

Perspectives

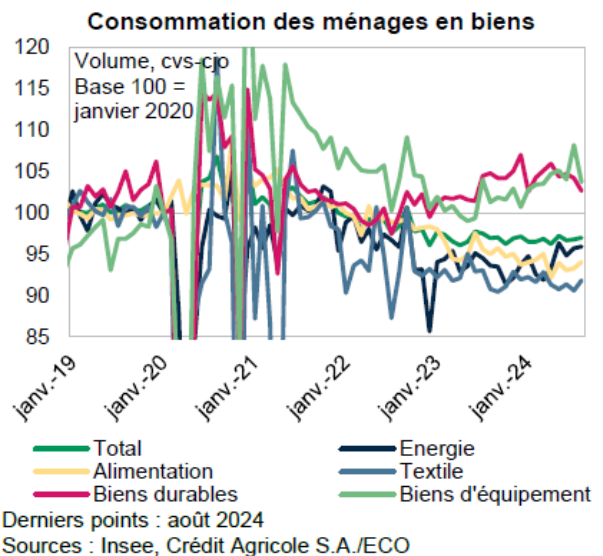
N°24/252 – 1^{er} octobre 2024

FRANCE – Consommation en biens, confiance et inflation, amélioration en cours pour les ménages

La conjoncture semble mieux orientée pour les ménages, avec une nouvelle légère progression de la consommation en biens en août, une poursuite de la hausse de la confiance des ménages et de la baisse de l'inflation en septembre, d'après les dernières publications de l'Insee.

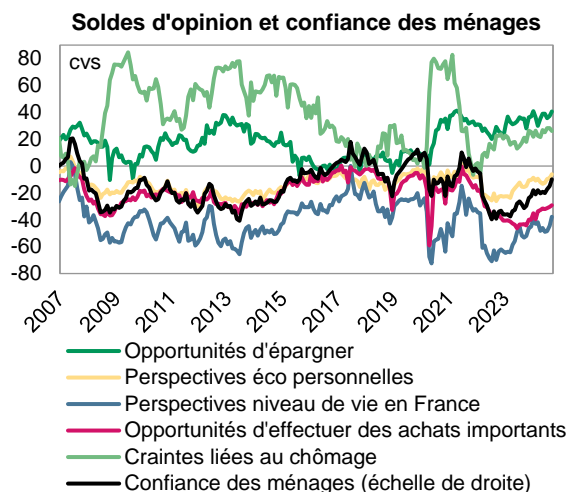
Les dépenses de consommation des ménages en biens ont de nouveau légèrement augmenté en août (+0,2% en volume après +0,2%), d'après la publication de l'Insee du 27 septembre. Cette hausse est portée par l'accélération de la consommation alimentaire (+0,8% après +0,2% le mois précédent), avec une hausse quasi généralisée sur tous les postes de consommation agro-alimentaires, ainsi que pour le tabac. Les dépenses des ménages en énergie ralentissent pour leur part en août (+0,2% après +0,9%), en lien avec un ralentissement de la consommation de carburants et une poursuite de la baisse de la consommation en électricité et gaz. La consommation en biens fabriqués affiche en revanche une nouvelle baisse (-0,4% après -0,3%), avec une certaine divergence entre la consommation en biens durables dont la baisse s'accroît (-1,5% après -0,5%), celle en habillement-chaussures qui rebondit (+1,4% après -0,8%), et celle en « autres biens fabriqués » qui poursuit sa hausse (+0,4% après +0,5%). La consommation en biens durables est tout particulièrement affectée ce mois-ci par le repli des dépenses en biens d'équipement du logement (-4,2% après +4%).

Dans les résultats de son enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages de septembre, parus le 25 septembre, l'Insee indique que la confiance des ménages poursuit sa hausse, à 95 (+2 points, après +2 points en août et +1 point en juillet). L'indicateur synthétique reste en-deçà de son niveau moyen de longue période (100), mais il est en hausse pour le troisième mois consécutif, et bien au-dessus de son point bas de l'été 2022 (80). Cette augmentation durant l'été est un signal positif pour l'évolution de la consommation (totale) des ménages. Parmi les soldes d'opinion¹, celui sur la situation financière personnelle, passée comme future, augmente. L'opinion des ménages sur le niveau de vie en France, passé comme futur, s'améliore également, tandis que les craintes relatives à l'évolution du chômage diminuent. Seule ombre au tableau pour la consommation, la proportion de ménages qui jugent qu'il est opportun d'épargner augmente de nouveau, nettement au-dessus de sa moyenne de long terme. Le solde d'opinion sur l'opportunité d'effectuer des achats importants poursuit toutefois sa progression, restant malgré tout en-deçà de son niveau moyen historique. Les ménages sont par ailleurs de moins en moins nombreux à estimer que les prix ont augmenté au cours de l'année écoulée, et la part de ménages considérant que les prix vont accélérer dans les douze prochains mois est stable, sous sa moyenne de longue période.

