

Communication

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

Berne, le 15 décembre 2016

Examen du 15 décembre 2016 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit sa 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 continue au besoin d'intervenir sur le marché des changes, en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. La politique monétaire expansionniste de la BNS a pour objectif de stabiliser l'évolution des prix et de soutenir l'activité économique. 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 Banque nationale a légèrement révisé à la baisse sa prévision d'inflation conditionnelle à court terme par rapport à celle de septembre. Cela tient avant tout aux taux d'inflation un peu plus faibles en octobre et en novembre que ce qui était escompté. La Banque nationale continue toutefois de tabler sur une inflation de $-0,4\%$ en 2016. Pour 2017, la prévision passe cependant à $0,1\%$, contre $0,2\%$ dans la prévision du trimestre précédent. Pour 2018, la Banque nationale s'attend à un taux d'inflation de $0,5\%$, contre $0,6\%$ en septembre. 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 s'est montrée conforme aux anticipations de la Banque nationale. Aux Etats-Unis, la croissance du produit intérieur brut (PIB) au troisième trimestre s'est de nouveau inscrite largement au-dessus de son potentiel. En outre, la situation s'est encore améliorée sur le marché du travail. Dans les autres grandes zones économiques également, l'évolution conjoncturelle s'est avérée positive au troisième trimestre. La croissance s'est poursuivie à un rythme modéré dans la zone euro et au Japon. En Chine, elle est demeurée soutenue grâce à différentes mesures budgétaires. Au Royaume-Uni, la décision

Communiqué de presse

de quitter l'Union européenne (UE) a eu, jusqu'ici, des répercussions moins marquées sur la conjoncture que ce que l'on craignait.

La Banque nationale s'attend à ce que la croissance modérée de l'économie mondiale se poursuive en 2017. Néanmoins, son scénario de base pour cette dernière reste entaché de risques importants. Dans différents pays industrialisés, des problèmes structurels pourraient générer des turbulences. A cela viennent s'ajouter de nombreuses incertitudes politiques, liées en particulier à l'orientation que prendra la politique économique aux Etats-Unis, aux élections qui se tiendront dans plusieurs pays de la zone euro, ainsi qu'aux négociations complexes et de longue haleine concernant la sortie du Royaume-Uni de l'UE.

En Suisse, le PIB a progressé de 0,2% en termes annualisés au troisième trimestre, selon les premières estimations trimestrielles. Il faut toutefois replacer cette faible expansion dans le contexte de la croissance élevée, qui a été enregistrée au deuxième trimestre. Ainsi, par rapport au troisième trimestre 2015, le PIB s'est accru de 1,3%. Dans l'ensemble, les indicateurs conjoncturels laissent présager la poursuite d'une reprise économique modérée en Suisse. Ils confirment la prévision de croissance du PIB établie par la Banque nationale, qui s'inscrit à environ 1,5% pour l'année 2016. Les développements sur le marché du travail vont eux aussi dans ce sens. Le taux de chômage corrigé des variations saisonnières est resté stable à 3,3% jusqu'à novembre. Les indicateurs résultant des enquêtes sur la demande de main-d'œuvre ont continué de se redresser.

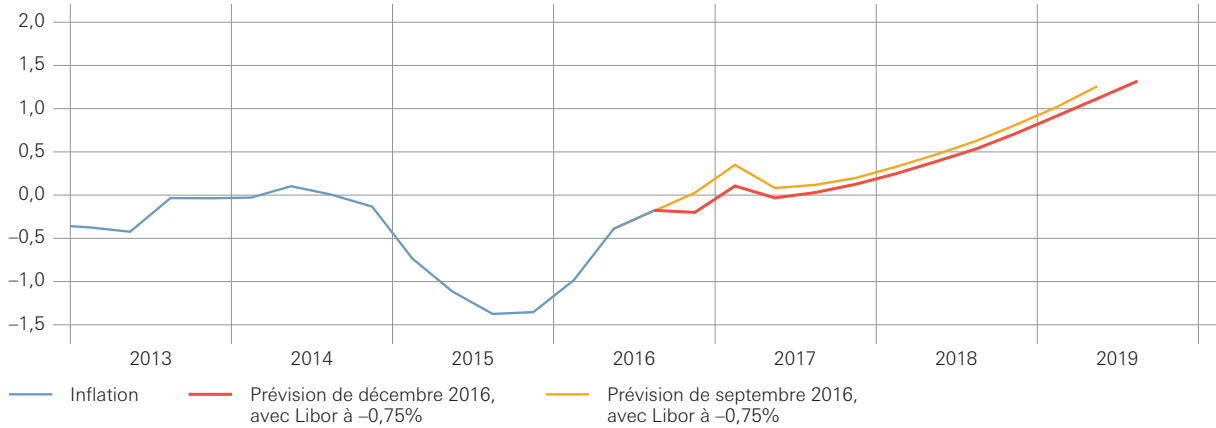
Les perspectives pour 2017 sont modérément positives. La Banque nationale table, en 2017 également, sur une progression du PIB d'environ 1,5%. Du fait des risques présents à l'échelle internationale, les prévisions pour la Suisse restent entachées de grandes incertitudes.

Sur les marchés hypothécaire et immobilier, la croissance est demeurée à peu près stable dans les six derniers mois, à un niveau relativement bas. Dans le même temps, les déséquilibres sur ces marchés se sont légèrement atténués, dans l'ensemble, en raison de l'évolution des fondamentaux. Toutefois, ils s'inscrivent toujours à un niveau comparable à celui atteint en 2014, année durant laquelle le volant anticyclique sectoriel de fonds propres a été fixé à 2%. La Banque nationale continue d'observer attentivement les développements sur ces marchés et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le niveau du volant anticyclique de fonds propres.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2016

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



INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 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	-0,4	-0,2		-0,2	0,0	-1,1

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 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 septembre 2016, avec Libor à -0,75%					-0,2	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,3	-0,4	0,2	0,6
Prévision de décembre 2016, avec Libor à -0,75%					-0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,3	-0,4	0,1	0,5