



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE
EUROSYSTEME

Communiqué de presse

22 juillet 2022

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le troisième trimestre 2022

- Les anticipations relatives à l'inflation mesurée par l'IPCH ont été révisées à la hausse sur l'ensemble des horizons
- Les anticipations relatives à la croissance du PIB en volume ont été révisées à la baisse pour le très court terme, mais sont restées globalement stables par ailleurs
- Les anticipations relatives au taux de chômage ont été révisées à la baisse pour tous les horizons

Les participants à l'enquête menée par la Banque centrale européenne (BCE) auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) pour le troisième trimestre 2022 ont révisé à la hausse leurs anticipations relatives à l'inflation sur l'ensemble des horizons. Pour 2022, 2023 et 2024, ces anticipations s'établissent à 7,3 %, 3,6 % et 2,1 %, respectivement, soit 1,3 point de pourcentage, 1,2 point de pourcentage et 0,2 point de pourcentage de plus que lors de la précédente campagne. Selon les participants, ces révisions à la hausse reflètent principalement le renchérissement de l'énergie et des produits alimentaires, mais aussi la répercussion plus forte que prévu des augmentations de coût des intrants. Les anticipations d'inflation à plus long terme (pour 2027) sont ressorties à 2,2 % en moyenne, revues à la hausse d'encre 0,1 point de pourcentage.

Les anticipations relatives à la croissance du PIB en volume ont été révisées à la baisse à compter du deuxième trimestre 2022, ainsi que pour 2023, mais sont restées inchangées pour 2024. Les anticipations relatives à la croissance à plus long terme ont été légèrement révisées à la hausse. Les participants ont noté que le résultat meilleur que prévu au premier trimestre 2022 contrebalançait en grande partie la dynamique plus faible attendue pour les autres trimestres. Ils indiquent que les principaux facteurs contribuant à cet affaiblissement des perspectives de croissance comprennent l'intensification des tensions sur les prix de l'énergie, le resserrement de la politique monétaire dans le

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

monde et l'effet de l'inflation sur le pouvoir d'achat des ménages. Selon eux, bien que les goulets d'étranglement liés à la crise de la COVID-19 qui affectent les chaînes d'approvisionnement se soient légèrement résorbés, ils continuent de peser sur l'économie mondiale. En revanche, les mesures budgétaires prises contre la hausse des prix de l'énergie ont amorti dans une certaine mesure le choc sur les prix de l'énergie, et les effets de la réouverture de l'économie ont également joué favorablement.

En dépit des révisions à la baisse de la croissance attendue du PIB, les anticipations relatives au taux de chômage ont été de nouveau révisées à la baisse sur tous les horizons. Selon les participants, le taux de chômage devrait revenir de 6,7 % en 2022 à 6,4 % d'ici 2027. Les anticipations relatives au chômage à plus long terme se situent à leur plus bas niveau depuis le début de l'enquête EPP de la BCE, qui a débuté en 1999.

Tableau : Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le troisième trimestre 2022

(variations annuelles en pourcentage, sauf indication contraire)

Horizon de prévision	2022	2023	2024	À plus long terme ⁽¹⁾
Hausse de l'IPCH				
EPP T3 2022	7,3	3,6	2,1	2,2
<i>Campagne d'enquête précédente (T2 2022)</i>	6,0	2,4	1,9	2,1
Hausse de l'IPCH hors énergie, produits alimentaires, alcool et tabac				
EPP T3 2022	3,6	2,0	2,3	2,2
<i>Campagne d'enquête précédente (T2 2022)</i>	2,9	2,3	2,0	1,9
Croissance du PIB en volume				
EPP T3 2022	2,8	1,5	1,8	1,5
<i>Campagne d'enquête précédente (T2 2022)</i>	2,9	2,3	1,8	1,4
Taux de chômage ⁽²⁾				
EPP T3 2022	6,7	6,7	6,6	6,4
<i>Campagne d'enquête précédente (T2 2022)</i>	6,9	6,8	6,7	6,6

1) Les anticipations à plus long terme se rapportent à 2027 pour la campagne du troisième trimestre 2022 et à 2026 pour la campagne du deuxième trimestre 2022.

2) En pourcentage de la population active

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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

Communiqué de presse / 22 juillet 2022

Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le troisième trimestre 2022

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Silvia Margiocco, au :
+49 69 1344 6619.**

Notes

- L'enquête EPP pour le troisième trimestre 2022 a été réalisée entre le 1^{er} et le 5 juillet et 56 réponses ont été reçues. L'EPP est réalisée sur un rythme trimestriel et rassemble les anticipations relatives aux taux d'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 ou non financières établies dans l'Union européenne. 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 8 septembre 2022.
- 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 et les données de l'EPP sont disponibles sur la [page du site internet de la BCE relative à l'EPP](#) et dans le [Statistical Data Warehouse](#) (entrepôt de données statistiques) de la BCE.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication, Division Relations avec les médias
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am 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