

## Communication

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

Zurich, le 15 septembre 2011

## Appréciation de la situation économique et monétaire du 15 septembre 2011

La Banque nationale fera prévaloir le cours plancher avec toute la détermination requise

La Banque nationale suisse (BNS) fera prévaloir le cours plancher de 1,20 franc pour un euro, fixé le 6 septembre dernier, avec toute la détermination requise. Elle est prête à acheter des devises en quantité illimitée. Elle continue de viser un Libor à trois mois proche de zéro et maintiendra le total des avoirs à vue à la BNS largement au-dessus de 200 milliards de francs.

Par ces mesures, la Banque nationale entend contrer la grave menace pesant sur l'économie suisse et le risque de développements déflationnistes, associés à une surévaluation extrême du franc. Même à 1,20 franc pour un euro, la monnaie helvétique reste à un niveau élevé. Elle devrait continuer à s'affaiblir sur la durée. Si les perspectives économiques et les risques de déflation l'exigent, la Banque nationale prendra des mesures supplémentaires.

La croissance de l'économie mondiale a fortement ralenti au deuxième trimestre. Les perspectives économiques des pays industrialisés, en particulier, se sont nettement assombries. En Suisse, le développement de la conjoncture est entravé à la fois par la force du franc et par le fléchissement de la demande étrangère. La Banque nationale prévoit que la croissance du PIB s'interrompra au second semestre. C'est seulement en raison de l'évolution favorable au premier semestre qu'elle table sur une progression du PIB comprise entre 1,5% et 2% en 2011. Sans les effets stabilisateurs du cours plancher, le risque de récession serait considérable.

Les incertitudes qui pèsent sur l'évolution future de l'économie mondiale demeurent extrêmement élevées, et les risques pour le système financier international se sont considérablement accrus. La détérioration des perspectives de croissance et les problèmes budgétaires des pays industrialisés grèvent la confiance sur les marchés financiers à l'échelle mondiale.

Compte tenu de la très forte appréciation du franc et de la dégradation des perspectives pour l'économie mondiale, la Banque nationale a nettement corrigé vers le bas sa

15 septembre 2011

2

prévision d'inflation conditionnelle. Cette dernière montre un taux d'inflation de 0,4% pour 2011, de -0,3% pour 2012 et de 0,5% pour 2013. La prévision d'inflation repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois de 0% et d'un nouvel affaiblissement du franc. Il n'existe en Suisse aucun risque d'inflation dans un avenir proche. Par contre, des risques à la baisse pourraient survenir au niveau de la stabilité des prix si le franc devait cesser de s'affaiblir.

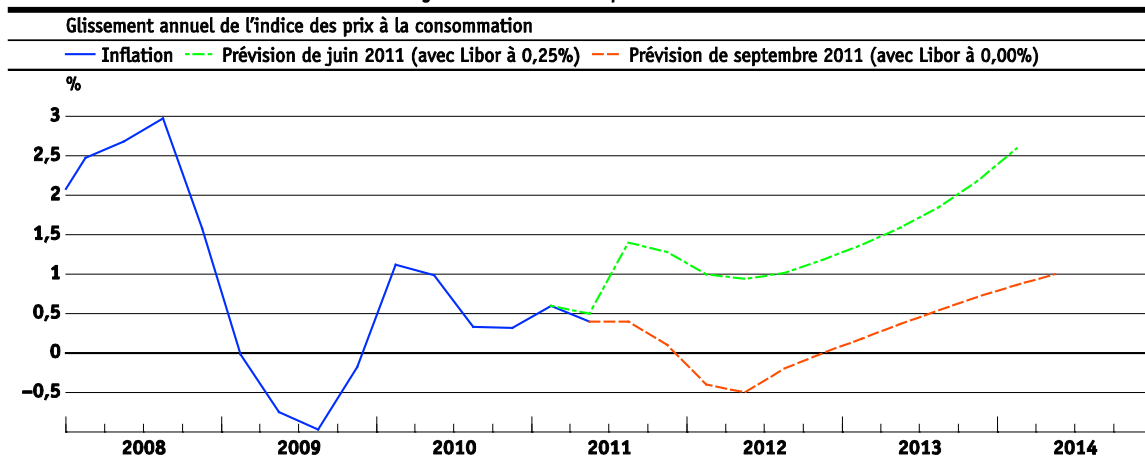
Communiqué de presse



15 septembre 2011

3

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



Inflation observée, septembre 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	0,4			2,4	-0,5	0,7

Prévisions d'inflation conditionnelles de juin 2011, avec Libor à 0,25%, et de septembre 2011, avec Libor à 0,00%

	2011				2012				2013				2014				2011	2012	2013
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prév. 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
Prév. de septembre 2011, Libor à 0,00%		0,4	0,1	-0,4	-0,5	-0,2	0,0	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0				0,4	-0,3	0,5

Communiqué de presse