

# ENQUÊTE AUPRÈS DES CHEFS D'ENTREPRISE SUR LES ANTICIPATIONS D'INFLATION

MAËLAN LE GOFF  
RESPONSABLE DU DÉPARTEMENT DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES  
DIRECTION RÉGIONALE IDF DE LA BANQUE DE FRANCE



# Sommaire

---

1. Définitions et importance des anticipations d'inflation pour la Banque de France
2. Objectif et méthodologie de l'enquête « Anticipations d'inflation »
3. Résultats de la dernière enquête (T3 2023)



# 1. Définitions et importance des anticipations d'inflation pour la Banque de France

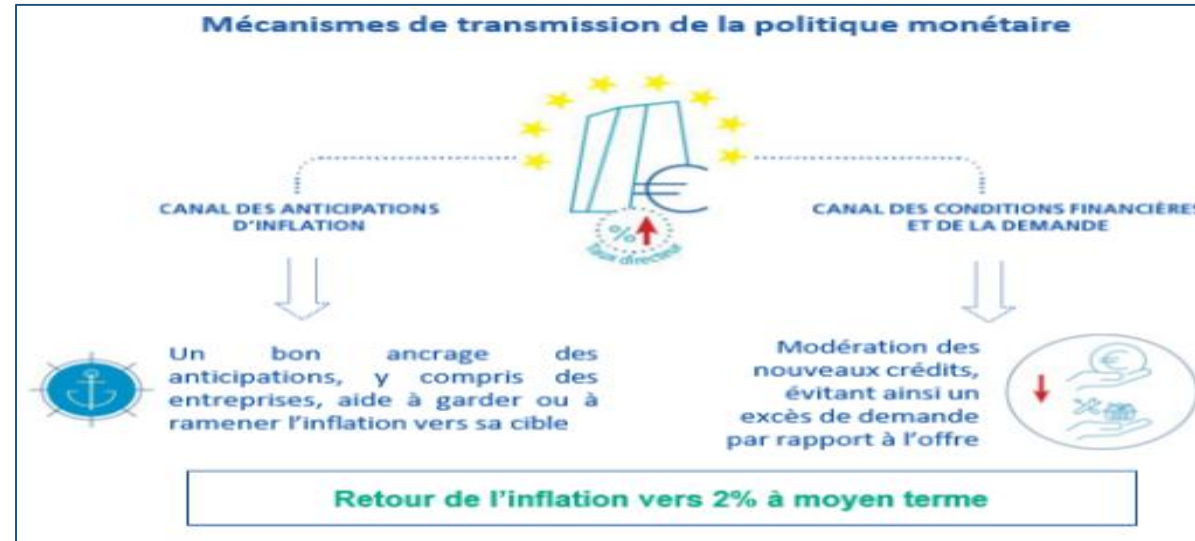
Inflation: Évolution moyenne des prix à la consommation sur une année en % (calculée à partir de l'indice des prix à la consommation harmonisé – IPCH)

Anticipations d'inflation = Taux d'inflation auxquels s'attendent les différentes catégories d'agents économiques (ménages, chefs d'entreprise, marchés financiers) pour différents horizons temporels

Anticipations ancrées = anticipation proches de la cible de la BCE, faible dispersion des réponses et faible corrélation avec les perceptions de l'inflation aujourd'hui

# 1. Définitions et importance des anticipations d'inflation pour la Banque de France

- Le **premier objectif** de l'Eurosystème est d'assurer la **stabilité des prix** (inflation cible de 2% à moyen terme dans la zone euro)



- Les **anticipation d'inflation** jouent un rôle essentiel pour la conduite de la politique monétaire  
Elles influencent les décisions des agents économiques (consommation, investissement, salaires) et l'inflation

« Nous devons plus encore communiquer avec les ménages et les entreprises ; ce sont eux qui in fine fixent les prix et les salaires dans l'économie. Nous devons les écouter, c'est-à-dire mesurer leurs propres anticipations d'inflation » (F. Villeroy de Galhau jan. 2020)

➔ L'ancrage des AI à moyen terme permet d'accroître l'action de la banque centrale et de favoriser la stabilité des prix, il témoigne et dépend de la crédibilité de la banque centrale



# 1. Définitions et importance des anticipations d'inflation pour la Banque de France

Or :

- Les anticipations d'inflation ne sont **pas observables directement**
- Les anticipations d'inflation **diffèrent selon le type d'agents économiques** (marchés financiers, prévisionnistes professionnels, ménages, entreprises)
- **Peu d'enquêtes réalisées en ZE sur les AI des entreprises**

