

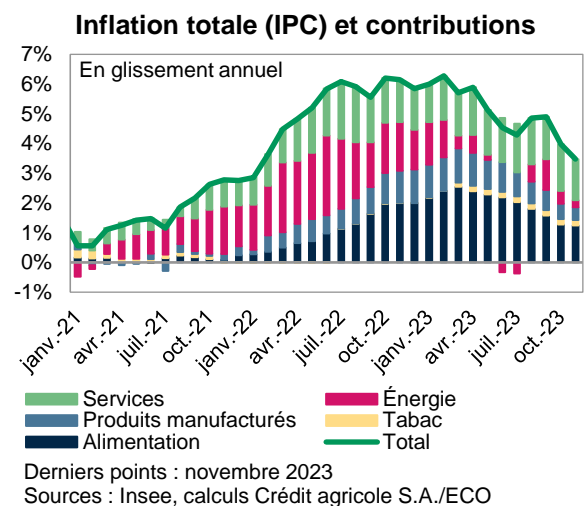
Perspectives

N°23/348 – 21 décembre 2023

FRANCE – L'Insee revoit sa copie, moins d'inflation mais aussi moins de croissance pour 2023

L'Insee a publié jeudi dernier sa [note de conjoncture de décembre](#), l'occasion de revenir sur les dernières informations conjoncturelles mais aussi de présenter ses nouvelles prévisions, cette fois à horizon mi-2024. L'institut statistique revoit ainsi sa copie pour l'année 2023, avec une inflation mais aussi une croissance moindres qu'anticipé dans ses précédentes prévisions (octobre).

L'Insee salue la décélération des prix avec le titre « *La désinflation en bonne voie* ». La prévision d'inflation totale (au sens de l'indice des prix à la consommation, ou IPC) est ainsi révisée légèrement en baisse, à +4,9% en moyenne annuelle pour 2023 (contre +5,0% dans sa note de conjoncture précédente), tout comme celle d'inflation sous-jacente¹, à +5,1% (contre +5,2%). En glissement annuel, l'inflation diminuerait progressivement d'ici juin où elle atteindrait +2,6% (+2,0% pour l'inflation sous-jacente). À noter aussi ce vendredi la publication des [résultats définitifs d'inflation de novembre](#), avec une inflation révisée légèrement en hausse, à +3,5% en glissement annuel (contre +3,4% dans les résultats provisoires), demeurant toutefois en forte baisse par rapport à octobre (+4,0%) et surtout septembre (+4,9%). Les prix de toutes les composantes décélérent sur un an, et l'énergie, les services et les produits manufacturés expliquent principalement la baisse de l'inflation ce mois-ci. L'inflation sous-jacente diminue aussi en novembre, à +3,6% sur un an (après +4,2% en octobre et +4,6% en septembre). Dans l'ensemble, les prix sont par ailleurs en baisse sur un mois (-0,2%) et en diminution de 0,6% par rapport à août.



Dans sa note de conjoncture, l'Insee revient aussi sur la légère baisse de l'activité au troisième trimestre (-0,1%, contre +0,1% dans la première estimation), et dresse un tableau plus sombre pour le quatrième trimestre que dans sa précédente note de conjoncture, avec une activité qui serait atone (+0,0% contre +0,2% dans ses prévisions d'octobre). L'institut table ainsi sur une stagnation de la consommation des ménages au dernier trimestre (+0,0%), tandis que l'investissement se replierait (-0,4%), en particulier celui des ménages (-1,0%), en lien avec la hausse des taux d'intérêt. Le commerce extérieur permettrait d'éviter une contraction de l'activité (et donc une récession technique), avec des exportations (+1,6%) plus dynamiques que les importations (+0,2%), en lien avec des livraisons aéronautiques et navales. L'économie française renouerait ensuite avec la croissance, avec une hausse modérée de l'activité, prévue à +0,2% aux premier et deuxième trimestres 2024. Celle-ci serait permise par le redressement de la consommation des ménages (+0,6% au premier trimestre puis +0,4% au deuxième) en lien avec la désinflation. L'investissement serait en revanche en repli (-0,2% chaque trimestre) toujours pénalisé par le resserrement des conditions financières. Les importations seraient un peu plus dynamiques début 2024 du fait du dynamisme de la demande intérieure, tandis que les exportations progresseraient quelque peu en lien avec la demande extérieure, notamment au deuxième trimestre avec de nouvelles livraisons prévues

¹ L'IPC sous-jacent exclut les prix volatils et administrés.

dans le secteur aéronautique et naval. L’acquis de croissance² pour 2024 à l’issue du premier semestre serait ainsi modeste, s’élevant à +0,5%.

