

**Communication**

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

Zurich, le 24 septembre 2020

---

## Examen du 24 septembre 2020 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La pandémie de COVID-19 continue à marquer fortement l'évolution économique. Aussi la Banque nationale suisse (BNS) poursuit-elle sa politique monétaire expansionniste. Elle s'emploie à atténuer les conséquences négatives de la pandémie pour la conjoncture et l'inflation.

La Banque nationale laisse à  $-0,75\%$  son taux directeur et le taux d'intérêt négatif appliqué aux avoirs à vue à la BNS. Comme le franc s'inscrit toujours à un niveau élevé, elle reste disposée à intervenir de manière accrue sur le marché des changes, en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. La Banque nationale continue à approvisionner généreusement en liquidités le système bancaire dans le cadre de la facilité de refinancement BNS-COVID-19 (FRC). Elle est en outre ponctuellement active sur le marché des pensions de titres.

La politique monétaire expansionniste de la Banque nationale est nécessaire pour assurer des conditions monétaires appropriées en Suisse et stabiliser l'évolution de la conjoncture et des prix. Les taux d'intérêt bas garantissent des conditions de financement avantageuses et, conjointement avec la disposition de la BNS à intervenir, contrent les pressions à la hausse sur le franc. Conjuguée aux cautions accordées par la Confédération, la FRC a amplement contribué à l'approvisionnement de l'économie en crédits et en liquidités.

Dans la situation actuelle, les perspectives d'inflation sont entourées d'une incertitude inhabituellement élevée. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle est plus élevée que celle de juin sur le court terme. Cela s'explique essentiellement par une hausse des cours du pétrole. A plus long terme, la prévision d'inflation reste inchangée. Pour l'année en cours, elle s'inscrit toutefois toujours en dessous de zéro ( $-0,6\%$ ). L'inflation devrait revenir tout juste dans la zone positive ( $0,1\%$ ) en 2021, et continuer d'augmenter légèrement en 2022 ( $0,2\%$ ).

**Communiqué de presse**

La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à  $-0,75\%$  pendant les trois prochaines années.

La pandémie de COVID-19 et les mesures prises pour l'endiguer ont entraîné une contraction historique de l'économie mondiale. Ainsi, dans la plupart des pays, le produit intérieur brut (PIB) a été, au deuxième trimestre 2020, inférieur d'environ 10% à 20% à son niveau de fin 2019. Le chômage est en hausse à l'échelle mondiale. Dans certains pays, des plans de chômage partiel ont néanmoins permis d'empêcher jusqu'ici une progression plus marquée.

Après un assouplissement des mesures d'endiguement dans de nombreux pays, la conjoncture a connu une nette reprise ces derniers mois. Pour le troisième trimestre, il y a lieu de s'attendre à une reprise vigoureuse de l'économie mondiale. Toutefois, le PIB mondial devrait rester en dessous de son niveau d'avant la crise.

Dans son scénario de base pour l'économie mondiale, la BNS part de l'hypothèse qu'il sera possible de maîtriser la pandémie sans affecter à nouveau gravement l'économie. La reprise conjoncturelle devrait donc se poursuivre. Les mesures de politique monétaire et budgétaire prises dans le monde constituent un important soutien à la conjoncture. Toutefois, les capacités de production mondiales continueront probablement à être sous-utilisées pendant encore une longue période, et l'inflation devrait demeurer modérée dans la plupart des pays.

Ce scénario de base demeure toutefois très incertain. D'une part, une augmentation rapide du nombre de contaminations par le virus pourrait nécessiter de nouvelles mesures d'endiguement, ce qui porterait de nouveau un préjudice notable à l'économie. En outre, les tensions commerciales pourraient entraver l'évolution conjoncturelle. D'autre part, les mesures de politique économique prises dans de nombreux pays pourraient soutenir la reprise plus fortement que prévu.

En Suisse également, la pandémie de COVID-19 a entraîné une récession marquée. Au deuxième trimestre, le PIB s'est situé plus de 10% en dessous de son niveau d'avant la crise. Contrairement à ce qui avait été le cas lors de précédentes récessions, les branches fortement touchées ont été particulièrement nombreuses dans les services.

A la suite de l'assouplissement des mesures de santé publique et grâce au soutien de la politique budgétaire et monétaire, l'activité économique en Suisse s'est de nouveau nettement redressée depuis mai. Cela devrait se traduire par une forte hausse du PIB au troisième trimestre. L'évolution positive devrait se poursuivre en 2021.

La Banque nationale estime toutefois que la reprise restera tout d'abord incomplète, comme à l'étranger. Les capacités de production devraient demeurer sous-utilisées pendant une longue période, et le chômage devrait poursuivre sa progression.

Le PIB devrait diminuer cette année de 5% environ. Cela constituerait le plus fort recul depuis la crise du milieu des années 1970. Lors du dernier examen de la situation économique et monétaire, la BNS avait tablé sur un recul encore plus prononcé. La révision de la prévision s'explique essentiellement par le fait que le recul au premier semestre a été un peu moins fort

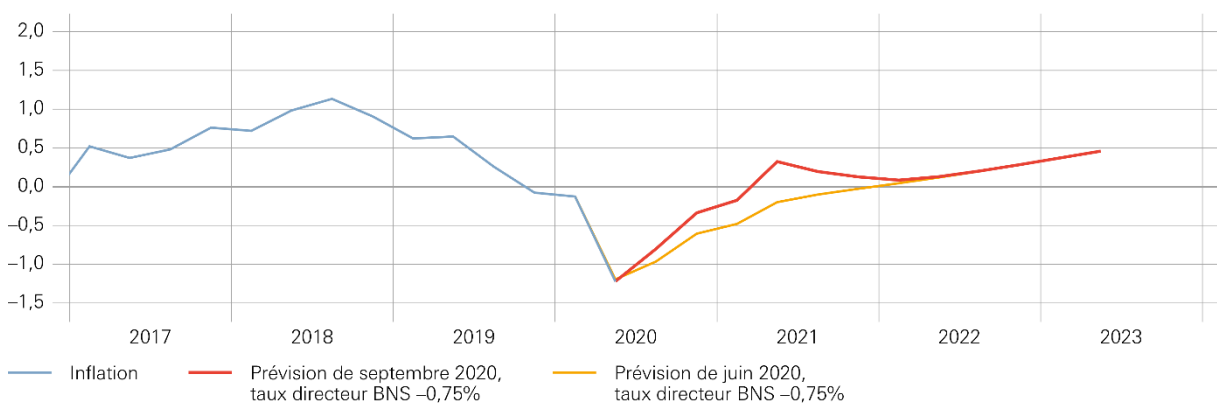
## Communiqué de presse

que redouté. Comme pour l'étranger, la prévision pour la Suisse est entourée d'une incertitude élevée.

Alors que le PIB a fortement baissé au deuxième trimestre, les prêts hypothécaires et les prix de l'immobilier résidentiel ont poursuivi leur progression. Ainsi, les déséquilibres sur ces marchés demeurent, et continuent à présenter des risques pour la stabilité financière.

### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2020

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



Sources: BNS et OFS.

### INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2020

	2017				2018				2019				2020				2017	2018	2019	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Inflation	0,5	0,4	0,5	0,8	0,7	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2				0,5	0,9	0,4

Source: OFS.

### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2020

	2020				2021				2022				2023				2020	2021	2022	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de juin 2020, taux directeur BNS -0,75%	-1,2	-1,0	-0,6	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4					-0,7	-0,2	0,2
Prévision de septembre 2020, taux directeur BNS -0,75%		-0,8	-0,3	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5				-0,6	0,1	0,2

Source: BNS.