

Communication

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

Zurich, le 20 septembre 2018

Examen du 20 septembre 2018 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cap expansionniste de sa politique monétaire. De cette manière, elle stabilise l'évolution des prix et soutient 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 reste comprise entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. La BNS continue d'intervenir au besoin sur le marché des changes en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies.

Depuis l'examen de juin 2018, le franc s'est sensiblement apprécié, aussi bien face aux principales monnaies que vis-à-vis des monnaies des économies émergentes. Il s'inscrit à un niveau élevé, et la situation sur le marché des changes demeure fragile. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir au besoin sur le marché des changes restent nécessaires pour maintenir à bas niveau l'attrait des placements en francs et, partant, réduire les pressions à la hausse sur le franc.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle est plus élevée que celle de juin pour la période allant jusqu'au début de 2019, ce qui s'explique par une légère hausse du renchérissement des biens et services suisses. A partir du deuxième trimestre 2019, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'inscrit à un niveau inférieur à celle de juin, en raison de l'appréciation du franc. Pour l'année 2018, la Banque nationale continue de tabler sur une inflation de $0,9\%$. Pour 2019, la prévision d'inflation s'établit désormais à $0,8\%$, soit à un niveau inférieur de $0,1$ point par rapport à celle de juin. Pour 2020, la Banque nationale s'attend à une inflation de $1,2\%$, contre $1,6\%$ dans la prévision du trimestre précédent. 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.

Communiqué de presse

Au deuxième trimestre 2018, l'économie mondiale a dans l'ensemble connu une expansion robuste. Dans les pays industrialisés, l'utilisation des capacités de production s'est encore améliorée, et les effectifs ont affiché une nouvelle progression. Dans les économies émergentes également, la dynamique conjoncturelle demeure globalement favorable. Les échanges internationaux de biens ont toutefois un peu perdu de leur vigueur.

Les indicateurs conjoncturels restent propices pour les mois à venir. Etant donné que les pays industrialisés mènent toujours une politique monétaire expansionniste et que la situation sur le marché du travail s'améliore, l'expansion de l'économie mondiale devrait se poursuivre. Il faut cependant s'attendre à un certain ralentissement du fait que la progression a été forte les trimestres précédents. Les crises de confiance en Turquie et en Argentine n'ont jusqu'ici pas eu d'effet notable sur les perspectives de l'économie mondiale.

Par rapport à ce scénario de base positif, les risques sont plutôt orientés à la baisse. Ils concernent au premier chef les incertitudes politiques dans certains pays, d'éventuelles tensions sur le plan international et des tendances protectionnistes.

En Suisse, l'économie a continué de se redresser. Les chiffres révisés du PIB indiquent pour les dernières années une croissance plus soutenue que ce qui avait été initialement annoncé. Au deuxième trimestre 2018, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 2,9% en données annualisées, soit de nouveau à un rythme supérieur au potentiel estimé. Cette évolution marquée durant le premier semestre s'explique toutefois en partie par des facteurs extraordinaires. D'une manière générale, l'utilisation des capacités de production s'est encore améliorée dans l'ensemble de l'économie, et la baisse du chômage s'est poursuivie au cours des derniers mois.

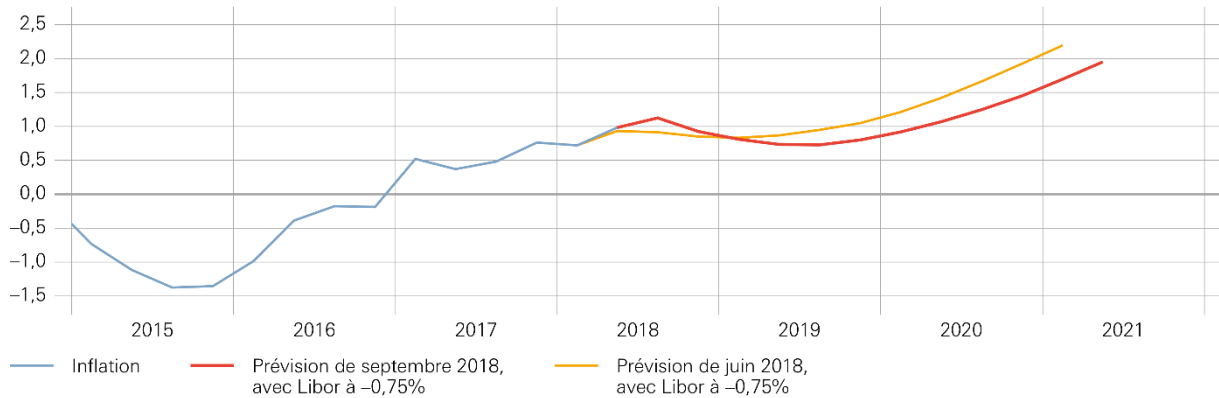
Il ressort des indicateurs avancés que les perspectives conjoncturelles restent favorables. Cependant, l'évolution donne des signes de ralentissement, car la croissance internationale marque un léger fléchissement, et la récente appréciation du franc aura des effets modérateurs. Pour l'année en cours, la Banque nationale s'attend désormais à une croissance du PIB de l'ordre de 2,5% à 3% et à une nouvelle baisse modérée du chômage. La prévision de croissance plus positive s'explique par la révision à la hausse des données relatives aux trimestres précédents.

Sur les marchés hypothécaire et immobilier, les déséquilibres persistent. Tant les prêts hypothécaires que les prix des maisons individuelles et des appartements en propriété par étage ont continué d'afficher une hausse modérée au cours des derniers trimestres. Dans le segment des objets résidentiels de rendement, les prix se sont stabilisés, mais risquent de subir une correction du fait de leur forte progression au cours des dernières années et du nombre croissant de logements vacants. La Banque nationale observe toujours attentivement l'évolution sur les marchés hypothécaire et immobilier, et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2018

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2018

	2015				2016				2017				2018				2015	2016	2017
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,5	0,4	0,5	0,8	0,7	1,0	-1,1	-0,4	0,5		

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2018

	2018				2019				2020				2021				2018	2019	2020
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de juin 2018, avec Libor à -0,75%	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	1,9	2,2					0,9	0,9	1,6
Prévision de septembre 2018, avec Libor à -0,75%		1,1	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1	1,2	1,5	1,7	2,0				0,9	0,8	1,2

Source: BNS.