



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 avril 2016

## Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) pour le deuxième trimestre 2016

- Les anticipations d'inflation ont été révisées à la baisse pour 2016 et 2017, reflétant essentiellement les évolutions des prix du pétrole. Les anticipations d'inflation à plus long terme demeurent inchangées, à 1,8 %.
- Les anticipations relatives à la croissance du PIB en volume ont été légèrement révisées à la baisse pour 2016 et 2017. Les anticipations de croissance à plus long terme sont inchangées.
- Les prévisions relatives au taux de chômage ont été révisées à la baisse pour tous les horizons de prévision et continuent de s'inscrire sur une tendance baissière.

Les participants à l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) pour le deuxième trimestre 2016 ont révisé leurs prévisions d'inflation à la baisse pour 2016, de 0,4 point de pourcentage par rapport à la campagne précédente, à 0,3 %. Selon eux, les révisions à la baisse reflètent essentiellement les évolutions des prix du pétrole depuis l'enquête précédente, réalisée en janvier. Toutefois, la plupart des participants continuent de prévoir un fort redressement de l'inflation en 2016 et en 2017, une fois que l'effet de la baisse des prix du pétrole se sera atténué. Les anticipations d'inflation pour 2017 et 2018 s'établissent en moyenne à 1,3 % et 1,6 %, respectivement. Les participants à l'enquête prévoient un profil de hausse graduelle bien que modérée de l'inflation sous-jacente, déterminé par l'expansion en cours de l'activité économique (et l'hypothèse d'un lent redressement des coûts de main-d'œuvre dans un contexte de chômage toujours élevé quoique orienté à la baisse) et soutenu par l'orientation de la politique monétaire.

Les anticipations d'inflation à plus long terme (pour 2020) demeurent en moyenne inchangées, à 1,8 %. La balance des risques pesant sur ces projections est jugée comme restant orientée à la baisse.

Les anticipations de croissance relatives au PIB en volume ont été légèrement révisées à la baisse pour 2016 et 2017. Le taux de croissance économique devrait progressivement s'accroître, passant de 1,5 %

**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](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France

en 2016 à 1,7 % en 2018. Selon les participants à l'enquête, la croissance économique est tirée par la demande intérieure, elle-même soutenue par la politique monétaire et le bas niveau des prix de l'énergie.

Les prévisions relatives au taux de chômage ont été révisées à la baisse pour tous les horizons de prévision et continuent de s'inscrire sur une tendance baissière. Les estimations moyennes du taux de chômage s'établissent à 10,1 % pour 2016, 9,7 % pour 2017 et 9,3 % pour 2018.

**Tableau : Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour le T2 2016**

(variations en pourcentage annuel, sauf indication contraire)

Horizon de prévision	2016	2017	2018	Long terme (1)
<b>Inflation mesurée par l'IPCH</b>				
EPP T2 2016	0,3	1,3	1,6	1,8
<i>Campagne d'enquête précédente (T1 2016)</i>	<i>0,7</i>	<i>1,4</i>	<i>1,6</i>	<i>1,8</i>
<b>Croissance du PIB en volume</b>				
EPP T2 2016	1,5	1,6	1,7	1,7
<i>Campagne d'enquête précédente (T1 2016)</i>	<i>1,7</i>	<i>1,8</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>
<b>Taux de chômage (2)</b>				
EPP T2 2016	10,1	9,7	9,3	8,8
<i>Campagne d'enquête précédente (T1 2016)</i>	<i>10,3</i>	<i>9,9</i>	<i>9,4</i>	<i>9,0</i>

1) Les anticipations à long terme portent sur 2020

2) En pourcentage de la population active

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à Stefan Ruhkamp au : +49 69 1344 5057.**

#### Notes :

- L'enquête de la BCE auprès des prévisionnistes professionnels (EPP) est réalisée à un rythme trimestriel et rassemble les anticipations relatives aux taux d'inflation, de croissance du PIB en volume et de 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 2 juin 2016.
- 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).
- Pour le deuxième trimestre 2016, l'EPP a été réalisée entre le 31 mars et le 6 avril 2016. Le nombre total de réponses est de 53, ce qui est globalement conforme à la moyenne historique de 58.
- Le rapport et les données de l'EPP sont disponibles à partir de 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](mailto:media@ecb.europa.eu), Internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

**Reproduction autorisée en citant la source.**

Traduction : Banque de France