

Vulnérabilités, inégalités et hausse des prix

Institut des actuaires
8ème journée du Club ERM
Mercredi 26 avril 2023



- L'inflation en 2021-2022 est au départ essentiellement importée: elle dégrade le revenu national, dont les pertes doivent être réparties
- Les données macroéconomiques sont en général disponibles plus rapidement que les données microéconomiques
- Cette présentation, centrée sur la situation des ménages, rappelle les mouvements des principaux indicateurs macroéconomiques ainsi que quelques informations récentes disponibles au niveau microéconomique sur
 - **L'inflation**
 - **Les revenus et le pouvoir d'achat des ménages**
 - **La consommation et l'épargne des ménages**
- Elle s'appuie sur les données récentes disponibles (y compris quelques résultats de l'enquête de conjoncture de l'Insee auprès des ménages) ainsi que sur quelques éléments de prévisions concernant le 1er semestre 2023

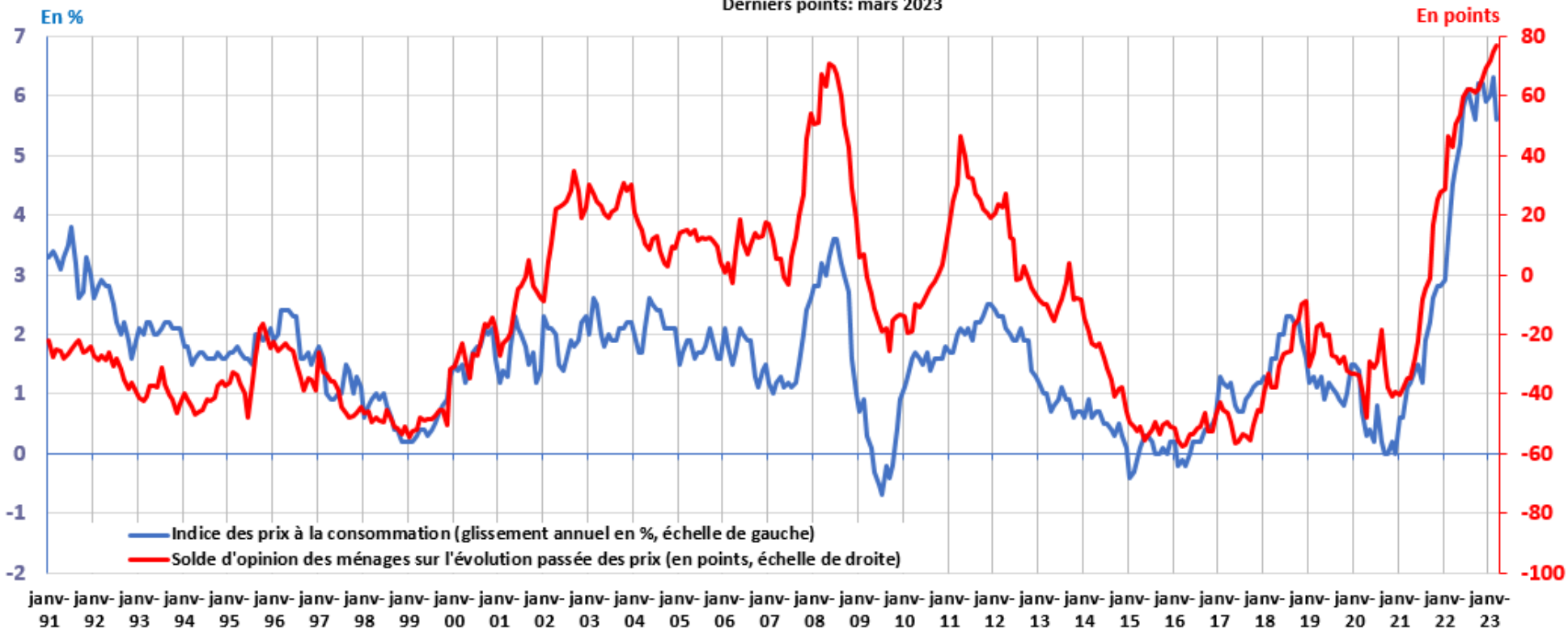
01

L'inflation

Le solde d'opinion sur l'évolution passée des prix est globalement bien corrélé avec le glissement annuel de l'indice des prix à la consommation

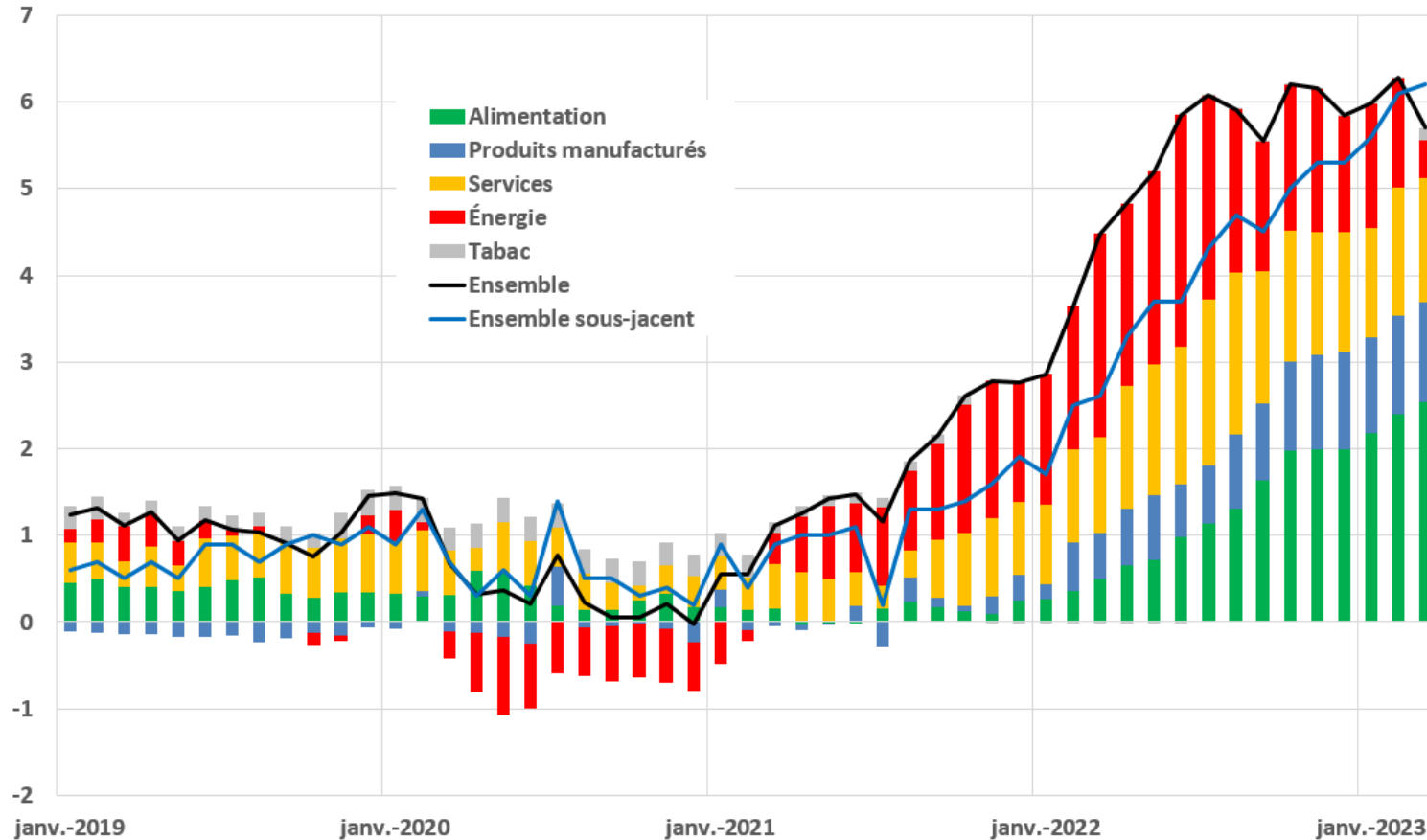
Glissement annuel de l'indice des prix à la consommation (IPC) et solde d'opinion sur l'évolution passée des prix

