

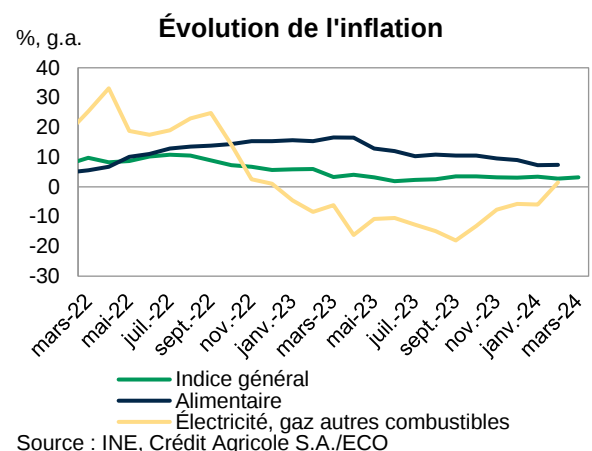
Perspectives

N°24/090 – 3 avril 2024

ESPAGNE – Les carburants et l'électricité soutiennent l'inflation de mars

Le taux d'inflation a augmenté de 0,4 pp en mars pour atteindre 3,2%, selon l'indicateur avancé de l'IPC publié par l'INE (Institut national de la statistique). D'autre part, l'inflation sous-jacente (qui exclut les prix de l'énergie et des aliments non transformés) s'est légèrement modérée pour s'établir à 3,3% (contre 3,5% en février).

L'INE souligne que la hausse de l'indice général est principalement due à l'augmentation des prix de l'électricité et des carburants. En revanche, le ralentissement de la croissance des prix des biens alimentaires aurait contribué à limiter la progression de l'inflation. À cet égard, les composantes les plus volatiles (énergie et aliments non transformés) ont augmenté de 2,7% en glissement annuel (3,4 pp de plus qu'en février).



✓ Notre opinion – L'économie espagnole est engagée depuis plusieurs mois dans un processus de modération des pressions inflationnistes. Après avoir atteint des niveaux sans précédent depuis les années 1980 au milieu de l'année 2022, l'inflation a clôturé l'année 2023 à 3,1%. Cette correction est largement due à l'atténuation du choc énergétique exacerbé par la guerre en Ukraine. En effet, la contribution de la composante énergétique à l'IPC a été négative tout au long de l'année dernière, en grande partie grâce à la forte correction des prix de l'électricité. En revanche, en 2023, les prix des biens alimentaires ont été la composante ayant eu le plus d'impact sur l'inflation générale, suivis des services, bien qu'ils aient réduit leur contribution tout au long de l'année.

Selon nos prévisions, l'inflation générale se situerait à 3,3% en moyenne en 2024, pour diminuer progressivement en 2025 à 2,2% en moyenne. En ce qui concerne les prix des biens alimentaires, l'effet de base résultant des fortes hausses de l'année dernière et des données sur les coûts agricoles, qui affichent depuis plusieurs mois une variation annuelle négative, devrait soulager les pressions sur les prix. Quant à la composante énergétique, elle a déjà enregistré une correction importante l'année dernière et tout indique que les prix de l'énergie resteront contenus cette année.

En ce qui concerne l'inflation sous-jacente (qui exclut l'énergie et les aliments), trois facteurs justifient la poursuite du processus désinflationniste. Premièrement, la forte modération des taux d'inflation de l'énergie et des aliments par rapport au pic de la crise énergétique réduit la possibilité d'une transmission vers l'inflation sous-jacente. Deuxièmement, l'indice des prix à la production est en territoire négatif depuis plusieurs mois. Et troisièmement, la croissance des salaires du secteur privé s'est stabilisée autour de 3,5% en glissement annuel. L'évolution de ces deux derniers indicateurs indique que la transmission de l'augmentation passée des coûts intermédiaires est achevée et n'annonce pas d'effets significatifs de second tour.

Article publié le 29 mars 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
29/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
28/03/2024	<u>Chine : confiance, guerre des prix et crédibilité, les maîtres-mots de ce début d'année</u>	Asie
28/03/2024	<u>Espagne – Le plan de relance espagnol accélère le pas</u>	Espagne
28/03/2024	<u>Afrique sub-saharienne – Trente ans après la dernière dévaluation du franc CFA, quelle stabilité pour la zone monétaire ?</u>	Afrique sub-saharienne
27/03/2024	<u>La Chine n'est pas le Japon des années 1980 et c'est à la fois une bonne nouvelle et un grand problème</u>	Chine, Japon
26/03/2024	<u>Royaume-Uni – La cible d'inflation à portée de main, la BoE plus accommodante</u>	Royaume-Uni
25/03/2024	<u>Italie – Baisse de la production industrielle en janvier</u>	Italie
22/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/03/2024	<u>Grèce – L'activité toujours résiliente en 2023</u>	Grèce
22/03/2024	<u>Émirats arabes unis – Après une année 2023 bien orientée, 2024 s'annonce favorablement</u>	Émirats arabes unis
22/03/2024	<u>La France manque ses objectifs d'énergies renouvelables PPE malgré une bonne dynamique en 2023</u>	Energies renouvelables
21/03/2024	<u>Afrique sub-saharienne : l'année d'impulsion de la ZLECAf ?</u>	Afrique sub-saharienne
20/03/2024	<u>L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Lait</u>	Agroalimentaire
19/03/2024	<u>France – Reprise rapide ou pas, divergence de vues entre l'Insee et la Banque de France</u>	France
18/03/2024	<u>Géo-économie – Tensions et recompositions</u>	Géo-économie
15/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
14/03/2024	<u>Italie – Les deux faces de la même pièce</u>	Italie
14/03/2024	<u>Chine : deux sessions, une cible de croissance et beaucoup de questions</u>	Asie
14/03/2024	<u>Métaux stratégiques et nouveaux matériaux : lithium, nickel et cuivre rebattent les cartes</u>	Mines & métaux
13/03/2024	<u>Web3, les nouveaux Salesforce</u>	Sectoriel
12/03/2024	<u>Royaume-Uni – Transition verte : point d'étape à mi-parcours</u>	Royaume-Uni
12/03/2024	<u>France – Journée des Femmes, des inégalités qui persistent en dépit d'avancées</u>	France

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 : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact : 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 **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études 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.