

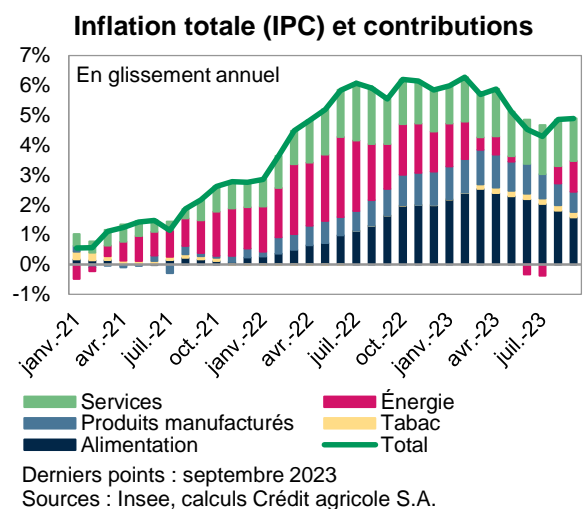
Perspectives

N°23/272 – 16 octobre 2023

FRANCE – Les ménages et les entreprises modifient leur comportement face à l'inflation

L'Insee a publié ce vendredi 13 octobre les résultats détaillés de l'inflation de septembre. L'institut revient en outre sur plusieurs faits marquants en lien avec l'inflation dans sa dernière note de conjoncture¹.

En septembre, les prix à la consommation sont en repli de 0,5% sur un mois, un chiffre confirmé par l'Insee dans ses résultats définitifs. Fait notable, les prix de l'alimentation, en forte hausse depuis le déclenchement de la guerre en Ukraine, se replient également (de -0,3%), et ce pour la première fois depuis octobre 2021. Sur un an, l'inflation est stable à +4,9%, le ralentissement des prix de l'alimentation, des services et des produits manufacturés étant compensé par l'accélération des prix de l'énergie. Ce chiffre reste bien en-deçà du pic enregistré en février, à +6,3% en glissement annuel. L'inflation sous-jacente², sur laquelle la politique monétaire est plus susceptible d'influer, est également stable sur un an, à +4,6%, un chiffre là aussi en recul par rapport au pic enregistré cette fois en avril, à +6,3%.



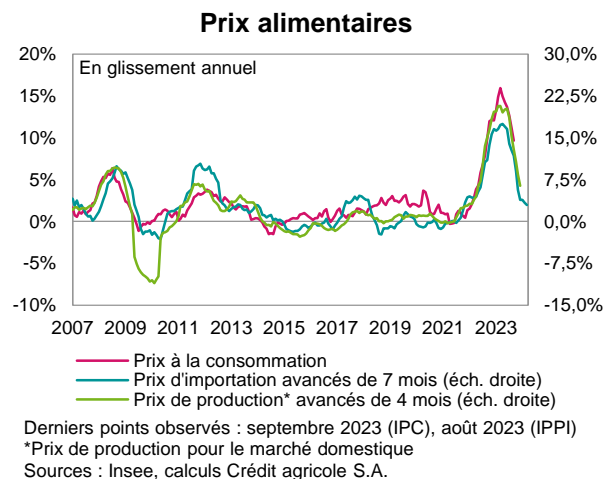
Les prix alimentaires, premiers contributeurs à l'inflation totale depuis l'automne 2022, augmentent de 9,7% sur un an, un chiffre nettement inférieur au pic enregistré en mars (+15,9%), mais qui reste très élevé. Les prix de production et d'importation, qui sont des indicateurs avancés, suggèrent que le repli de l'inflation alimentaire devrait se poursuivre.

En septembre 2023, près des trois quarts des ménages déclarent avoir modifié leurs habitudes de consommation face à l'inflation sur les douze derniers mois, d'après l'Insee. Ces changements portent en premier lieu sur l'énergie du logement (pour 51% des ménages), puis sur l'alimentation (pour 47% d'entre eux). Concernant l'alimentation, les ménages auraient pour beaucoup modifié leur gamme de produits achetés ou diversifié leurs points d'achat (27% déclarent *a minima* l'un ou l'autre), mais une part non négligeable (17%) aurait aussi réduit les quantités consommées.