Derniers points: mars 2023



En mars 2023, l'inflation sous-jacente dépasse l'inflation d'ensemble

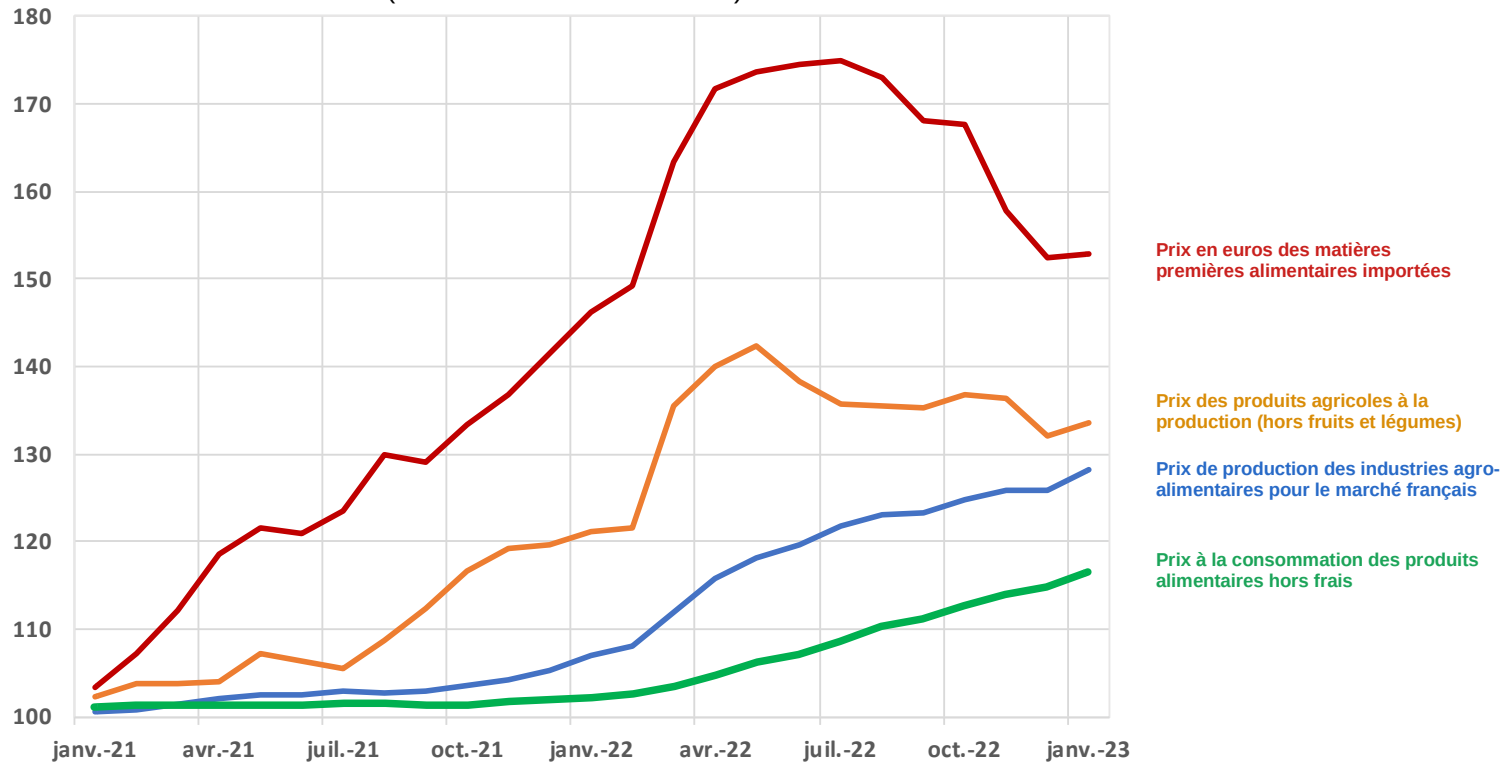
Glissement annuel des prix à la consommation en France (en %) et ses contributions
(dernier point: mars 2023. Source: Insee)



Malgré la baisse récente des cours des matières premières agricoles, les prix à la consommation des produits alimentaires (hors frais) restent dynamiques

Des prix des matières premières alimentaires aux prix à la consommation dans les produits alimentaires hors frais

(indices en base 100 en 2019)

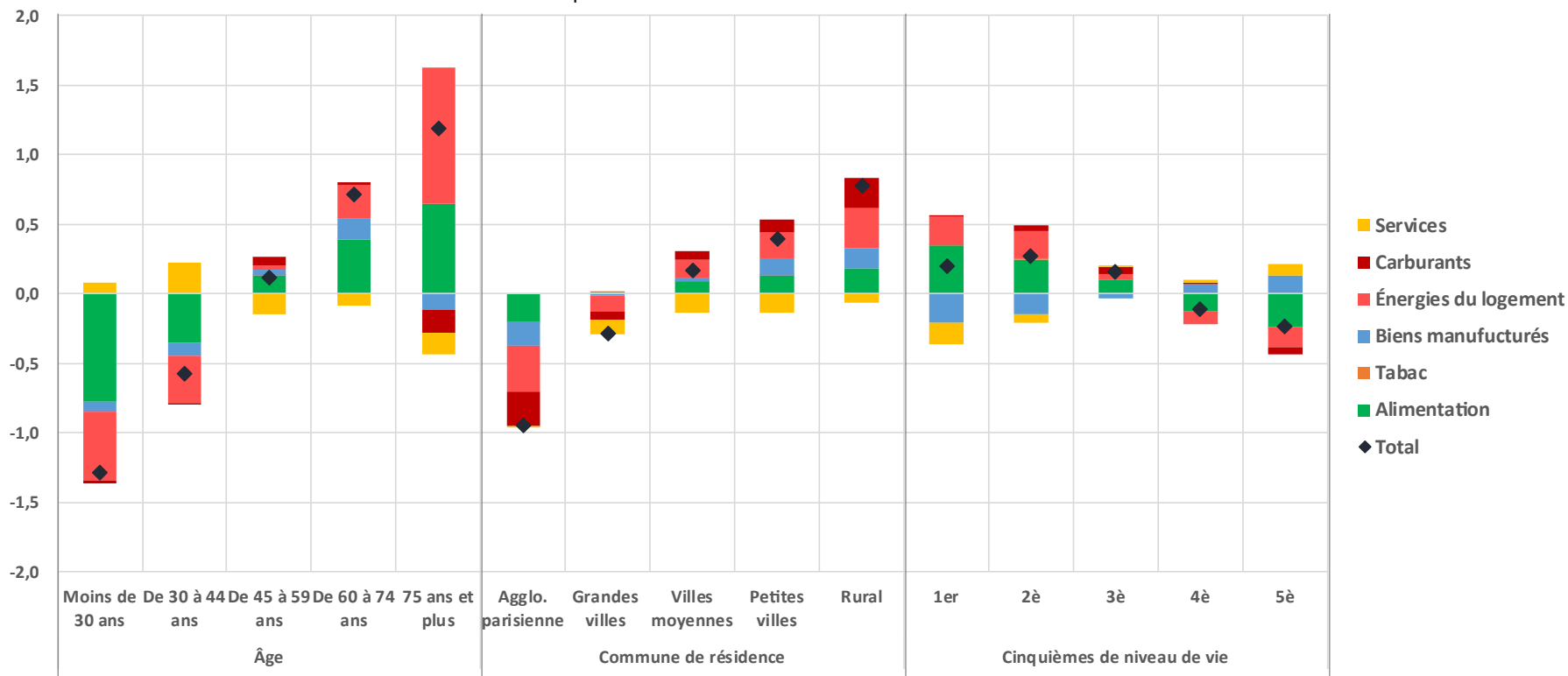


Dernier point : février 2023.
Source : Insee.

Les écarts d'inflation entre catégories de ménages se sont accrus, tirés par l'énergie mais désormais aussi par l'alimentation

Écart d'inflation à l'inflation d'ensemble, en janvier 2023, par catégorie de ménages

en points d'inflation d'ensemble



Note : La commune de résidence s'entend au sens de l'appartenance à une unité urbaine de plus ou moins grande taille.

Lecture : en janvier 2023, l'inflation a été supérieure de 1,2 point pour les ménages dont la personne de référence a plus de 75 ans. Les énergies du logement contribuent pour +1,0 point à cet écart et l'alimentation pour à +0,7 point.

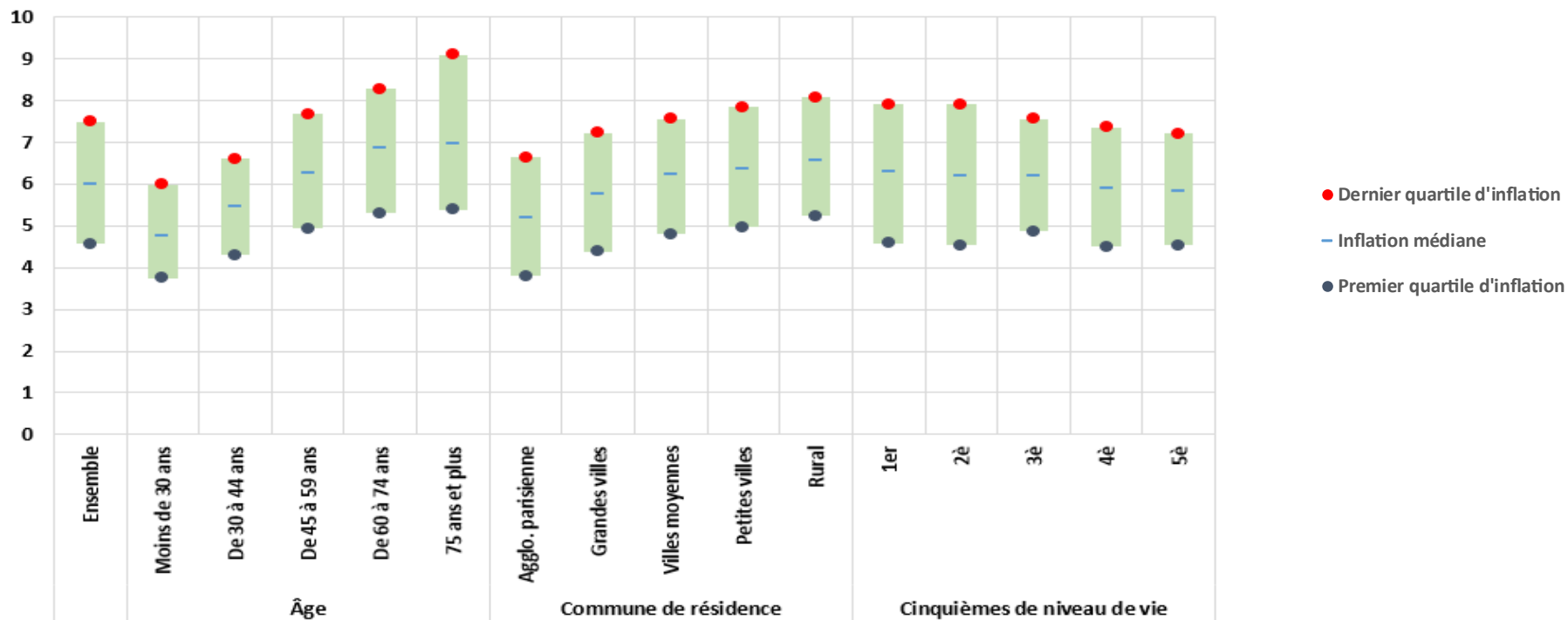
Champ : ménages vivant en logement ordinaire en France métropolitaine.

