

Perspectives

N°23/162 – 5 juin 2023

FRANCE – Recul de l'inflation en mai, quelles perspectives pour la consommation ?

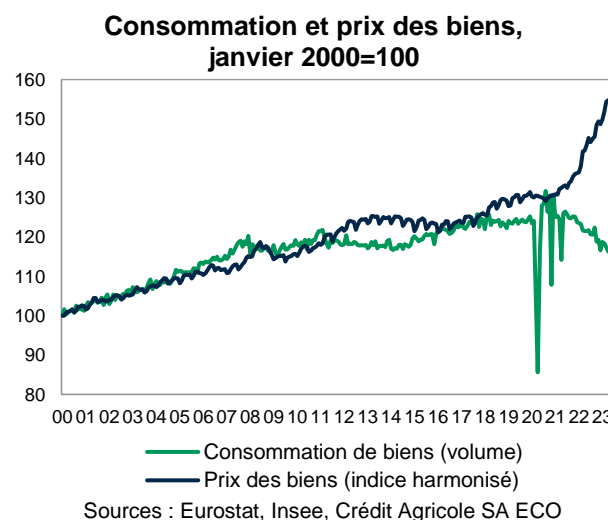
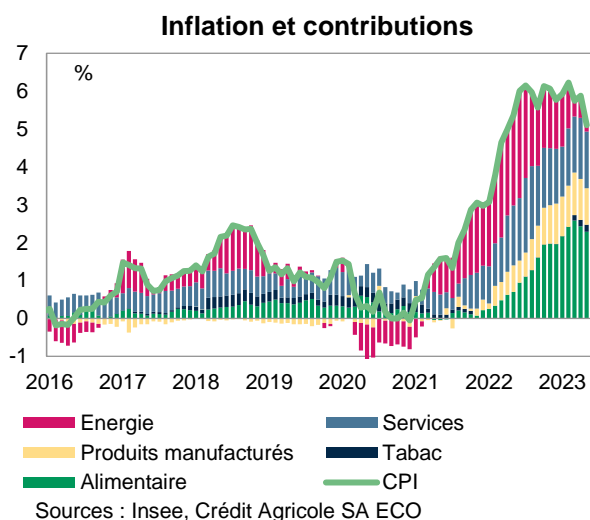
L'inflation a nettement ralenti au mois de mai à 5,1% sur un an après 5,9% en avril. Sur un mois, le niveau des prix est même en – très légère – baisse (-0,1%).

En détail, les prix de l'énergie sont en baisse sur un mois et leur croissance sur un an freine nettement à 2%. La hausse des prix alimentaires ralentit également à +14,1% sur un an, après +15% en avril. On peut penser que les prix se sont désormais ajustés suite aux négociations entre l'industrie agro-alimentaire et la grande distribution qui ont eu lieu au mois de mars. L'inflation ralentit aussi dans l'ensemble de l'industrie manufacturière à +4,1% sur un an, après +4,6% en avril. Dans les services, l'inflation reste relativement stable depuis plusieurs mois autour de 3% sur un an.

Pour la première fois depuis un an, l'inflation passe en dessous de 5,5%. Plusieurs indices pointent toutefois vers un repli graduel d'ici la fin de l'année comme la baisse du prix des importations ou le raccourcissement des délais de livraison.

L'inflation reste toutefois élevée et il est trop tôt pour espérer un redémarrage marqué de la consommation du fait de la dégradation du pouvoir d'achat. Les perspectives de croissance du PIB restent donc moroses.

Alors que l'évolution du prix des services reste contenue relativement à celle des biens, les ménages réduisent nettement leur consommation de biens. La consommation de biens est ainsi en baisse pour le troisième mois consécutif, en recul de 1% en avril par rapport au mois de mars (et de 3,4% sur un an). La chute de la consommation est particulièrement marquée pour les secteurs les plus touchés par l'inflation et en particulier l'alimentaire. La consommation de biens alimentaires est en effet en baisse de 10,1% sur un an et se situe désormais à un niveau inférieur à celui de l'année 2000.



✓ **Notre opinion** – Le ralentissement de l'inflation devrait se confirmer dans les prochains mois. Dans certains secteurs où l'inflation a été très dynamique, les entreprises ont réussi à répercuter les hausses de coûts sur les prix de vente. C'est notamment le cas de l'industrie alimentaire dont le taux de marge dépasse désormais nettement son niveau d'avant-crise. Dans un contexte de demande en net recul et alors que le prix des matières premières agricoles et des importations est en baisse depuis plusieurs mois, on peut penser que les prix de l'alimentaire sont désormais sur une sorte de plafond et que la hausse des prix va progressivement ralentir.

Le rattrapage des profits dans ces secteurs pourrait donc prendre fin. La baisse du prix des importations va permettre un ralentissement de l'inflation dans son ensemble. Toutefois, les hausses de salaires supérieures à leur rythme historique (mais toujours insuffisantes pour compenser la hausse des prix) et les rattrapages de profits dans les secteurs de services où le taux de marge reste dégradé pourraient entretenir l'inflation des services autour de son niveau actuel. L'inflation resterait ainsi supérieure à son rythme d'avant la pandémie de Covid. Nous attendons d'ailleurs une inflation à 5,4% en moyenne annuelle en 2023 et légèrement supérieure à 3% en 2024.

Article publié le 2 juin 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
05/06/2023	Webconférence – Avenir de l'Europe / NGEU – Le plan de relance européen : où en est-on trois ans après ?	Europe
02/06/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
01/06/2023	Un perpétuel recommencement	Monde
31/05/2023	Ghana – Le coup de pouce tant attendu du FMI	Afrique sub-saharienne
31/05/2023	Moyen-Orient – Afrique du Nord – L'intégration commerciale régionale est la plus faible au monde, un handicap certain pour le développement	Moyen-Orient – Afrique du Nord
31/05/2023	Thaïlande – Après les élections, place aux négociations	Asie
30/05/2023	Brésil – Risques avérés circonscrits contre menace sourde	Amérique latine
30/05/2023	Royaume-Uni – Les chiffres d'inflation créent la surprise	Royaume-Uni
26/05/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde

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** : Datalab ECO

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

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.