

Perspectives

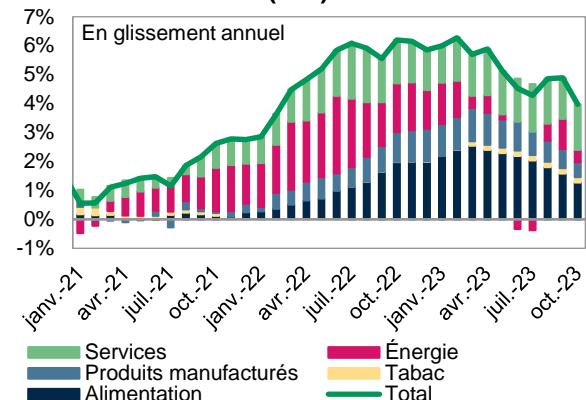
N°23/316 – 22 novembre 2023

FRANCE – L'Insee confirme la forte baisse de l'inflation en octobre, à +4,0% sur un an

L'Insee a publié mercredi 15 novembre les résultats définitifs de l'indice des prix à la consommation (IPC) d'octobre 2023, confirmant son net ralentissement sur un an, à +4,0% après +4,9% en septembre. Cette baisse de l'inflation en glissement annuel s'explique par la forte baisse de l'inflation énergétique, mais aussi par la poursuite de celle de l'alimentation et des produits manufacturés. Bonne nouvelle, l'inflation sous-jacente diminue aussi nettement, à +4,2%, après +4,6% le mois précédent, malgré l'accélération des prix des services sur un an. Ces derniers deviennent d'ailleurs en octobre les premiers contributeurs à l'inflation sur un an (+1,6 point), devant l'alimentation (+1,3 point), cf. graphique. Au sens de l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), qui permet des comparaisons entre pays européens selon une méthodologie harmonisée, l'inflation française est en net repli, à +4,5% en glissement annuel après +5,7% en septembre, demeurant toutefois supérieure à l'inflation moyenne en zone euro et dans les grands pays voisins.

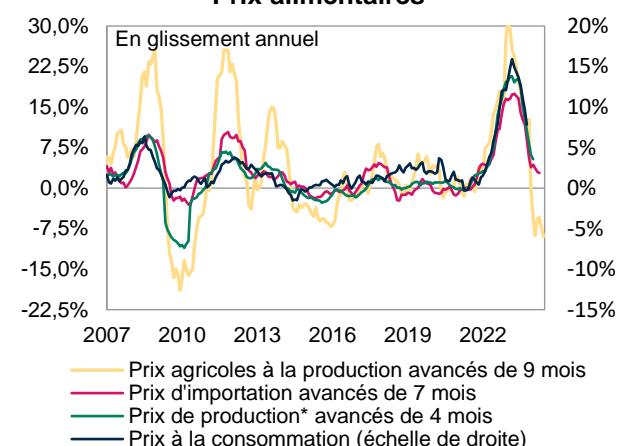
Les prix de l'énergie décélèrent nettement sur un an, à +5,2% (après +11,9%), ce qui explique les deux tiers de la baisse de l'inflation totale en octobre. En particulier, les prix des produits pétroliers ralentissent fortement, à +1,8% en glissement annuel (après +10,7%) en lien avec d'importants effets de base (les grèves dans les raffineries il y a un an) et la baisse des prix du pétrole sur un mois.

L'inflation alimentaire diminue en octobre pour le septième mois consécutif, à +7,8% sur un an (après +9,7%), en lien avec le ralentissement des prix des produits hors frais (+9,1% après +10,6%) et des produits frais (+1,1% après +4,5%). Les indicateurs de prix avancés (prix de production et d'importation) indiquent d'ailleurs que le reflux de l'inflation alimentaire devrait se poursuivre dans les mois à venir (cf. graphique).

Inflation totale (IPC) et contributions

Derniers points : octobre 2023

Sources : Insee, calculs Crédit agricole S.A./ECO

Prix alimentaires

*marché domestique

Derniers points : oct. 2023 (IPC), sept. 2023 (IPPI, IPPAP)

Sources : Insee, calculs Crédit agricole S.A.

Les prix des produits manufacturés poursuivent leur décélération sur un an, à +2,2% (après +2,8%), sous l'effet du ralentissement des prix des « autres produits manufacturés » (+3,0% après +3,8%) et de l'habillement-chaussures (+1,9% après +2,5%).

