

Communication

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

Berne, le 13 décembre 2012

Examen du 13 décembre 2012 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale maintient le cours plancher inchangé

La Banque nationale suisse maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour un euro. Le franc demeure à un niveau élevé. Une appréciation de notre monnaie menacerait la stabilité des prix et aurait de graves conséquences sur l'économie suisse. C'est pourquoi la Banque nationale continuera de faire prévaloir ce cours plancher avec toute la détermination requise. A cette fin, elle est prête à acheter des devises en quantité illimitée. La Banque nationale maintient par ailleurs à 0%–0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois en francs. En cas de besoin, elle est disposée à prendre en tout temps des mesures supplémentaires.

La prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale reste pour l'essentiel inchangée par rapport à celle de septembre. A court terme, le léger ralentissement de la conjoncture dans la zone euro freinera encore la progression des prix. De plus, la revalorisation du franc survenue dans le passé a des effets un peu plus marqués que prévu sur le niveau des prix. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle est presque identique à celle de septembre dès la mi-2013. La prévision est établie sur la base d'un Libor à trois mois maintenu à 0% ces trois prochaines années. Dans cette hypothèse, le franc faiblira sur la période de prévision. L'inflation prévue restera toutefois à un bas niveau ces prochaines années. Elle sera de –0,7% en 2012. Pour 2013 et 2014, la Banque nationale table sur un taux de respectivement –0,1% et 0,4%. Il n'existe donc aucun risque d'inflation en Suisse dans un avenir proche.

A l'échelle mondiale, le troisième trimestre 2012 s'est caractérisé par une croissance faible et un recul de l'activité commerciale. Si l'économie a connu un redressement aux Etats-Unis et dans certaines économies émergentes, la zone euro est par contre restée en légère récession. En Suisse, le produit intérieur brut réel s'est accru au troisième trimestre après un repli passager. La Banque nationale prévoit toutefois un ralentissement marqué de la croissance au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de l'année 2012, la croissance économique en Suisse devrait donc s'établir à environ 1%, soit à un niveau inchangé par rapport à la prévision de septembre. Pour 2013, la Banque nationale s'attend à une croissance de 1% à 1,5%.

En Suisse, les risques de dégradation de l'activité économique restent élevés. Les mesures annoncées par la Banque centrale européenne ont certes sensiblement réduit la probabilité de

13 décembre 2012

2

développements extrêmes au sein de l'union monétaire. Cependant, les incertitudes liées à la résolution de la crise de la dette souveraine dans la zone euro sont toujours fortes. On ignore par ailleurs dans quelle mesure l'assainissement prévu des finances publiques aux Etats-Unis freinera la croissance. Le climat s'en ressent sur les marchés financiers et dans l'économie réelle. Enfin, les marchés hypothécaire et de l'immobilier résidentiel en Suisse poursuivent leur forte progression, ce qui accentue les risques pour la stabilité financière.

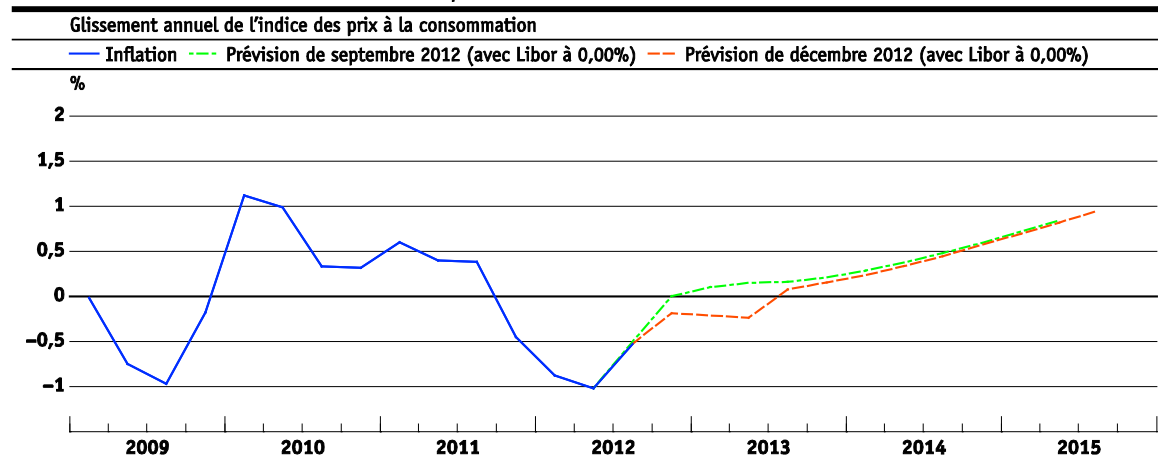
Communiqué de presse



13 décembre 2012

3

Prévisions d'inflation conditionnelles de septembre 2012 et de décembre 2012



Inflation observée, décembre 2012

	2009				2010				2011				2012				2009	2010	2011	
	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	0,0	-0,7	-1,0	-0,2	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5			-0,5	0,7	0,2

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

	2012				2013				2014				2015				2012	2013	2014	
	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.				
Prédiction de septembre 2012, Libor à 0,00%			-0,5	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8				-0,6	0,2	0,4
Prédiction de décembre 2012, Libor à 0,00%			-0,2	-0,2	-0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4	0,6	0,7	0,8	0,9				-0,7	-0,1	0,4

Communiqué de presse