

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Fax +41 44 631 39 10

Berne, le 14 juin 2007

## Appréciation de la situation économique et monétaire du 14 juin 2007

La Banque nationale relève de 0,25 point la marge de fluctuation du Libor à trois mois et la fixe à 2%-3%.

La Banque nationale suisse a décidé de relever de 0,25 point, avec effet immédiat, la marge de fluctuation du Libor pour dépôts à trois mois en francs, marge qui passe ainsi à 2%-3%. Par sa décision de relever la marge de fluctuation du Libor, elle veille à ce que les perspectives d'inflation restent favorables. Jusqu'à nouvel avis, elle entend maintenir le Libor à trois mois dans la zone médiane de la marge de fluctuation.

En Suisse, la conjoncture se caractérise par une belle vigueur. L'évolution économique est encore meilleure que ce qui était attendu en mars. Pour 2007, la Banque nationale table désormais sur une croissance du produit intérieur brut réel proche de 2,5%. La bonne conjoncture dans les pays limitrophes et l'évolution des cours de change y ont contribué. Cette croissance plus forte et la nouvelle hausse du prix du pétrole ont entraîné une légère détérioration des perspectives d'inflation, même après le relèvement, décidé ce jour, du Libor. Dans l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à 2,50%, la Banque nationale s'attend à un renchérissement annuel moyen de 0,8% en 2007, de 1,5% l'année suivante et de 1,7% en 2009. L'inflation, telle qu'elle est prévue, continue donc à augmenter.

Dans la phase actuelle, l'appréciation des perspectives d'inflation est toutefois entachée d'incertitudes accrues. D'un côté, des adaptations structurelles au sein de l'économie ont toujours des effets modérateurs sur les prix; de l'autre, la hausse des coûts de production pourrait être davantage répercutée sur les prix étant donné le taux élevé d'utilisation des capacités et l'évolution des cours de change. Si le dynamisme de la conjoncture reste inchangé ou si l'évolution du cours du franc assouplit encore les conditions monétaires, d'autres relèvements de taux d'intérêt sont probables ces prochains mois.