➔ **Mise en place fin 2021 de l'enquête « Anticipation d'inflation » par la Banque de France**



## 2. Objectifs et méthodologie de l'enquête « Anticipations d'inflation »

### Objectifs:

- Recueillir chaque trimestre une **photographie** de ce que les dirigeants d'entreprise d'Île-de-France perçoivent de **l'évolution de l'environnement économique** en France
- Récolter les **avis personnels**, les **opinions** et les **pressentiments** des professionnels sur un agrégat économique national
- Établir un **diagnostic de l'inflation anticipée** par les entreprises en France et évaluer son niveau d'ancrage



## 2. Objectifs et méthodologie de l'enquête « Anticipations d'inflation »

### Méthodologie:

- Module supplémentaire **intégré à l'Enquête mensuelle de conjoncture (EMC)**
- **Enquête trimestrielle** réalisée depuis fin 2021, auprès d'un échantillon de 1 700 chefs d'entreprise (tous les secteurs, toutes les tailles)
- Entreprises interrogées 1 fois par an pour conserver la **spontanéité de leurs réponses** (toutes les entreprises sont interrogées au cours de l'année)
- **Les données sont pondérées** de manière à tenir compte de la taille des entreprises et de l'importance du secteur d'activité dans l'économie



## 2. Objectifs et méthodologie de l'enquête « Anticipations d'inflation »

### Déroulé d'un entretien:

- Module posé au début de l'entretien téléphonique
- Les questions doivent être lues à l'informateur, sans modifier leur énoncé, et il ne faut pas non plus les envoyer par mail
- Ne communiquer que des faits généraux aux chefs d'entreprises
- Ne surtout pas aiguiller ni influencer les réponses des professionnels
- Mettre à l'aise l'informateur, et ne pas préciser la possibilité de répondre « ne sait pas » pour favoriser l'obtention d'une réponse
- Possibilité d'échanger avec l'informateur à la fin de l'appel pour l'informer sur l'inflation et répondre à ses questions





## 2. Objectifs et méthodologie de l'enquête « Anticipations d'inflation »

Le module comporte 4 questions :

Question 1 : En pourcentage, quel est selon vous le taux d'inflation actuel en France ?

Question 2 : En pourcentage, quel sera selon vous le taux d'inflation dans un an en France ?

Question 3 : En pourcentage, quel sera selon vous le taux d'inflation dans trois à cinq ans en France ?

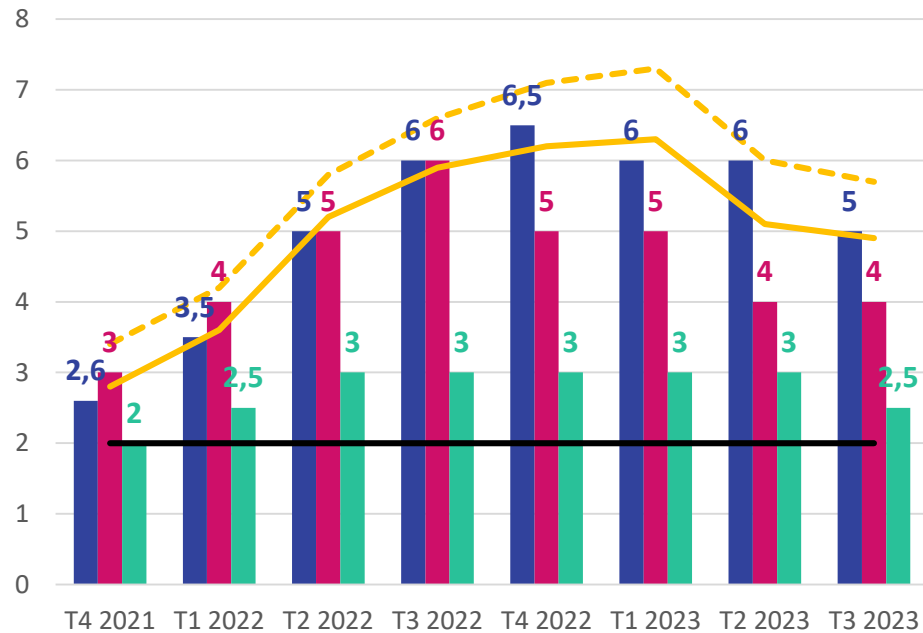
Question 4 : En pourcentage, quelle sera selon vous l'évolution des salaires de base (bruts, hors primes) dans votre entreprise au cours des 12 prochains mois ?



