

## 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

**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 <sup>1)</sup>
<b>Inflation mesurée par l'IPCH</b>				
EPP T2 2025	2,2	2,0	2,0	2,0
<i>Enquête précédente (T1 2025)</i>	2,1	1,9	2,0	2,0
<b>IPCH hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac</b>				
EPP T2 2025	2,3	2,1	2,1	2,0
<i>Enquête précédente (T1 2025)</i>	2,2	2,0	2,0	1,9
<b>Croissance du PIB en volume</b>				
EPP T2 2025	0,9	1,2	1,4	1,3
<i>Enquête précédente (T1 2025)</i>	1,0	1,3	1,3	1,3
<b>Taux de chômage <sup>2)</sup></b>				
EPP T2 2025	6,3	6,3	6,3	6,2
<i>Enquête précédente (T1 2025)</i>	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<sup>er</sup> 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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://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](mailto:media@ecb.europa.eu), site Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France