

Perspectives

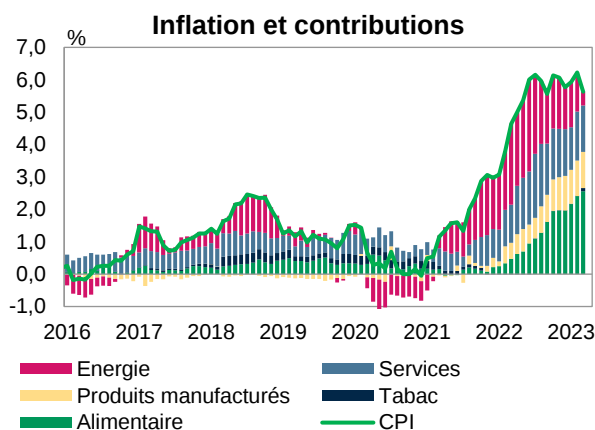
N°23/097 – 3 avril 2023

FRANCE – Recul anticipé de l'inflation en mars

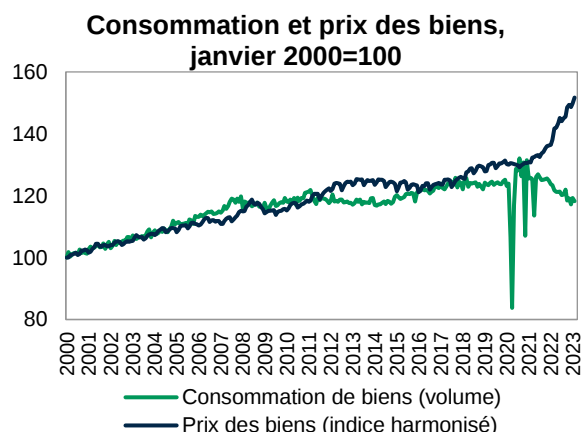
L'inflation a reculé au mois de mars, s'établissant à 5,6% sur un an contre 6,3% en février. Sur un mois, le niveau des prix progresse de 0,8%. Ce recul de l'inflation était attendu car le mois de mars 2022 a été marqué par le déclenchement du conflit russo-ukrainien qui a entraîné une envolée des prix de l'énergie, notamment du baril de pétrole et donc des prix à la pompe. Ainsi, cette baisse de l'inflation est principalement due à l'atténuation d'effets de base sur les prix du pétrole qui a en outre reculé en mars. De plus, les prix de marché du pétrole sont assez modérés en mars 2023. Les prix de l'énergie progressent de 4,9% par rapport au mois de mars 2022 alors que l'inflation énergétique sur un an était encore de 14,1% en février.

En revanche, l'inflation alimentaire atteint 15,8% sur un an après +14,8% et est plus que jamais la plus grosse contribution à la hausse du niveau des prix. La hausse des prix des biens manufacturés est relativement stable à +4,8% et celle du prix des services reste plus modérée à +2,9% sur un an.

Fort logiquement, l'inflation pèse sur la consommation des ménages et la consommation de biens recule de 0,8% sur un mois en février. Sur un an, la consommation de biens est même en repli de 4,1%. Les ménages réduisent en premier lieu leur consommation sur les postes les plus touchés par l'inflation. La consommation alimentaire est ainsi en baisse de 9% sur un an.



Sources : Insee, Crédit Agricole S.A./ECO



Sources : Eurostat, Insee, Crédit Agricole S.A./ECO

✓ Notre opinion – L'inflation ne devrait pas retrouver le pic atteint au mois de février (6,3%). La disparition progressive des effets de base liés au déclenchement de la guerre en Ukraine va continuer à réduire la contribution de l'énergie à la hausse des prix. L'inflation alimentaire devrait être également proche de son pic et les résultats des négociations entre la grande distribution et l'industrie devraient se traduire par de nouvelles hausses de prix au deuxième trimestre avant une accalmie. Les industriels ont en effet réussi à transmettre la majeure partie des hausses de coûts subies aux consommateurs et la hausse des prix devrait ralentir dans les prochains mois. L'inflation resterait cependant élevée, autour de 5,5% jusqu'à la fin de l'été avant de ralentir de façon plus marquée en fin d'année et en 2024. L'inflation atteindrait ainsi 5,4% en moyenne en 2023 et autour de 3% en 2024.

