



C'est Pâques, Idiot *

Les niveaux d'inflation en Europe ont subi une **distorsion en raison du décalage des fêtes de Pâques** (en avril cette année au lieu de mars l'an dernier). L'effet inflationniste de Pâques, notamment sensible sur les activités liées au tourisme (voyages, transport et hébergement) semble prendre de l'ampleur d'année en année. L'inflation est ainsi dopée en avril comme elle avait été minorée en mars.

Ceci est observé à la fois en Espagne, où l'inflation remonte de 2,3% à 2,6% (contre 2,5% prévu), et en Allemagne, avec une inflation à 2,0% après 1,6% (et 1,9% attendu). Dans les deux pays **l'inflation reste en retrait par rapport aux chiffres de février**, 3,0% et 2,2% respectivement. Les détails disponibles pour l'indice allemand nous montrent que les services (52% de l'indice) sont la principale cause de cette volatilité, passant de 1,3% en février à 0,7% en mars puis 1,7% en avril. En avril l'inflation a reculé pour l'alimentaire, grâce aux produits frais, mais pas dans l'énergie, malgré le repli du pétrole.

Vendredi nous aurons les taux d'inflation en France et en Italie, ainsi que l'indice flash de la zone euro. L'effet des fêtes de Pâques est traditionnellement moins marqué dans ces pays qu'en Allemagne. Il est même quasi nul en France. Néanmoins, **l'inflation devrait temporairement rebondir**, comme l'a laissé entendre Mario Draghi lors de sa conférence de presse aujourd'hui même. Sauf accident, cela laisserait le taux d'inflation en deçà des 2% en avril puis à nouveau en baisse en mai.

En Allemagne, grâce aux composantes, on peut anticiper le chiffre du mois de mai. Il est probable que la décrue sur l'inflation énergétique reprenne, que celle sur l'inflation alimentaire s'essouffle et, surtout, que l'inflation sur les services se rééquilibre, sans doute autour de +1,2% l'an. L'inflation totale reviendrait alors plus près de celle de mars (1,6%) que celle d'avril (2,0%). Avec un niveau similaire, **l'inflation en zone euro resterait en deçà de l'objectif** de la BCE.

Dominique BARBET

* CPI = indice des prix en anglais