

Communiqué de presse

22 avril 2025

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le deuxième trimestre 2025

- Les anticipations d'inflation totale sont légèrement révisées à la hausse pour 2025-2026 mais restent inchangées pour 2027 et à long terme
- Les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH hors énergie et produits alimentaires sont légèrement révisées à la hausse sur l'ensemble des horizons
- Les effets des droits de douane et des dépenses de défense sont les principaux facteurs expliquant les révisions des anticipations d'inflation et de croissance
- Les anticipations de croissance du PIB en volume sont révisées à la baisse de 0,1 point de pourcentage pour 2025 et 2026 et à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2027 ; les anticipations à plus long terme restent inchangées
- Les anticipations relatives au taux de chômage sont légèrement révisées à la baisse pour 2025, 2026 et à long terme

Les anticipations des participants en matière d'inflation totale, telle que mesurée par l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), sont de 2,2 % en 2025 et 2,0 % en 2026 et 2027. Les anticipations ont été révisées à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2025 et 2026 par rapport à la précédente enquête (réalisée au premier trimestre 2025), mais elles restent inchangées pour 2027. Les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH *core*, qui exclut l'énergie et les produits alimentaires, ont été légèrement révisées à la hausse sur l'ensemble des horizons. Les anticipations à plus long terme pour l'inflation totale restent inchangées, à 2,0 %, tandis que celles pour l'inflation mesurée par l'IPCH *core* sont légèrement révisées à la hausse, à 2,0 %.

Les participants s'attendent à une croissance du PIB en volume de 0,9 % en 2025, 1,2 % en 2026 et 1,4 % en 2027. Par rapport à la précédente enquête, les anticipations ont été révisées à la baisse de

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le deuxième trimestre 2025

0,1 point de pourcentage pour 2025-2026 et révisées à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2027. Les anticipations de croissance à plus long terme demeurent inchangées, à 1,3 %.

La trajectoire attendue du taux de chômage a été légèrement révisée à la baisse. Il devrait se situer à 6,3 % en moyenne de 2025 à 2027, puis revenir à 6,2 % à plus long terme.

Tableau : Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le deuxième trimestre 2025

(variations annuelles en pourcentage, sauf indication contraire)

Horizon de prévision	2025	2026	2027	À plus long terme ¹⁾
Inflation mesurée par l'IPCH				
EPP T2 2025	2,2	2,0	2,0	2,0
Enquête précédente (T1 2025)	2,1	1,9	2,0	2,0
IPCH hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac				
EPP T2 2025	2,3	2,1	2,1	2,0
Enquête précédente (T1 2025)	2,2	2,0	2,0	1,9
Croissance du PIB en volume				
EPP T2 2025	0,9	1,2	1,4	1,3
Enquête précédente (T1 2025)	1,0	1,3	1,3	1,3
Taux de chômage ²⁾				
EPP T2 2025	6,3	6,3	6,3	6,2
Enquête précédente (T1 2025)	6,5	6,4	6,3	6,3

1) Les anticipations à plus long terme se rapportent à 2029.

2) En pourcentage de la population active.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à William Lelieveldt, au :
+49 69 1344 7316.**

Notes

- L'enquête auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) pour le deuxième trimestre 2025 a été réalisée entre le 1^{er} et le 4 avril 2025, et 54 réponses ont été reçues. L'EPP est réalisée à un rythme trimestriel et rassemble les anticipations relatives à l'inflation, à la croissance du PIB en volume et au chômage dans la zone euro à plusieurs horizons, ainsi qu'une évaluation quantitative de l'incertitude qui les entoure. Les participants à l'enquête sont des experts attachés à des institutions financières et non financières établies dans l'Union européenne. Les résultats de l'enquête ne représentent pas

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le deuxième trimestre 2025

le point de vue des organes de décision de la BCE ni des services de la BCE. Les prochaines projections macroéconomiques établies par les services de l'Eurosystème seront publiées le 5 juin 2025.

- Depuis 2015, les résultats de l'EPP sont publiés sur le site internet de la BCE. Pour les enquêtes antérieures au premier trimestre 2015, cf. le *Bulletin mensuel* de la BCE (2002-2014 : T1 – février, T2 – mai, T3 – août, T4 – novembre).
- Le rapport d'enquête et des données plus détaillées sont disponibles sur la [page du site internet de la BCE relative à l'EPP](#) et sur le [portail de données de la BCE](#) (*ECB Data Portal*).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France