

Communiqué de presse

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11

communications@snb.ch

Zurich, le 19 mars 2015

Examen du 19 mars 2015 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale laisse sa politique monétaire inchangée

La Banque nationale suisse laisse la marge de fluctuation du Libor à trois mois entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs en comptes de virement à la BNS est maintenu à $-0,75\%$, et les montants exonérés restent inchangés. Le taux d'intérêt négatif contribue à rendre les placements en francs moins attractifs. Le franc est dans l'ensemble nettement surévalué et devrait continuer à s'affaiblir au fil du temps. La Banque nationale continue de prendre en compte la situation sur le marché des changes et l'impact de celle-ci sur l'inflation et l'évolution conjoncturelle pour définir sa politique monétaire. Aussi interviendra-t-elle au besoin sur ce marché en vue d'influer sur les conditions monétaires.

La Banque nationale a nettement corrigé vers le bas sa prévision d'inflation conditionnelle par rapport à celle de décembre. L'appréciation du franc enregistrée depuis la suppression du cours plancher et la forte baisse des cours du pétrole font temporairement descendre la courbe de l'inflation plus bas dans la zone négative. Pour 2015, la Banque nationale a abaissé sa prévision d'inflation de 1 point pour l'établir à $-1,1\%$. L'inflation s'inscrit à son niveau le plus bas, soit $-1,2\%$, au troisième trimestre 2015. Par la suite, les baisses de taux d'intérêt intervenues depuis le dernier examen de la situation font remonter la courbe d'inflation plus rapidement que dans la prévision de décembre. En 2016 toutefois, l'inflation s'inscrit encore à $-0,5\%$ et est donc inférieure de 0,8 point à la prévision de décembre. A partir de 2017 seulement, l'inflation repasse en zone positive pour s'établir à $0,4\%$. Cette prévision conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à $-0,75\%$ pendant les trois prochaines années, et sur un affaiblissement du franc.

La reprise de l'économie mondiale se poursuit. Aux Etats-Unis, la croissance est restée supérieure à son niveau potentiel au quatrième trimestre 2014. La dynamique économique favorable s'y reflète également dans la progression robuste de l'emploi. Dans la zone euro, la conjoncture s'est quelque peu redressée, en raison surtout de la forte expansion enregistrée en

Communiqué de presse

Allemagne durant le trimestre. Au Japon aussi, la demande s'est accrue. Le renchérissement, mesuré aux prix à la consommation, s'est replié dans le monde entier du fait de la baisse des cours du pétrole. Dans nombre d'économies avancées, l'inflation est passée en dessous de zéro début 2015.

La croissance conjoncturelle mondiale devrait s'affermir progressivement au cours de l'année. Plusieurs facteurs soutiennent cette tendance. Ainsi, le recul marqué des cours du pétrole contribue à une reprise de la demande. De plus, la politique monétaire continue d'être très expansionniste dans les économies avancées. La zone euro en particulier devrait profiter d'un nouveau repli des taux d'intérêt ainsi que d'une dépréciation tangible de la monnaie unique. Enfin, on a pu observer récemment un assouplissement des conditions, jusqu'ici très restrictives, appliquées par les banques européennes à l'octroi de prêts.

Malgré ces développements favorables, les perspectives restent incertaines pour l'économie mondiale. Dans l'ensemble, il existe toujours des risques importants, notamment en raison des incertitudes entourant les perspectives économiques de la Grèce, mais aussi du conflit en Ukraine.

Au quatrième trimestre 2014, la croissance enregistrée par l'économie suisse a de nouveau été plus forte que prévu. Du côté de la production, elle a reposé sur une assise relativement large, et a été surtout soutenue par l'industrie manufacturière. La création de valeur s'est aussi nettement accrue dans le secteur bancaire et dans le secteur public. Du côté de la demande, la consommation et les investissements en biens d'équipement ont connu une évolution positive. Par contre, les exportations de biens et de services ont stagné.

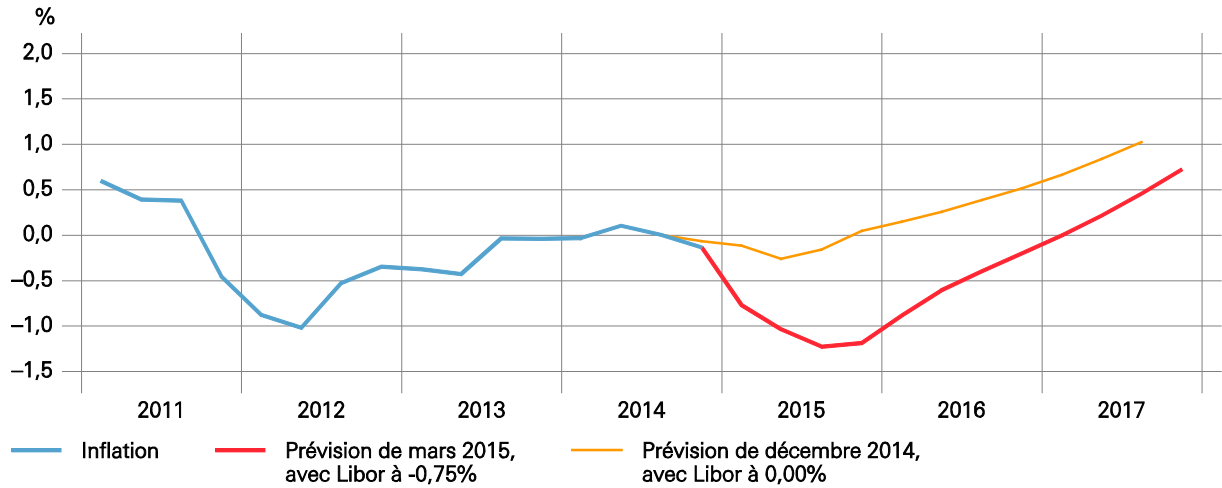
En décembre dernier, la BNS tablait sur une croissance d'environ 2% pour 2015. Cette prévision a dû être révisée en raison de l'appréciation du franc enregistrée depuis mi-janvier. Durant le premier semestre notamment, la conjoncture devrait faiblir sensiblement. Pour l'ensemble de l'année, la Banque nationale ne table plus que sur une progression de moins d'à peine 1% du produit intérieur brut (PIB) en termes réels. Compte tenu de cette évolution, il y a lieu de s'attendre à une nette sous-utilisation des capacités de production sur le court terme, et le chômage devrait augmenter modérément. La consolidation escomptée de la reprise à l'échelle internationale jouera un rôle de soutien.

La progression des prêts hypothécaires a continué de fléchir au quatrième trimestre, et les prix de l'immobilier ont augmenté à un rythme pratiquement inchangé. Dans l'ensemble, les déséquilibres qui se sont formés sur ces marchés au cours des dernières années demeurent élevés. La Banque nationale observe attentivement l'évolution de la situation et examine régulièrement s'il convient d'adapter le niveau du volant anticyclique de fonds propres.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2015

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



INFLATION OBSERVÉE, MARS 2015

	2011				2012				2013				2014				2015	2016	2017
	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	0,0	-0,1	-0,7	-0,2	0,0

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2015

	2014				2015				2016				2017				2015	2016	2017
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de décembre 2014, avec Libor à 0,00%					-0,1	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,1	0,3	0,4	0,5	0,7	0,8	1,0	-0,1	0,3	
Prévision de mars 2015, avec Libor à -0,75%					-0,8	-1,0	-1,2	-1,2	-0,9	-0,6	-0,4	-0,2	0,0	0,2	0,5	0,7	-1,1	-0,5	0,4