☑ **Notre opinion** – Les perspectives de l’Insee sont plus pessimistes que celles de notre scénario, notamment concernant la croissance au quatrième trimestre (+0,0% contre +0,2%), malgré une contribution du commerce extérieur plus forte. Pour cette fin d’année, cela s’explique par une demande intérieure (hors stocks) – consommation et investissement – atone dans le scénario de l’Insee alors que nous prévoyons une légère progression, et surtout par une plus forte contribution à la baisse des variations de stocks. La réalisation pourrait toutefois s’avérer être un entre-deux, avec une croissance trimestrielle de +0,1% comme prévu par la Banque de France dans sa [dernière enquête mensuelle de conjoncture](#) (début décembre). Dans le scénario de l’Insee comme dans celui de la Banque de France, la croissance annuelle pour 2023 s’élèverait à +0,8%, contre +0,9% dans notre scénario. De nouvelles révisions de l’Insee sur le passé pourraient aussi nous surprendre et changer la donne pour l’ensemble des prévisionnistes. La bonne nouvelle reste le consensus sur la poursuite du phénomène de désinflation et les gains de pouvoir d’achat prévus pour les ménages, même s’il faudra surveiller la compétitivité et la santé financière des entreprises.

Article publié le 15 décembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L’actualité de la semaine](#)

² L’acquis de croissance est la croissance annuelle qui résulterait d’une croissance nulle sur le reste de l’année.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
20/12/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : un pas de plus vers une double normalisation</u>	Zone euro
19/12/2023	<u>Géopolitique – La guerre des émotions nous traverse. Apprenons à la connaître</u>	Géopolitique
19/12/2023	<u>Métallurgie – De l'ampoule à l'obus, le tungstène entretient la flamme</u>	Mines & métaux
15/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
14/12/2023	<u>Allemagne – Un grand trou dans les finances publiques</u>	Allemagne
14/12/2023	<u>Arabie saoudite – Croissance zéro ou récession attendue cette année, l'économie pétrolière reste trop pro-cyclique</u>	Arabie saoudite
14/12/2023	<u>Afrique sub-saharienne : quels effets du changement climatique sur les économies de la région ?</u>	Afrique
14/12/2023	<u>Argentine – Une histoire sans fin</u>	Amérique latine
12/12/2023	<u>France – La Banque de France propose une autre lecture de la baisse de la productivité récente</u>	France
08/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
08/12/2023	<u>Chimie – Le graphène va-t-il détrôner la fibre de carbone ?</u>	Chimie
07/12/2023	<u>Égypte – Une probable extension du plan de soutien du FMI dans un contexte difficile</u>	Égypte
07/12/2023	<u>Entre la Chine et les États-Unis, la Corée a toujours besoin de la mondialisation heureuse</u>	Asie
06/12/2023	<u>France – La croissance révisée à -0,1% au troisième trimestre, une histoire pas tellement modifiée</u>	France
06/12/2023	<u>Allemagne – L'industrie bénéficiera de subventions sur les prix de l'électricité</u>	Allemagne
05/12/2023	<u>Zone euro – Se réjouir du reflux de l'inflation à 2,4%, mais veiller aux prochaines pressions à la hausse</u>	Zone euro
01/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/11/2023	<u>Parlons COP, parlons COP28, en route pour Dubaï</u>	Transition énergétique
30/11/2023	<u>Moyen-Orient - Afrique du Nord – un peu plus de croissance et un peu moins d'inflation en 2024</u>	Moyen-Orient - Afrique du Nord
29/11/2023	<u>Afrique sub-saharienne/États-Unis – L'AGOA offre des opportunités économiques pour la région</u>	Afrique, États-Unis
29/11/2023	<u>Italie – Un feu orange de la Commission européenne, suffisant pour éviter la tempête</u>	Italie
28/11/2023	<u>Zone euro – La Commission européenne prépare les pays à la réouverture des procédures de déficit excessif</u>	Zone euro
28/11/2023	<u>France – Le climat des affaires plombé par le commerce de gros et de détail</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.