Source : Indices des prix à la consommation, enquête Budget de famille 2017, calculs Insee.

Des disparités d'inflation importantes entre les ménages

Dispersion de l'inflation au sein de chaque catégorie de ménages, en janvier 2023

glissement annuel de l'IPC en %



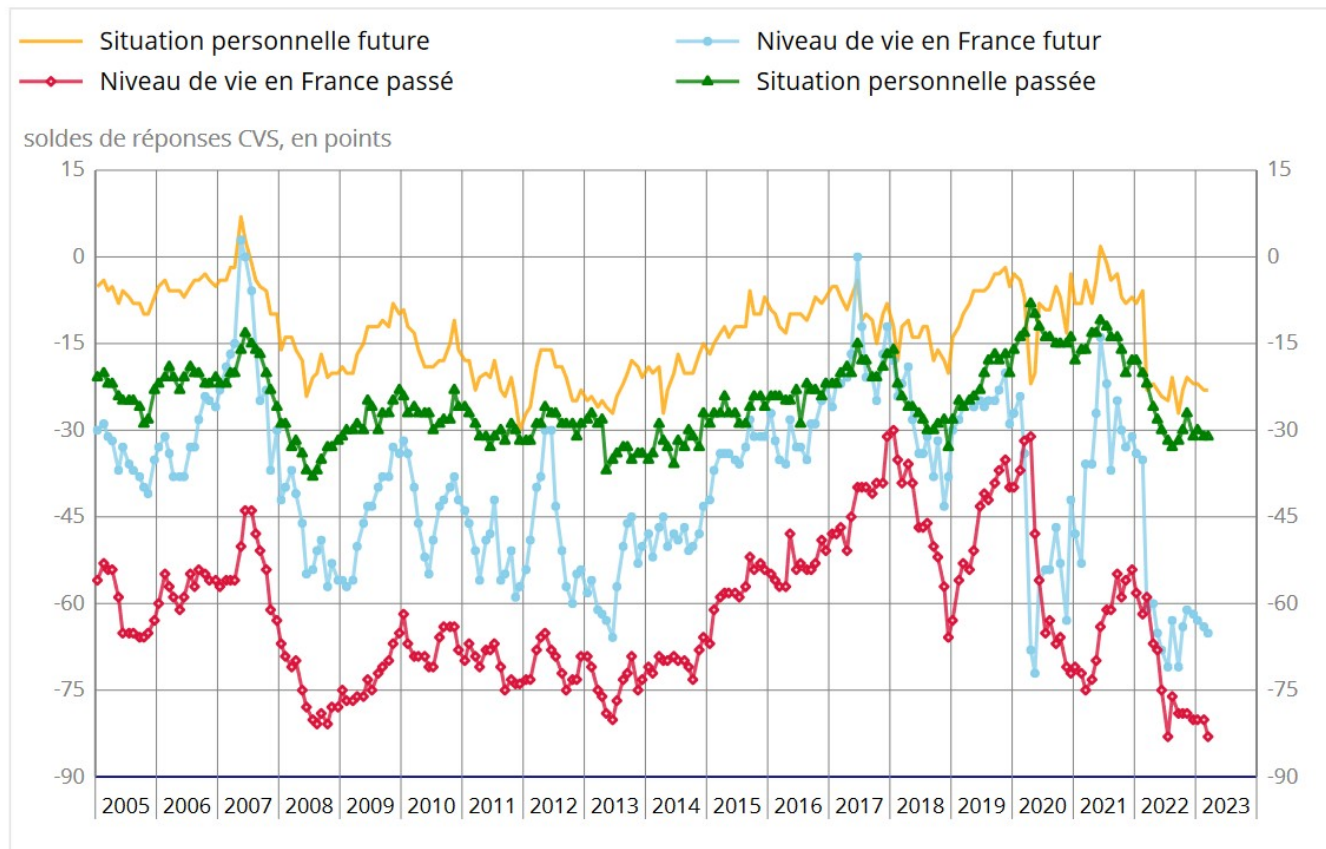
Note : La commune de résidence s'entend au sens de l'appartenance à une unité urbaine de plus ou moins grande taille.
 Lecture : en janvier 2023, chez les ménages dont la personne a moins de 30 ans, 25 % d'entre eux supportaient une inflation inférieure à 3,7 % et 25 % supportaient une inflation supérieure à 6,0 %. L'inflation médiane supportée par ces ménages se situait à 4,8 %.
 Champ : ménages vivant en logement ordinaire en France métropolitaine.
 Source : Indices des prix à la consommation, enquête Budget de famille 2017, calculs Insee.

02

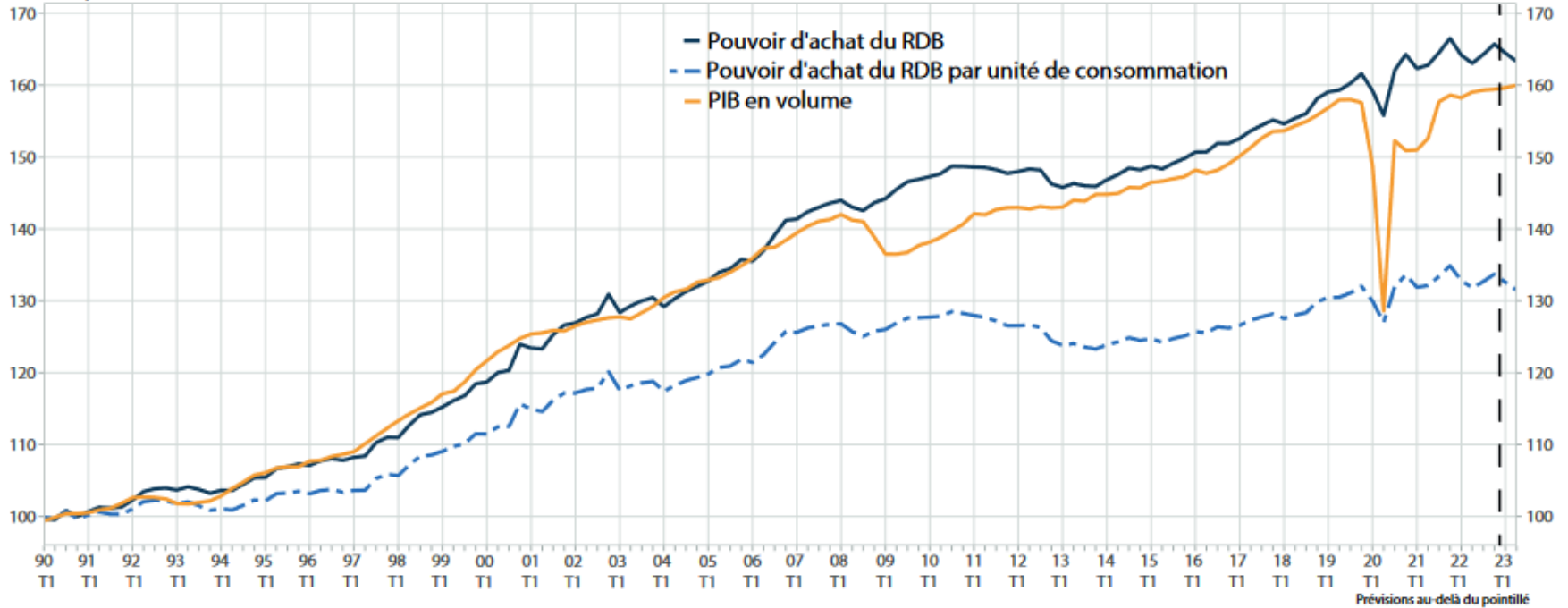
Revenus, pouvoir d'achat des ménages, patrimoine

Les soldes d'opinion sur les perspectives de niveau de vie se sont nettement dégradés depuis le début de la guerre en Ukraine

Soldes d'opinion sur la situation financière personnelle et le niveau de vie en France



► 4. Évolution depuis 1990 du pouvoir d'achat du revenu disponible brut (RDB) des ménages et du PIB (base 100 en 1990)

