



Zone euro: très fort ralentissement de l'inflation en mars

La décrue de l'inflation en zone euro attendue en mars s'avère plus violente qu'anticipé en Allemagne comme en Espagne. L'indice préliminaire espagnol affiche un gain de 2,3% en mars (moins que les 2,6% attendus), contre 3,0% au cours des deux premiers mois de l'année. L'indice allemand, moins volatile, n'est pas en reste puisqu'il ralenti à 1,6% (0,3 point de moins que prévu) après 1,9% en janvier et 2,2% en février. Les indices harmonisés dans les deux pays reculent encore plus brutalement, de 2,2% à 1,5% en Allemagne et de 3,0% à 2,1% en Espagne.

Au vu de l'ampleur de la surprise, on doit s'attendre à voir **les indices qui seront publiés demain**, en France en Italie et en zone euro, ralentir aussi plus franchement que les 0,1 ou 0,2 estimés par les analystes.

D'après nos calculs le recul de l'inflation allemande est dû aux deux tiers à une moindre inflation dans les secteurs énergie et alimentation. Pour le tiers restant, soit 0,2 point, **l'indice sous-jacent ralentit également** (d'environ 0,25%). L'épisode inflationniste du début d'année s'avère transitoire et cette hausse temporaire ne semble porteuse d'aucun effet d'entraînement sur l'inflation sous-jacente, du moins à court terme. Nous verrons demain si Eurostat confirme cette dernière observation au niveau de l'ensemble de l'union monétaire.

Ces chiffres indiquent que **la BCE a eu raison** d'inscrire sa politique monétaire expansive dans la durée.

Dominique BARBET

Achévé de rédiger le 30/03/17 à 15h00