Fait notable, l'inflation des services repart à la hausse en octobre, à +3,2% en glissement annuel (après +2,9%), en lien avec l'accélération des prix des « autres services » (+4,4% après +4,1%) et des services de transport (+5,4% après +4,9%) et de la moindre baisse des prix des services de communication (-4,7% après -6,8%). Pour autant, l'inflation sous-jacente¹, sur laquelle la politique monétaire est le plus susceptible d'influer, est en baisse, à +4,2% (après +4,6% le mois précédent).

En termes d'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), l'inflation française sur un an (+4,5%) est désormais supérieure à l'inflation moyenne en zone euro (+2,9%) et dans les autres grandes économies de la zone euro, avec une inflation de +3,5% en Espagne, +3,0% en Allemagne et +1,8% en Italie en octobre d'après l'estimation finale d'[Eurostat](#). Hors énergie, alimentation, alcool et tabac, l'inflation française est cependant en-deçà, à +3,5% en glissement annuel en octobre, contre +3,8% pour l'Espagne et l'Italie et +4,2% pour l'Allemagne et la zone euro. Par ailleurs, l'inflation en France avait été la plus faible de l'Union européenne en 2022, et l'inflation totale cumulée depuis l'avant-crise sanitaire reste inférieure en France (+15,6% depuis janvier 2020) à celle en zone euro (+19,3%) et chez ses grands voisins (+21,0% en Allemagne, +19,9% en Italie et +17,7% en Espagne).

Notre opinion – La baisse de l'inflation en octobre est une bonne nouvelle, alors que les mois d'août et de septembre avaient mis en pause son reflux, largement en raison de sa composante énergétique. La baisse de l'inflation sous-jacente pourrait en outre indiquer une possible efficacité de la politique monétaire, malgré l'accélération des prix des services sur un an dont les salaires constituent le principal moteur (surtout pour les « autres services » qui représentent plus de 60% de l'agrégat). La légère [hausse du chômage](#) aux 2^e et 3^e trimestres devrait toutefois contenir les hausses de salaires et prévenir tout emballement préjudiciable. La baisse de l'inflation, combinée à des hausses de salaires qui restent substantielles, apporteront un peu d'air aux ménages, rendant d'autant plus probable la poursuite du rebond de la consommation dans les trimestres à venir, en particulier pour l'alimentation. La baisse des prix de l'énergie sur un mois, et notamment de ceux des produits pétroliers, témoigne de l'absence d'effet néfaste du conflit au Proche-Orient sur les prix mondiaux à ce stade.

Article publié le 17 novembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

¹ L'IPC sous-jacent exclut les prix volatils et administrés et est corrigé des variations saisonnières.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
22/11/2023	Zone euro – Stagnation et désinflation confirmées	Zone euro
17/11/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
17/11/2023	Royaume-Uni – Conjoncture : une croissance nulle au troisième trimestre	Royaume-Uni
17/11/2023	Énergie – Le bio-CO2, une ressource en devenir pour la transition énergétique	Transition énergétique
16/11/2023	Géopolitique – Le mur du réel	Géopolitique
15/11/2023	Serbie – À la croisée des influences	Europe centrale
14/11/2023	France – Que retenir des dernières données sur les salaires ?	France
13/11/2023	Chine – Le long chemin de la transition	Asie
10/11/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/11/2023	Désir d'euro numérique	Banque, paiement
08/11/2023	Amérique latine – Quand, par prudence, le FMI ne nous épargne rien	Amérique latine
08/11/2023	Italie – Recul de la confiance en octobre	Italie
06/11/2023	Zone euro – Les enquêtes PMI d'octobre signalent un nouveau repli de l'activité et un premier recul de l'emploi	Zone euro
06/11/2023	Portugal – Conjoncture : vers une forte modération de la croissance	Zone euro
02/11/2023	Philippines – Tensions croissantes en mer de Chine	Philippines
02/11/2023	France – Conjoncture – Flash PIB : sans surprise, modération de la croissance au T3 2023	France
31/10/2023	Italie – Scénario 2023-2024 : une croissance en panne	Italie
31/10/2023	Royaume-Uni – Scénario 2023-2024 : le resserrement monétaire pèse sur les perspectives	Royaume-Uni
30/10/2023	Zone euro – Scénario 2023-2024 : stagnation entre deux forces puissantes	Zone euro
30/10/2023	Espagne – Scénario 2023-2024 : vers un ralentissement modéré	Zone euro
27/10/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
26/10/2023	En Pologne, une victoire pour l'État de droit et pour l'Europe	PECO
26/10/2023	France – Scénario 2023-2024 : un redémarrage en douceur malgré les vents contraires	France
25/10/2023	France – Le climat des affaires n'est pas au beau fixe, quelles implications pour la croissance ?	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 [Etudes ECO](#) disponible sur App store

Android : application [Etudes 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.