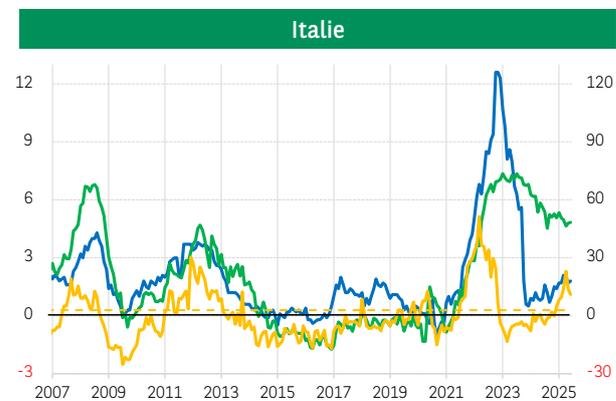
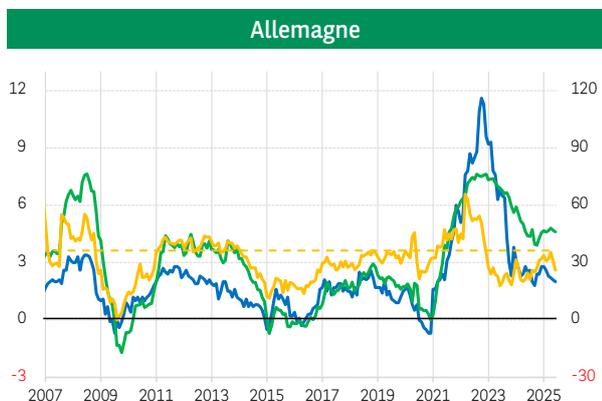
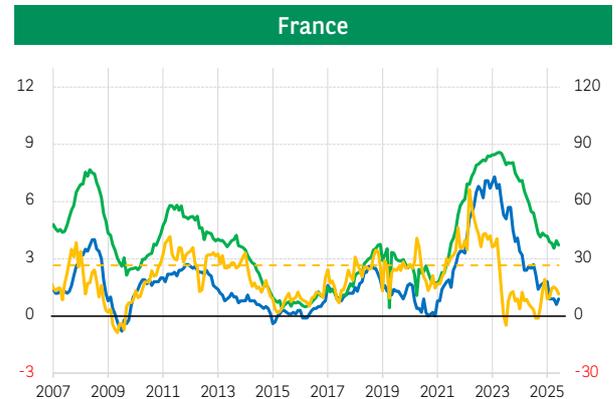
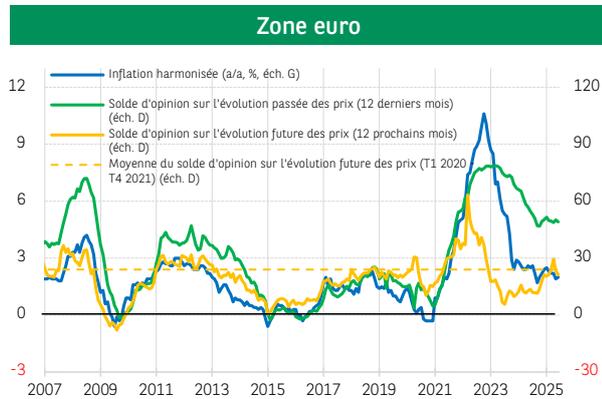


