

Communication

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

Zurich, le 18 septembre 2014

Examen du 18 septembre 2014 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale maintient le cours plancher

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour 1 euro et laisse à 0%-0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois.

Les perspectives économiques se sont sensiblement détériorées. Le franc se situe toujours à un niveau élevé. Le Libor à trois mois restant proche de zéro, le cours plancher demeure l'instrument central pour prévenir un durcissement inopportun des conditions monétaires. Aussi la Banque nationale continuera-t-elle de faire prévaloir le cours plancher avec toute la détermination requise. A cette fin, elle est prête à acheter des devises en quantité illimitée. En cas de besoin, elle prendra immédiatement des mesures supplémentaires.

La prévision d'inflation conditionnelle établie en septembre par la Banque nationale indique à moyen terme un net relâchement de la pression à la hausse sur les prix. La courbe montre certes un léger renforcement de l'inflation au premier trimestre 2015, qui reflète un effet de base découlant de l'augmentation des prix au trimestre précédent. Cependant, à compter de mi-2015, l'inflation est plus faible en raison principalement de la dégradation des perspectives conjoncturelles internationales, mais aussi du ralentissement de la croissance en Suisse. Pour l'année en cours, la prévision d'inflation reste inchangée et s'inscrit à 0,1%. Pour 2015, la nouvelle prévision s'établit désormais à 0,2% et est donc inférieure de 0,1 point à la prévision de juin. Pour 2016, elle s'inscrit à 0,5%, soit 0,4 point de moins que lors du dernier examen. Ainsi, les risques de déflation se sont de nouveau accrus en Suisse. Comme celle de juin, la prévision de septembre repose sur un Libor à trois mois maintenu à 0% pendant les trois prochaines années et sur l'hypothèse que le franc faiblira au cours de cette période.

Depuis le dernier examen trimestriel, l'environnement international s'est détérioré. Au deuxième trimestre, l'économie américaine a certes rattrapé la baisse d'activité enregistrée pendant le trimestre hivernal à cause des intempéries. Mais dans les principaux Etats membres

Communiqué de presse

de la zone euro, l'évolution de la conjoncture s'est révélée bien plus faible qu'escompté, et le renchérissement s'est de nouveau inscrit à un niveau très bas. De nombreuses économies émergentes ont elles aussi affiché une croissance atone.

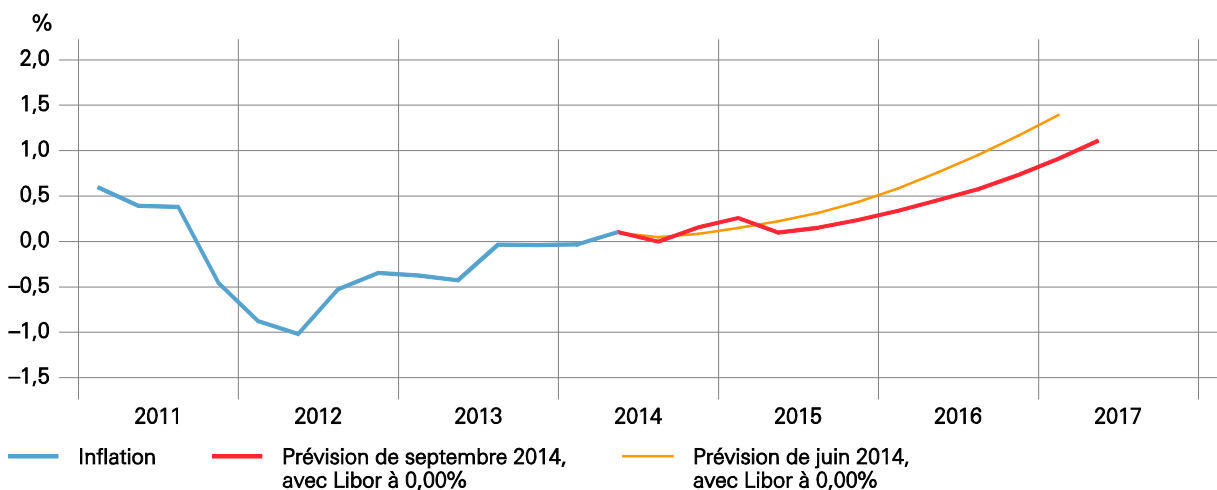
Pour les prochains trimestres, la Banque nationale prévoit que la reprise de l'économie mondiale sera plus faible qu'attendu jusqu'ici. La conjoncture aux Etats-Unis devrait continuer de fournir des impulsions positives. Par contre, la croissance devrait rester modeste dans la zone euro. La reprise économique mondiale demeure en outre vulnérable à de nouvelles perturbations. De plus, les tensions géopolitiques pourraient ébranler la confiance des entreprises et des consommateurs. La zone euro reste confrontée aux défis majeurs que représentent la consolidation des finances publiques, la mise en œuvre de réformes visant à stimuler la croissance et la clôture de l'examen des bilans des banques.

En Suisse, la croissance du produit intérieur brut (PIB) au deuxième trimestre s'est révélée largement inférieure aux attentes formulées en juin, s'inscrivant à $-0,2\%$ en glissement annuel. Compte tenu des informations dont elle dispose aujourd'hui, la Banque nationale ne table plus que sur un taux de croissance de près de $1,5\%$ pour l'année en cours, contre environ 2% dans sa prévision de juin. Ainsi, les capacités de production devraient rester sous-utilisées pendant une période plus longue que prévu jusqu'ici. Sur le marché du travail également, la reprise sera vraisemblablement retardée.

La croissance des prêts hypothécaires a, quant à elle, encore légèrement faibli au deuxième trimestre. Toutefois, aucun signe n'indique que les déséquilibres accumulés au cours des dernières années sur les marchés hypothécaire et immobilier en Suisse sont en train de se résorber. La Banque nationale observe attentivement l'évolution de ces marchés et examine régulièrement si le niveau du volant anticyclique de fonds propres doit être adapté.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2014

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



Communiqué de presse

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2014

	2011				2012				2013				2014				2011	2012	2013	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Inflation	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,1				0,2	-0,7	-0,2

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2014

	2014				2015				2016				2017				2014	2015	2016	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de juin 2014, avec Libor à 0,00%		0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4					0,1	0,3	0,9
Prévision de septembre 2014, avec Libor à 0,00%			0,0	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6	0,7	0,9	1,1				0,1	0,2	0,5