La hausse des prix continuera cependant à pénaliser la consommation des ménages, qui continuent à se montrer très prudents dans leurs décisions d'achats comme en témoigne la nouvelle baisse de la confiance des ménages en mars. En particulier, les ménages réduisent leur consommation de biens et notamment de biens alimentaires. Cela ne veut pas dire qu'ils ne se nourrissent plus, mais plutôt qu'ils réduisent leurs achats de produits assez chers (viandes par exemple, produits frais) ou qu'ils descendent de gamme en privilégiant par exemple les marques distributeurs comme l'indique une étude récente de l'Insee.

Alors que la consommation des ménages représente plus de la moitié du PIB et que l'investissement pourrait également ralentir dans un contexte de resserrement monétaire, la croissance resterait atone dans les trimestres à venir et ralentirait nettement en 2023.

Article publié le 31 mars 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
31/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
30/03/2023	<u>Le spectre de la crise politique plane de nouveau en Thaïlande</u>	Asie
30/03/2023	<u>Afrique du Sud – Une fin d'année peu réjouissante</u>	Afrique du Sud
29/03/2023	<u>Slovénie – Entre résilience et fragilisation</u>	Slovénie
28/03/2023	<u>Parole de banques centrales – BOE : la fin du resserrement ?</u>	Royaume-Uni, BOE
28/03/2023	<u>Italie – Lancement du chantier de la réforme fiscale</u>	Italie
24/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
23/03/2023	<u>En Afrique de l'Ouest, cacao et déforestation vont de pair</u>	Afrique
23/03/2023	<u>Zone euro – Légère reprise de la production industrielle en janvier</u>	Zone euro
22/03/2023	<u>Chine – S'armer encore de patience</u>	Chine
21/03/2023	<u>Algérie – La bonne conjoncture pétrolière améliore la balance des paiements</u>	Algérie
21/03/2023	<u>Croatie – Une entrée réussie dans la zone euro</u>	Croatie
20/03/2023	<u>BCE : le débat se déplace du taux d'intérêt d'équilibre vers le concept de taux d'intérêt de stabilité financière</u>	Zone euro, BCE
17/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/03/2023	<u>L'industrie de défense face aux nouveaux défis sécuritaires</u>	Sectoriel
16/03/2023	<u>Amérique latine – Relativiser (même un peu) les effets des resserrements monétaires</u>	Amérique latine
14/03/2023	<u>Royaume-Uni – Après les grèves de décembre, léger rebond du PIB en janvier</u>	Royaume-Uni
14/03/2023	<u>UE – Application des règles budgétaires : un exercice d'équilibriste de la Commission avec des conséquences immédiates</u>	Europe
13/03/2023	<u>Italie – 2022 : la croissance résiste</u>	Italie
13/03/2023	<u>Monnaies Numériques de Banque Centrale, une révolution monétaire en marche</u>	Fintech
10/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/03/2023	<u>CHIPS Act ou la quête de souveraineté technologique</u>	Semi-conducteurs
07/03/2023	<u>Nigeria – Le nouveau président saura-t-il sortir son pays du tunnel ?</u>	Afrique sub-saharienne
06/03/2023	<u>Brésil – Spéculations manifestes et satisfecit discret</u>	Amérique latine
03/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
02/03/2023	<u>La stratégie industrielle de l'Europe face à l'Inflation Reduction Act</u>	Europe, Industrie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda**Documentation** : Dominique Petit – **Statistiques** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria, Youyiming Wang**Secrétariat de rédaction** : Véronique ChampionContact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr**Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :****Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>**iPad** : application **Etudes ECO** disponible sur App store**Android** : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.