

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 1 631 31 11  
Téléfax +41 1 631 39 10  
www.snb.ch  
snb@snb.ch

Zurich, le 12 décembre 2003

### Communiqué de presse

# Appréciation de la situation économique et monétaire en fin d'année

## Maintien à 0% - 0,75% de la marge de fluctuation du Libor

La Banque nationale a décidé de laisser inchangée à 0%-0,75% la marge de fluctuation du Libor pour dépôts à trois mois en francs suisses. Jusqu'à nouvel avis, le Libor à trois mois sera maintenu autour de 0,25%. Ces deux dernières années, l'institut d'émission a fortement assoupli sa politique monétaire en réaction à l'affaiblissement de la conjoncture et aux tendances à la revalorisation du franc sur les marchés des changes. Actuellement, les signes d'une reprise de la conjoncture s'intensifient en Suisse. Mais la reprise n'est pas encore assurée. En outre, le potentiel inflationniste est faible. Par conséquent, la Banque nationale entend poursuivre sa politique monétaire expansionniste et maintenir l'attrait des placements en francs à un niveau bas.

Après le léger repli que l'activité économique devrait marquer en 2003, la Banque nationale table, pour 2004, sur une croissance économique d'un peu plus de 1,5%. Sans modification de la politique monétaire, le taux annuel moyen de renchérissement devrait s'établir à 0,4% en 2004, puis passer à 1% l'année suivante et atteindre 2,3% en 2006. La Banque nationale estime que, par un durcissement ultérieur de la politique monétaire, elle pourra assurer la stabilité des prix.

Banque nationale suisse