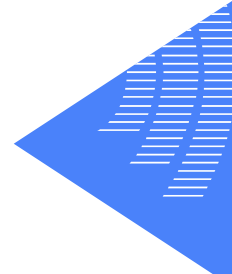


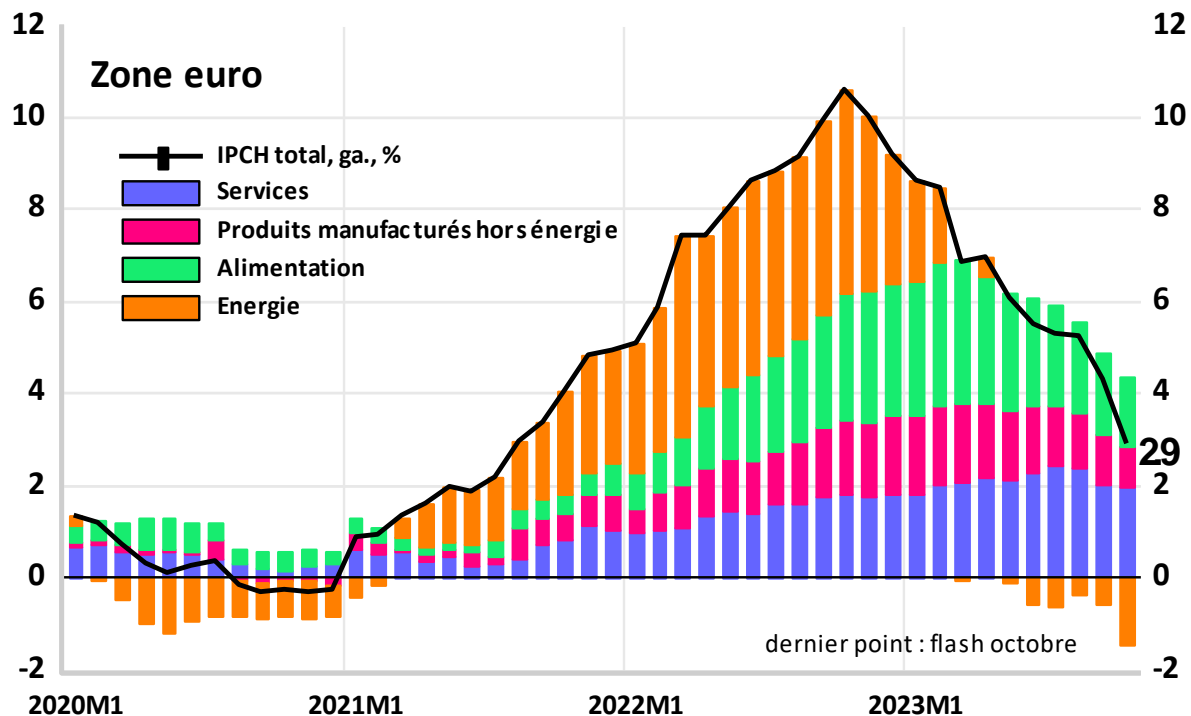
# QUI PAYE L'INFLATION IMPORTÉE ?