### 3. Résultats de l'enquête au T3 2023

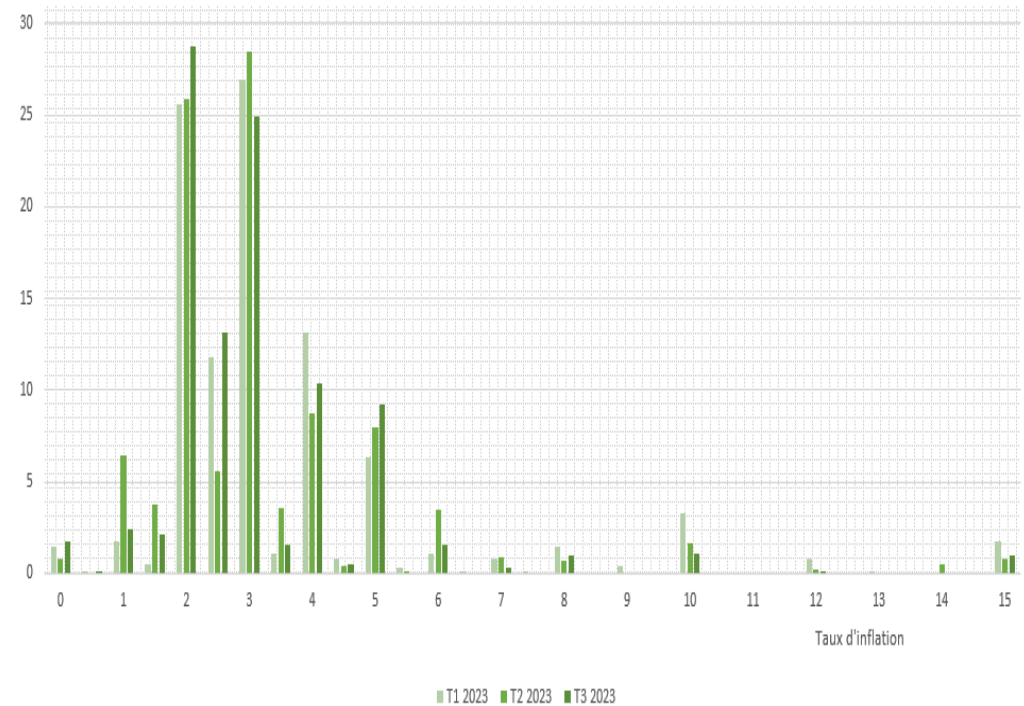
#### Évolution de la perception et des anticipations du taux annuel d'inflation

(médianes en %)



- Inflation actuelle perçue
- Inflation anticipée à un an
- Inflation anticipée à 3-5 ans
- - - IPCH
- IPC
- Cible BCE

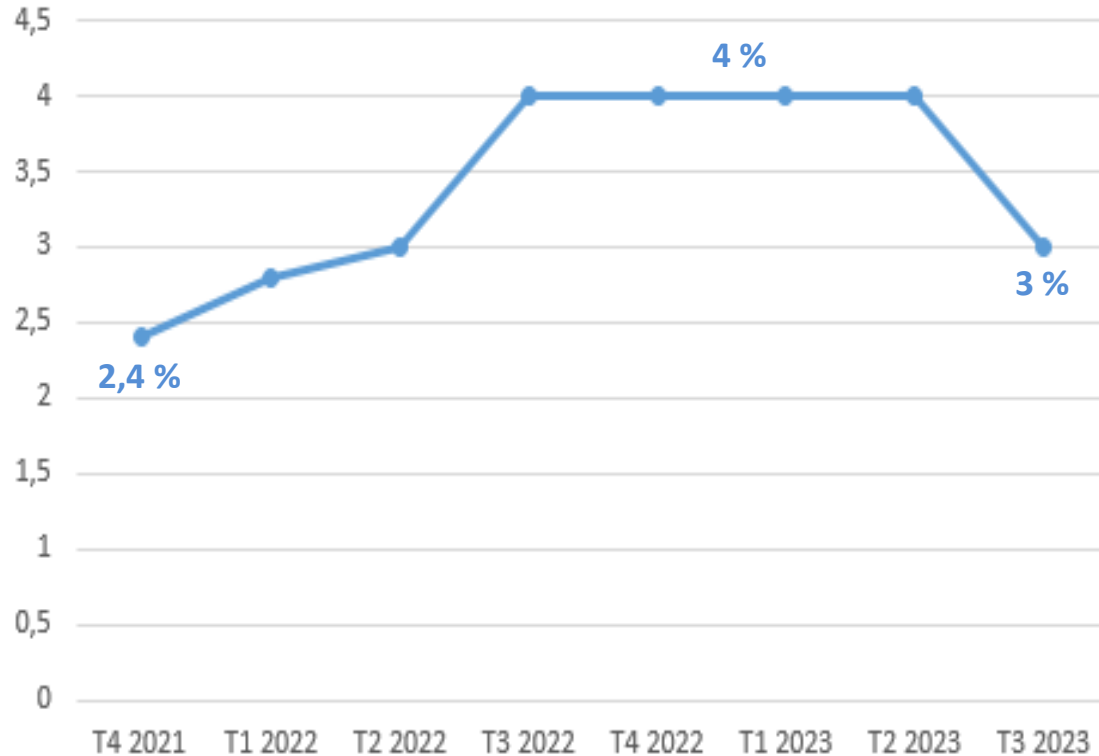
#### Distribution des anticipations d'inflation à 3-5 ans (%)