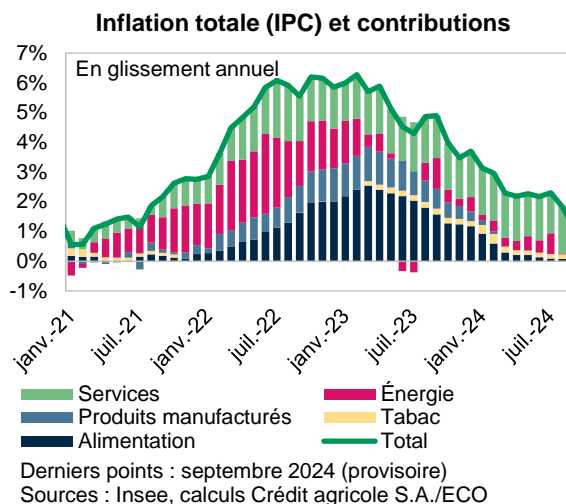


¹ Le solde d'opinion correspond à la différence entre le pourcentage de réponses positives et celui de réponses négatives.

En matière de prix justement, l'Insee a confirmé le 27 septembre que l'inflation poursuit sa baisse, d'après les résultats provisoires de l'indice des prix à la consommation (IPC) de septembre. L'inflation en glissement annuel est passée sous les 2% en août, et ce pour la première fois depuis trois ans. En septembre, elle diminue même à 1,2% (après 1,8% le mois précédent), en lien avec le repli des prix de l'énergie (en particulier ceux des produits pétroliers) et le ralentissement de ceux des services sur un an. Des effets saisonniers (sur les prix des transports et hébergements), la baisse des prix de l'énergie et des services de santé, et le retour à la normale de certains tarifs après les Jeux olympiques et paralympiques se combinent en septembre, et l'IPC enregistre ainsi sa plus forte baisse mensuelle (-1,2%) depuis le début de la série en 1990 !



Derniers points : septembre 2024
Sources : Insee, Crédit Agricole S.A./ECO



✓ **Notre opinion** – Les gains de pouvoir d'achat des salaires permis par la désinflation, associés à la relative robustesse de l'emploi, devraient permettre une reprise de la consommation des ménages dans les trimestres à venir, comme le prévoit notre scénario sur la France qui paraîtra dans les prochaines semaines.

Du côté des administrations publiques, les nouvelles sont toutefois moins bonnes. La dette publique a de nouveau augmenté au deuxième trimestre 2024, à 112% du PIB au sens de Maastricht (après 110,5% au premier trimestre), d'après la publication de l'Insee du 27 septembre. Le spread de taux souverains à 10 ans entre la France (OAT) et l'Allemagne (Bund) a d'ailleurs grimpé à près de 80 points de base la semaine dernière (contre 70 pb début septembre et 50 pb début juin, avant la dissolution de l'Assemblée nationale).

Espérons donc que l'incertitude politique, et plus encore les efforts budgétaires qui apparaissent désormais inévitables dans un futur proche – avec probablement des hausses de prélèvements obligatoires à la clé, et un rabet sur les dépenses sociales – ne compromettent pas trop la reprise de la consommation des ménages.

Article publié le 27 septembre 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
27/09/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
26/09/2024	<u>L'Arabie saoudite a-t-elle les moyens de ses ambitions ?</u>	Arabie saoudite
26/09/2024	<u>Corée du Sud – Entre les États-Unis et la Chine, la Corée du Sud cherche la troisième voie commerciale</u>	Corée du Sud
24/09/2024	<u>France – Croissance en hausse en 2025-2026 selon la BdF...</u>	France
23/09/2024	<u>Royaume-Uni – La BoE privilégie une approche graduelle dans son processus d'assouplissement monétaire</u>	Royaume-Uni
20/09/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
20/09/2024	<u>Turquie – La lutte contre l'inflation a-t-elle pris le pas sur la croissance ?</u>	Turquie
20/09/2024	<u>Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : les valeurs d'actifs ont arrêté de baisser au T2 2024</u>	Immobilier commercial
19/09/2024	<u>Maroc – La croissance, au cœur des enjeux de réformes</u>	Maroc
19/09/2024	<u>Le protectionnisme à l'américaine</u>	USA/Chine
19/09/2024	<u>Allemagne – Après un premier semestre tempéré, un mois de juillet froid modère les perspectives de l'industrie</u>	Allemagne
17/09/2024	<u>Visegrad – Une exposition à la Chine qui révèle une dépendance à l'Allemagne</u>	PECO
16/09/2024	<u>France – L'Insee prévoit une croissance de 1,1% cette année</u>	France
13/09/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/09/2024	<u>France – Le marché de l'immobilier résidentiel : poursuite de la correction</u>	Immobilier
12/09/2024	<u>Thaïlande – Paetongtarn Shinawatra prend les rênes dans un contexte politique délicat</u>	Asie
12/09/2024	<u>De Jakarta à Nusantara, un chemin semé d'embûches en Indonésie</u>	Asie
11/09/2024	<u>Égypte – Que propose vraiment le FMI ?</u>	Afrique et Moyen-Orient
11/09/2024	<u>Royaume-Uni – La croissance a été tout sauf modeste au premier semestre, mais qu'en est-il vraiment ?</u>	Royaume-Uni
10/09/2024	<u>Italie – Une rentrée mitigée</u>	Italie
10/09/2024	<u>France – Un nouveau Premier ministre, des défis majeurs en termes de finances publiques</u>	France
10/09/2024	<u>Zone euro – La croissance au T2 déçoit par son rythme et par sa composition</u>	Zone euro

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.