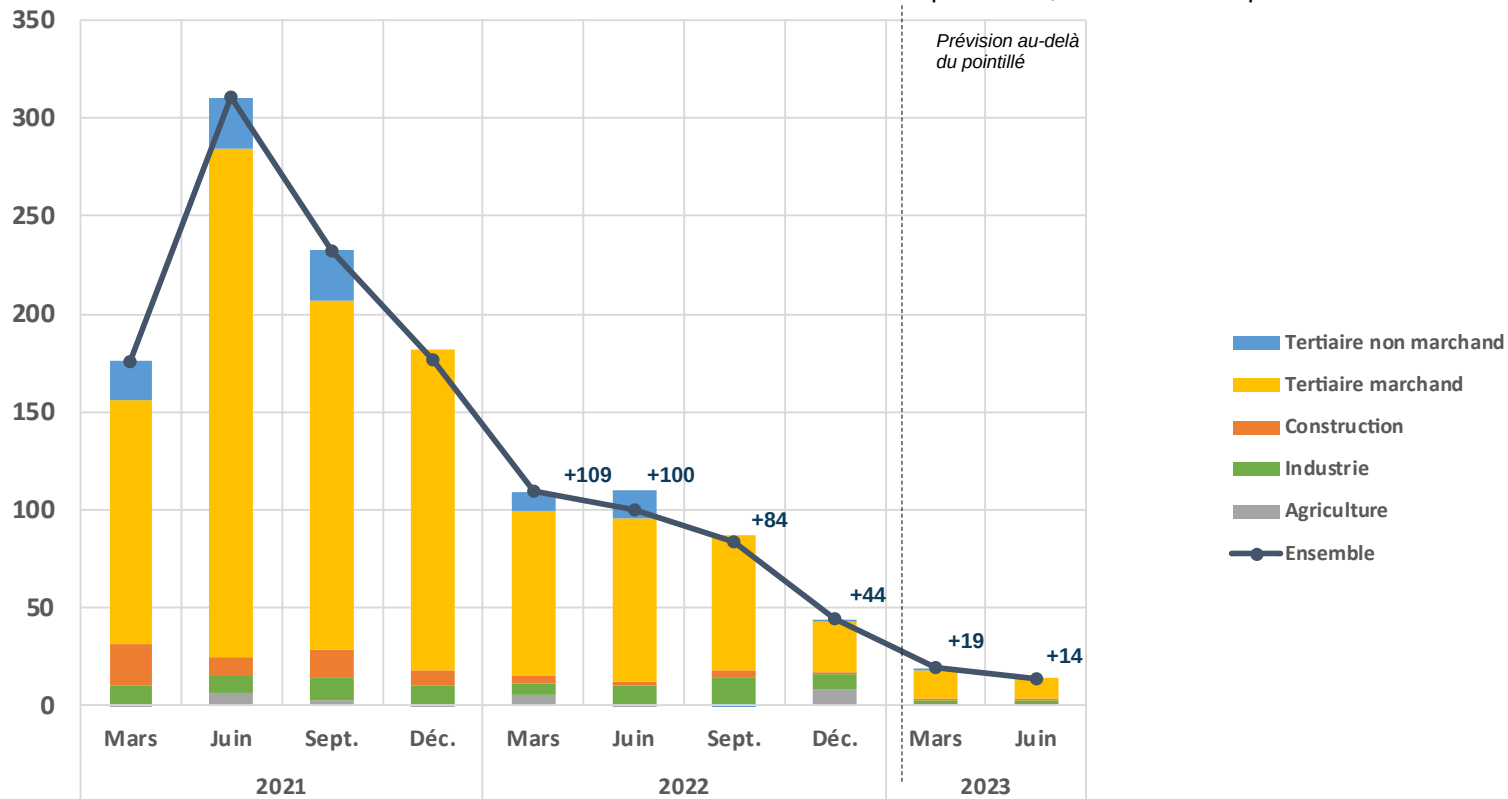


Source : Insee.

Prévisions au-delà du pointillé

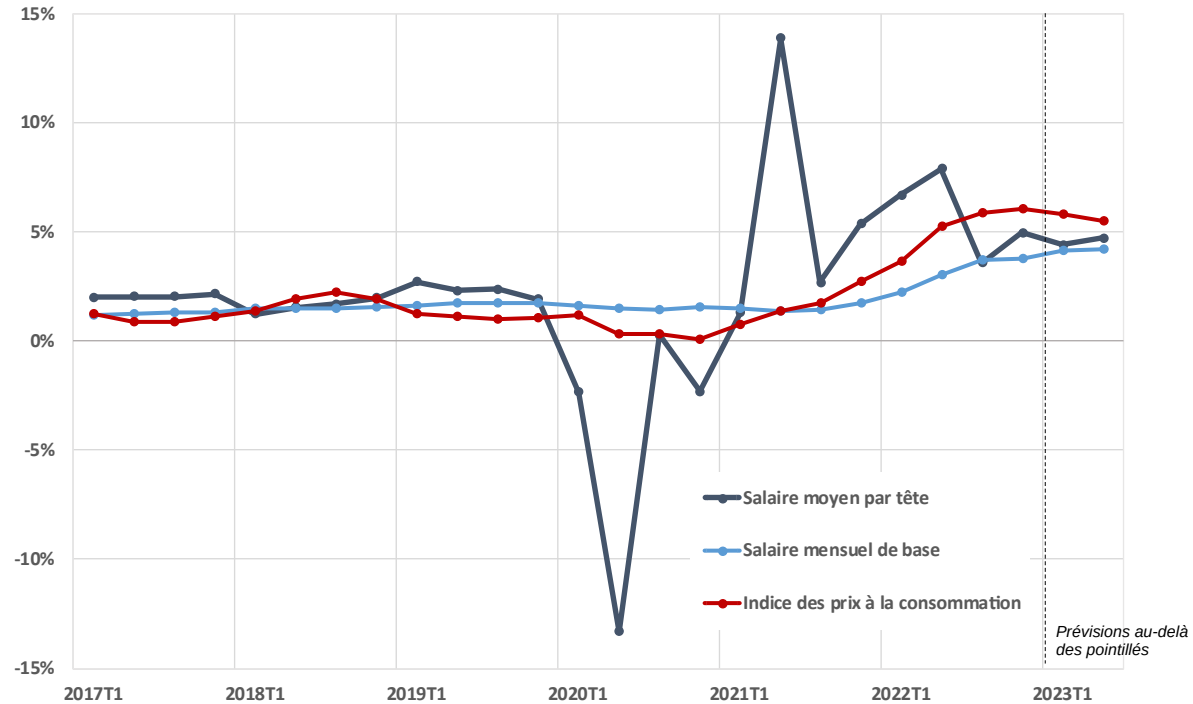
Emploi salarié

Variation entre la fin du trimestre et la fin du trimestre précédent, en milliers d'emploi



Source : Insee

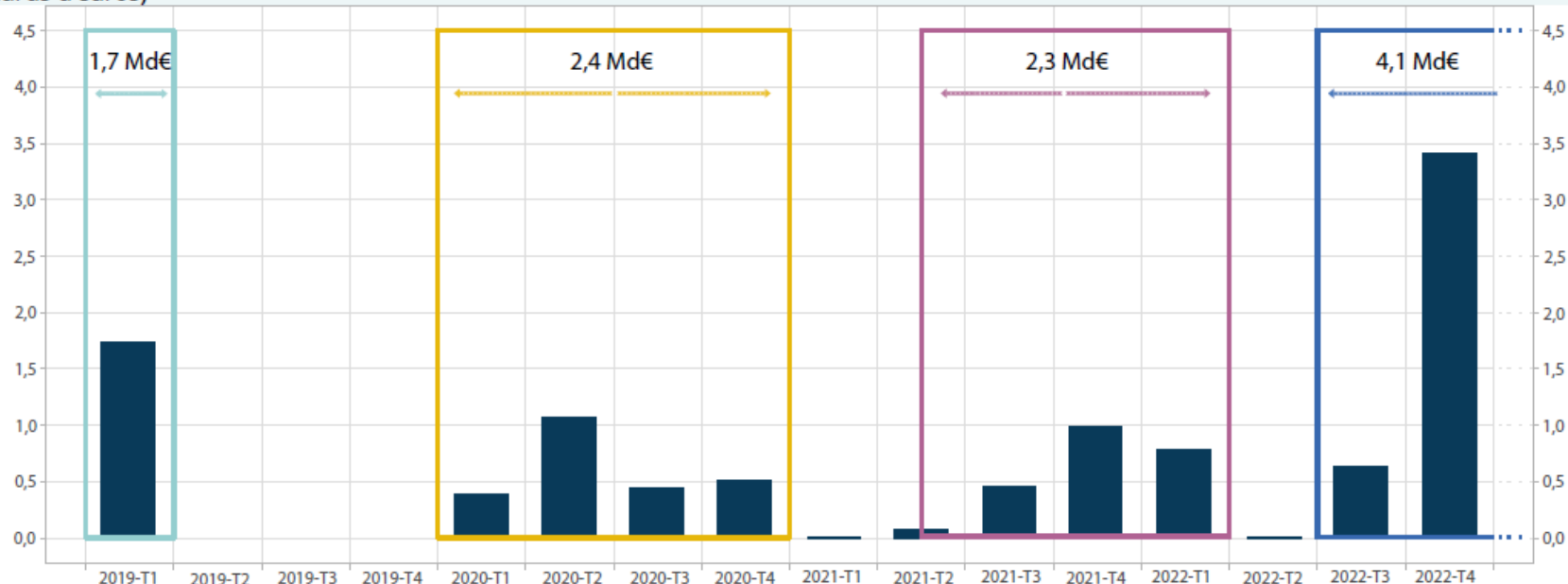
Salaire moyen par tête dans les branches marchandes non agricoles, salaire mensuel de base et indice des prix à la consommation
(glissement annuel)



Source : Insee

Prime de partage de la valeur (PPV) : des versements massifs fin 2022, avec de potentiels effets d'aubaine

► 1. Montants de primes Pepa puis PPV par trimestre et par fenêtre de versement (en milliards d'euros)



Note : les rectangles de couleur délimitent les fenêtres de versement des primes ; pour en savoir plus sur les différents changements des modalités des dispositifs, ► **encadré**.

Lecture : au second semestre 2022, 4,1 milliards d'euros de PPV ont été versés aux salariés.