¹ « [Croissance modeste, sur fond d'incertitudes géopolitiques](#) », Note de conjoncture d'octobre 2023, Insee, publiée le 12 octobre 2023.

² Inflation hors prix volatils et administrés, corrigée des variations saisonnières.

Par ailleurs, les disparités d'inflation entre catégories de ménages ont diminué par rapport au début de l'année où elles étaient très élevées. Les ménages les plus âgés, les plus modestes, et dans une moindre mesure ceux vivant en milieu rural, font toujours face à une inflation plus forte sur un an, mais l'écart avec les plus jeunes, les plus aisés et ceux vivant dans l'agglomération parisienne est nettement réduit en août par rapport à janvier. Cette réduction des écarts entre catégories de ménages est largement liée à la baisse de l'inflation énergétique et alimentaire depuis le début de l'année. Pour les ménages des premières catégories citées, le poids de l'énergie et de l'alimentation dans les dépenses de consommation est en effet plus élevé que pour les ménages des dernières catégories citées.



Les entreprises ont elles aussi modifié leur réaction face à la hausse des coûts énergétiques. Dans un contexte de hausse des prix du pétrole depuis l'été, elles sont moins nombreuses à déclarer avoir augmenté leur prix de vente au cours des trois derniers mois pour faire face au contexte énergétique, 27% en septembre contre 35% en juin. En parallèle, elles sont plus nombreuses à déclarer avoir comprimé leurs marges en réaction à ces évolutions (40%, contre 34% en juin).

✓ Notre opinion – *Le ralentissement des prix de l'alimentation devrait donner un peu d'air aux ménages, dont la consommation – jusque-là en berne – devrait rebondir au second semestre. L'Insee prévoit ainsi une hausse de la consommation des ménages de 0,4% au troisième trimestre et 0,2% au quatrième trimestre, des progressions proches de nos prévisions.*

L'évolution du comportement des entreprises face à la hausse des prix de l'énergie, plus enclines à comprimer leurs marges, pourrait par ailleurs atténuer l'effet de la hausse récente des cours du pétrole sur l'inflation. Le taux de marge moyen des entreprises est assez élevé en perspective historique, ce qui laisse des marges de manœuvre aux entreprises, qui verraient leurs marges diminuer dans les trimestres à venir aussi en raison des hausses de salaires.

Les prévisions de l'Insee confortent notre diagnostic sur l'investissement, avec une poursuite du recul de l'investissement des ménages prévu au second semestre, et un léger fléchissement de celui des entreprises en fin d'année. L'Insee table toujours sur une croissance de l'activité de 0,9% en 2023, et une inflation de 5,0% en moyenne annuelle au sens de l'IPC, des chiffres en ligne avec nos prévisions.

Article publié le 13 octobre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
13/10/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
11/10/2023	<u>L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Analyse financière des métiers du grain</u>	Agri-Agroalimentaire
11/10/2023	<u>Italie – La politique budgétaire à la croisée des chemins</u>	Italie
10/10/2023	<u>France – Le pays au top niveau à l'international en termes de PIB ressenti</u>	France
09/10/2023	<u>Égypte – L'inflation au plus haut envoie un signal macro-économique très négatif</u>	Moyen-Orient – Afr. du Nord
06/10/2023	<u>Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : un équilibre délicat</u>	Monde
06/10/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/10/2023	<u>France : une réduction du déficit peu ambitieuse basée sur des hypothèses optimistes</u>	France
05/10/2023	<u>Kenya – Un pays aux besoins élevés de financement extérieur</u>	Afrique
04/10/2023	<u>Malaisie – Saisir les opportunités de la recomposition des chaînes de valeur</u>	Asie
04/10/2023	<u>Fintech Outlook – 9 premiers mois de l'année 2023 : La longue marche !</u>	Fintech

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 : 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 de 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.