

## Communication

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

Zurich, le 15 mars 2012

# Examen du 15 mars 2012 de la situation économique et monétaire

## La Banque nationale maintient le cours plancher inchangé

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 à cet effet des devises en quantité illimitée. La marge de fluctuation du Libor à trois mois reste inchangée à 0%–0,25%. La Banque nationale continue à maintenir les liquidités à un niveau exceptionnellement élevé sur le marché monétaire.

Même au taux actuel, le franc demeure à un niveau élevé. En Suisse, il n'existe aucun risque d'inflation dans un avenir prévisible. La prévision d'inflation a même été revue à la baisse depuis l'examen de décembre. Si l'évolution de la conjoncture mondiale devait être plus défavorable que prévu ou si, contrairement aux attentes, le franc devait ne pas s'affaiblir, des risques de dégradation à la baisse pour la stabilité des prix pourraient de nouveau surgir. Si les perspectives économiques et la menace de déflation l'exigent, la BNS est prête à prendre à tout moment des mesures supplémentaires.

L'évolution de l'économie mondiale ne présente pas une image homogène. Alors que la croissance s'est révélée meilleure que prévu aux Etats-Unis au quatrième trimestre 2011, le produit intérieur brut s'est contracté dans la zone euro et au Japon. En Suisse, la croissance a nettement ralenti au cours de l'année 2011. La création de valeur ajoutée a fléchi au quatrième trimestre dans les secteurs sensibles à l'évolution des cours de change. La fermeté du franc continue de poser de grands défis à l'économie. En même temps, le cours plancher produit ses effets. Il a réduit la volatilité des cours de change et apporté aux entreprises une sécurité dans leur planification. Les signes annonciateurs d'une stabilisation de la situation économique en Suisse se sont multipliés. La Banque nationale table désormais sur une croissance économique modérée de presque 1% en 2012.

La situation s'est apaisée quelque peu sur les marchés financiers ces derniers temps. Les incertitudes restent toutefois très élevées. On ne saurait dire si les progrès accomplis dans la résolution de la crise de la dette souveraine en Europe amèneront une détente durable. De plus, les tensions géopolitiques pourraient provoquer une nouvelle hausse du prix du pétrole. Les marchés hypothécaire et immobilier résidentiel en Suisse présentent



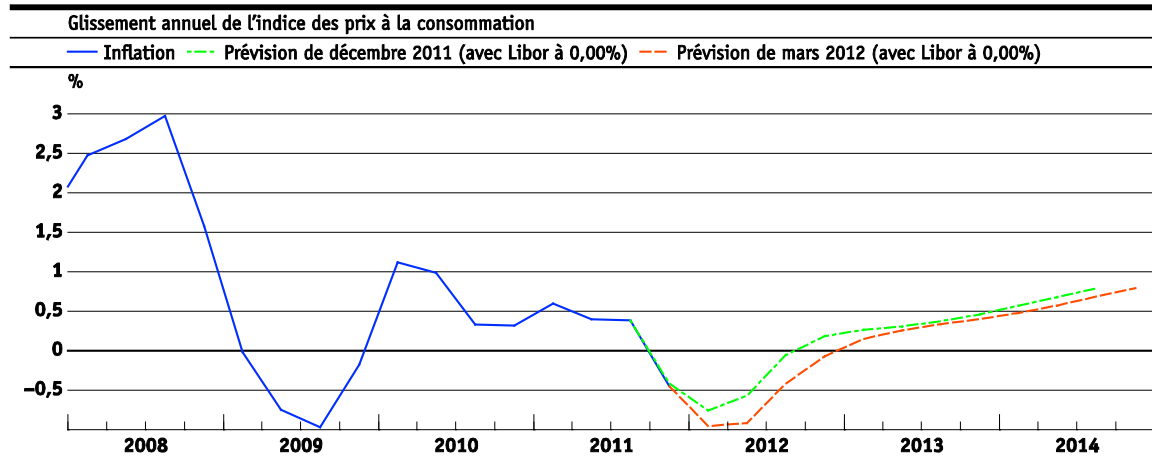
15 mars 2012

2

davantage de signes de déséquilibres. Si ces déséquilibres continuent de s'accroître, des risques considérables peuvent survenir pour la stabilité financière.

La prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale, qui repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois de 0%, a été une nouvelle fois corrigée vers le bas par rapport à celle de décembre. L'inflation devrait être plus fortement négative à court terme. L'appréciation enregistrée l'été dernier par le franc a en effet freiné plus nettement que prévu la progression des prix. A plus long terme, la détérioration des perspectives de croissance dans la zone euro et le niveau toujours élevé du franc devraient freiner le renchérissement. La prévision montre un taux d'inflation de -0,6% pour 2012. Pour 2013 et 2014, la Banque nationale s'attend à des taux d'inflation de respectivement 0,3% et 0,6%.

**Prévisions d'inflation conditionnelles de décembre 2011 et de mars 2012**



**Inflation observée, mars 2012**

	2008				2009				2010				2011				2009	2010	2011
	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> 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	-0,5	-0,5	0,7	0,2

15 mars 2012

3

**Prévisions d'inflation conditionnelles de décembre 2011, avec Libor à 0,00%,  
 et de mars 2012, avec Libor à 0,00%**

	2011				2012				2013				2014				2012	2013	2014
	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.			
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		-0,3	0,4	
Prévision de mars 2012, Libor à 0,00%				-1,0	-0,9	-0,4	-0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	-0,6	0,3	0,6	