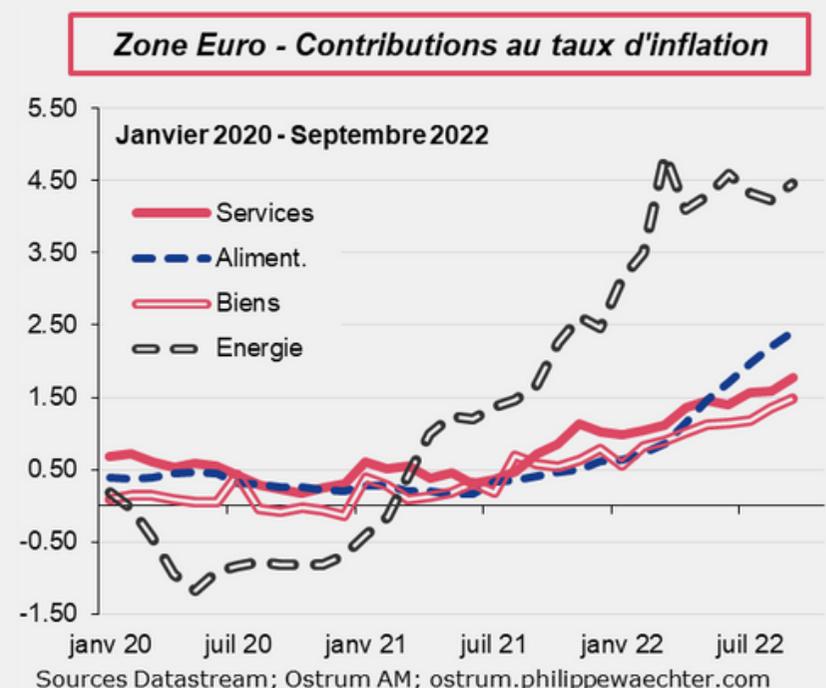
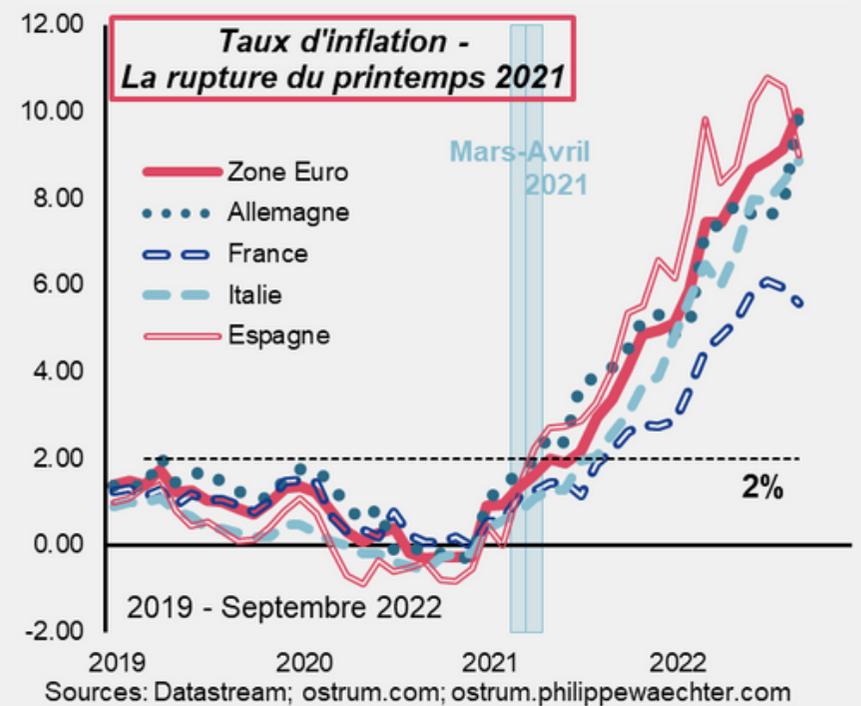




L'INFLATION ACCÉLÈRE ENCORE EN SEPTEMBRE

- **L'inflation** s'est inscrite à **10%** en septembre pour la zone Euro. Elle se compare à celle constatée dans les autres grands pays de la zone à l'exception de la **France** où l'inflation recule par rapport au mois d'août à **5.6%**.
- L'analyse des contributions à l'inflation pour la zone Euro montre toujours une **très forte contribution de l'énergie**. Elle explique 45% de l'inflation de la zone Euro en septembre. C'est un poids qui régresse puisque la contribution est identique depuis le début de l'année alors que l'inflation accélère. Le **prix des biens alimentaires** continuent d'augmenter vivement. Les prix de l'énergie et de l'alimentaire expliquent 70% de l'inflation.
- Les biens et les services ont des contributions plus modérées mais qui progressent mois après mois indiquant une diffusion que la BCE doit combattre.
- La faible hausse du prix des services traduit les tensions limitées sur les salaires





EN FRANCE, L'EFFICACITÉ DU BOUCLIER ÉNERGÉTIQUE

- **L'acquis d'inflation pour 2022** est déjà très élevé à la fin du mois de septembre (inflation moyenne en 2022 si l'indice des prix restait d'octobre à décembre au niveau de septembre).
- Ces chiffres sont importants car ils seront la référence dans les **négoiations salariales**.
- Les contributions élevées de l'énergie et de l'alimentaire vont peser sur l'équilibre du budget des ménages et infléchir la demande de biens et de services, contribuant à **infléchir le cycle économique**.
- **La particularité de la France est son bouclier énergétique.** La contribution de l'énergie a nettement reculé depuis le point haut de juin. Une contribution similaire à celle observée en zone Euro mettrait le taux d'inflation à 8.5% contre 5.6%.
- On voit bien que **l'élément clé**, une fois de plus, est le **prix de l'énergie**. C'est **ce point qu'il faut régler à l'échelle de l'Europe pour en finir avec l'inflation**.

