

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Berne, le 16 juin 2016

Examen du 16 juin 2016 de la situation économique et monétaire

Poursuite de la politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient inchangée sa politique monétaire expansionniste. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus à la BNS reste fixé à $-0,75\%$, et la marge de fluctuation du Libor à trois mois demeure comprise entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. Dans le même temps, la BNS reste prête à intervenir au besoin sur le marché des changes. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir sur le marché des changes visent à rendre les placements en francs moins attrayants et, partant, à réduire les pressions sur le franc. Le franc reste nettement surévalué. La politique monétaire expansionniste de la BNS a pour objectif de stabiliser l'évolution des prix et de soutenir l'activité économique.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle montre que l'inflation devrait augmenter plus rapidement, au cours des prochains trimestres, que ce qui ressort de la prévision de mars. Cela est dû aux prix du pétrole, qui ont fortement augmenté ces trois derniers mois. Après le premier trimestre 2017, l'effet de cette hausse sur le renchérissement annuel disparaît. La nouvelle prévision conditionnelle se rapproche alors de celle établie en mars et suit la même courbe à partir de 2018. Pour 2016, la Banque nationale s'attend dorénavant à un taux d'inflation de $-0,4\%$, contre $-0,8\%$ en mars. Pour 2017, la nouvelle prévision s'inscrit à $0,3\%$, contre $0,1\%$ dans la prévision de mars. Pour 2018, elle reste inchangée à $0,9\%$. La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à $-0,75\%$ pendant les trois prochaines années.

La reprise de l'économie mondiale se poursuit à un rythme modéré. Aux Etats-Unis, qui ont retrouvé une situation proche du plein emploi, la reprise conjoncturelle est particulièrement avancée. Dans la zone euro, la croissance économique prend peu à peu de l'ampleur. En Chine, elle reste robuste grâce aux mesures de politique économique prises afin de stimuler la demande. Dans l'ensemble, la croissance mondiale est portée principalement par la demande

Communiqué de presse

intérieure. Par contre, le commerce international et la conjoncture industrielle mondiale continuent à évoluer à un rythme peu soutenu. Les signaux conjoncturels, qui sont dans l'ensemble favorables, ont contribué, ces derniers mois, à un apaisement sur les marchés financiers internationaux, qui avaient été marqués par des turbulences au début de l'année. Etant donné le regain de confiance, les prix des matières premières se sont eux aussi redressés après être descendus à de bas niveaux. La Banque nationale part de l'hypothèse que l'économie mondiale continuera à croître modérément au cours des prochains trimestres.

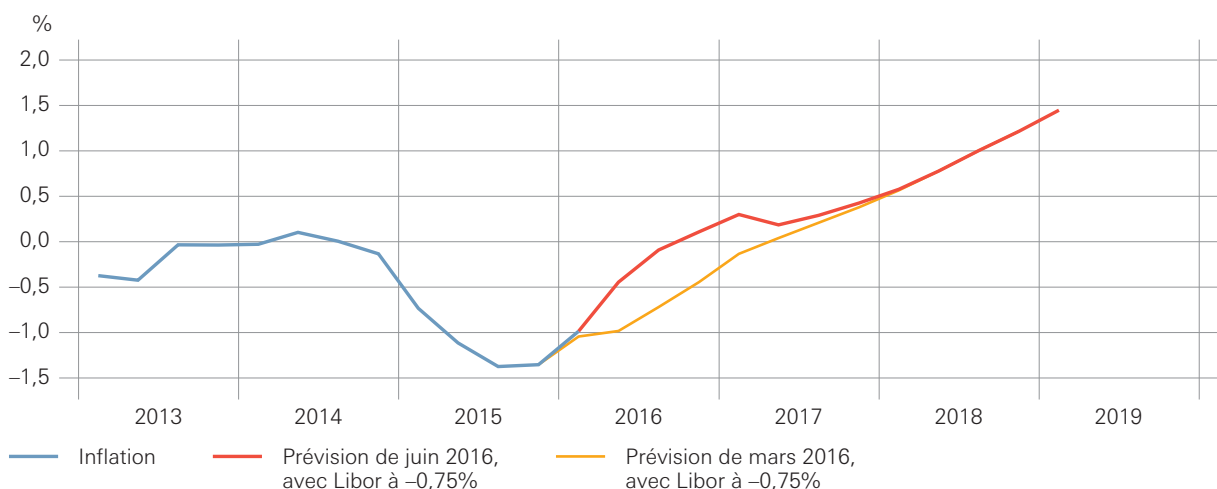
Les risques restent toutefois considérables pour l'économie mondiale. En outre, il n'est pas exclu qu'à l'approche du vote du Royaume-Uni sur le maintien du pays au sein de l'Union européenne, les incertitudes et les turbulences se multiplient.

En Suisse, le produit intérieur brut réel a augmenté, au premier trimestre, de 0,4% en taux annualisé. Les indicateurs disponibles annoncent une poursuite de la reprise. La Suisse bénéficie elle aussi de l'amélioration graduelle de l'environnement international. La reprise observée du côté des exportations devrait continuer, ce qui pourrait inciter les entreprises à investir et aurait des effets positifs sur le marché du travail. La Banque nationale s'attend par conséquent à une stabilisation du taux de chômage au second semestre. Pour l'ensemble de l'année 2016, elle continue à tabler sur une croissance du produit intérieur brut réel comprise entre 1% et 1,5%.

Sur le marché hypothécaire, la croissance a encore ralenti légèrement au premier trimestre 2016. Sur le marché immobilier, par contre, la hausse des prix s'est de nouveau accélérée quelque peu. En dépit d'une croissance modeste dans l'ensemble ces derniers trimestres, les déséquilibres sur les marchés hypothécaire et immobilier se sont accentués légèrement du fait d'une progression relativement faible des fondamentaux. La Banque nationale continue à observer 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 JUIN 2016

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



Communiqué de presse

INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2016

	2013				2014				2015				2016				2013	2014	2015
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0				-0,2	0,0	-1,1

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2016

	2016				2017				2018				2019				2016	2017	2018	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de mars 2016, avec Libor à -0,75%	-1,0	-1,0	-0,7	-0,4	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2						-0,8	0,1	0,9
Prévision de juin 2016, avec Libor à -0,75%		-0,4	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4					-0,4	0,3	0,9