

Service de presseCase postale
CH-8022 ZurichTéléphone +41 1 631 31 11
Téléfax +41 1 631 39 10**Communiqué de presse**

Zurich, le 12 décembre 1997

La politique monétaire en 1998 - Décisions de la BNS

Aucun resserrement des rênes monétaires en vue

La Direction générale de la Banque nationale suisse envisage, en accord avec le Conseil fédéral, de ne pas resserrer les rênes monétaires en 1998. Elle estime que les risques d'inflation sont actuellement faibles en Suisse. L'approvisionnement de l'économie en monnaie doit être augmenté de manière à permettre la poursuite de la reprise économique, sans mettre en danger la stabilité des prix. La politique monétaire tiendra compte également des incertitudes liées à l'intégration monétaire européenne. Comme précédemment, la Direction générale se réserve la possibilité de s'écarter de son cap monétaire en cas de perturbations sur les marchés des changes, de l'argent et des capitaux.

Pour 1998, la Banque nationale table sur une croissance du produit intérieur brut réel d'environ 2% et sur un renchérissement moyen de 1%. Ainsi, l'économie devrait enregistrer une évolution compatible avec l'objectif d'une croissance équilibrée, incluant la stabilité des prix. Dans ces conditions, il faut s'attendre à une progression de la demande de monnaie en harmonie avec l'augmentation que la Banque nationale entend donner à l'offre de monnaie. Si une croissance économique devait se dessiner plus rapidement et plus vigoureusement que prévu, la Banque nationale serait amenée à réexaminer la situation.

Au quatrième trimestre de 1997, la monnaie centrale désaisonnalisée sera probablement supérieure d'environ 3% à son niveau de la période correspondante de 1996. Cette progression amplifie le caractère expansionniste de la politique monétaire, dans la mesure où la demande de billets de banque et d'avoirs en comptes de virements a subi, en 1997, de nouveaux et sensibles déplacements. L'évolution de la monnaie centrale étant ainsi plus difficile à interpréter, la Direction générale a choisi de recourir davantage à d'autres indicateurs pour apprécier le caractère de sa politique monétaire. Le principal d'entre eux est la masse monétaire M3. Cet agrégat croît aujourd'hui à un taux de 4%, soit à un rythme compatible avec l'objectif de la stabilité des prix.

Banque nationale suisse