

Perspectives

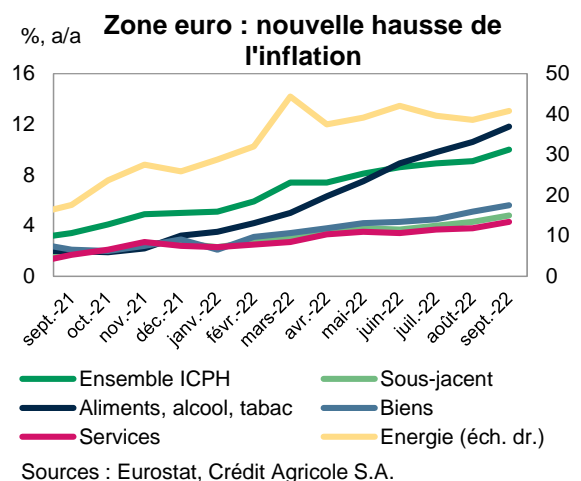
N°22/287 – 3 octobre 2022

ZONE EURO – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée

L'inflation atteint 10% en septembre

Le taux annuel d'inflation a atteint 10% dans la zone euro en septembre selon la première estimation. La hausse du taux de croissance des prix a été particulièrement marquée en Allemagne (10,9% après 8,8% en août, du fait aussi de l'expiration de la baisse temporaire des prix des transports), mais aussi aux Pays-Bas (17,1% après 13,7%), en Belgique (12% après 10,5%) et dans une moindre mesure en Italie (9,5% après 9,1%) et au Portugal (9,8% après 9,3%). En revanche, en France l'inflation a été plus modérée (6,2% après 6,6%) tout comme en Espagne (9,3% après 10,5%).

La hausse des prix de l'énergie a encore fortement contribué à la remontée de l'inflation avec un taux de 40,8% sur un an, en accélération sur le mois d'août (38,6%). Les biens alimentaires ont aussi connu une forte hausse de leurs prix au rythme de 11,8% (après 10,6% en août) contribuant ainsi à l'accélération de l'indice général des prix. La propagation aux prix des biens industriels non énergétiques (5,6%) continue à un rythme plus soutenu depuis août. La diffusion au prix des services dont l'inflation a atteint 4,3% (via l'impact de l'inflation de l'alimentaire sur les prix de la restauration et de l'inflation énergétique sur les prix des transports, mais aussi par l'effet des réouvertures estivales post-Omicron) s'est fortement renforcée en septembre. Le taux d'inflation sous-jacente a donc atteint un nouveau point haut à 4,8%.



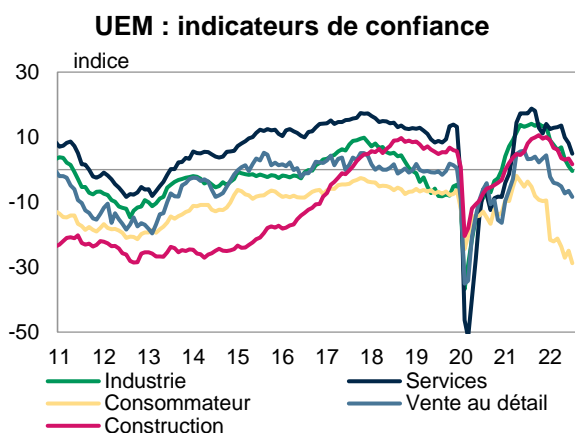
Cette nouvelle remontée de l'inflation, et surtout de ses composantes moins volatiles, augmente la pression sur la BCE. Il est certain que la Banque centrale guettera l'évolution des anticipations d'inflation. Ces dernières, notamment celles de marché (*swap* à 5 ans dans 5 ans) après avoir atteint un pic à 2,5% début mai, se sont plus récemment établies à 2,1%, convaincues par l'action plus résolue de la BCE et par les signes de ralentissement de l'activité. **Si cette nouvelle hausse de l'inflation ne remet pas en cause cette révision à la baisse des anticipations et si elle ne rallume pas les doutes sur la crédibilité de la banque centrale, il n'y a pas de raison d'anticiper une restriction monétaire immédiate plus agressive que celle pré-annoncée et déjà anticipée par les marchés.**