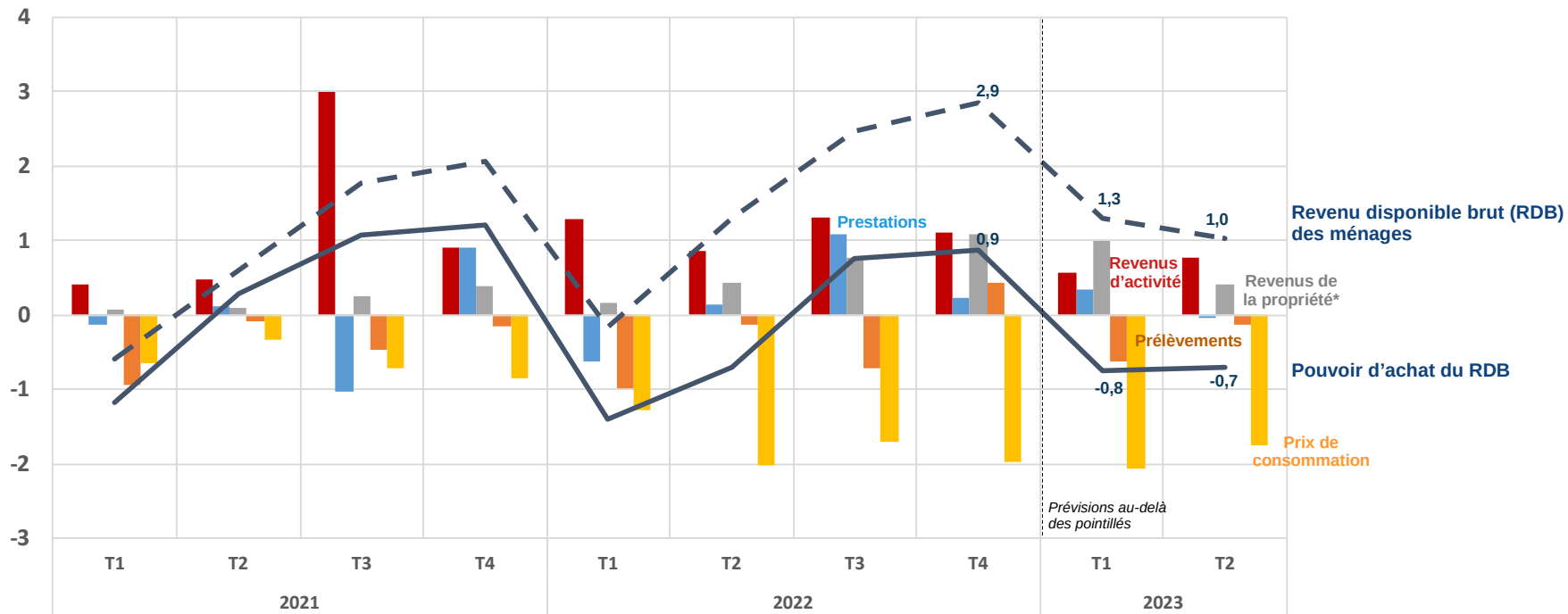
Champ : branches marchandes non agricoles.

Source : DSN données provisoires, traitements Insee.

Le revenu des ménages ralentirait au premier semestre 2023... ... et le pouvoir d'achat se replierait du fait de la hausse des prix

Revenu disponible brut (RDB) des ménages et pouvoir d'achat du RDB

Variations trimestrielles en % et contributions en points

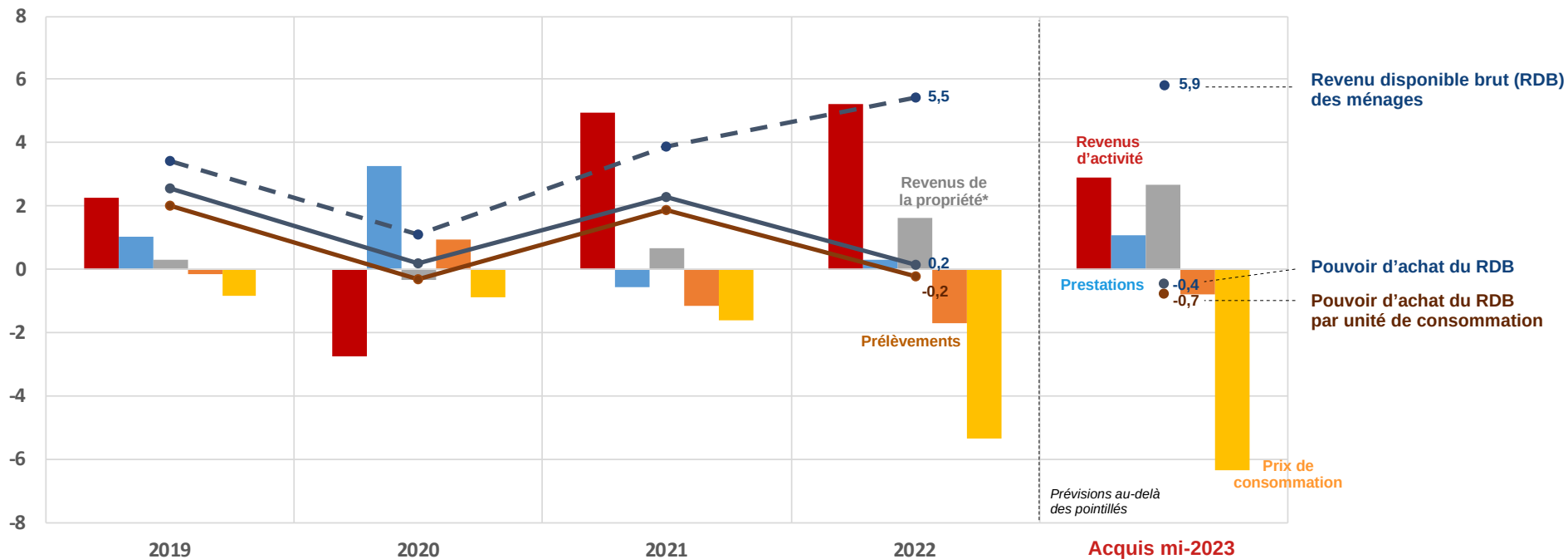


* dont excédent brut d'exploitation des ménages purs
Source : Insee

En acquis à mi-année (hypothèse de stabilité sur le 2^e semestre 2023), le pouvoir d'achat des ménages serait en baisse en 2023

Revenu disponible brut (RDB) des ménages et pouvoir d'achat du RDB

Variations annuelles en % et contributions en points



* dont excédent brut d'exploitation des ménages purs

Source : Insee

03

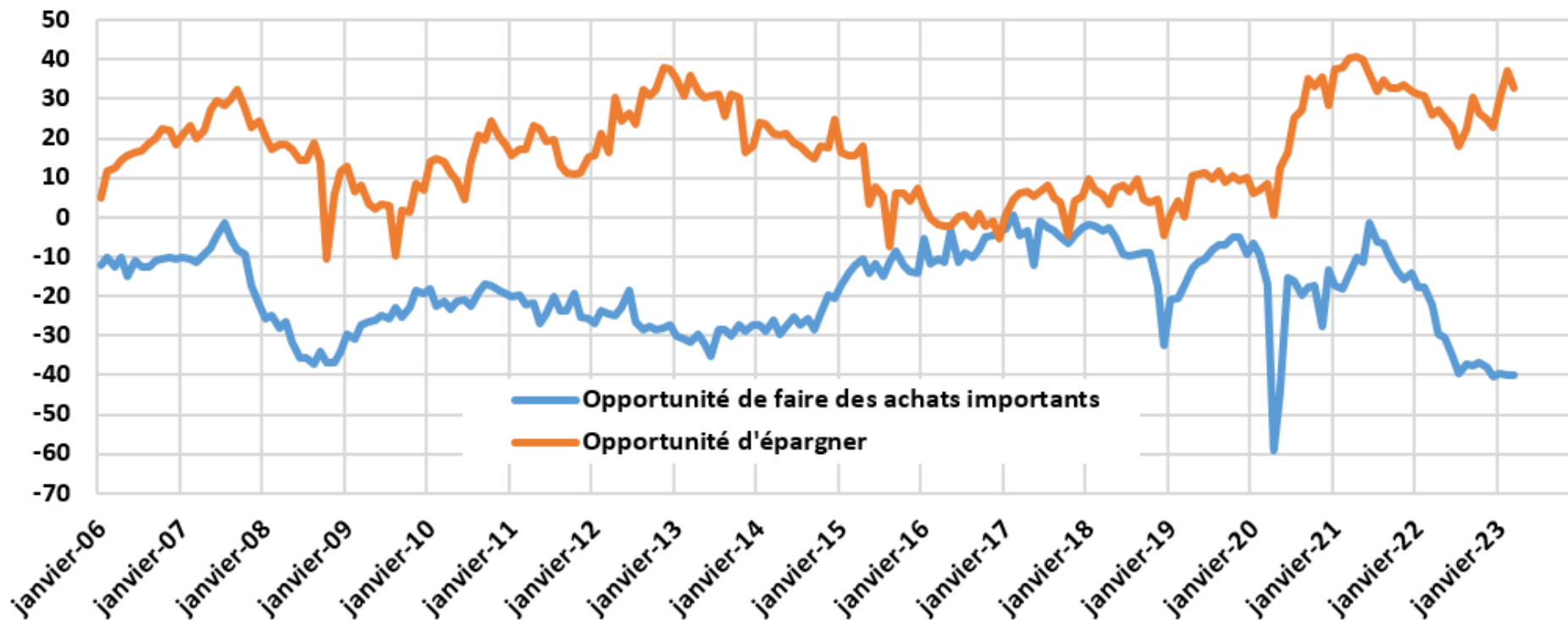
Consommation des ménages, épargne

Dans un contexte d'inflation élevée, les ménages privilégient plutôt le renforcement de leur épargne

Soldes d'opinion sur l'opportunité d'épargner et sur l'opportunité de faire des achats importants

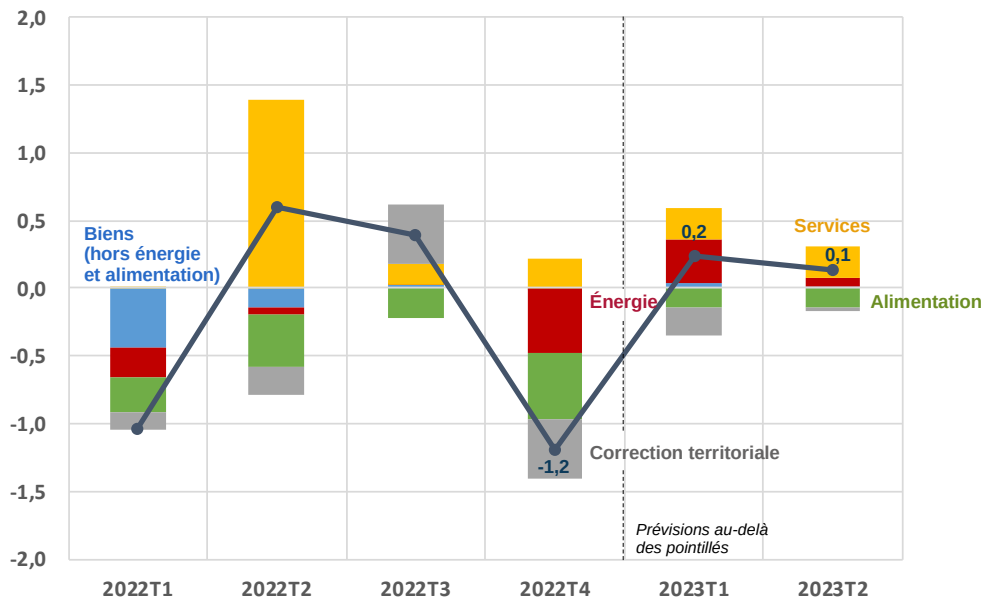
Soldes de réponses CVS, en points. Dernier point: mars 2023

