

Communication

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

Zurich, le 16 décembre 2010

Appréciation de la situation économique et monétaire du 16 décembre 2010

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) poursuit sa politique monétaire expansionniste. Elle maintient donc la marge de fluctuation du Libor à trois mois à 0%–0,75%. Son objectif est de garder le Libor dans la zone inférieure de cette marge, soit autour de 0,25%.

L'économie mondiale poursuit son mouvement de reprise. Alors que les pays émergents font preuve de dynamisme, l'économie évolue toujours modérément, au total, dans les pays industrialisés. En Suisse, l'activité économique a connu une croissance robuste au troisième trimestre 2010, mais le tassement des exportations, notamment, laisse augurer un net ralentissement de l'expansion ces prochains trimestres. C'est pourquoi la Banque nationale table sur une progression du PIB d'environ 1,5% pour 2011, contre environ 2,5% en 2010.

La politique monétaire déploie son action dans un contexte de grandes incertitudes. Les inquiétudes au sujet de la stabilité dans la zone euro ont de nouveau engendré des tensions sur les marchés financiers. Il en a découlé une nouvelle revalorisation du franc suisse. Si ces tensions devaient se renforcer et peser sur l'évolution économique de cette zone, l'économie suisse en serait également affectée. La Banque nationale prendrait les mesures nécessaires pour sauvegarder la stabilité des prix au cas où une menace de déflation devait apparaître.

La prévision d'inflation conditionnelle de la BNS pour 2012 et 2013 s'inscrit légèrement au-dessous de celle de septembre. Cette correction est due notamment aux perspectives conjoncturelles plus défavorables pour l'Europe par rapport au dernier examen de la situation économique et monétaire. Pour 2011, la prévision d'inflation se situe très légèrement au-dessus de la précédente du fait principalement d'une hausse du prix du pétrole. Dans l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à 0,25%, le renchérissement moyen devrait s'élever à 0,7% en 2010, à 0,4% en 2011 et à 1% en 2012. La prévision d'inflation conditionnelle montre qu'il n'existe, à court terme, aucun danger pour la stabilité des prix. Cependant, son évolution ascendante en 2012 et en 2013

16 décembre 2010

2

signale que l'actuelle politique monétaire expansionniste ne pourra être menée jusqu'à la fin de l'horizon de prévision sans menacer la stabilité des prix à long terme. La prévision d'inflation reste entachée de très grandes incertitudes.

Communiqué de presse