

## Communication

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

Genève, le 17 juin 2010

## Appréciation de la situation économique et monétaire du 17 juin 2010

### La Banque nationale suisse maintient sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse maintient sa politique monétaire expansionniste. Elle laisse donc inchangée à 0%–0,75% la marge de fluctuation du Libor pour les dépôts à trois mois en francs, son objectif étant de garder le Libor dans la zone inférieure de cette marge, soit autour de 0,25%.

La reprise conjoncturelle s'est poursuivie à l'échelle mondiale, ce dont bénéficie l'économie suisse. L'affaiblissement de l'euro face au franc a certes pesé sur les exportations, mais celles-ci sont soutenues par une demande étrangère croissante. Le marché intérieur continue d'évoluer favorablement. La Banque nationale table désormais sur une progression du PIB réel d'environ 2% pour 2010. Compte tenu de cette évolution réjouissante, le risque de déflation est pratiquement écarté en Suisse.

Toutefois, les incertitudes se sont de nouveau accrues depuis l'examen de mars. Du fait des récentes tensions sur les marchés financiers, notamment au sujet des finances publiques de certains pays, les risques d'une dégradation de l'activité ont augmenté. Si ces risques devaient se concrétiser et induire, au travers d'une revalorisation du franc, un nouveau danger de déflation, la Banque nationale prendrait toutes les mesures nécessaires pour sauvegarder la stabilité des prix.

La prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale pour 2010 et 2011 s'est légèrement accrue par rapport à celle de mars. Elle reste inchangée pour 2012. Dans l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à 0,25%, le renchérissement annuel moyen devrait s'élever à 0,9% en 2010, à 1% en 2011 et à 2,2% en 2012. La prévision d'inflation montre que la stabilité des prix est assurée à court terme. Mais il en ressort également que l'actuelle politique monétaire expansionniste ne pourra être maintenue pendant les trois prochaines années sans compromettre la stabilité des prix à moyen et à long terme. La prévision d'inflation reste entachée de très grandes incertitudes.