**Agnès Bénassy-Quéré**  
**Jeco, Lyon, 16 novembre 2023**

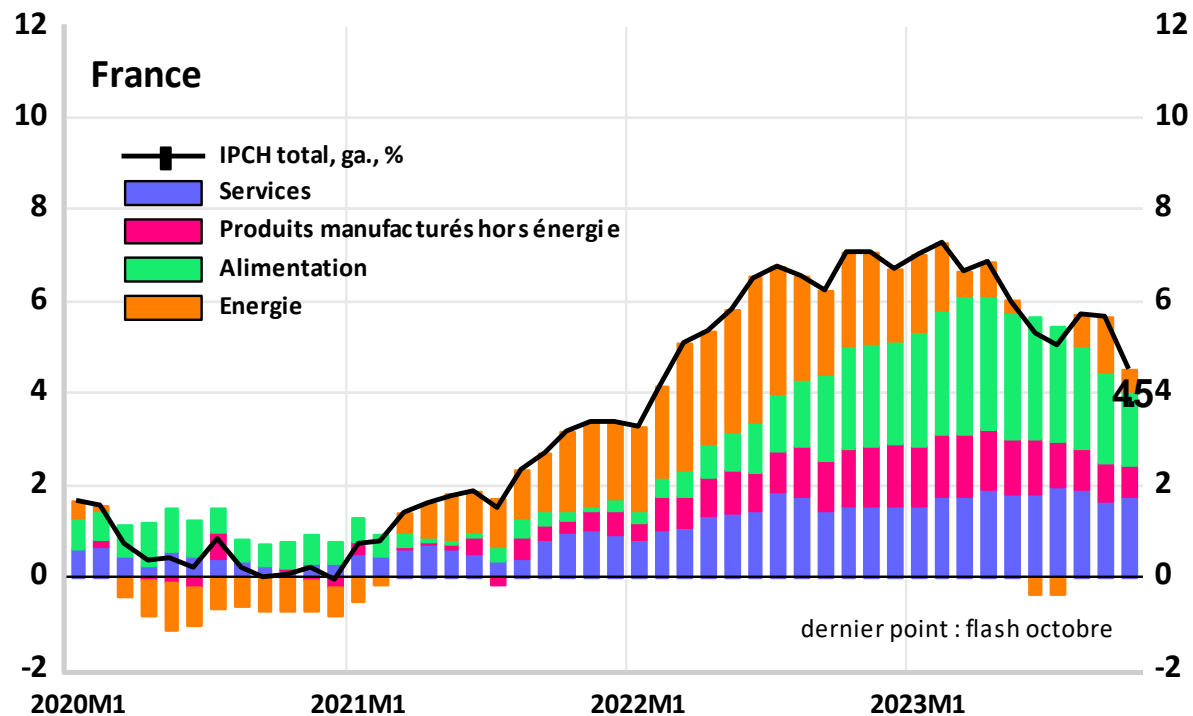
# POURSUITE DE LA BAISSÉ DE L'INFLATION EN OCTOBRE : PARTICULARITÉ EN FRANCE LIÉE AU BOUCLIER TARIFAIRE



**Inflation, composantes**  
Zone euro : +2,9%



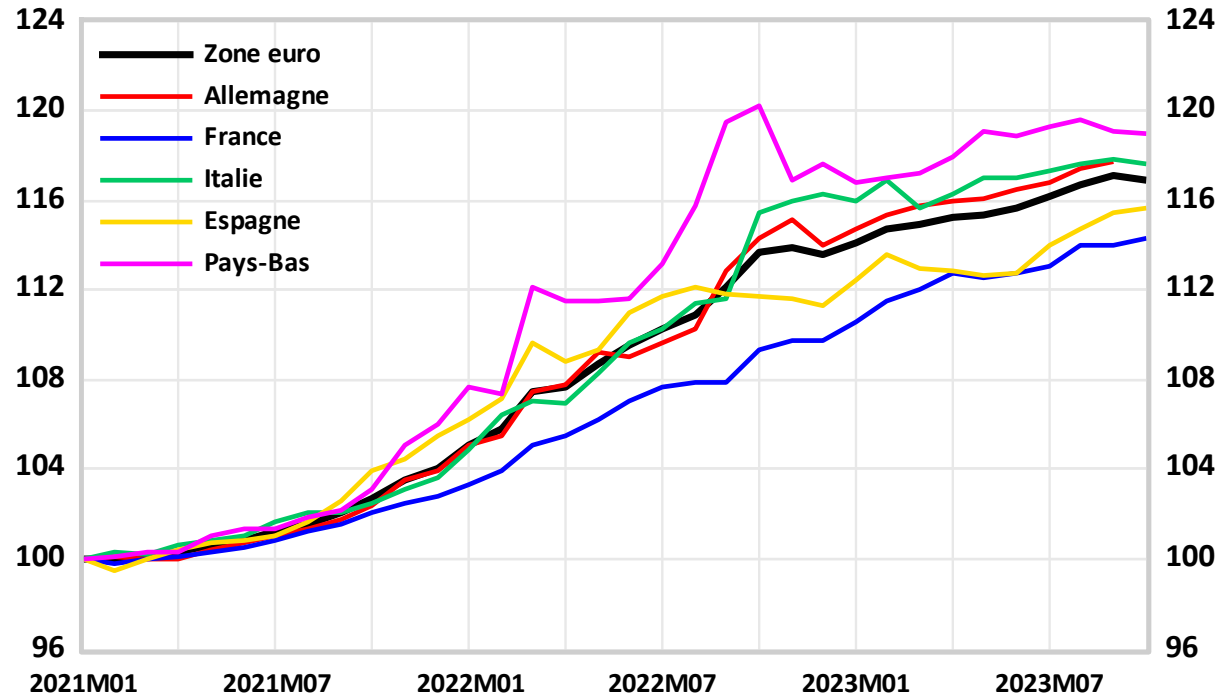
**Inflation, composantes**  
France : +4,5%



