

**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Berne, le 15 juin 2017

---

## **Examen du 15 juin 2017 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. Elle vise ainsi à stabiliser l'évolution des prix et à soutenir l'activité économique. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus à la BNS demeure fixé à  $-0,75\%$ , et la marge de fluctuation du Libor à trois mois, comprise entre  $-1,25\%$  et  $-0,25\%$ . La Banque nationale continue d'intervenir au besoin sur le marché des changes en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir sur le marché des changes ont pour objectif de rendre les placements en francs moins attrayants et, partant, de réduire les pressions sur le franc. Le franc reste nettement surévalué.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle n'a quasiment pas changé par rapport à celle de mars. Pour l'année en cours, la Banque nationale s'attend toujours à un taux d'inflation de  $0,3\%$ . La prévision pour 2018 est légèrement plus faible et passe à  $0,3\%$ , au lieu de  $0,4\%$  au trimestre précédent. La Banque nationale table désormais sur un taux d'inflation de  $1\%$  en 2019, contre  $1,1\%$  dans la prévision de mars. 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.

Conformément aux attentes de la BNS, la conjoncture mondiale s'est encore raffermie. Grâce à la croissance économique, la situation s'est améliorée sur le marché du travail durant les derniers trimestres dans les pays industrialisés. Malgré le développement positif de l'économie réelle, le renchérissement reste modéré dans la plupart de ces pays. Dans ce contexte, la politique monétaire devrait demeurer très expansionniste, en particulier au Japon et dans la zone euro. Aux Etats-Unis, il est probable que les conditions monétaires se normalisent progressivement.

## Communiqué de presse

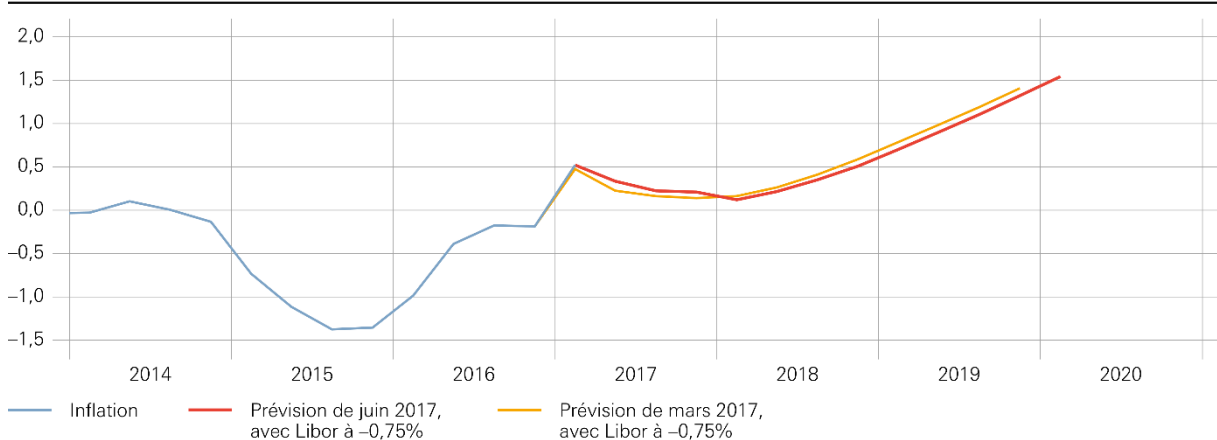
Dans son nouveau scénario de base pour l'économie mondiale, la Banque nationale part de l'hypothèse que l'évolution favorable de la conjoncture va se poursuivre. D'importants risques continuent cependant de peser sur ce scénario de base prudemment optimiste. Ces risques découlent d'incertitudes politiques et de problèmes structurels observés dans différents pays industrialisés.

Il ressort des premières estimations trimestrielles de la comptabilité nationale qu'au premier trimestre 2017 également, les impulsions positives émanant de l'étranger ne se sont répercutées qu'en partie sur l'économie suisse. La croissance du produit intérieur brut, peu soutenue déjà au second semestre 2016, s'est certes quelque peu consolidée. Cependant, estimée à 1,1% en termes annualisés, elle demeure modérée. Toutefois, les indicateurs économiques disponibles laissent présager une dynamique conjoncturelle un peu plus robuste. La Banque nationale table toujours sur une croissance économique d'environ 1,5% en 2017.

Au premier trimestre 2017, la croissance des prêts hypothécaires est demeurée constante et s'est maintenue à un niveau relativement faible. Par ailleurs, le ralentissement de la progression des prix s'est poursuivi dans l'immobilier résidentiel. Parallèlement, les déséquilibres existant sur ces marchés se sont légèrement résorbés grâce à l'évolution des facteurs fondamentaux et à la dynamique globalement modérée sur le marché hypothécaire et de l'immobilier résidentiel. Néanmoins, ils s'inscrivent toujours à un niveau comparable à celui de 2014, année durant laquelle le volant anticyclique sectoriel de fonds propres a été fixé à 2%. La BNS continue à observer attentivement les développements sur ces marchés et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2017

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



## Communiqué de presse

**INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2017**

	2014				2015				2016				2017				2014	2015	2016
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,5				0,0	-1,1	-0,4

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONELLE DE JUIN 2017**

	2017				2018				2019				2020				2017	2018	2019
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2017, avec Libor à -0,75%	0,5	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4					0,3	0,4	1,1
Prévision de juin 2017, avec Libor à -0,75%		0,3	0,2	0,2	0,1	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,3	1,5				0,3	0,3	1,0