



LES KFÉS DE LA BDF

#7

UNE SORTIE DE L'INFLATION SANS RÉCESSION ?
18 JANVIER 2024



PRÉVISION BDF DÉCEMBRE 2023 POUR LA FRANCE ET PRÉVISION BCE POUR LA ZONE EURO - VUE D'ENSEMBLE

POINTS CLÉS DE LA PROJECTION FRANCE EN MOYENNE ANNUELLE

(révisions par rapport à septembre 2023 en italique)	2022	2023	2024	2025	2026
PIB réel ^{a)}	2,5	0,8 (0,9)	0,9	1,3	1,6
	-	- 0,1 (0,0)	0,0	0,0	-
IPCH	5,9	5,7	2,5	1,8	1,7
	-	- 0,1	- 0,1	0,0	-
IPCH hors énergie et alimentation	3,4	4,0	2,8	2,2	1,9
	-	- 0,2	0,0	0,1	-
Pouvoir d'achat par habitant	- 0,1	0,7	0,8	0,5	0,7
	-	0,1	0,1	0,0	-
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)	7,3	7,3	7,6	7,8	7,6
	-	0,1	0,1	0,0	-

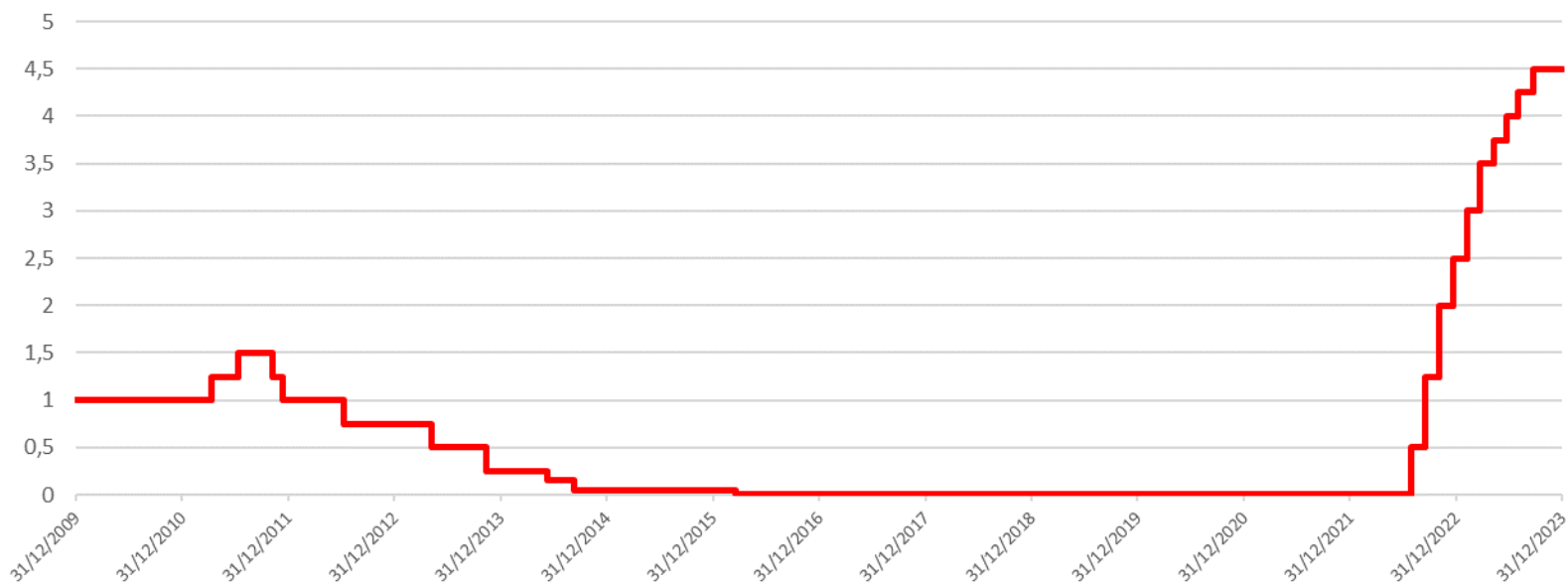
POINTS CLÉS DE LA PROJECTION ZONE EURO

(révisions par rapport à septembre 2023 en italique)

