

France

31/01/2025

L'inflation française continue de bien se comporter

L'inflation française a été un peu plus faible que prévu en janvier et devrait continuer à bien se comporter au cours de l'année 2025.

L'inflation en France a été un peu plus faible que prévu en janvier, s'établissant à 1.4% selon l'indice national et à 1.8% selon l'indice harmonisé. Pour la BCE, les chiffres sont clairement bons. L'inflation des services continue de se normaliser pour s'établir à 1.9% en glissement annuel, contre 2.2% en décembre. Les prix des produits manufacturés ont un peu rebondi, mais reste peu dynamiques, affichant une croissance de 0.2% en glissement annuel contre une baisse de 0.4% en décembre. Les prix de l'alimentation sont quasiment stables sur un an et les prix du tabac ralentissent (à 6% en glissement annuel contre 8.7% en décembre).

A contrario, dans le sillage des évolutions sur les marchés, les prix de l'énergie ont rebondi en janvier, la croissance annuelle s'étant établie à 2.8% contre 1.2% en décembre. Ce rebond de l'inflation énergétique est néanmoins temporaire, car les tarifs réglementés de l'électricité baisseront de 15% au premier février 2025, ce qui conduira à une baisse des prix de l'électricité de 11 à 12% en moyenne pour l'ensemble des ménages.

Pour la suite, l'inflation des prix des services pourrait continuer à baisser, compte tenu de la croissance moins forte des coûts salariaux et de la situation économique morose. En revanche, la hausse des attentes en termes des prix de vente dans le secteur manufacturier selon les enquêtes auprès des entreprises implique que les prix des biens pourraient accélérer un peu. En outre, le durcissement du bonus écologique sur les voitures poussera un peu à la hausse l'inflation des produits manufacturés dans les prochains mois. Ces hausses devraient néanmoins rester modérés car la demande demeure faible.

Enfin, l'inflation alimentaire devrait rebondir, compte tenu de l'évolution observée des prix des denrées agricoles sur les marchés mondiaux, et pourrait se rapprocher des 2% de croissance en glissement annuel. L'issue des négociations commerciales en cours dans la grande distribution pourrait néanmoins changer la donne.

Tous les éléments ensemble, **nous prévoyons que l'inflation globale en France resterait proche du niveau actuel en moyenne sur l'année 2025, avant de se rapprocher à nouveau de 2% en 2026.**

Charlotte de Montpellier
Senior Economist

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.