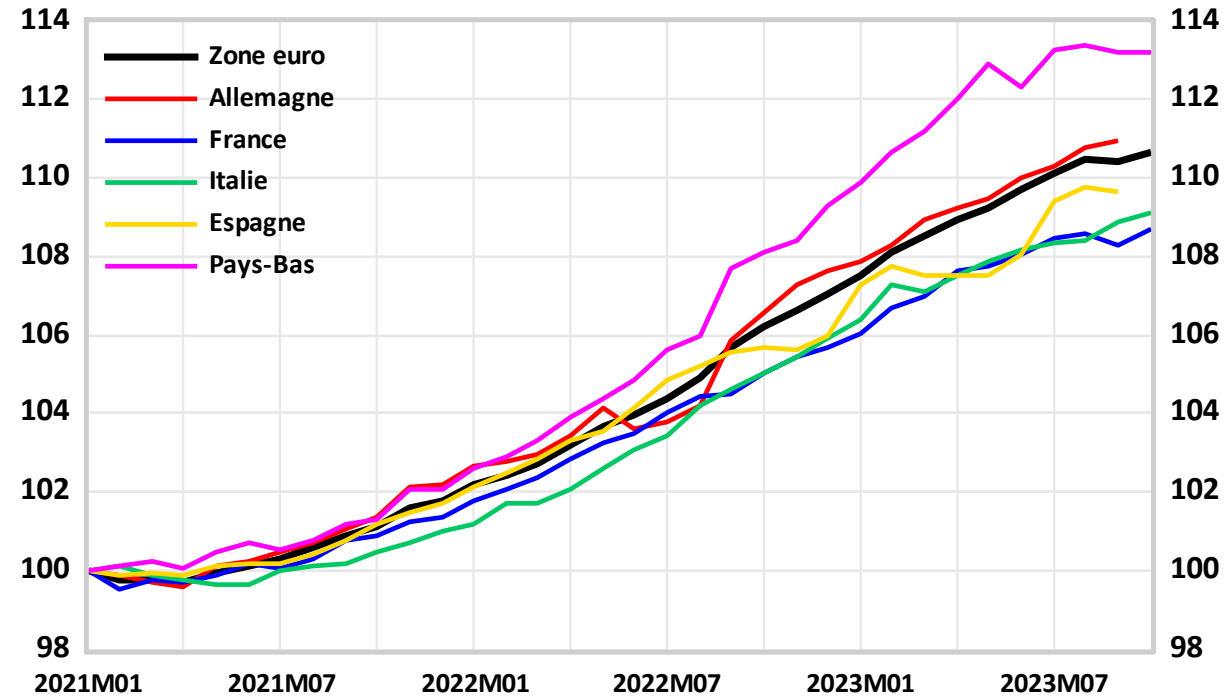
source : Eurostat, calculs BdF

# EN NIVEAU LES PRIX ONT MOINS AUGMENTÉ EN FRANCE QUE DANS LE RESTE DE LA ZONE EURO

IPCH Total  
(base 100 = 2021m01, sa)