	2022	2023	2024	2025	2026
PIB	3,4	0,6	0,8	1,5	1,5
		- 0,1	- 0,2	0,0	
IPCH	8,4	5,4	2,7	2,1	1,9
		- 0,2	- 0,5	0,0	
IPCH hors énergie & alim	3,9	5,0	2,7	2,3	2,1
		- 0,1	- 0,2	+ 0,1	

ÉVOLUTION DU TAUX DIRECTEUR BCE

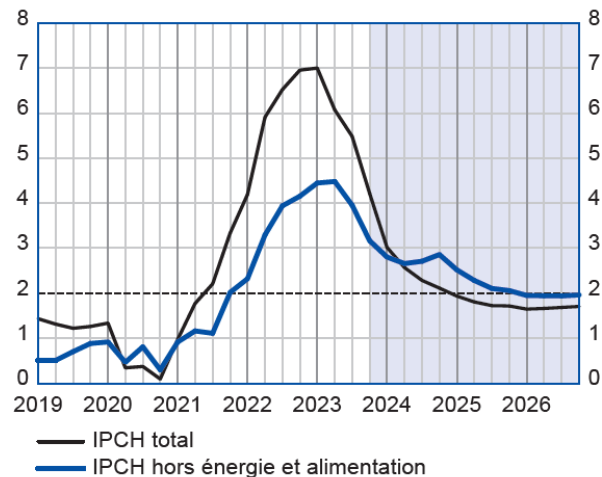
Taux directeur de la BCE



LE REPLI DE L'INFLATION SE CONFIRME, AVEC UN RETOUR PROGRESSIF VERS 2% D'ICI AU PLUS TARD 2025

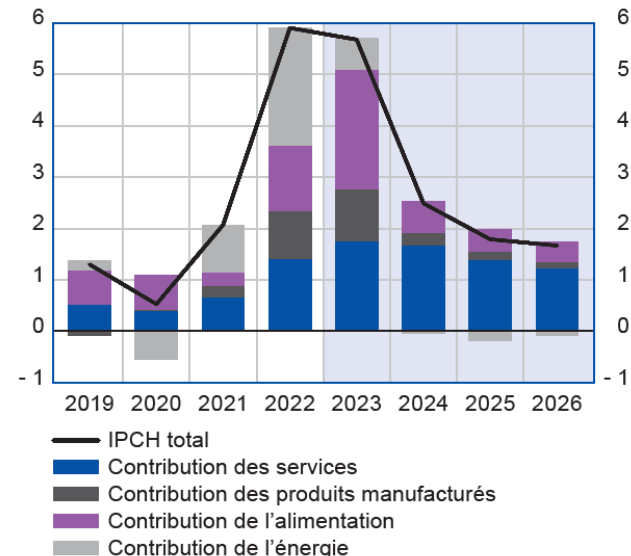
Graphique 3 : IPCH et IPCH hors énergie et alimentation

(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)



Graphique 4 : Décomposition de l'IPCH

(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Note : IPCH, indice des prix à la consommation harmonisé.

Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

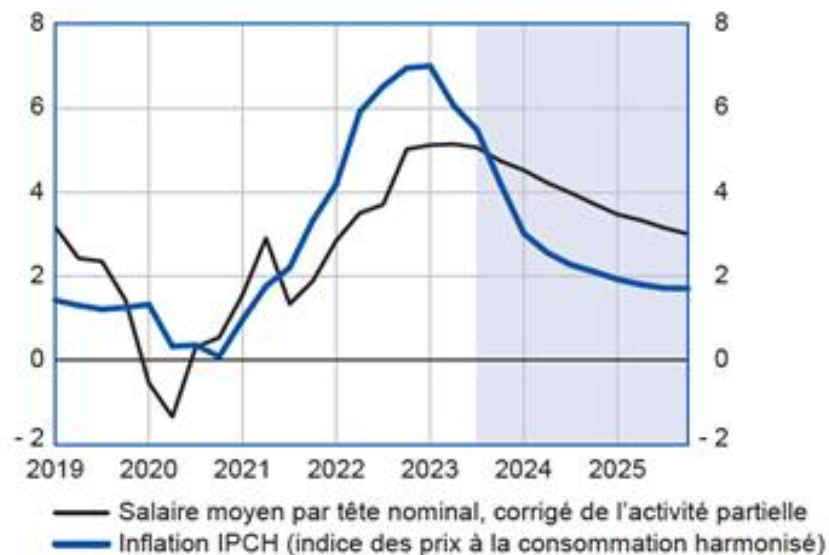
Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

