

Perspectives

N°23/316 – 22 novembre 2023

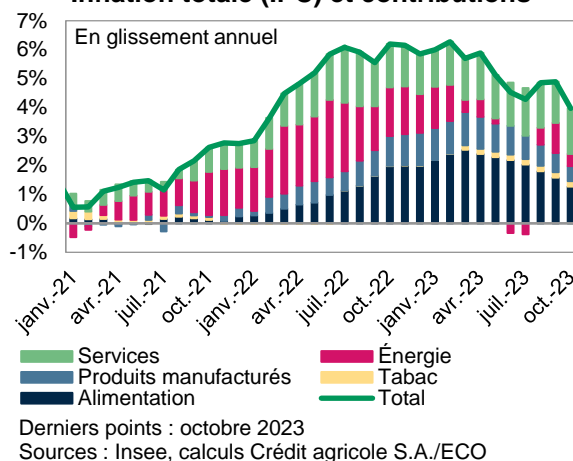
FRANCE – L'Insee confirme la forte baisse de l'inflation en octobre, à +4,0% sur un an

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.

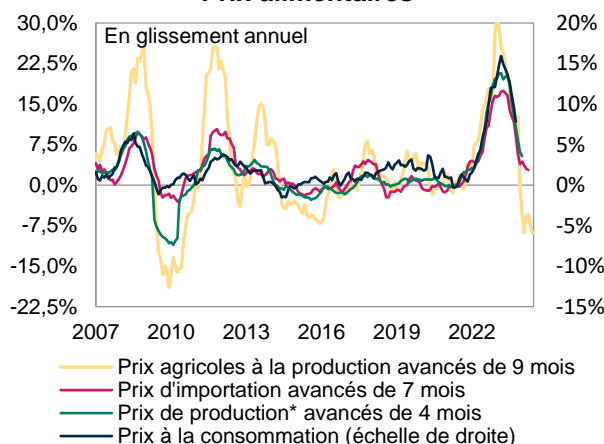
Les prix de l'énergie décélèrent nettement sur un an, à +5,2% (après +11,9%), ce qui explique les deux tiers de la baisse de l'inflation totale en octobre. En particulier, les prix des produits pétroliers ralentissent fortement, à +1,8% en glissement annuel (après +10,7%) en lien avec d'importants effets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



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