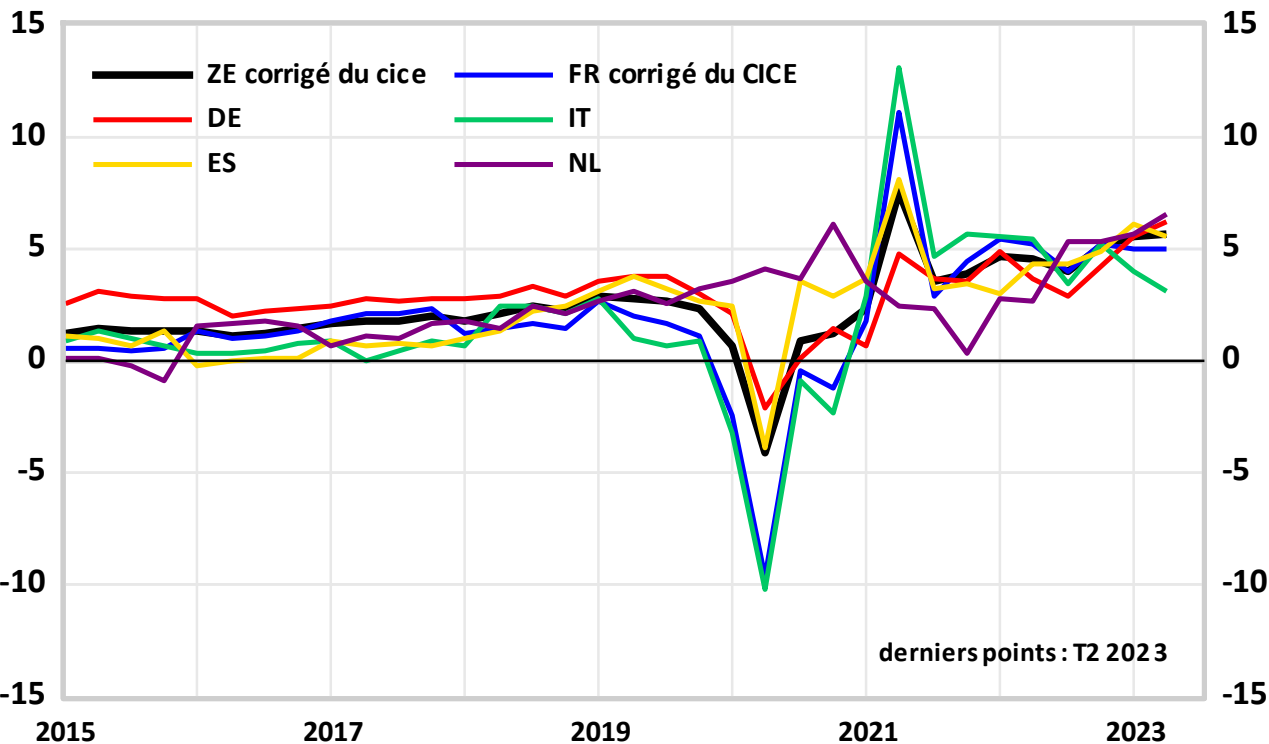
IPCH sous-jacent  
(base 100 = 2021m01, sa)



Derniers points : octobre (sept. Pour