Source: Insee, enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages



Consommation des ménages passée et prévue

variations trimestrielles en %

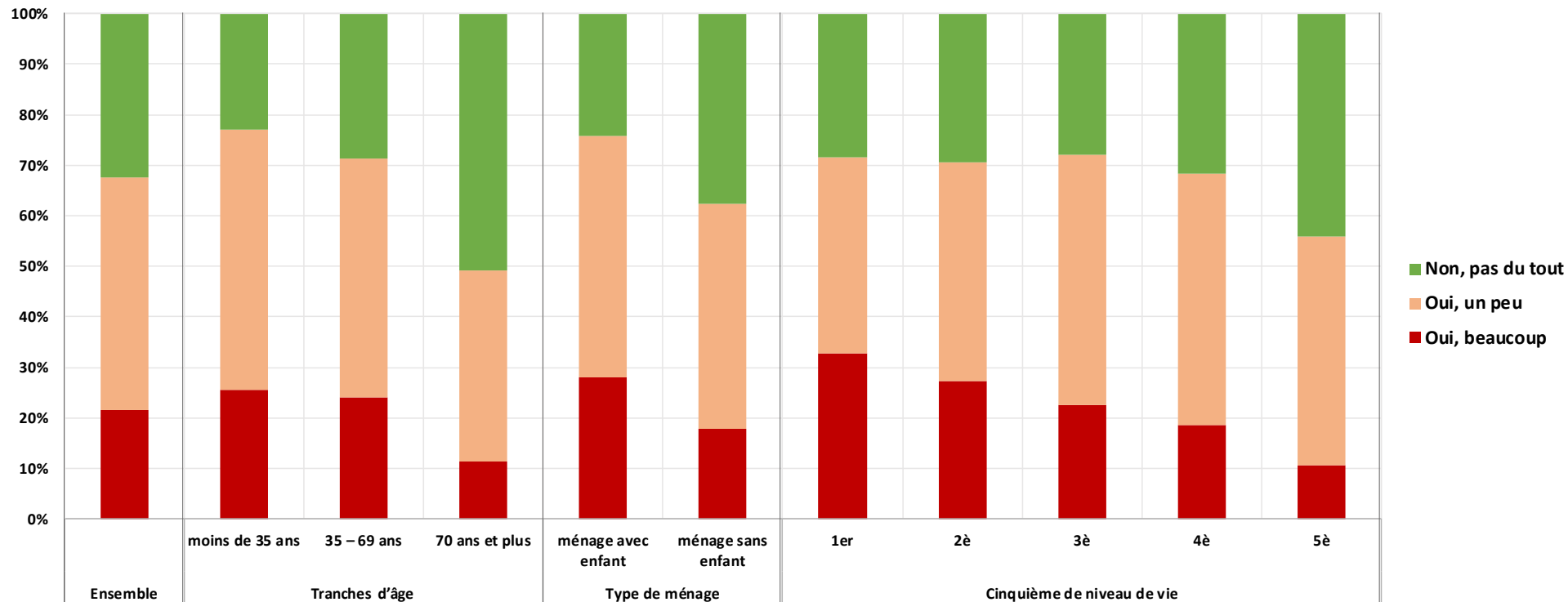


- **Énergie** : net repli au T4 22, rebond prévu au S1 malgré un comportement “sobre”
- **Alimentation** : baisse continue tout au long de 2022, qui se poursuivrait au S1 2023, quoique moins nettement
- **Autre biens et services** : évolutions diverses, dynamique modérée globalement

Note : la correction territoriale désigne les achats faits par les résidents français à l'étranger (comptabilisés également en importations) nets des achats des non-résidents réalisés en France (comptabilisés en exportations). Les autres contributions de la consommation des ménages (alimentation, énergie...) portent exclusivement sur la consommation effectuée sur le territoire.

Source : Insee

**Part des ménages déclarant en décembre 2022
avoir changé leurs habitudes de consommation depuis un an à cause de l'inflation
(en %)**

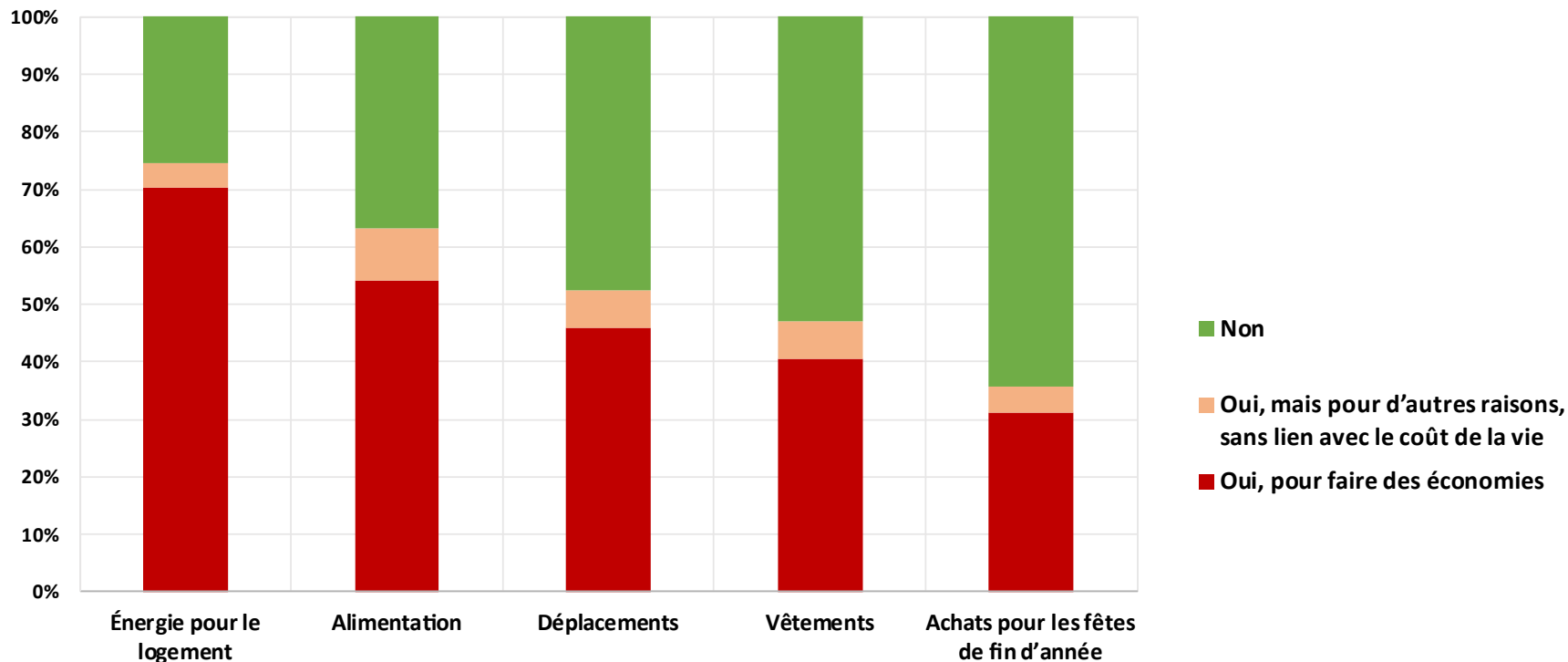


Lecture : en décembre 2022, 68 % des ménages déclarent avoir changé d'habitudes de consommation depuis un an à cause de l'inflation (Oui un peu, Oui beaucoup).
Champ : ménages vivant en logement ordinaire en France métropolitaine.
Source : Insee, enquête Camme.

Les changements d'habitudes de consommation portent surtout sur l'énergie du logement et l'alimentation

Part des ménages déclarant avoir changé leurs habitudes de consommation en matière d'énergie pour le logement, d'alimentation, de déplacements, de vêtements, d'achats pour les fêtes de fin d'année

(en %)

