

19 mars 2025

Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur leurs anticipations d'inflation • 1er trimestre 2025

Les anticipations d'inflation des chefs d'entreprise à un an et à 3-5 ans sont stables à 2 %

Perception et anticipations d'inflation des entreprises en France (prix à la consommation)

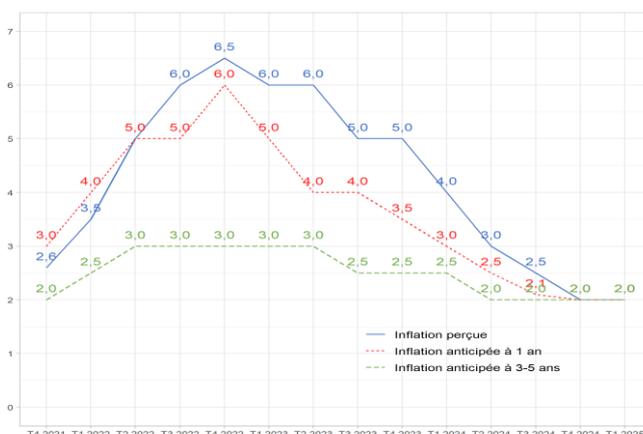
Notre enquête trimestrielle sur les anticipations d'inflation (définie ici comme la hausse de l'indice des prix à la consommation), qui constitue un module de l'Enquête de Conjoncture de la Banque de France, a été menée du 26 février au 5 mars. Au premier trimestre 2025, la médiane de l'inflation perçue par les chefs d'entreprise se situe à 2 %, soit au-dessus de l'indice des prix à la consommation (IPC) (0,8 % en février) et de l'indice harmonisé (IPCH) (0,9 % en février). Leur anticipation médiane à un an et celle à moyen terme - horizon 3 à 5 ans - s'établissent également à 2 %, en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.

Tableau 1 – Inflation perçue et anticipée par les entreprises (médiane en %)

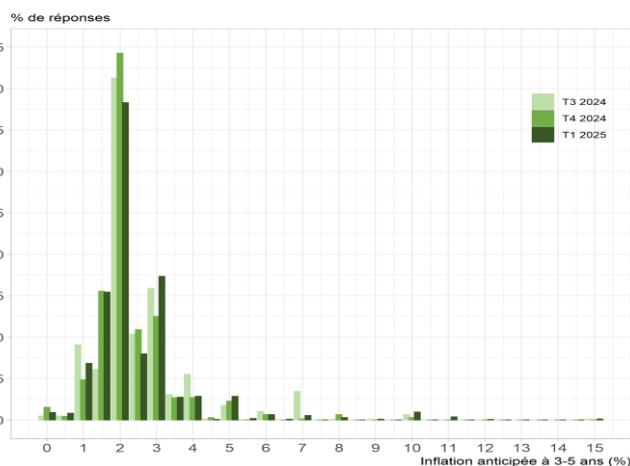
	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025
Inflation perçue	3,0	2,5	2,0	2,0
Inflation anticipée à 1 an	2,5	2,1	2,0	2,0
Inflation anticipée à 3-5 ans	2,0	2,0	2,0	2,0

Au premier trimestre 2025, la médiane de l'inflation perçue est stable par rapport au trimestre précédent, tout comme celle anticipée à un an. La médiane de l'inflation à moyen terme (3-5 ans) est également stable à 2 %, depuis quatre trimestres. Le mode de la distribution des anticipations d'inflation s'établit également à 2 % (38 % au premier trimestre 2025) mais perd 6 points de pourcentage (pp) par rapport au trimestre précédent. Parallèlement, les anticipations inférieures ou égales à 1 % progressent de 2 pp (9 % au premier trimestre 2025) comme celles supérieures ou égales à 3 % (+6 pp, à 29 % au premier trimestre 2025).

Graphique 1: Évolution de la perception et des anticipations d'inflation (médianes en %)



Graphique 2: Distribution des anticipations d'inflation à 3-5 ans (%)





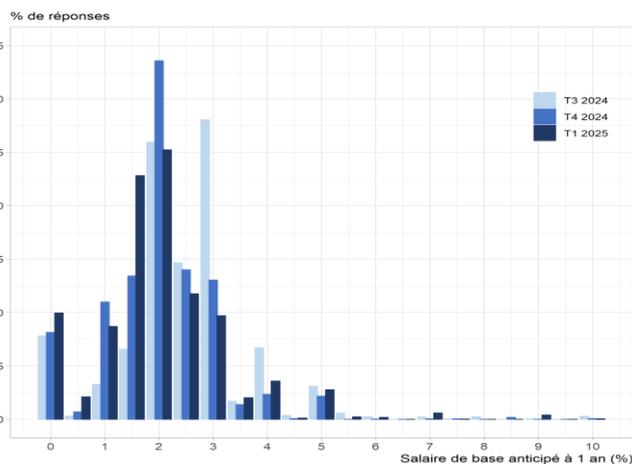
Croissance anticipée par les chefs d'entreprise des salaires de base à un an

Les chefs d'entreprise anticipent une croissance des salaires de base dans leur entreprise de 2 % à un an (médiane), comme au trimestre précédent. La distribution des réponses se déplace néanmoins vers des anticipations plus faibles : les anticipations inférieures à 2 % progressent ainsi de 11 pp (44 % contre 33 % au trimestre précédent).

Graphique 3 : Evolution de l'anticipation à un an des salaires de base (médiane en %)



Graphique 4 : Distribution des anticipations des salaires de base à un an (%)



Méthodologie

Cette enquête a été menée du 26 février au 5 mars auprès d'un échantillon représentatif de 1 700 chefs d'entreprise. Elle couvre trois grands secteurs marchands de l'économie et des entreprises de toutes tailles et de toutes régions de France métropolitaine. Les opinions des chefs d'entreprise sont recueillies par téléphone au cours de l'entretien mensuel de conjoncture de l'Enquête Mensuelle de Conjoncture et chaque chef d'entreprise est interrogé une seule fois par an sur ce module. Quatre questions leur sont posées :

- 1 - En pourcentage, quel est selon vous le taux d'inflation actuel en France ?
- 2 - En pourcentage, quel sera selon vous le taux d'inflation dans un an en France ?
- 3 - En pourcentage, quel sera selon vous le taux d'inflation dans 3 à 5 ans en France ?
- 4 - En pourcentage, quelle sera selon vous l'évolution des salaires de base (bruts, hors primes) dans votre entreprise sur les 12 prochains mois ?

Pour mémoire, le salaire de base correspond au salaire brut avant déduction des cotisations sociales et avant versement des prestations sociales. Il ne comprend ni les primes ni les heures supplémentaires.

Les données sont tronquées au 99^{ème} centile. Pour le calcul des résultats, les réponses sont pondérées en fonction des effectifs moyens et de l'importance relative de chaque entreprise au sein de sa branche, puis par les poids respectifs des branches professionnelles en termes de valeur ajoutée au niveau des agrégats.