DE) ; source : Eurostat, calculs BdF

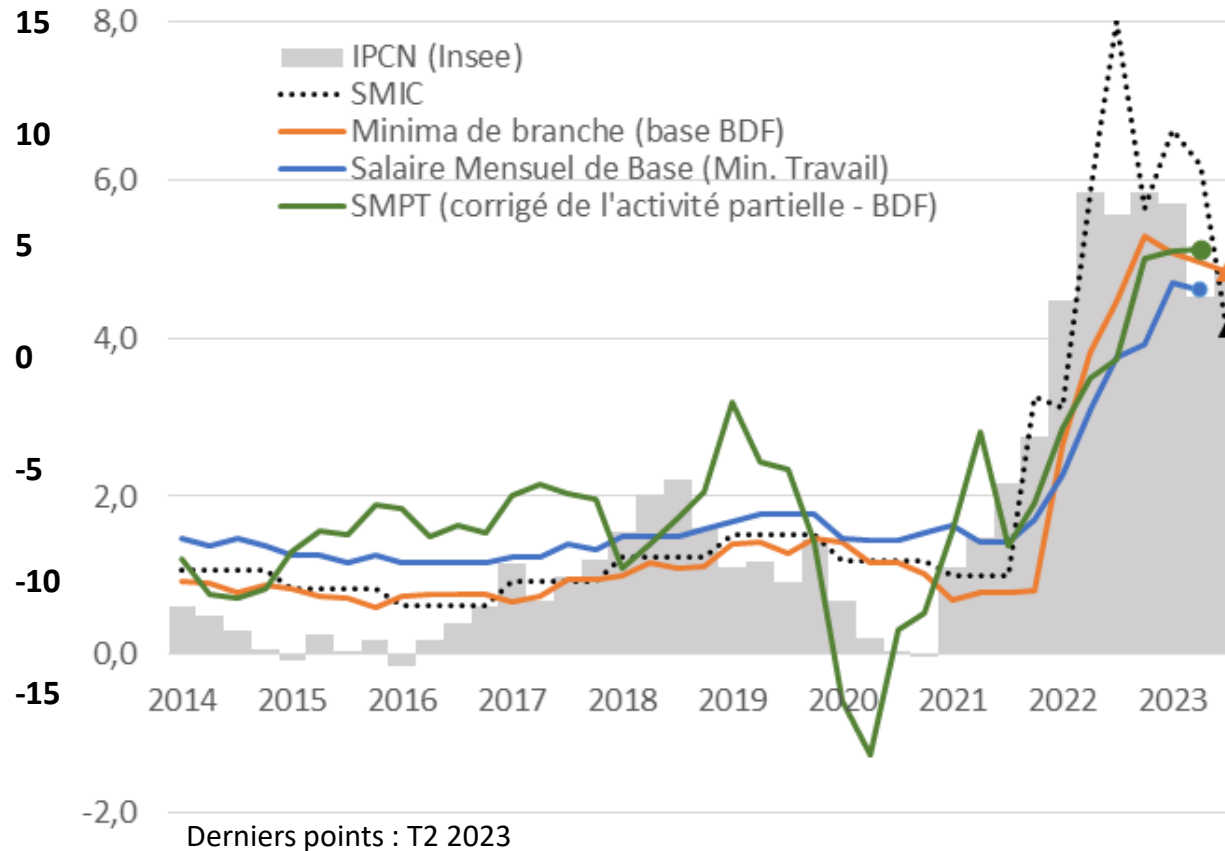
# RISQUES D'UNE SPIRALE PRIX/SALAIRE EN FR ET ZE?

