

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Berne, le 15 décembre 2011

Appréciation de la situation économique et monétaire du 15 décembre 2011

La Banque nationale suisse confirme le cours plancher de 1,20 franc pour un euro

La Banque nationale suisse (BNS) continuera de faire prévaloir le cours plancher de 1,20 franc pour un euro avec toute la détermination requise. Elle est prête à acheter des devises en quantité illimitée. Elle maintient la marge de fluctuation pour les dépôts à trois mois en francs à 0%–0,25% et vise toujours un Libor à trois mois proche de zéro. Actuellement, le franc se maintient à un niveau élevé. Il devrait continuer à s'affaiblir sur la durée. Si les perspectives économiques et les risques de déflation l'exigent, la Banque nationale est disposée à prendre en tout temps des mesures supplémentaires.

Au troisième trimestre, la conjoncture mondiale s'est ranimée quelque peu grâce aux impulsions positives émanant du Japon, des Etats-Unis et de la Chine. En Europe par contre, la croissance est restée faible. Dans la zone euro, les perspectives conjoncturelles se sont par ailleurs détériorées. En Suisse, le dynamisme de la conjoncture a fléchi sensiblement au troisième trimestre. La revalorisation extrême du franc, l'été dernier, pèse fortement sur l'économie suisse. Une progression du PIB réel comprise entre 1,5% et 2% peut être escomptée en 2011, grâce uniquement à l'évolution favorable de la conjoncture au cours du premier semestre de l'année. Pour 2012, la Banque nationale table sur une croissance économique de l'ordre de 0,5%.

L'environnement international continue d'être caractérisé par des incertitudes extrêmement élevées. Une aggravation de la crise de la dette souveraine ne peut être exclue en Europe. Une telle évolution aurait de graves conséquences pour le système financier international. De même, les perspectives économiques de la Suisse dépendent dans une large mesure des développements de la crise, en raison des étroites relations de notre pays avec la zone euro.

Par rapport à celle de septembre, la prévision d'inflation conditionnelle de la BNS a été une nouvelle fois corrigée à la baisse. A court terme, l'inflation passe plus tôt dans la zone négative, car la récente revalorisation du franc entraîne des effets plus marqués que prévu. A plus long terme, la détérioration des perspectives économiques de la zone euro

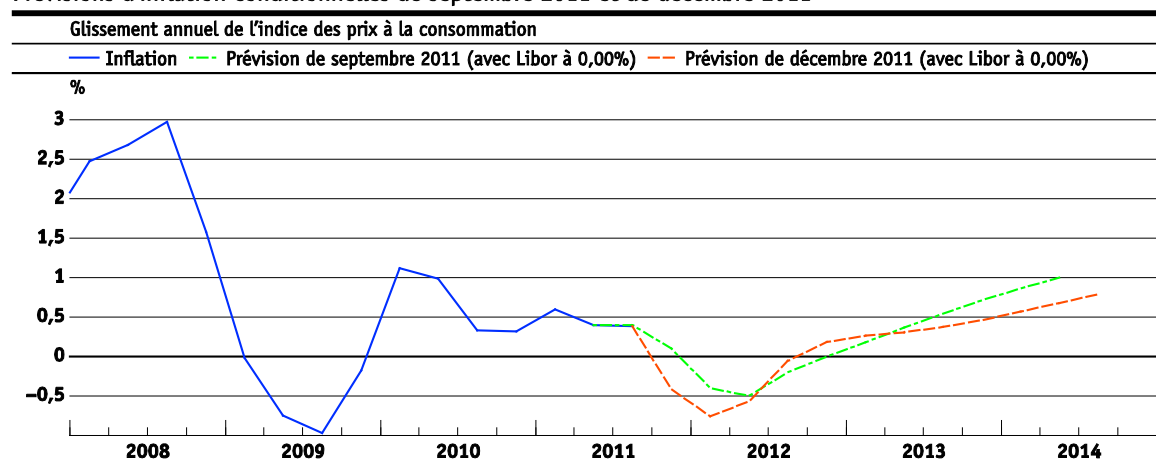


15 décembre 2011

2

va ralentir le renchérissement. Pour 2011, la prévision montre un taux d'inflation de 0,2%. Pour 2012 et 2013, la Banque nationale s'attend à des taux d'inflation de respectivement -0,3% et 0,4%. Cette prévision repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois de 0% et d'un affaiblissement du franc. En Suisse, il n'existe aucun risque d'inflation dans un avenir proche. Si la demande étrangère devait faiblir plus nettement que prévu, il en résulterait des risques de dégradation à la baisse pour la stabilité des prix.

Prévisions d'inflation conditionnelles de septembre 2011 et de décembre 2011



Inflation observée, décembre 2011

	2008				2009				2010				2011				2008	2009	2010	
	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.				
Inflation	2,5	2,7	3,0	1,6	0,0	-0,7	-1,0	-0,2	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6	0,4	0,4			2,4	-0,5	0,7

Prévisions d'inflation conditionnelles de septembre 2011, avec Libor à 0,00%, et de décembre 2011, avec Libor à 0,00%

	2011				2012				2013				2014				2011	2012	2013	
	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	3 ^e trim.	4 ^e trim.				
Prévision de septembre 2011, Libor à 0,00%					0,4	0,1	-0,4	-0,5	-0,2	0,0	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0		0,4	-0,3	0,5
Prévision de décembre 2011, Libor à 0,00%					-0,4	-0,8	-0,6	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8		0,2	-0,3	0,4