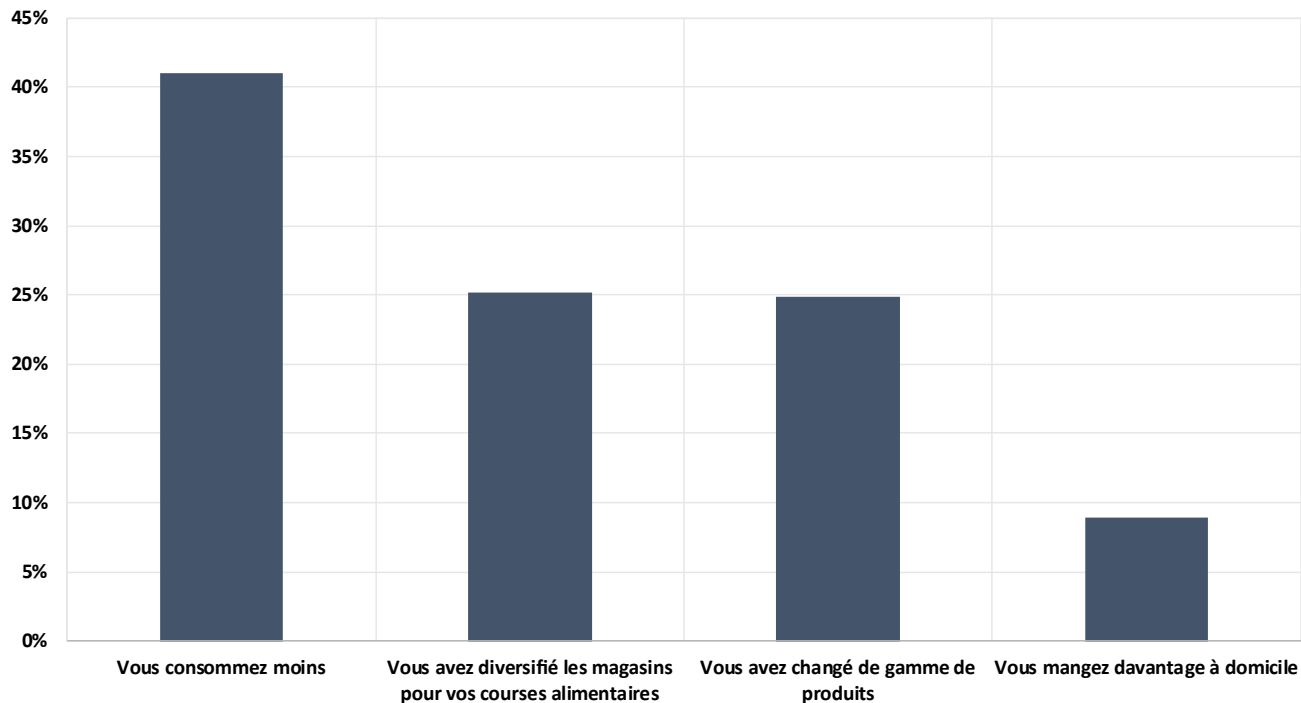


Lecture : en décembre 2022, 52 % des ménages déclarent avoir changé d'habitudes de consommation sur le poste déplacements à cause de l'inflation (Oui un peu, Oui beaucoup).
 Champ : ménages vivant en logement ordinaire en France métropolitaine.
 Source : Insee, enquête Camme.

Sur l'alimentation, les changements d'habitudes passent surtout par une réduction des quantités consommées

Nature des évolutions de comportement indiquées par les ménages qui déclarent avoir modifié leurs habitudes de consommation alimentaire

(en %)



Lecture : en décembre 2022, 42 % des ménages qui déclarent avoir changé d'habitudes alimentaires depuis un an indiquent avoir privilégié le fait de consommer moins.

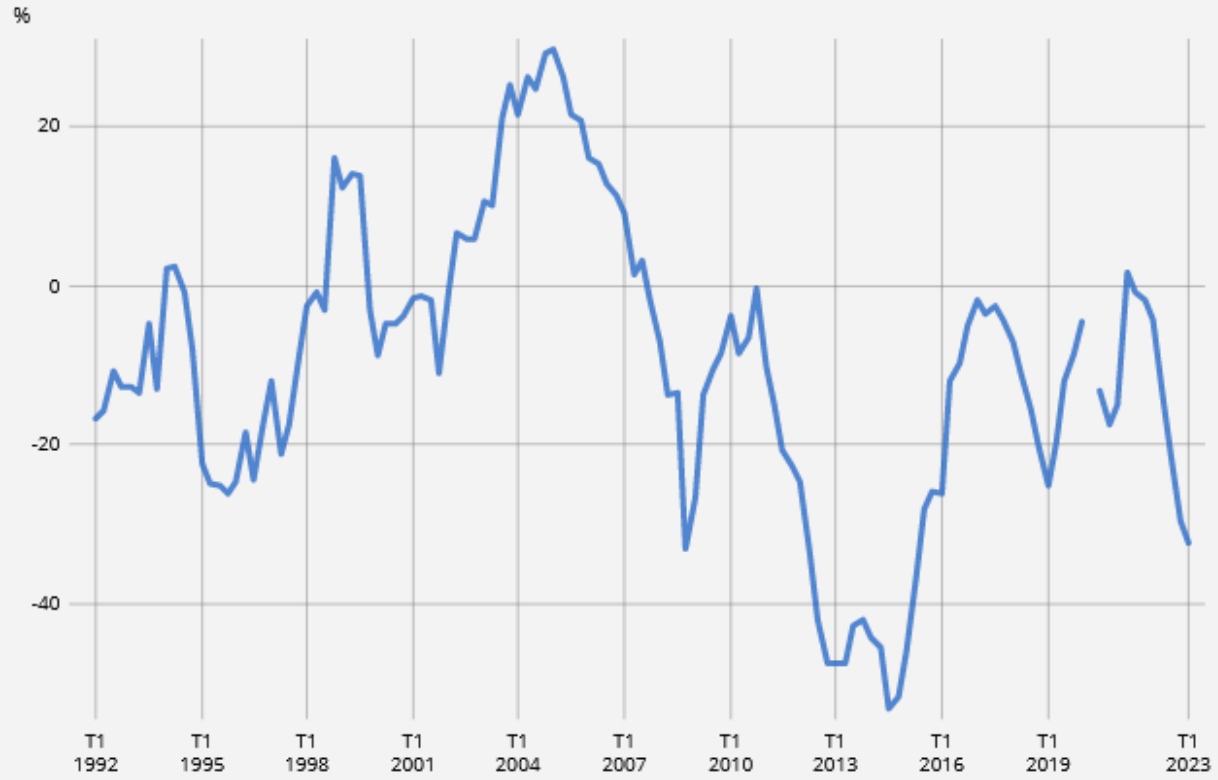
Champ : ménages vivant en logement ordinaire en France métropolitaine.

Source : Insee, enquête Camme.

L'investissement logement des ménages serait en repli, sur fond de remontée des taux d'intérêt

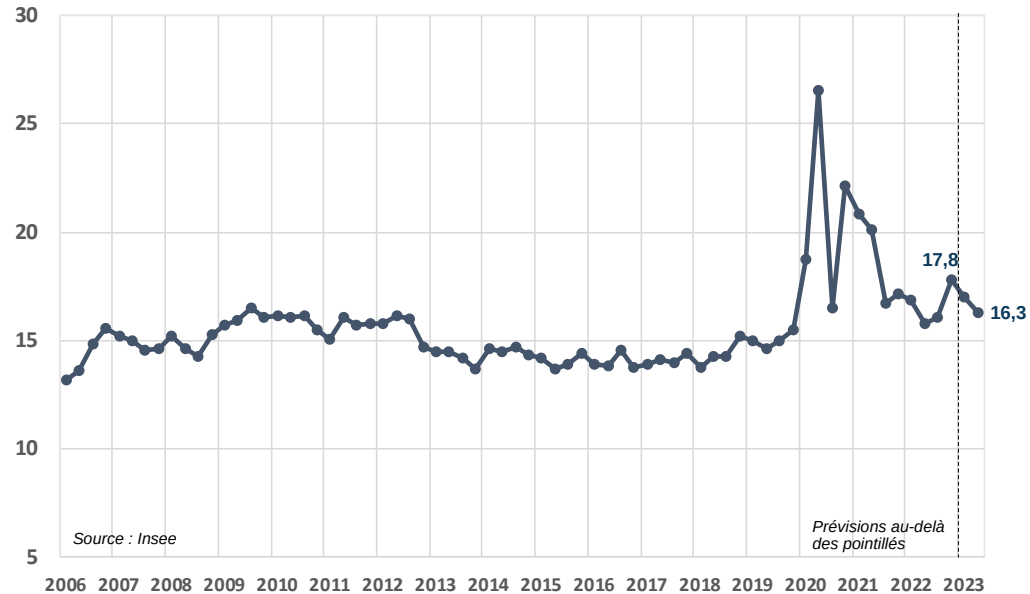
Enquête trimestrielle de conjoncture dans la promotion immobilière - Demande de logements neufs : ensemble - Série CVS

1er trim. 2023 : -32,5%



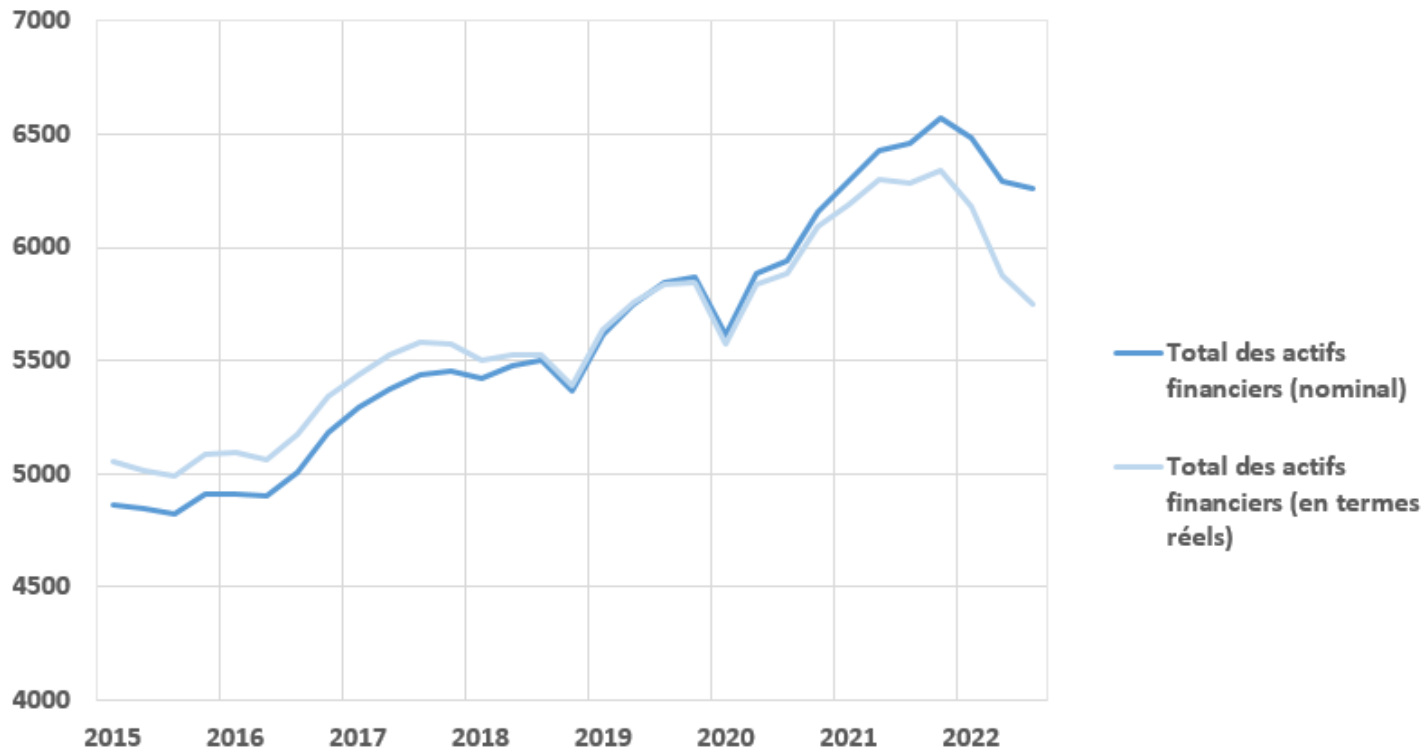
Le taux d'épargne des ménages demeure au-dessus de son niveau d'avant la crise sanitaire