Rémunération par tête  
(g.a. en %)



source : Eurostat, calculs BdF

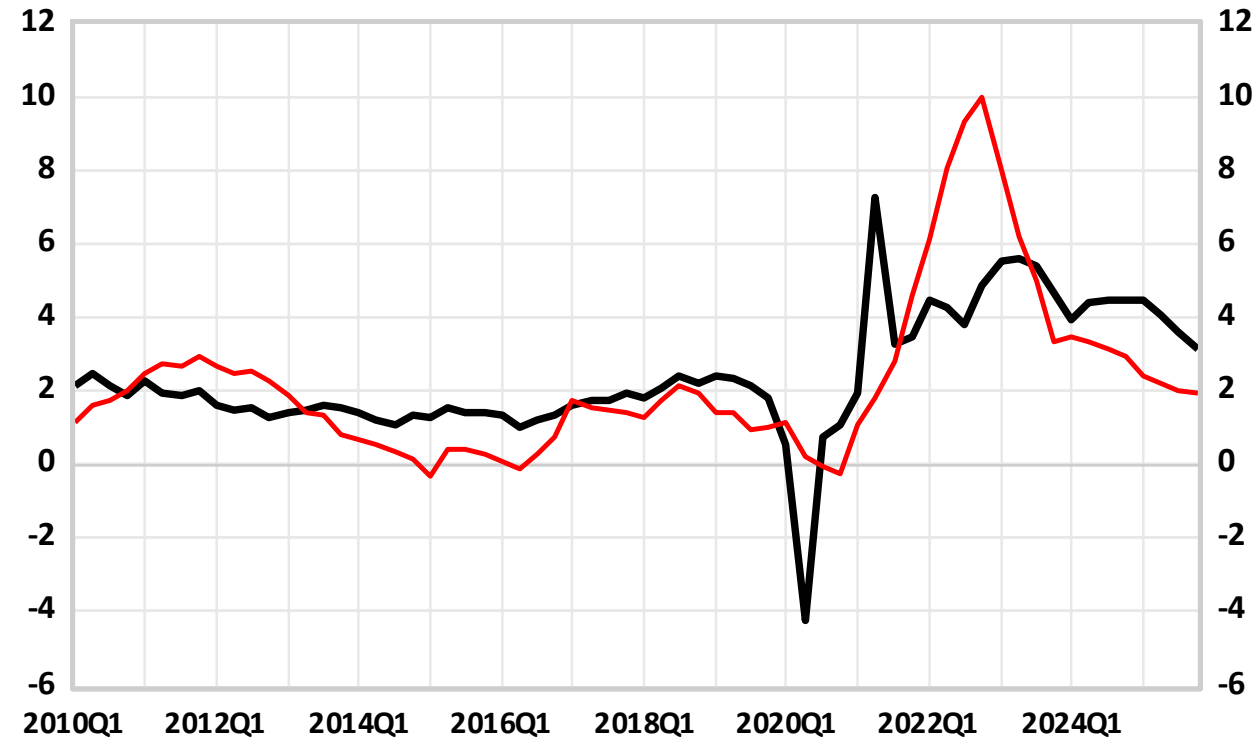
Inflation et salaire  
France



# UN RATTRAPAGE ATTENDU DES SALAIRES SUR LES PRIX



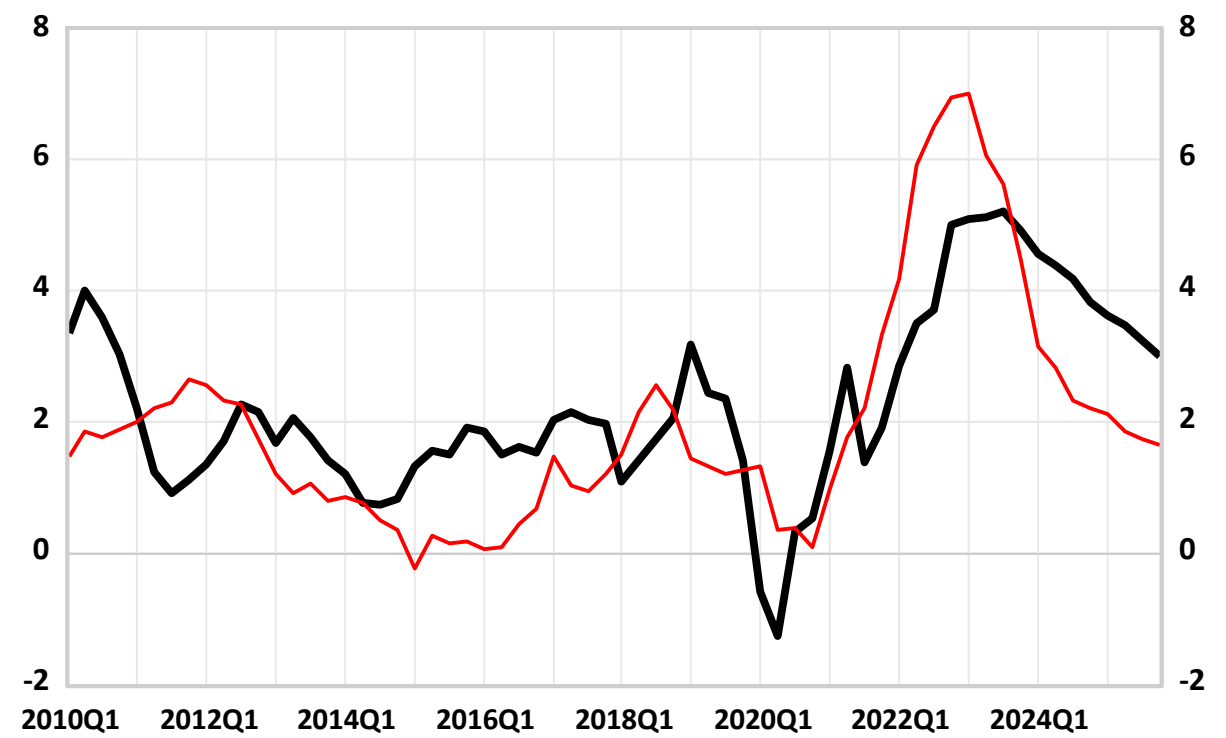
## Inflation et salaires Zone euro



— rémunérations par tête  
— inflation IPCH

