

### Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 21 mars 2024

---

## Examen du 21 mars 2024 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale assouplit sa politique monétaire et abaisse son taux directeur à 1,5%

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur de 25 points de base, le faisant passer à 1,5%. Le changement de taux entre en vigueur demain, 22 mars 2024. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS, et au-delà de ce seuil, au taux de 1%. La Banque nationale reste par ailleurs disposée à être active au besoin sur le marché des changes.

L'assouplissement de la politique monétaire est possible car la lutte contre l'inflation au cours des cinq derniers semestres a été efficace. Le renchérissement s'inscrit en effet depuis quelques mois de nouveau en dessous de 2%, soit dans la plage que la BNS assimile à la stabilité des prix. D'après la nouvelle prévision, il devrait demeurer dans cette plage au cours des prochaines années.

Cette décision de la Banque nationale tient compte de l'atténuation de la pression inflationniste et de l'appréciation du franc en termes réels enregistrée l'année écoulée. En outre, elle soutient la croissance. L'assouplissement permet donc de garantir que les conditions monétaires demeurent appropriées.

La BNS continuera d'observer attentivement l'évolution du renchérissement et adaptera à nouveau si nécessaire sa politique monétaire afin de maintenir à moyen terme l'inflation dans la plage de stabilité des prix.

Depuis le début de l'année, l'inflation a de nouveau reculé. En février, elle s'établissait à 1,2%. Le repli est dû à un fléchissement du renchérissement des biens, l'inflation étant actuellement surtout portée par l'évolution des prix des services suisses.

**Communiqué de presse**

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS s'établit nettement en dessous de celle de décembre. À court terme, cela s'explique principalement par le fait que le renchérissement de quelques catégories de biens a ralenti de manière plus marquée que ce qui avait été anticipé alors. À moyen terme, cela tient à une révision à la baisse des effets de second tour. Durant toute la période sur laquelle elle porte, la prévision d'inflation conditionnelle demeure dans la plage de stabilité des prix (voir graphique). En moyenne annuelle, elle est de 1,4% pour 2024, de 1,2% pour 2025, et de 1,1% pour 2026 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1,5% pendant toute la période de prévision.

L'économie mondiale a progressé modérément au quatrième trimestre 2023. L'inflation s'est repliée rapidement dans de nombreuses régions en 2023, puis le rythme de ce recul s'est quelque peu ralenti ces derniers mois. Dans de nombreux pays, l'inflation enregistrée reste supérieure aux niveaux visés par les banques centrales. Cela a conduit nombre d'entre elles à maintenir pour l'instant leur politique monétaire restrictive.

La croissance mondiale devrait rester modérée durant les prochains trimestres. L'inflation devrait poursuivre son recul, notamment du fait des politiques monétaires restrictives.

Une incertitude significative continue de grever ce scénario pour l'économie mondiale. L'inflation pourrait ainsi rester élevée dans certains pays et y rendre nécessaire des politiques monétaires plus restrictives que dans ce scénario. En outre, les tensions géopolitiques pourraient augmenter. Il n'est donc pas exclu que l'économie mondiale progresse plus faiblement qu'anticipé.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance modérée au quatrième trimestre 2023. Les services ont poursuivi leur expansion, mais la création de valeur a stagné dans l'industrie. Le chômage a poursuivi sa légère progression, et l'utilisation des capacités de production de l'économie était normale.

Dans les prochains trimestres, la croissance devrait demeurer atone. Elle devrait être freinée par la faiblesse de la demande extérieure et par l'appréciation du franc en termes réels enregistrée l'année dernière. Le PIB suisse devrait s'accroître cette année d'environ 1%. Dans ce contexte, il est probable que le chômage poursuive sa montée progressive et que l'utilisation des capacités de production continue de reculer quelque peu.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une incertitude significative. Le principal risque réside dans une croissance conjoncturelle plus faible à l'étranger.

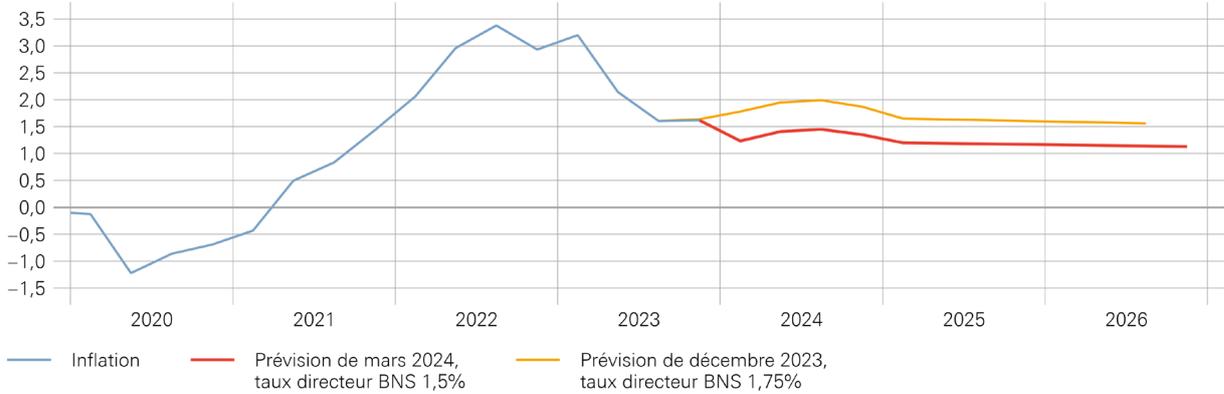
Quant aux marchés hypothécaire et immobilier, leur croissance a clairement ralenti au cours des derniers trimestres, mais ils continuent de présenter des vulnérabilités.

Les [remarques introductives de la Direction générale](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire.

**Communiqué de presse**

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2024**

Variation en % de l'indice suisse des prix à la consommation par rapport à l'année précédente



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, MARS 2024**

	2020				2021				2022				2023				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	1,6	0,6	2,8	2,1

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2024**

	2023				2024				2025				2026				2024	2025	2026	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de décembre 2023, taux directeur BNS 1,75%					1,6	1,8	2,0	2,0	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,9	1,6		
Prévision de mars 2024, taux directeur BNS 1,5%					1,2	1,4	1,5	1,4	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,4	1,2	1,1

Source: BNS.