

Inflation : le boulet de la croissance tricolore

« Les marges des entreprises continuent de nourrir l'inflation », titre Les Echos, rapportant que le taux de marge des sociétés non financières a, pour le troisième trimestre consécutif, progressé au printemps. Sur la période, ce ratio a atteint 33,2 % contre 31,7 % au cours des trois mois précédents, selon les données publiées par l'Insee le 31 août. Les économistes eux-mêmes avouent avoir été surpris. « C'est 1,6 point de plus qu'en 2018 avant la crise du Covid, et autant qu'en 2019 où le taux de marge avait été gonflé par le double versement du CICE. Malgré les chocs, les entreprises françaises sont dans une situation plutôt favorable sur le plan financier. Ce n'était pas le cas après la crise de 2008 où leur taux de marge avait baissé », observe Mathieu Plane, économiste à l'OFCE. « Face à une demande intérieure atone, la possibilité pour les entreprises de faire passer des hausses de prix va être de plus en plus difficile », juge Maxime Darmet (Allianz Trade). Selon l'expert, « le seul facteur susceptible de soutenir le taux de marge des entreprises dans les prochains mois serait une nouvelle amélioration de la productivité ». (Les Echos, p.5)