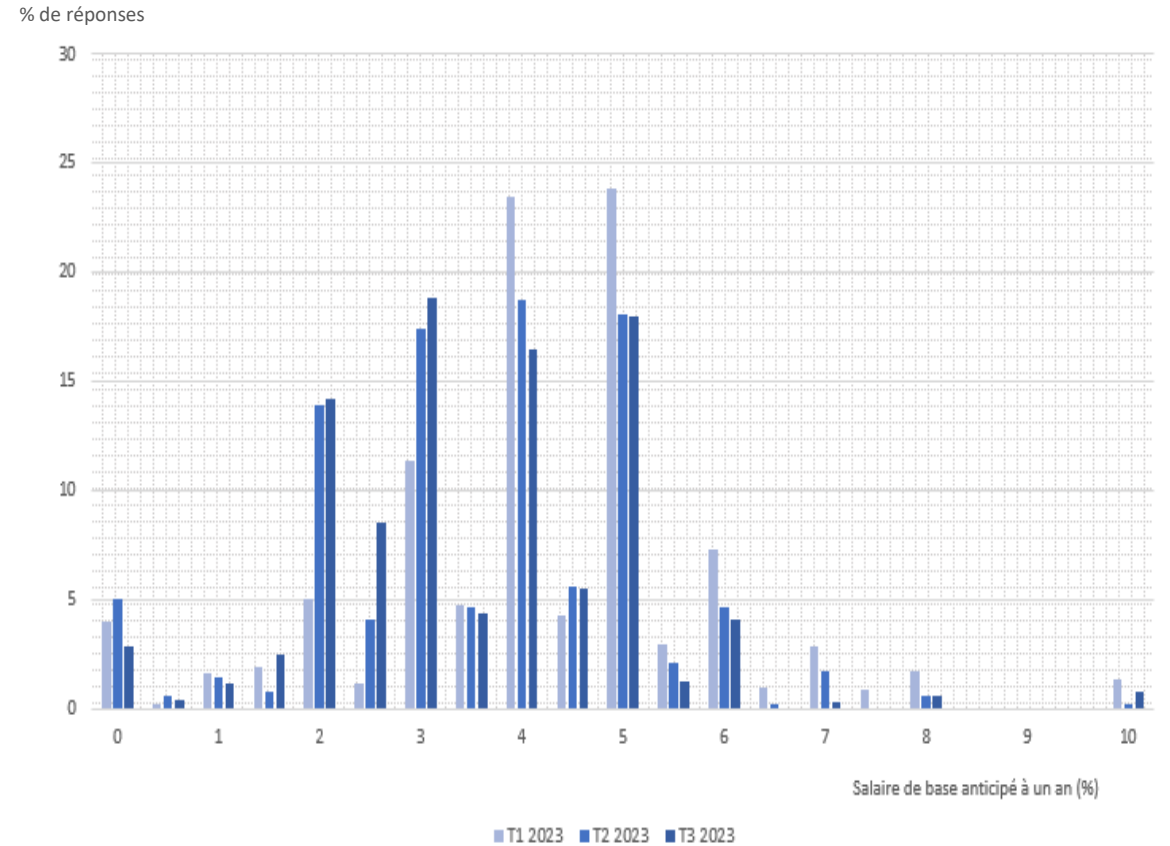


### 3. Résultats de l'enquête au T3 2023

Croissance des salaires de base à un an anticipée par les chefs d'entreprise (médiane en %)



Distribution des anticipations des salaires de base à un an (%)



**MERCI**

MAËLAN LE GOFF – PÔLE ETUDES