

# France

30/11/2023

## L'inflation française diminue plus fortement qu'attendu

**L'inflation a nettement diminué en France en novembre, pour s'établir à 3.4% contre 4% en octobre, grâce à une croissance plus faible des prix de toutes les catégories. La tendance à la désinflation est donc bien entamée en France, et va continuer dans les prochains mois.**

### L'inflation baisse à 3.4% en octobre

L'inflation des prix à la consommation s'est établie à 3.4% en novembre, contre 4% en octobre. Ce ralentissement de l'inflation est principalement dû à un net ralentissement de la croissance des prix énergétiques, qui sont en hausse de 3.1% sur un an en novembre contre 5.2% le mois précédent. Mais le ralentissement est également visible pour les autres catégories de dépenses. Ainsi, les prix de l'alimentation sont en hausse de 7.6% en novembre sur un an contre 7.8% en octobre, les produits manufacturés de 1.9% contre 2.2%, tandis que les services augmentent de 2.7% contre 3.2% le mois précédent. Cette dernière évolution est une très bonne nouvelle, car les prix des services avaient accélérés au cours des derniers mois. Il semble donc que, contrairement à ce qu'indiquaient les enquêtes PMI, le contexte économique plus faible commence à également jouer un rôle sur ce secteur, limitant les pressions inflationnistes, malgré les hausses des salaires. L'inflation selon l'indice harmonisé, important pour la BCE, s'est établie à 3.8% en baisse par rapport au 4.5% du mois d'octobre.

### Une inflation plus élevée en France qu'ailleurs

Malgré les chiffres meilleurs qu'attendus en novembre, l'inflation française reste plus élevée que dans d'autres pays européens, selon l'indice harmonisé ([voir notre analyse de la situation en Allemagne](#) et de [celle en Espagne](#)). Cette différence s'explique par des effets de base moins positifs en France qu'ailleurs. Alors qu'il y a un an, l'inflation énergétique avait fortement augmenté dans les autres pays européens, la hausse avait été bien plus modérée en France, grâce au bouclier tarifaire et aux ristournes sur le carburant. En conséquence, l'inflation énergétique contribue toujours positivement à l'inflation française actuellement, contrairement aux autres pays. Malgré une inflation plus élevée en France que dans les pays voisins, la hausse cumulée des prix depuis le début de la pandémie est bien plus faible sur le territoire français qu'ailleurs en Europe. Selon les données de l'indice harmonisé, les prix à la consommation en France ont augmenté de 15.6% entre janvier 2020 et octobre 2023, contre 19.3% dans la zone euro et même 21% en Allemagne sur la même période.

Les effets de base moins favorables en France qu'ailleurs continueront à jouer un rôle dans les prochains mois, et l'inflation risque de baisser un peu moins rapidement que dans les pays voisins.

### La désinflation est bien entamée

Néanmoins, le processus de désinflation est bien entamé et va continuer dans les prochains mois, dans un contexte de ralentissement économique marqué. Les données publiées par l'Insee ce jour, qui indiquent une baisse de la consommation des ménages en bien de 0.9% au mois d'octobre, viennent une fois encore confirmer que la dynamique économique ralentit nettement. Nous tablons sur un chiffre de croissance plus faible au quatrième trimestre que le chiffre déjà faible du troisième (+0.1% en glissement trimestriel), le risque d'une contraction de l'activité ne pouvant être exclu. Pour 2024, nous tablons sur une croissance moyenne de 0.6% contre 0.9% en 2023, ce qui contribuera à la baisse attendue de l'inflation. En particulier, l'inflation alimentaire et celle des produits manufacturés devraient continuer dans les prochains mois à diminuer en raison de la baisse de la demande mondiale, des stocks élevés et de plus faibles coûts de production.

**Charlotte de Montpellier**  
Senior Economist  
Charlotte.de.Montpellier@ing.com  
+32 473 63 49 28



## Clause de non-responsabilité

Cette publication a été préparée par la division d'analyse économique et financière de ING Bank NV, succursale en France ("ING") exclusivement à titre d'information, sans tenir compte des objectifs d'investissement, de la situation financière ou des moyens d'un utilisateur en particulier. Les informations dans cette publication ne constituent ni une recommandation de placement, ni un conseil fiscal, juridique ou en investissement, ni une offre ou une incitation à acheter ou vendre des instruments financiers. Même si toutes les précautions ont été prises pour assurer que les informations contenues dans ce document ne soient ni erronées, ni trompeuses au moment de la publication, ING ne peut en garantir ni l'exactitude ni l'exhaustivité. ING ne peut être tenue pour responsable d'éventuelles pertes directes ou indirectes pour donner suite à l'utilisation de cette publication. Sauf indication contraire, les opinions, prévisions ou estimations sont uniquement celles du ou des auteurs à la date de la publication et peuvent être modifiées sans préavis.

La distribution de cette publication peut faire l'objet de restrictions légales ou réglementaires dans certaines juridictions et les personnes qui entrent en possession de celle-ci doivent se renseigner à propos de ces restrictions et les respecter.

Cette publication est soumise à la protection du copyright et des droits des bases de données et ne peut être reproduite, distribuée ou publiée par quiconque, quel que soit l'objectif, sans l'accord préalable de ING. Tous les droits sont réservés. L'entité juridique responsable de la publication (nom de l'entité juridique locale) est agréée par la banque centrale néerlandaise et est supervisée par la Banque centrale européenne (BCE), la banque centrale néerlandaise (DNB) et l'autorité des marchés financiers néerlandaise (AFM). ING Bank N.V. est enregistrée aux Pays-Bas (n° 33031431 au registre commercial d'Amsterdam). (Ajouter le régulateur local. Vérifier s'il doit aussi être fait référence à la DNB et à la BCE. Vérifier si les références aux autorités britanniques et américaines peuvent être supprimées vu que le rapport local ne sera pas publié en anglais).

Au Royaume-Uni, cette publication est approuvée et/ou communiquée par la succursale londonienne de ING Bank N.V. (ING Bank N.V., London Branch). ING Bank N.V., London Branch, est assujettie, de façon restreinte, à la réglementation de la Financial Conduct Authority (FCA). ING Bank N.V., London branch, est enregistrée en Angleterre (n° BR000341) à 8-10 Moorgate, London EC2 6DA.

À l'attention des investisseurs américains : toute personne qui souhaite discuter de cette publication ou effectuer des transactions dans un titre mentionné dans ce document doit prendre contact avec ING Financial Markets LLC, qui est membre de la NYSE, la FINRA et la SIPC et qui fait partie de ING, et qui a accepté la responsabilité de la distribution de ce document aux États-Unis conformément aux dispositions en vigueur.