Le sentiment économique se dégrade davantage en septembre

L'indice du sentiment économique en zone euro s'est dégradé pour le sixième mois consécutif en septembre, s'établissant à 93,7 points après 97,3 pts en août. C'est la composante confiance des consommateurs (-28,8 pts) qui reste la plus affectée par le contexte inflationniste et ses risques sur la croissance et l'emploi. La confiance dans les ventes au détail se retrouve également particulièrement touchée et accuse un nouveau recul (-8,4 pts). La confiance dans l'industrie bascule en territoire négatif (-0,4 pt), une première depuis 18 mois, plombée par une baisse des commandes et des perspectives sans

cesse révisées à la baisse. Les activités de services et la construction enregistrent également une détérioration de leur situation mais demeurent encore relativement épargnées par le pessimisme ambiant. Toutefois, l'indicateur d'emploi ne recule que faiblement (-0,8pt) principalement guidé par la détérioration des anticipations d'emploi dans l'industrie et la construction tandis que celles dans les services restent globalement inchangées et celles dans les ventes au détail s'améliorent à court terme. Parmi les grands pays de la zone, l'indice de confiance a particulièrement chuté en Allemagne (-4,8 pts), en Italie (-3,7 pts) et en France (-3,2 pts) et dans une moindre mesure en Espagne (-1 pt). Une inflation élevée, des taux d'intérêt en hausse et une demande mondiale qui s'annonce plus timide qu'anticipée, pénalisent la croissance de la zone au troisième trimestre.

L'incertitude est montée d'un cran cet été avec la hausse des prix de l'énergie. Ce contexte d'inflation élevée et durable pèse nettement sur la demande et le moral des consommateurs. L'industrie se retrouve de surcroît fortement impactée par cette flambée des coûts de production et certaines entreprises préfèrent réduire leur production, pénalisant la croissance. L'Allemagne, l'Italie et la France sont davantage en difficulté que leurs partenaires en raison de leur plus grande dépendance énergétique à l'importation et des déboires du nucléaire français.



Sources : CE, Crédit Agricole S.A.

Article publié le 30 septembre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

| Date | Titre | Thème |
|------------|---|-------------------------|
| 30/09/2022 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 29/09/2022 | <u>Géopolitique – Le temps des choix, l'heure des choix</u> | Géopolitique |
| 27/09/2022 | <u>Angola – L'économie reprend son souffle sous le redressement du marché des hydrocarbures</u> | Afrique et Moyen-Orient |
| 26/09/2022 | <u>France – Face au choc d'inflation, des mesures pour protéger le pouvoir d'achat</u> | France |
| 26/09/2022 | <u>Colombie – Combiner priorités sociales fortes et souci de préservation d'une réputation de sérieux...</u> | Colombie |
| 26/09/2022 | <u>Zone euro – Les enquêtes d'activité confirment un recul de la croissance au T3</u> | Zone euro |
| 23/09/2022 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 22/09/2022 | <u>Mexique – Budget 2022 : scénario optimiste</u> | Mexique |
| 22/09/2022 | <u>L'erreur des banques centrales face à l'inflation : des critiques faciles, à nuancer</u> | Monde |
| 22/09/2022 | <u>Inde – Résister face aux vents contraires</u> | Inde |
| 21/09/2022 | <u>Espagne – Les effet du plafonnement des prix du gaz</u> | Espagne |
| 20/09/2022 | <u>Royaume-Uni - Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée</u> | Royaume-Uni |
| 19/09/2022 | <u>Europe – Les 27 un peu plus unis sur l'énergie</u> | Europe |
| 16/09/2022 | <u>Monde – L'actualité de la semaine</u> | Monde |
| 16/09/2022 | <u>Pologne – L'inflation met à mal la résilience économique</u> | PECO |
| 15/09/2022 | <u>Royaume-Uni – Un plan colossal de soutien à la demande face à la crise énergétique</u> | Royaume-Uni |
| 14/09/2022 | <u>Parole de banques centrales – BCE : du guidage des anticipations à la gestion du risque de crédibilité, quel signal au-delà du bruit ?</u> | Europe |
| 14/09/2022 | <u>Chine – Le 20e Congrès pour seul cap</u> | Chine |
| 13/09/2022 | <u>Europe – Les 27 testent leur unité au travers du plafonnement du prix du gaz et de l'électricité</u> | Europe |
| 13/09/2022 | <u>Italie – Rebond du PIB au T2</u> | Italie |

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

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.