



18 décembre 2025

Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur leurs anticipations d'inflation • 4ème trimestre 2025

Les anticipations d'inflation des chefs d'entreprise se maintiennent à 2 % à l'horizon 3-5 ans, mais se replient à 1,8 % à l'horizon un an

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

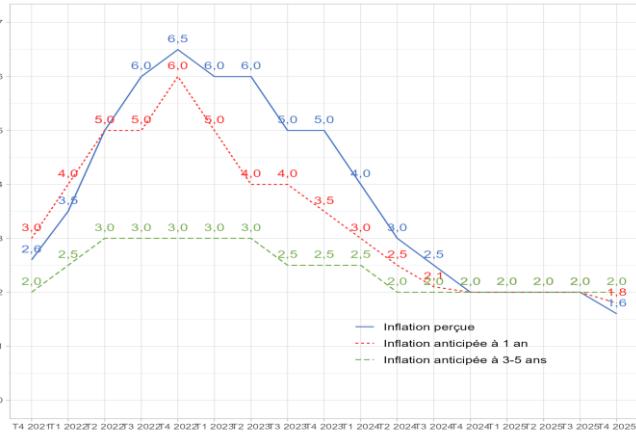
Notre enquête trimestrielle sur les anticipations d'inflation (définie ici comme la hausse de l'indice des prix à la consommation), qui constitue un module de l'Enquête de Conjoncture de la Banque de France, a été menée du 26 novembre au 3 décembre. Au quatrième trimestre 2025, la médiane de l'inflation perçue par les chefs d'entreprise se situe à 1,6 %, soit significativement au-dessus des hausses de l'indice des prix à la consommation (IPC) (0,9 % en novembre) et de l'indice harmonisé (IPCH) (0,8 % en novembre). Leur anticipation médiane à un an s'établit à 1,8 %, et celle à moyen terme - horizon 3 à 5 ans - à 2%.

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

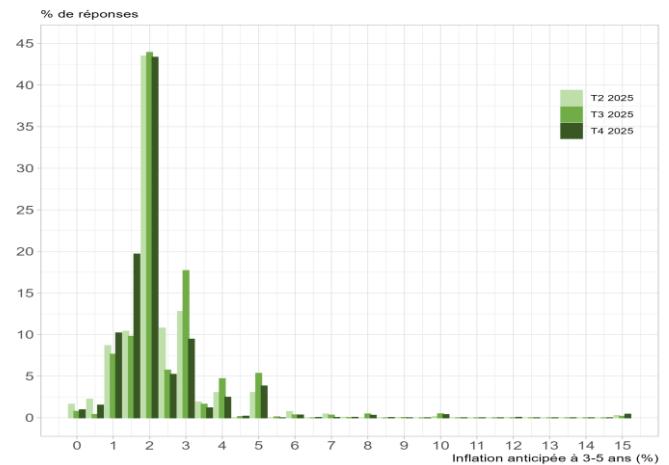
	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025
Inflation perçue	2,0	2,0	2,0	1,6
Inflation anticipée à 1 an	2,0	2,0	2,0	1,8
Inflation anticipée à 3-5 ans	2,0	2,0	2,0	2,0

Au quatrième trimestre 2025, la médiane des l'inflation perçue et anticipée à un an sont en baisse de respectivement de 0,4 point de pourcentage (pp) et 0,2 pp par rapport au trimestre précédent. La médiane de l'inflation à moyen terme (3-5 ans) est stable à 2 %, bien que la distribution des réponses se déplace légèrement vers une inflation plus faible. Ainsi au quatrième trimestre, les modalités strictement supérieures à « 2 % » d'inflation perdent 13 pp (24 % contre 37 % au 3^e trimestre 2025).

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



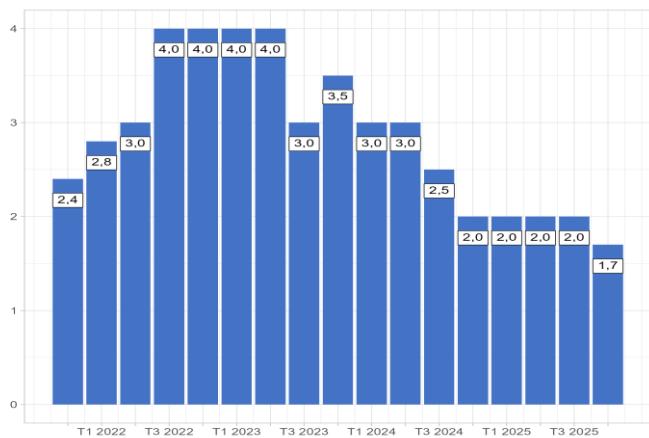
Graphique 2: Distribution des anticipations d'inflation à 3-5 ans (%)



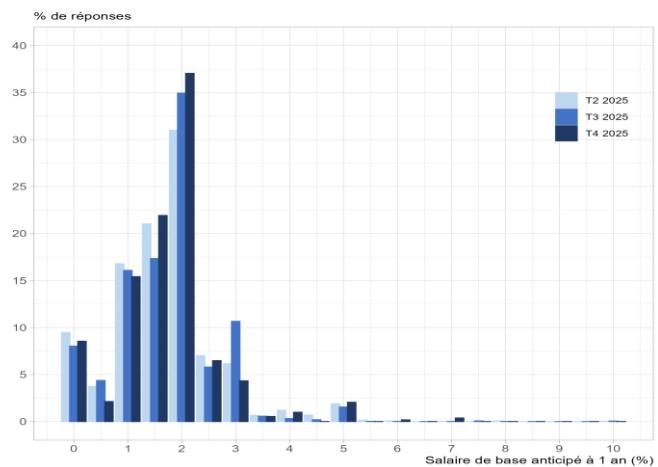
Croissance des salaires de base à un an anticipée par les chefs d'entreprise

Les chefs d'entreprise anticipent une croissance de 1,7 % (médiane) à un an des salaires de base dans leur entreprise, en baisse de 0,3 pp pour la première fois depuis 5 trimestres. La proportion des réponses anticipant une augmentation des salaires supérieure ou égale à 3 % est en baisse de 5 pp au quatrième trimestre (8 % contre 13 % 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 novembre au 3 décembre 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.