source : BCE, MPE de septembre, calculs BdF

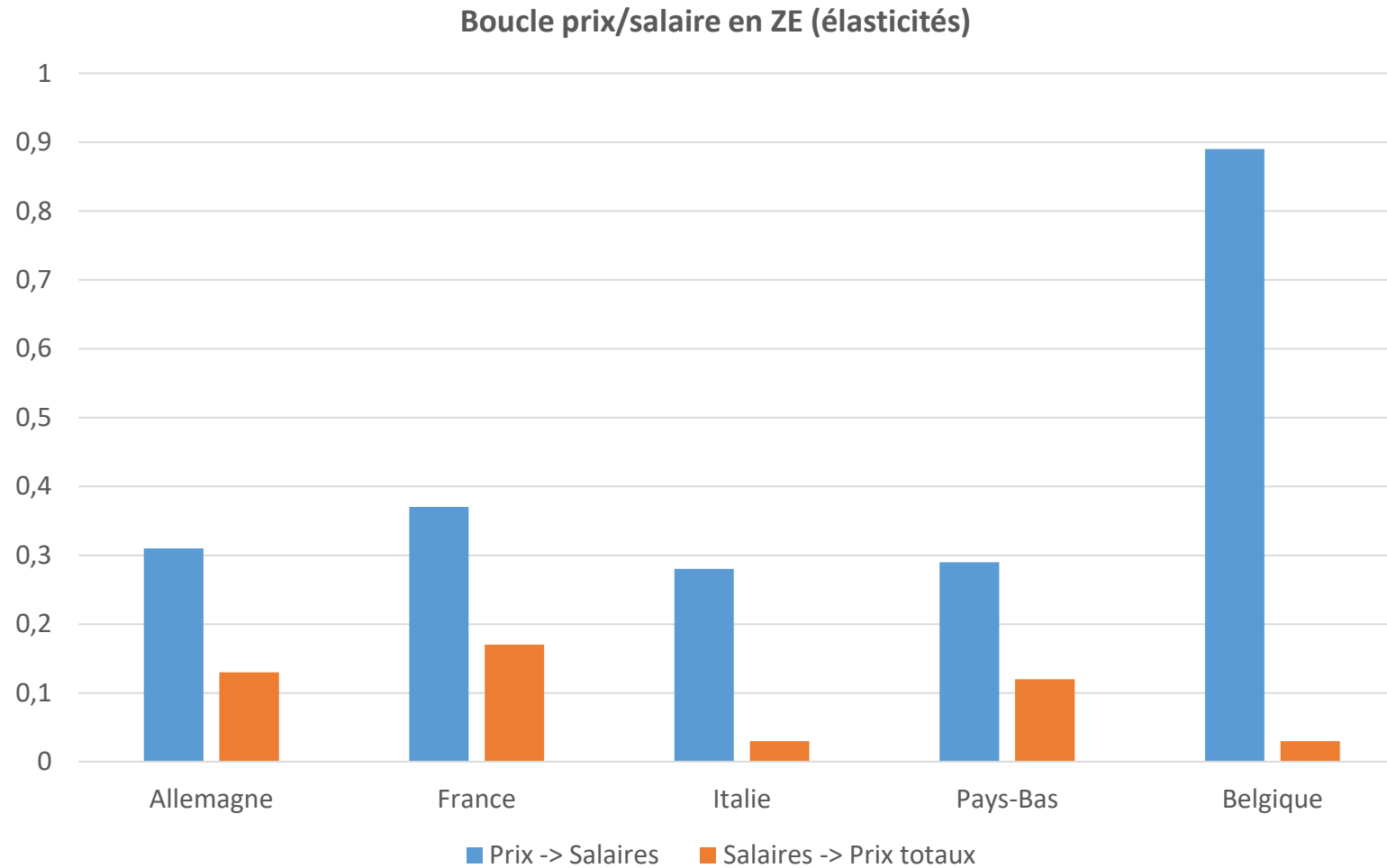
## Inflation et salaire France



— salaire moyen par tête, secteur marchand, corrigé de l'activité partielle  
— inflation

source : INSEE, prévision BdF de septembre

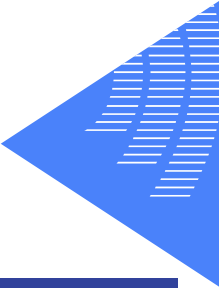
# MAIS UN RISQUE LIMITÉ DE SPIRALE PRIX/SALAIRE



