

# Communiqué de presse

**31 octobre 2025**

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

- Les anticipations d'inflation totale ont été légèrement révisées à la hausse pour 2025, reflétant principalement les données récemment disponibles, mais elles restent inchangées pour les années suivantes ; le profil d'évolution et l'impact des nouvelles données sont identiques pour les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH hors énergie et alimentation.
- Les droits de douane devraient avoir un impact à la baisse mineur sur l'inflation à court terme ( $-0,04$  et  $-0,06$  point de pourcentage en 2025 et 2026, respectivement), mais être globalement neutres en 2027 et à plus long terme (2030). Les impacts attendus restent largement inchangés par rapport à la campagne précédente
- Les anticipations relatives à la croissance du PIB en volume sont restées inchangées, à l'exception d'une légère révision à la hausse pour 2025 ; les droits de douane devraient avoir un effet baissier sur la croissance du PIB en volume, en particulier à court terme. Les impacts attendus restent largement inchangés par rapport à la campagne précédente
- Les anticipations relatives au taux de chômage sont restées inchangées

Les anticipations des participants en matière d'inflation totale, telle que mesurée par l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), sont de 2,1 % en 2025, 1,8 % en 2026 et 2,0 % en 2027. Les anticipations ont été révisées à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2025 par rapport à la précédente enquête (réalisée au troisième trimestre 2025), mais elles restent inchangées pour 2026 et 2027. Les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH *core*, qui exclut l'énergie et les produits alimentaires, ont suivi la même tendance. Dans les deux cas, les révisions à la hausse pour 2025 reflètent principalement les données récemment disponibles. Les anticipations à plus long

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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)

terme concernant l'inflation totale et l'inflation mesurée par l'IPCH *core* sont demeurées inchangées, à 2,0 %.

Les participants s'attendent à une croissance du PIB en volume de 1,2 % en 2025, 1,1 % en 2026 et 1,4 % en 2027. Par rapport à la précédente enquête, les anticipations ont été révisées à la hausse de 0,1 point de pourcentage pour 2025, mais sont restées inchangées pour 2026 et 2027. Les anticipations de croissance à plus long terme sont demeurées inchangées à 1,3 %.

La trajectoire attendue du taux de chômage est restée inchangée. Le taux de chômage devrait se situer à 6,3 % en moyenne en 2025 et 2026, puis revenir à 6,2 % en 2027 et rester à ce niveau à plus long terme.

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

(variations annuelles en pourcentage, sauf indication contraire)

| Horizon de prévision                                                         | 2025 | 2026 | 2027 | À plus long terme <sup>(1)</sup> |
|------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|----------------------------------|
| <b>Hausse de l'IPCH</b>                                                      |      |      |      |                                  |
| EPP T4 2025                                                                  | 2,1  | 1,8  | 2,0  | 2,0                              |
| <i>Campagne d'enquête précédente (T3 2025)</i>                               | 2,0  | 1,8  | 2,0  | 2,0                              |
| <b>Hausse de l'IPCH hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac</b> |      |      |      |                                  |
| EPP T4 2025                                                                  | 2,4  | 2,0  | 2,0  | 2,0                              |
| <i>Campagne d'enquête précédente (T3 2025)</i>                               | 2,3  | 2,0  | 2,0  | 2,0                              |
| <b>Croissance du PIB en volume</b>                                           |      |      |      |                                  |
| EPP T4 2025                                                                  | 1,2  | 1,1  | 1,4  | 1,3                              |
| <i>Campagne d'enquête précédente (T3 2025)</i>                               | 1,1  | 1,1  | 1,4  | 1,3                              |
| <b>Taux de chômage <sup>(2)</sup></b>                                        |      |      |      |                                  |
| EPP T4 2025                                                                  | 6,3  | 6,3  | 6,2  | 6,2                              |
| <i>Campagne d'enquête précédente (T3 2025)</i>                               | 6,3  | 6,3  | 6,2  | 6,2                              |

1) Les anticipations à plus long terme se rapportent à 2030.

2) En pourcentage de la population active.

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

**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 quatrième trimestre 2025 a été réalisée entre le 1<sup>er</sup> et le 7 octobre 2025, et 58 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 en Europe. Les résultats de l'enquête ne représentent pas 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 18 décembre 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 Frankfurt am 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