



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

22 janvier 2016

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

- Les anticipations d'inflation de l'EPP ont été révisées à la baisse pour 2016, passant de 1,0 % à 0,7 %.
- Les anticipations de croissance relatives au PIB en volume sont inchangées, s'établissant entre 1,7 % et 1,8 %.
- Les prévisions relatives au taux de chômage ont été révisées à la baisse et continuent de s'inscrire sur une tendance baissière.

Les participants à l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels (EPP, T1 2016) ont révisé leurs prévisions d'inflation à la baisse pour 2016, de 0,3 point de pourcentage, à 0,7 %, reflétant essentiellement les évolutions des prix du pétrole. L'inflation devrait continuer à se redresser en 2017, ressortant à 1,4 %, et en 2018, à 1,6 %. Les anticipations d'inflation à long terme (pour 2020) ressortent en léger recul, à 1,8 %. À court terme, les participants à l'enquête prévoient que les dernières évolutions des prix du pétrole pèseront fortement sur l'inflation, contrebalançant les effets de base favorables découlant des évolutions passés. Toutefois, la plupart des participants à l'EPP continuent de prévoir un fort redressement de l'inflation en 2016 et en 2017, et notamment un profil de hausse graduelle de l'inflation sous-jacente déterminé par l'expansion en cours de l'activité économique et soutenu par l'orientation de la politique monétaire. L'affaiblissement de l'euro enregistré en 2015 devrait également exercer des pressions à la hausse sur l'inflation en 2016.

Les anticipations de croissance relatives au PIB en volume sont inchangées, s'établissant entre 1,7 % et 1,8 %. Selon les participants à l'enquête, la croissance de la consommation privée et de l'investissement constituent les principaux déterminants de l'expansion économique en cours. La demande intérieure est renforcée par la politique monétaire accommodante ainsi que par le bas niveau des prix de l'énergie, qui soutient le revenu disponible des ménages et les marges bénéficiaires des entreprises. Ces facteurs devraient compenser l'effet négatif de la détérioration des perspectives relatives à la demande extérieure émanant des marchés émergents.

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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

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 considèrent que le taux de chômage continuera de reculer à mesure que la solide croissance de l'activité économique se poursuivra.

Tableau : Résultats de l'enquête menée par la BCE auprès des prévisionnistes professionnels pour T1 2016				
<i>(variations en pourcentage annuel, sauf indication contraire)</i>				
Horizon de prévision	2016	2017	2018	Long terme (1)
Inflation mesurée par l'IPCH				
EPP T1 2016	0,7	1,4	1,6	1,8
<i>Campagne d'enquête précédente (T4 2015)</i>	1,0	1,5	-	1,9
Croissance du PIB en volume				
EPP T1 2016	1,7	1,8	1,7	1,7
<i>Campagne d'enquête précédente (T4 2015)</i>	1,7	1,8	-	1,7
Taux de chômage (2)				
EPP T1 2016	10,3	9,9	9,4	9,0
<i>Campagne d'enquête précédente (T4 2015)</i>	10,5	10,1	-	9,2

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 10 mars 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 premier trimestre 2016, l'EPP a été réalisée entre le 5 et le 11 janvier 2016. Le nombre total de réponses est de 57, ce qui est globalement conforme à la moyenne historique.
- 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 (<http://www.ecb.europa.eu/stats/prices/indic/forecast/html/index.en.html>) 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, Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France