

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Berne, le 16 juin 2011

Appréciation de la situation économique et monétaire du 16 juin 2011

La Banque nationale suisse maintient sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient sa politique monétaire expansionniste. La marge de fluctuation du Libor pour les dépôts à trois mois en francs reste donc inchangée à 0%–0,75%, l'objectif étant de garder ce taux dans la zone inférieure de la marge, soit autour de 0,25%.

La reprise de la conjoncture se poursuit à l'échelle mondiale, même si les perspectives se sont légèrement assombries ces dernières semaines. Les capacités de production de l'économie suisse sont de mieux en mieux utilisées. Malgré la forte revalorisation du franc, l'économie suisse bénéficie toujours d'une demande internationale robuste. Les marges de l'industrie d'exportation sont toutefois soumises à des pressions croissantes. La Banque nationale continue de tabler, pour 2011, sur une augmentation d'environ 2% du produit intérieur brut réel en Suisse.

Globalement toutefois, les risques d'un ralentissement prédominent toujours. Le problème de la dette dans les pays à la périphérie de la zone euro joue notamment un rôle à cet égard. En outre, du fait de déficits élevés et bien que leur situation économique soit fragile, plusieurs pays se voient contraints de prendre des mesures de consolidation budgétaire. Le renchérissement des matières premières, observé jusqu'ici, pèse sur la croissance de l'économie mondiale et recèle des risques quant à l'évolution de l'inflation dans le monde. En Suisse, les principaux risques restent, d'une part, les répercussions de la fermeté du franc sur l'industrie d'exportation et, d'autre part, la menace de surchauffe dans le secteur immobilier.

Jusqu'au début de l'année 2012, la prévision d'inflation conditionnelle de la BNS s'inscrit au-dessus de celle du trimestre précédent. Elle se fonde, en comparaison trimestrielle, sur l'hypothèse d'une hausse du prix du pétrole et d'une légère augmentation des prix à l'importation. En admettant que le Libor à trois mois soit maintenu constant à 0,25%

Berne, le 16 juin 2011

2

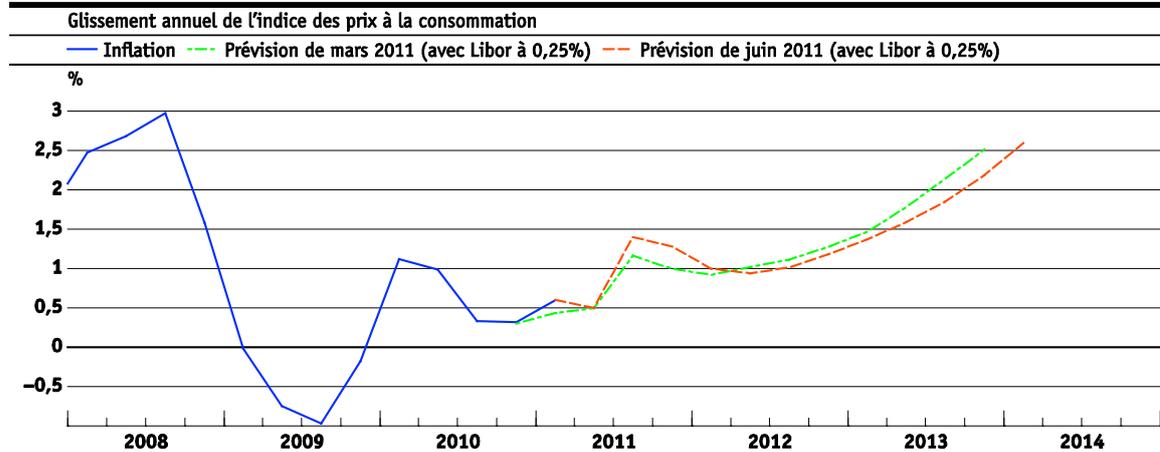
durant la période sur laquelle porte la prévision, la Banque nationale s'attend à un renchérissement moyen de 0,9% en 2011, de 1% en 2012 et de 1,7% en 2013. Du fait du récent raffermissement du franc et du léger affaiblissement de la croissance sur le plan international, la nouvelle prévision passe courant 2012 au-dessous de celle de mars. Vers la fin de la période sur laquelle porte la prévision, l'inflation marque une accélération et dépasse la limite de 2%. Il en ressort que l'actuelle politique monétaire expansionniste ne pourra être maintenue pendant les trois prochaines années sans menacer la stabilité des prix à long terme. En raison des risques mentionnés, la prévision d'inflation conditionnelle est cependant entachée de grandes incertitudes.



Berne, le 16 juin 2011

3

Prévisions d'inflation conditionnelles de mars 2011 et de juin 2011



Inflation observée, juin 2011

	2008				2009				2010				2011				2008	2009	2010	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Inflation	2,5	2,7	3,0	1,6	0,0	-0,7	-1,0	-0,2	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6					2,4	-0,5	0,7

Prévisions d'inflation conditionnelles de mars 2011, avec Libor à 0,25%, et de juin 2011, avec Libor à 0,25%

	2011				2012				2013				2014				2011	2012	2013	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévion de mars 2011, Libor à 0,25%	0,4	0,5	1,2	1,0	0,9	1,0	1,1	1,3	1,5	1,8	2,1	2,5						0,8	1,1	2,0
Prévion de juin 2011, Libor à 0,25%		0,5	1,4	1,3	1,0	0,9	1,0	1,2	1,4	1,6	1,8	2,2	2,6					0,9	1,0	1,7

Communiqué de presse