

Communiqué de presse

1^{er} juillet 2025

Résultats de l'enquête de la BCE sur les anticipations des consommateurs – mai 2025

Par rapport à avril 2025 :

- les perceptions médianes des consommateurs relatives à l'inflation au cours des 12 mois précédents sont restées inchangées, tandis que les anticipations d'inflation médianes à un et trois ans ont diminué, et que les anticipations d'inflation médianes à cinq ans sont restées inchangées
- les anticipations relatives à la croissance du revenu nominal au cours des 12 prochains mois ont augmenté, tandis que celles relatives à la croissance des dépenses au cours des 12 prochains mois ont baissé
- les anticipations relatives à la croissance économique au cours des 12 prochains mois sont devenues moins négatives, tandis que celles relatives au taux de chômage dans 12 mois ont diminué
- les anticipations relatives à la croissance des prix des logements au cours des 12 prochains mois sont restées inchangées, tandis que celles relatives aux taux d'intérêt des prêts hypothécaires à 12 mois ont baissé

Inflation

En mai, le taux médian de l'inflation perçue sur les 12 derniers mois est resté inchangé à 3,1 % pour le quatrième mois consécutif. Il s'agit de son niveau le plus bas depuis septembre 2021.

Les anticipations médianes d'inflation au cours des 12 prochains mois ont diminué de 0,3 point de pourcentage à 2,8 %. Les anticipations à trois ans ont également baissé, de 0,1 point de pourcentage, ressortant à 2,4 %, tandis que celles relatives à l'inflation à cinq ans sont demeurées inchangées, à 2,1 % pour le sixième mois consécutif. L'incertitude relative aux anticipations d'inflation au cours des 12 prochains mois a diminué en mai, annulant la hausse observée en avril. Si l'évolution globale

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

des perceptions et des anticipations d'inflation est restée assez étroitement alignée entre les différents groupes de revenus, au cours des 18 derniers mois, les perceptions et les anticipations d'inflation à court terme pour les quintiles de revenus inférieurs ont été, en moyenne, légèrement supérieures à celles des quintiles de revenus plus élevés. Les participants plus jeunes (18-34 ans) ont continué de déclarer des perceptions et des anticipations d'inflation moins élevées que les participants plus âgés (tranches d'âge 35-54 ans et 55-70 ans), mais dans une moindre mesure que les années précédentes. ([Résultats relatifs à l'inflation](#))

Revenu et consommation

Les anticipations des consommateurs relatives à la croissance du revenu nominal au cours des 12 prochains mois ont augmenté pour s'établir à 1,0 %, après 0,9 % en avril. Cette hausse a été observée pour tous les groupes de revenus. Les perceptions relatives à la croissance des dépenses nominales au cours des 12 derniers mois ont augmenté, ressortant à 5,0 %, après 4,9 % en avril. En revanche, les anticipations relatives à la croissance des dépenses nominales au cours des 12 prochains mois se sont inscrites en baisse, revenant de 3,7 % en avril à 3,5 % en mai. Cette baisse a concerné tous les quintiles de revenus à l'exception du groupe au revenu le plus faible. ([Résultats relatifs aux revenus et à la consommation](#))

Croissance économique et marché du travail

Les anticipations relatives à la croissance économique pour les 12 prochains mois sont devenues moins négatives, ressortant à – 1,1 % en mai après – 1,9 % en avril. Les anticipations relatives au taux de chômage à 12 mois ont diminué pour s'établir à 10,4 %, après 10,5 % en avril. S'agissant du taux de chômage futur, les anticipations des consommateurs ont continué de n'être que légèrement plus élevées que les perceptions du taux de chômage actuel (9,9 %), signe que le marché du travail est globalement stable. ([Résultats relatifs à la croissance économique et au marché du travail](#))

Logement et accès au crédit

Les consommateurs s'attendent à une hausse du prix de leur logement de 3,2 % au cours des 12 prochains mois, sans changement par rapport à avril. Les ménages du quintile de revenus inférieur ont continué d'anticiper une croissance des prix des logements plus élevée que les ménages du quintile de revenus supérieur (3,5 % et 3,1 %, respectivement). Les anticipations relatives aux taux d'intérêt hypothécaires à 12 mois ont diminué pour s'établir à 4,4 %, après 4,5 % en avril. Comme au

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

cours des mois précédents, les ménages aux revenus les plus faibles anticipent les taux d'intérêt hypothécaires à 12 mois les plus élevés (4,9 %), tandis que les ménages aux revenus les plus élevés s'attendent aux taux les plus bas (4,1 %). Le pourcentage net de ménages déclarant un durcissement (par rapport à ceux faisant état d'un assouplissement) de l'accès au crédit au cours des 12 derniers mois a diminué. Le pourcentage net de ceux qui prévoient un durcissement au cours des 12 prochains mois a également diminué, annulant la hausse observée en avril. ([Résultats relatifs au logement et à l'accès au crédit](#))

La publication des résultats de l'enquête sur les anticipations des consommateurs (enquête CES) pour juin est prévue le 29 juillet 2025.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à : [Benoit Deeg](#),
au : +49 172 1683704.**

Notes

- Sauf indication contraire, les statistiques présentées dans ce communiqué de presse se rapportent à la moyenne winsorisée à 2 %. Pour des informations plus détaillées, veuillez consulter le guide de calcul des statistiques agrégées ([ECB Consumer Expectations Survey – Guide to the computation of aggregate statistics](#)).
- L'enquête sur les anticipations des consommateurs (CES) est une enquête mensuelle en ligne actuellement réalisée auprès d'environ 19 000 consommateurs adultes (c'est-à-dire âgés de 18 ans et plus) provenant de 11 pays de la zone euro : Belgique, Allemagne, Irlande, Grèce, Espagne, France, Italie, Pays-Bas, Autriche, Portugal et Finlande. Les principaux résultats agrégés de cette enquête sont publiés chaque mois sur le site Internet de la BCE. Ils sont utilisés à des fins d'analyse de politique monétaire et complètent d'autres sources de données utilisées par la BCE.
- De plus amples informations concernant l'enquête et les données recueillies sont disponibles sur la page internet de l'[enquête CES](#). Des informations détaillées sont également disponibles dans les deux publications suivantes : Bańkowska (K.) *et al.*, « [ECB Consumer Expectations Survey: an overview and first evaluation](#) », *Occasional Paper Series*, n° 287, BCE, Francfort-sur-le-Main, décembre 2021 ; et Georgarakos (D.) et Kenny (G.), « [Household spending and fiscal support during the COVID-19 pandemic: Insights from a new consumer survey](#) », *Journal of Monetary Economics*, vol. 129, *Supplement*, juillet 2022, p. S1-S14.
- 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.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

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