Taux d'épargne des ménages
en % de leur revenu disponible brut



La “surépargne” des ménages formée pendant la pandémie de Covid a été largement érodée par l’inflation

Total des actifs financiers des ménages et ISBLSM
(Md€ en nominal et en réel au prix de 2019)

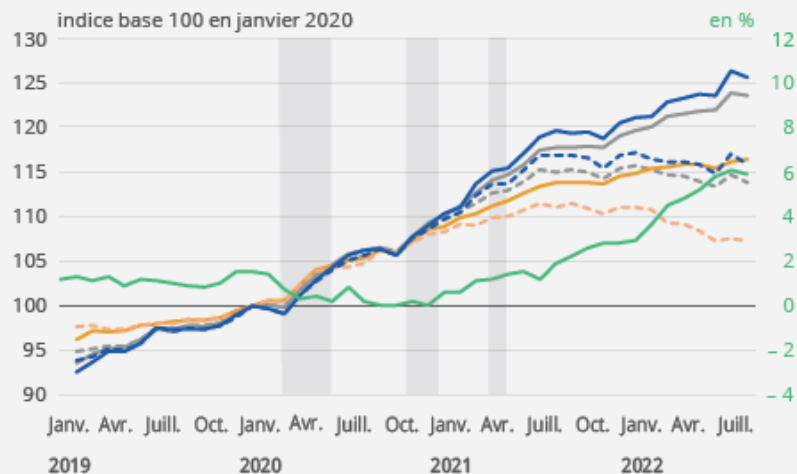


Sources: Insee, Banque de France

► 1. Évolution mensuelle du patrimoine financier brut des ménages

Revenus inférieurs au 1^{er} quartile — euros courants — euros constants
 Revenus supérieurs au 3^e quartile — euros courants — euros constants
 Inflation — IPC (échelle de droite)
 Ensemble — euros courants — euros constants

a. Crédit Mutuel Alliance Fédérale



IPC : indice des prix à la consommation (en glissement annuel).

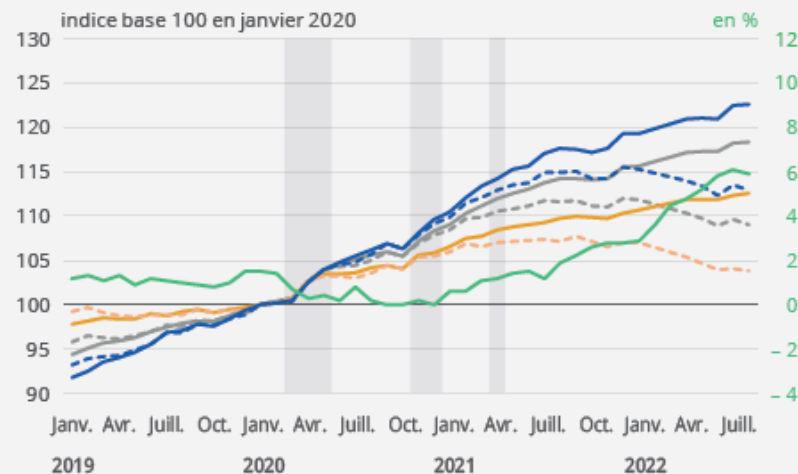
Note : les périodes de confinement sont grisées.

Lecture : en août 2022, en euros courants, le patrimoine financier brut moyen des ménages du Crédit Mutuel Alliance Fédérale est supérieur de 23,5 % à sa valeur en janvier 2020.

Champ : échantillon de clients actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Sources : Crédit Mutuel Alliance Fédérale ; Insee, calculs Insee.

b. La Banque Postale



IPC : indice des prix à la consommation (en glissement annuel).

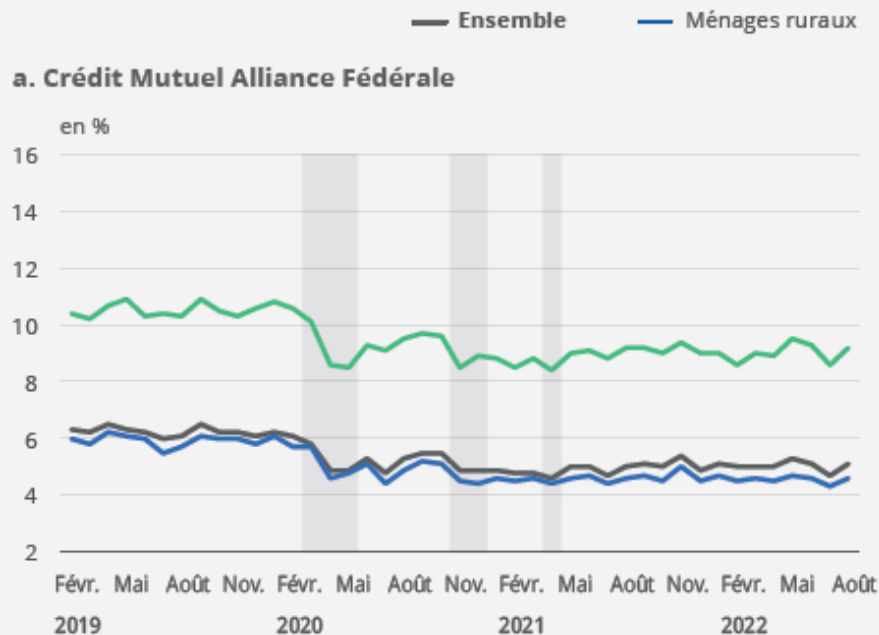
Note : les périodes de confinement sont grisées.

Lecture : en août 2022, en euros courants, le patrimoine financier brut moyen des ménages de La Banque Postale est supérieur de 18,4 % à sa valeur en janvier 2020.

Champ : échantillon de clients actifs de La Banque Postale.

Sources : La Banque Postale ; Insee, calculs Insee.

► 2. Proportion de ménages à découvert en fin de mois

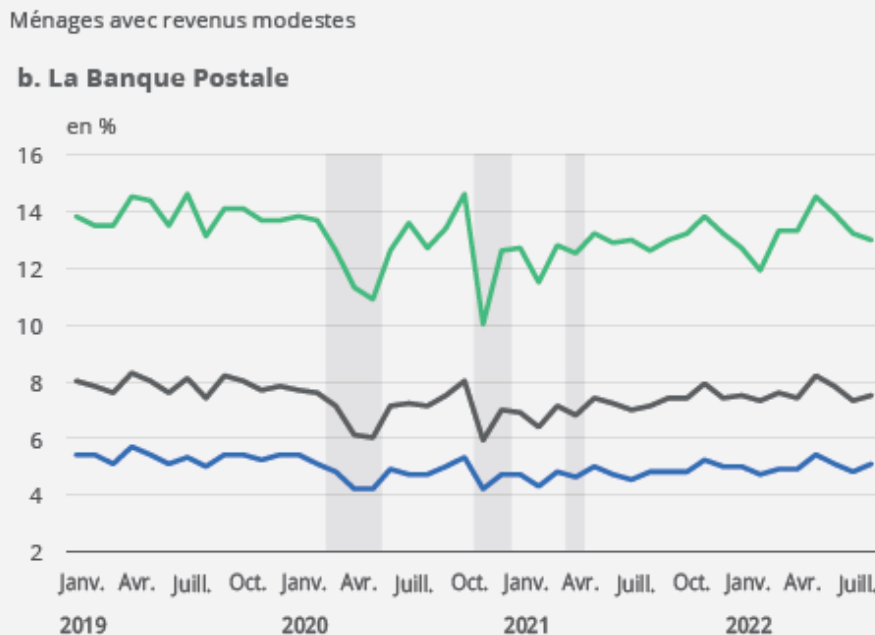


Notes : les périodes de confinement sont grisées. Les ménages avec revenus modestes sont les 25 % des ménages aux revenus les plus faibles.

Lecture : en août 2022, 5,1 % des ménages du Crédit Mutuel Alliance Fédérale sont à découvert en fin de mois.

Champ : échantillon de clients actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Sources : Crédit Mutuel Alliance Fédérale ; Insee, calculs Insee.



Notes : les périodes de confinement sont grisées. Les ménages avec revenus modestes sont les 25 % des ménages aux revenus les plus faibles.

Lecture : en août 2022, 7,5 % des ménages de La Banque Postale sont à découvert en fin de mois.

Champ : échantillon de clients actifs de La Banque Postale.

Sources : La Banque Postale ; Insee, calculs Insee.

Merci de votre attention!

[insee.fr](https://www.insee.fr)



Note de conjoncture