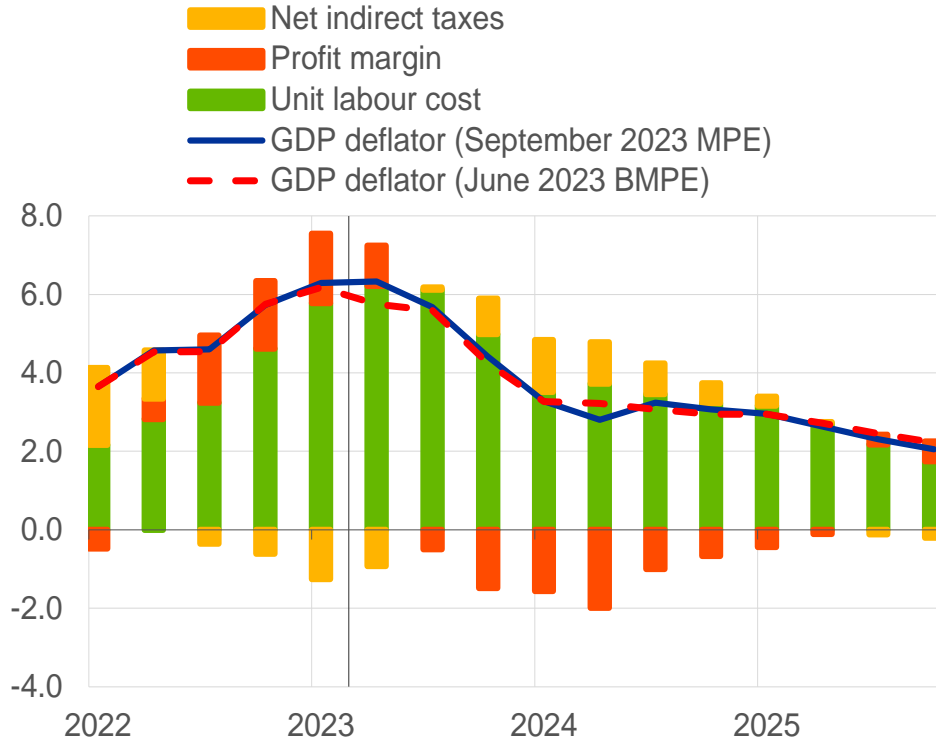
source : eurostat, calculs BdF (travaux préliminaires)

Période d'estimation : 2000Q2-2022Q3

# UNE COMPRESSION ATTENDUE DES MARGES LIMITANT LES PRESSIONS INFLATIONNISTES

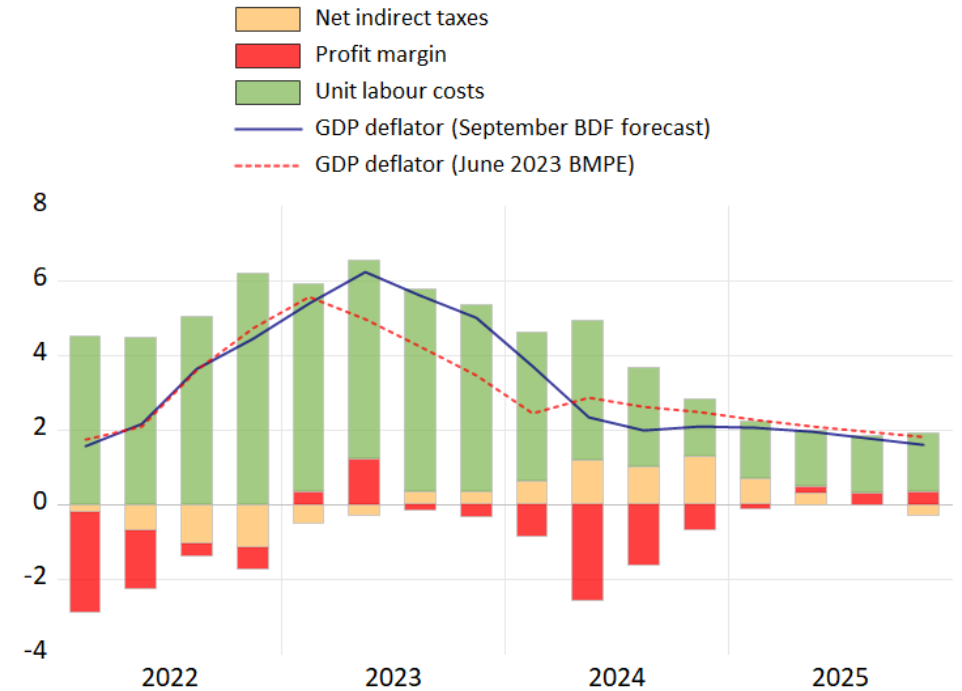


ZE, déflateur du PIB (ga, %) et contributions (pp)



source : BCE, MPE de septembre 2023. Taux de marge défini comme  $P_{VA}/CSU$ .

FR, déflateur du PIB (ga, %) et contributions (pp)



source : BDF, prévision de septembre 2023. Taux de marge défini comme  $P_{VA}/CSU$ .