<i>glissements annuels en %</i>	T4 2022	T4 2023	T4 2024	T4 2025	T4 2026
IPCH total	7,0	4,2	2,1	1,7	1,7
IPCH hors énergie et alimentation	4,2	3,2	2,9	2,1	2,0

APRÈS AVOIR CRÛ UN PEU MOINS VITE, LES SALAIRES NOMINAUX RALENTIRAIENT PLUS TARDIVEMENT QUE L'INFLATION

Graphique 6 : Croissance du salaire moyen par tête dans le secteur marchand et inflation

(glissement annuel de séries trimestrielles, en %)

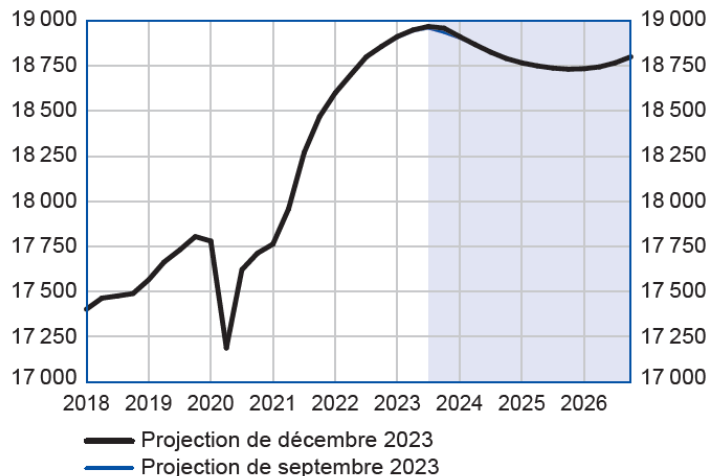


Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023 pour le salaire moyen par tête, projections Banque de France sur fond bleuté.

APRÈS UN RETOURNEMENT CYCLIQUE EN 2024-2025 LIÉ AU RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ, L'EMPLOI RECOMMENCERAIT À CROÎTRE EN 2026

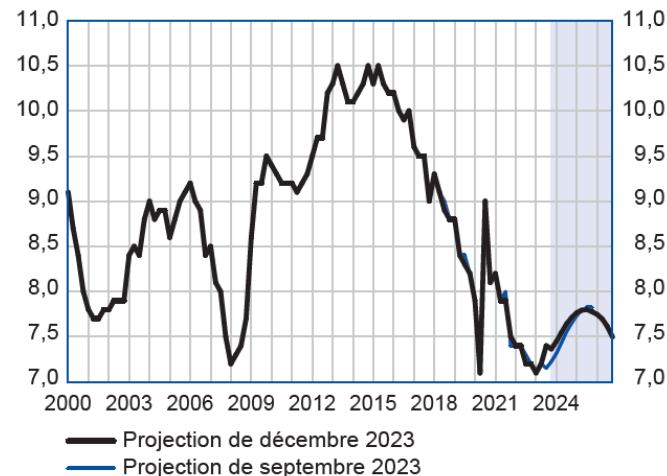
Graphique 7 : Emploi salarié dans les branches marchandes

(en milliers)



Graphique 8 : Taux de chômage

(au sens du BIT, en % de la population active, France entière)



Sources : Insee jusqu'au deuxième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Tableau D3 : Variation de l'emploi et du chômage dans l'ensemble de l'économie

(en milliers, moyenne annuelle)

