

**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 20 mars 2014

---

## **Examen du 20 mars 2014 de la situation économique et monétaire**

### **La Banque nationale confirme le maintien du cours plancher**

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour 1 euro. Le franc se situe toujours à un niveau élevé. La Banque nationale est prête à acheter des devises en quantité illimitée si cela s'avère nécessaire pour faire prévaloir ce cours plancher, et à prendre des mesures supplémentaires en cas de besoin. Le Libor à trois mois étant proche de zéro, le cours plancher demeure l'instrument adéquat pour prévenir un durcissement inopportun des conditions monétaires, si la pression à la hausse sur le franc devait s'accroître de nouveau. La Banque nationale laisse à 0%-0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois.

En mars, la Banque nationale a encore une fois revu à la baisse sa prévision d'inflation conditionnelle. En janvier et en février, le taux de renchérissement est resté proche de zéro en Suisse. Son recul à l'échelle mondiale et le léger renforcement du franc retardent le passage à un taux d'inflation positif. Comme lors de l'examen de décembre, la prévision repose sur un Libor à trois mois maintenu à 0% au cours des trois prochaines années; elle part de l'hypothèse que le franc s'affaiblira au cours de la période de prévision. La Banque nationale table désormais sur une inflation de 0% en 2014 et de 0,4% en 2015, soit dans les deux cas de 0,2 point inférieure à la prévision de décembre. Sa prévision pour 2016 s'établit à 1%. Par conséquent, il n'y a pas de risque d'inflation en Suisse dans l'avenir proche.

La reprise modérée de l'économie mondiale s'est poursuivie au quatrième trimestre 2013. En Europe, la croissance a reposé sur une assise géographique plus large qu'aux trimestres précédents. Le renchérissement s'est par contre inscrit à un niveau modeste dans la zone euro, ce qui reflète en partie la faiblesse persistante de la demande intérieure.

Des risques importants continuent néanmoins de menacer le redressement de l'économie mondiale. Les inquiétudes concernant l'état du système financier dans la zone euro devraient

## Communiqué de presse

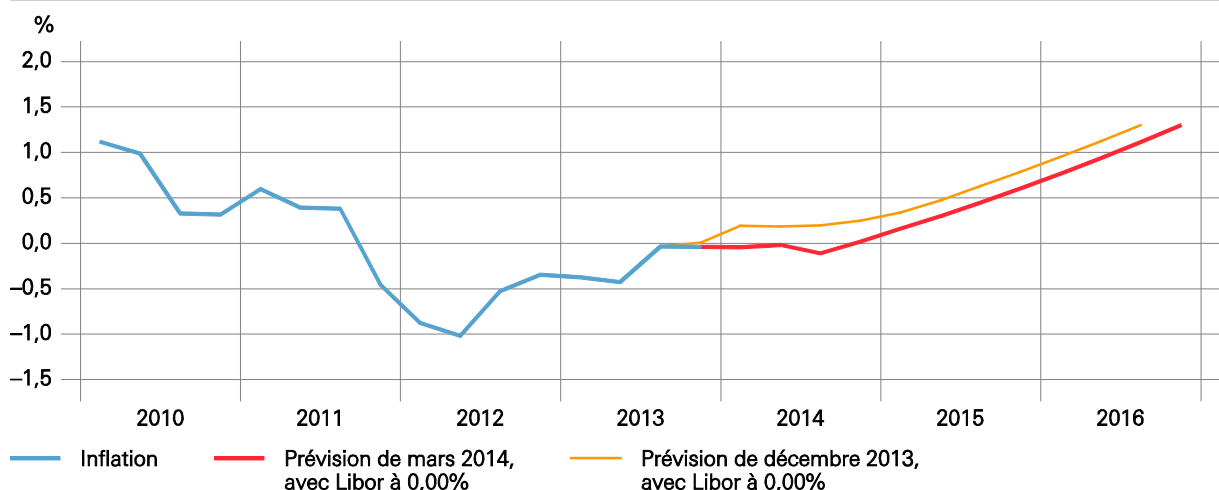
rester vives tant que l'examen des bilans des banques ne sera pas achevé. Le recul du taux de renchérissement dans les pays développés a accentué les incertitudes relatives au cap futur de la politique monétaire dans les principales zones monétaires. L'assainissement durable des finances publiques représente par ailleurs un grand défi pour plusieurs pays industrialisés. Enfin, les faiblesses structurelles dans d'importantes économies émergentes et les tensions politiques qui affectent différentes régions pourraient peser sur la reprise de l'économie mondiale.

En Suisse, la croissance a subi un ralentissement au quatrième trimestre 2013, conformément aux attentes. Cette évolution s'explique principalement par un recul des exportations de biens, qui s'est traduit par une diminution de la valeur ajoutée dans l'industrie. La conjoncture devrait retrouver de son dynamisme à partir du premier trimestre 2014. La BNS table toujours sur une croissance d'environ 2% du produit intérieur brut en 2014.

En janvier, le Conseil fédéral a relevé le volant anticyclique sectoriel de fonds propres sur proposition de la Banque nationale, ce qui conduit à un durcissement temporaire, à partir du 30 juin 2014, des exigences de fonds propres pour les prêts hypothécaires portant sur des objets d'habitation situés en Suisse. Cette mesure permettra d'accroître la résilience du secteur bancaire face à une possible correction des déséquilibres sur les marchés hypothécaire et immobilier, et de prévenir une nouvelle aggravation de ces déséquilibres. La Banque nationale observe attentivement l'évolution sur ces marchés et examine régulièrement si le niveau du volant anticyclique de fonds propres doit être adapté.

### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2014

Variation en % de l'indice suisse des prix à la consommation par rapport à l'année précédente



## Communiqué de presse

**INFLATION OBSERVÉE, MARS 2014**

	2010				2011				2012				2013				2011	2012	2013
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,2	-0,7	-0,2

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2014**

	2013				2014				2015				2016				2014	2015	2016
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de décembre 2013, avec Libor à 0,00%					0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,1	1,3		0,2	0,6
Prévision de mars 2014, avec Libor à 0,00%					0,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	0,9	1,1	1,3	0,0	0,4	1,0