

Perspectives

N°24/097 – 9 avril 2024

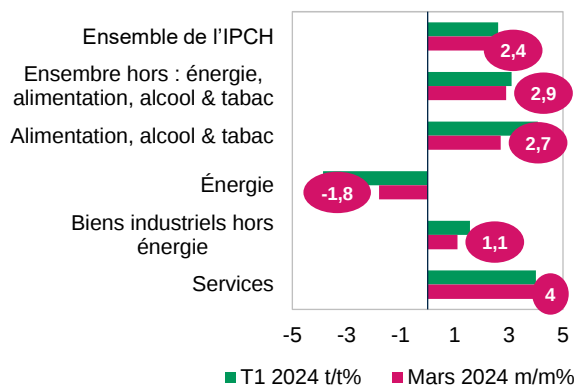
ZONE EURO – L'inflation clôt le trimestre sur une baisse

L'inflation ralentit en zone euro pour le quatrième mois consécutif et se situe à 2,4% en mars, après 2,6% en février. Le ralentissement est imputable à un recul de l'inflation sur les biens énergétiques qui cèdent 1,8% en glissement annuel après -3,7% le mois précédent. Hormis une rigidité encore présente de l'inflation dans les services, qui reste stable à 4% sur un an, l'ensemble des autres composantes ralentissent. Les baisses les plus marquées sont observées dans les prix des aliments, qui passent de 3,9% en février à 2,7% en mars, tirés par la baisse des prix des biens alimentaires transformés (-0,4% en mars). L'inflation sur les biens industriels se rapproche quant à elle de 1%. Ce mouvement favorise une légère baisse de l'inflation sous-jacente qui passe sous la barre des 3% en mars, à 2,9%.

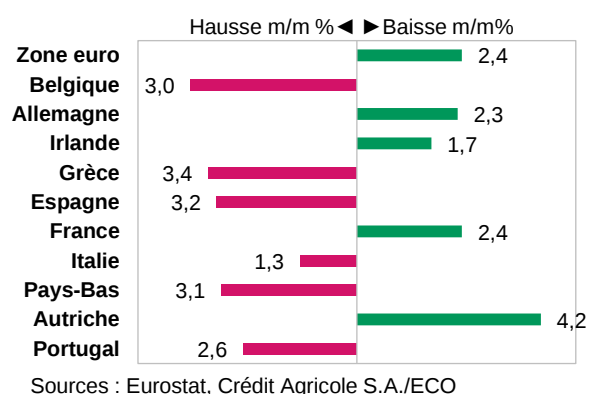
Au premier trimestre, l'inflation baisse de 0,1 point à 2,6%. Cette stabilité relative masque cependant des dynamiques différentes parmi les composantes, avec une décélération moindre des prix de l'énergie, de -9,8% en fin d'année à -3,9%, compensée par une accélération du processus désinflationniste sur les prix des biens alimentaires, qui passent de 6,8% au T4 2023 à 4,1% au T1 2024.

Si l'inflation diminue dans l'ensemble de la zone euro, ce n'est pas le cas dans tous les pays de la région. En mars, seulement l'Allemagne, la France et l'Irlande voient leur indice harmonisé baisser, passant de 2,7% à 2,3% en Allemagne, de 3,2% à 2,4% en France et de 2,3% à 1,7% en Irlande. L'indice harmonisé des prix à la consommation augmente dans tous les autres grands pays de la région, à la marge pour l'Espagne, la Grèce et la Belgique, et de façon plus prononcée en Italie, où il passe de 0,8% en février à 1,3% en mars.

Composantes de IPCH en ZE



IPCH de Mars 2024 par pays



L'analyse de l'inflation au premier trimestre permet de classer les pays de la zone en deux catégories. D'un côté, la Belgique et les Pays-Bas, qui après avoir enregistré un net recul de l'inflation dès le T3 2023 en raison des effets de base liés à la baisse de l'énergie, voient l'inflation augmenter substantiellement en début d'année, de -0,7% au T3 à 3% pour le T1 et de 0,5% à 3% pour le T2. Un groupe de pays pour lesquels ces effets sont moins présents et compensés par la dynamique des autres composantes, tels que l'Allemagne et l'Italie.

☑ **Notre opinion** – *Attendue, l'inflation de mars ne déçoit pas et inscrit dans la durée le processus de désinflation qui a débuté en fin d'année dernière. La dissipation des effets de base de l'énergie, qui laissait craindre un rebond en 2024, est compensée par un ralentissement des biens alimentaires transformés. L'inflation des biens se rapproche du seuil de 1% et l'inflation sous-jacente passe sous la barre des 3%, permettant tous les espoirs pour une normalisation de la politique monétaire de la BCE.*

Article publié le 5 avril 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
05/04/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/04/2024	<u>Monde – Scénario macro-économique 2024-2025 : normalisation(s) ?</u>	Monde, scénario
05/04/2024	<u>Dérapage des finances publiques en France, une incidence à long terme</u>	France
04/04/2024	<u>Sénégal – Bassirou Diomaye Faye élu, le choix de la rupture</u>	Sénégal
03/04/2024	<u>Espagne – Les carburants et l'électricité soutiennent l'inflation de mars</u>	Espagne
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

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 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 **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.