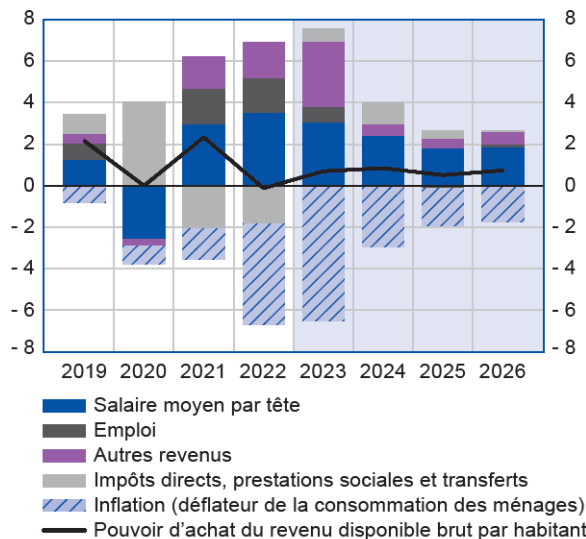
	2022	2023	2024	2025	2026
Emploi total	775	337	- 36	- 48	74
Emplois salariés marchands	625	207	- 98	- 103	15
Emplois salariés non marchands	15	13	24	23	27
Emplois non salariés	135	118	37	31	32
Population active	625	345	74	30	37
Chômage	- 150	7	110	79	- 37
Taux de chômage (BIT, France entière, % population active)	7,3	7,3	7,6	7,8	7,6

Sources : Insee pour 2022 (comptes nationaux trimestriels du 31 octobre 2023), projections Banque de France sur fond bleuté.

LA CONSOMMATION SERAIT SOUTENUE PAR LES GAINS DE POUVOIR D'ACHAT ET UN LENT REPLI DU TAUX D'ÉPARGNE

Graphique 9 : Contributions aux gains de pouvoir d'achat des ménages et gains de pouvoir d'achat par habitant

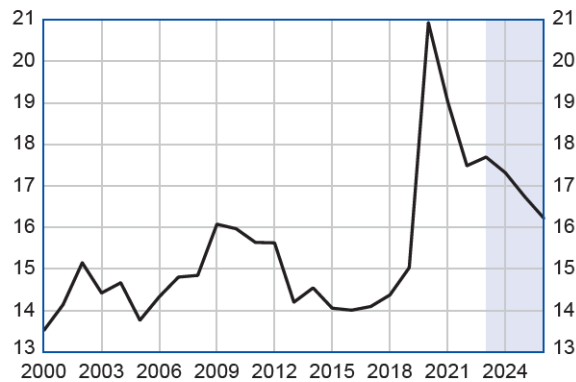
(croissance annuelle en %, contributions en points de pourcentage)



Note : L'inflation est ici mesurée par l'évolution du déflateur de la consommation des ménages, qui peut différer de l'inflation IPCH (indice des prix à la consommation harmonisé).
Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 10 : Taux d'épargne des ménages

(en % du revenu disponible brut)