## Bonne nouvelle pour la BCE : les anticipations d'inflation des ménages sont revenues à la normale



UN SOLDE D'OPINION POSITIF SUR L'ÉVOLUTION PASSÉE DES PRIX SIGNIFIE QUE LE NOMBRE DE CONSOMMATEURS AYANT PERÇU UNE HAUSSE (MODÉRÉE OU GRANDE) DES PRIX AU COURS DES 12 DERNIERS MOIS EST SUPÉRIEUR À CELUI DE CEUX AYANT PERÇU UNE BAISSSE OU UNE STABILISATION DES PRIX. UN SOLDE D'OPINION POSITIF SUR L'ÉVOLUTION FUTURE DES PRIX SIGNIFIE QUE LE NOMBRE DE CONSOMMATEURS ANTICIPANT UNE POURSUITE DE LA HAUSSE DES PRIX AU MÊME RYTHME, OU PLUS RAPIDE AU COURS DES 12 PROCHAINS MOIS PAR RAPPORT AUX 12 DERNIERS MOIS, EST SUPÉRIEUR À CELUI DE CEUX ANTICIPANT UNE STABILISATION OU UN RALENTISSEMENT. N.B. : CETTE MÉTHODE D'AGRÉGATION NE TIEN PAS COMPTE DE DEUX TYPES DE RÉPONSES : (1) LES CONSOMMATEURS AYANT PERÇU UNE LÉGÈRE HAUSSE DES PRIX (DANS LE CAS DU SOLDE D'OPINION SUR L'ÉVOLUTION PASSÉE DES PRIX), ET (2) LES CONSOMMATEURS AYANT RÉPONDU « NE SAIT PAS ».

SOURCES : EUROSTAT, COMMISSION EUROPÉENNE, BNP PARIBAS.

**Malgré le ralentissement de l'inflation et l'augmentation du pouvoir d'achat des ménages (mesuré par le revenu disponible brut réel<sup>1</sup>), la consommation privée en zone euro reste faible par rapport à la période pré-Covid.** Cette atonie peut s'expliquer par l'écart entre l'inflation harmonisée et la perception des ménages de l'évolution des prix. Les récentes évolutions de l'inflation et des soldes d'opinion des ménages sur les tendances passées des prix montrent, en effet, une divergence plus marquée qu'auparavant. Depuis début 2025, les soldes d'opinion associés ne se modèrent plus beaucoup. Cela reflète une persistance de l'inflation dans la perception des ménages malgré le ralentissement observé. Ces derniers ont probablement encore en tête (au moins en partie) la hausse accumulée sur l'ensemble de l'épisode inflationniste, plutôt que celle sur les 12 derniers mois.

Toutefois, les perceptions sur l'évolution future des prix sont plus alignées avec le niveau actuel de l'inflation ; à l'exception de l'Italie, elles sont de nouveau proches de leur niveau moyen pré-crise inflationniste. **C'est un signal positif pour la BCE, un meilleur ancrage des anticipations d'inflation donnant plus de crédibilité à sa politique monétaire.**

**La France se distingue : elle a retrouvé depuis 10 mois une inflation faible, comparable à celle pré-pandémie de Covid-19.** Paradoxalement, la confiance des ménages français sur l'évolution passée des prix n'est pas meilleure malgré une augmentation significative de leur pouvoir d'achat, mesuré par le revenu disponible brut réel, depuis le T4 2020. Il en découle une hausse de leur taux d'épargne plus forte (+3,5 points depuis le T4 2019 contre +2,8 en zone euro). Toutefois, comme dans les autres pays, les anticipations des ménages français sont revenues à la normale (et même un peu en deçà).

1 Cf. Lucie Barette et Hélène Baudchon « [Le pouvoir d'achat des ménages a-t-il retrouvé son niveau d'avant la poussée d'inflation ?](#) », janvier 2025.

Lucie Barette

lucie.barette@bnpparibas.com

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

# RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

## ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

## ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

## ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.

## ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

## ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

## ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

## ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?

La réponse dans vos quatre minutes d'économie

## GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants dans l'économie

## EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT  
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN  
voir la page linkedin des études économiques

OU TWITTER  
voir la page twitter des études économiques

Bulletin publié par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS  
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34  
Internet : [www.group.bnpparibas](http://www.group.bnpparibas) - [www.economic-research.bnpparibas.com](http://www.economic-research.bnpparibas.com)  
Directeur de la publication : Jean Lemerier  
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

[https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets\\_360\\_Country\\_Specific\\_Notices.pdf](https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf)

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change