

**Communication**

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

Berne, le 18 juin 2015

---

## Examen du 18 juin 2015 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale laisse sa politique monétaire inchangée

La Banque nationale suisse (BNS) maintient 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 détenus à la BNS reste fixé à  $-0,75\%$ . Les intérêts négatifs prélevés en Suisse rendent les placements en francs moins attractifs et contribueront à affaiblir le franc sur la durée. Dans l'ensemble, le franc est nettement surévalué. La Banque nationale prend en compte la situation sur le marché des changes et l'impact de celle-ci sur l'inflation et l'évolution conjoncturelle dans la conduite de sa politique monétaire. Aussi intervient-elle au besoin sur ce marché en vue d'influer sur les conditions monétaires.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle n'a guère changé par rapport à celle de mars. Au troisième trimestre 2015, le renchérissement devrait enregistrer son niveau le plus bas et s'inscrire à  $-1,2\%$ . Par la suite, la hausse des cours du pétrole fait légèrement remonter la courbe au-dessus de celle de mars. La prévision pour 2015 et 2016 est quelque peu plus élevée en moyenne annuelle, et s'établit à respectivement  $-1\%$  et  $-0,4\%$  ( $+0,1$  point dans les deux cas). Comme précédemment, la courbe indique que l'inflation devrait redevenir positive début 2017. Les perspectives de renchérissement sont ensuite légèrement plus modérées: la prévision d'inflation pour 2017 s'inscrit désormais à  $0,3\%$ , ce qui correspond à une correction à la baisse de  $0,1$  point. La 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.

Au premier trimestre 2015, la croissance mondiale est restée en deçà des attentes, ce dont a également pâti le commerce international. Aux Etats-Unis, le produit intérieur brut a enregistré un léger repli. En revanche, l'économie a continué de se redresser dans la zone euro, soutenue par la faiblesse persistante de la monnaie unique et l'amélioration des conditions de crédit. Au Japon aussi, l'économie a gagné en vigueur. Dans les pays

## Communiqué de presse

émergents, l'évolution conjoncturelle est demeurée hétérogène. En Chine, la croissance a de nouveau faibli.

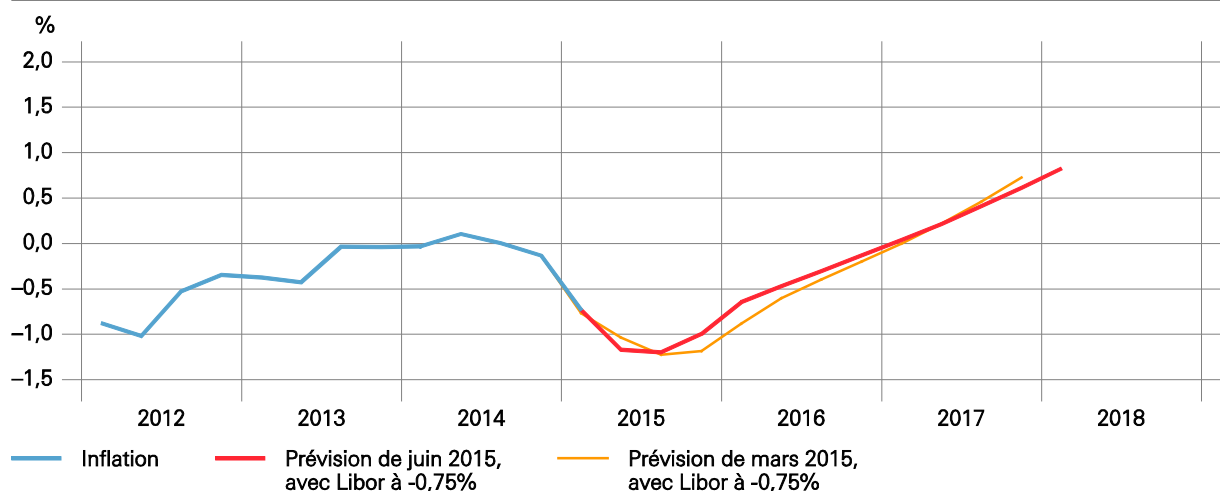
Néanmoins, la conjoncture mondiale devrait reprendre de l'élan, grâce aux politiques monétaires expansionnistes menées à l'échelle internationale et au niveau toujours bas des cours du pétrole. Cependant, l'évolution de l'économie mondiale reste entachée de grandes incertitudes. Divers risques peuvent menacer la reprise, notamment la situation financière difficile de la Grèce et les tensions géopolitiques.

En Suisse, le produit intérieur brut réel a, selon les premières estimations, quelque peu fléchi au premier trimestre. Conformément aux attentes, les exportations de marchandises ont souffert de la forte appréciation du franc, mais aussi du repli du commerce mondial. La demande intérieure s'est par contre révélée robuste. La situation varie toutefois considérablement d'une branche à l'autre. Dans plusieurs domaines d'activité, les marges subissent de fortes pressions, ce qui contraint les entreprises à prendre des mesures en vue de réduire les coûts de production et d'accroître la productivité. Dans ce contexte, le chômage a légèrement augmenté, en valeur corrigée des variations saisonnières.

Au cours des prochains mois, le redressement de l'économie mondiale devrait progressivement stimuler la demande de produits suisses, ce qui devrait à son tour amortir quelque peu le choc résultant de la force du franc. L'amélioration de la conjoncture internationale devrait permettre à l'économie suisse de renouer avec une croissance positive au second semestre. La BNS table toujours sur une croissance de près de 1% en 2015.

### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2015

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



## Communiqué de presse

**INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2015**

	2012				2013				2014				2015				2012	2013	2014
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-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				-0,7	-0,2	0,0

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2015**

	2015				2016				2017				2018				2015	2016	2017			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4						
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	
Prévision de juin 2015, avec Libor à -0,75%		-1,2	-1,2	-1,0	-0,6	-0,5	-0,3	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,6	0,8							-1,0	-0,4	0,3