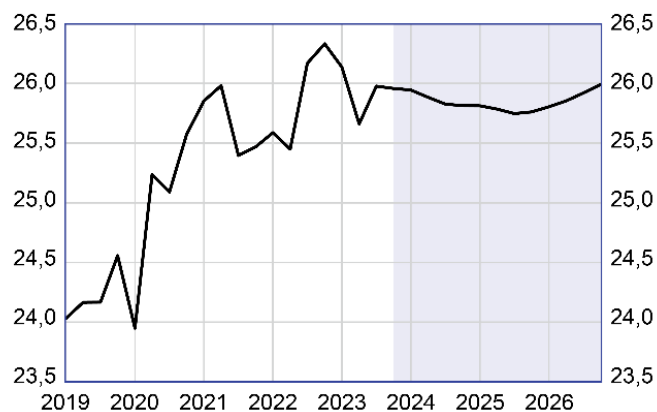


Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

APRÈS UN CREUX EN 2024, L'INVESTISSEMENT RETROUVERAIT SON DYNAMISME À PARTIR DE 2025

Graphique 11 : Taux d'investissement des sociétés non financières

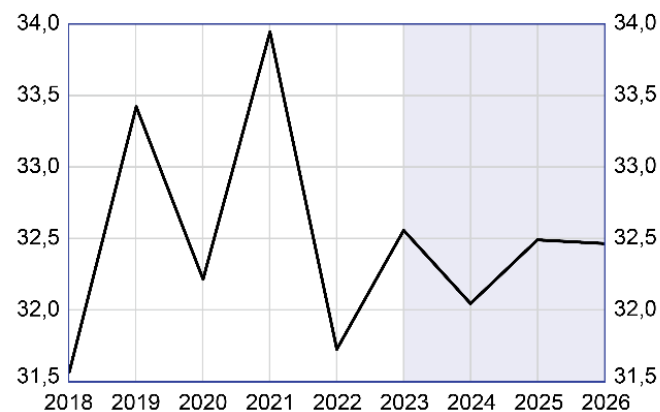
(en % de la valeur ajoutée)



Sources : Insee jusqu'au troisième trimestre 2023, projections Banque de France sur fond bleuté.

Graphique 12 : Taux de marge des sociétés non financières

(en % de la valeur ajoutée, moyenne annuelle)



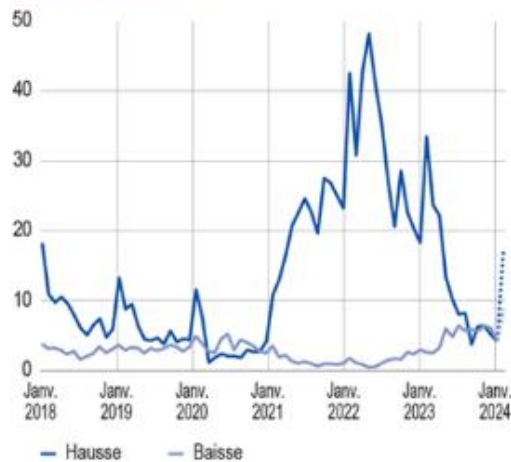
Sources : Insee jusqu'en 2022, projections Banque de France sur fond bleuté.

ÉVOLUTION DES PRIX - FRANCE

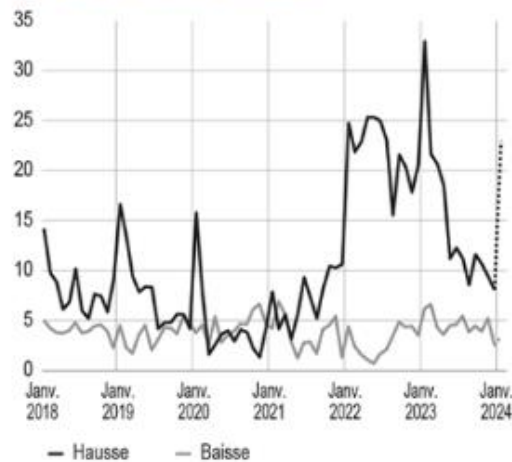
PROPORTION DE CHEFS D'ENTREPRISE AYANT MODIFIÉ LEURS PRIX DE VENTE

(en %, données brutes; pour janvier : prévision)

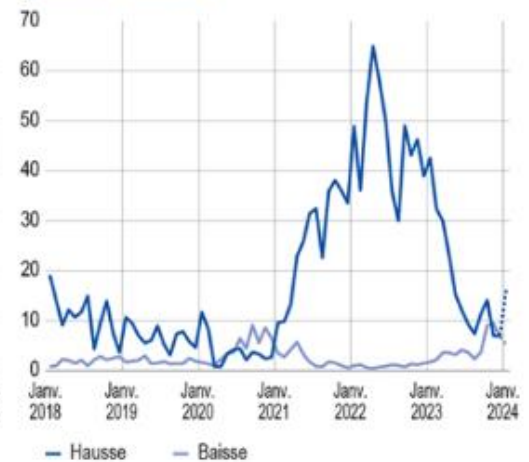
a) Dans l'industrie



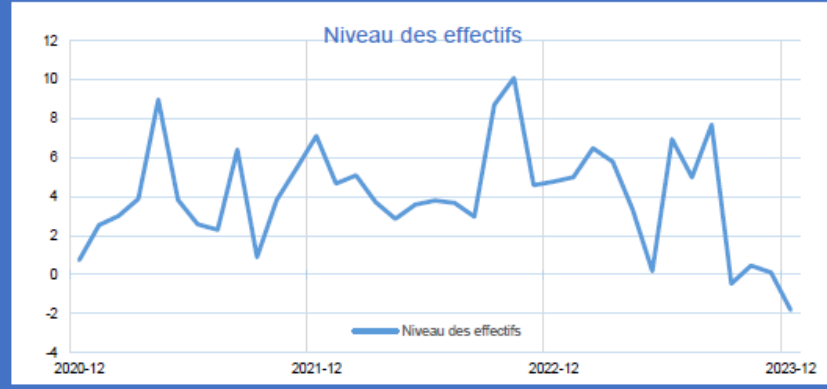
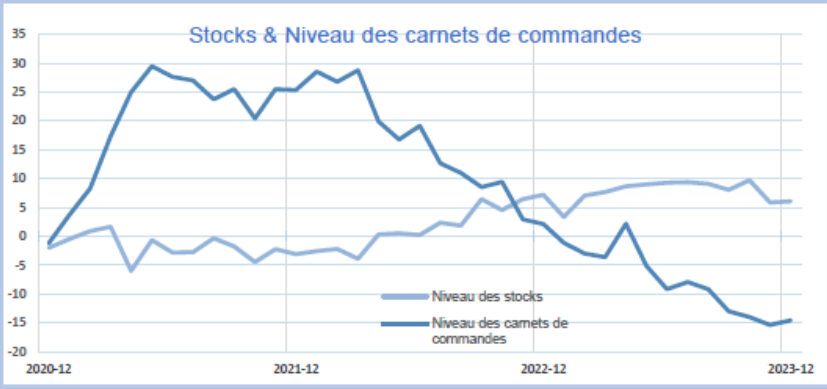
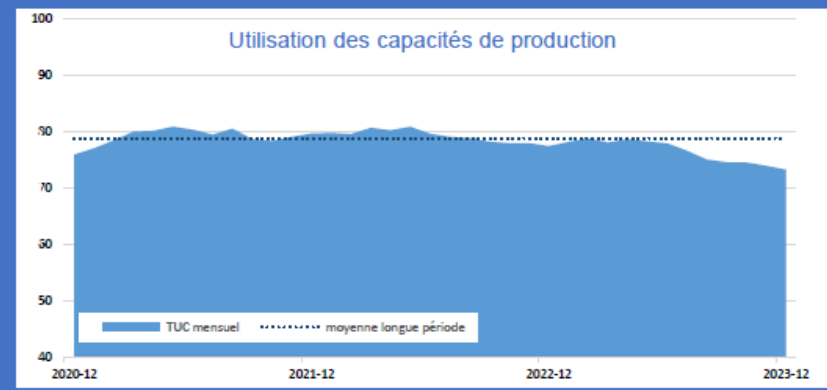
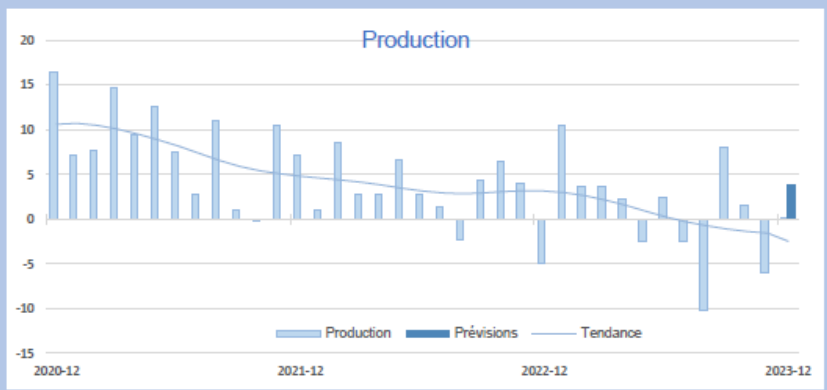
b) Dans les services marchands



c) Dans le bâtiment



INDUSTRIE AURA - DÉCEMBRE 2023



Source Banque de France – INDUSTRIE

Pour suivre toute l'actualité
de la Banque de France en
région Auvergne-Rhône-Alpes

