

Communication

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

Zurich, le 19 mars 2026

Examen du 19 mars 2026 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale maintient son taux directeur à 0%

La Banque nationale suisse (BNS) maintient son taux directeur à 0%. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS se voient appliquer, jusqu'à un seuil défini, le taux directeur de la BNS. Pour la part des avoirs à vue dépassant ce seuil, le taux appliqué continue d'être inférieur de 25 points de base au taux directeur. Compte tenu du conflit au Moyen-Orient, la Banque nationale est davantage disposée à intervenir sur le marché des changes pour contrer une appréciation rapide et excessive du franc, qui menacerait la stabilité des prix en Suisse.

Pour les prochains trimestres, la prévision d'inflation conditionnelle est plus élevée que lors de l'examen de décembre en raison de la hausse des prix de l'énergie. À moyen terme toutefois, la pression inflationniste n'a pratiquement pas changé. La politique monétaire contribue à maintenir l'inflation dans la plage de stabilité des prix et soutient l'activité. La BNS continuera d'observer attentivement la situation et adaptera si nécessaire sa politique monétaire afin de garantir la stabilité des prix à moyen terme.

L'inflation s'est légèrement accélérée depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, conformément aux prévisions. Elle est passée de 0,0% en novembre à 0,1% en février. Cette hausse s'explique notamment par le renchérissement des biens.

Avec la hausse des prix de l'énergie due à l'escalade au Moyen-Orient, l'inflation devrait augmenter de façon plus marquée au cours des prochains trimestres. À court terme, la prévision d'inflation conditionnelle est ainsi plus élevée qu'en décembre. À moyen terme, elle a légèrement baissé sous l'effet de l'appréciation du franc. Elle se situe dans la plage de stabilité des prix pour toute la période sur laquelle elle porte (voir graphique). En moyenne annuelle, elle s'établit à 0,5% pour 2026, à 0,5% pour 2027 et à 0,6% pour 2028 (voir tableau). La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 0% sur toute la période de prévision.

Communiqué de presse

La croissance de l'économie mondiale a été solide au quatrième trimestre 2025. Aux États-Unis, l'inflation est demeurée relativement élevée. Dans la zone euro, en revanche, elle s'est maintenue à un niveau proche de l'objectif visé. Les taux directeurs sont restés inchangés dans ces deux espaces monétaires.

L'incertitude entourant les perspectives économiques s'est nettement accrue avec le conflit au Moyen-Orient. Dans son scénario de base, la Banque nationale considère que la hausse des prix de l'énergie entraînera à court terme une augmentation de l'inflation dans de nombreux pays. En outre, la croissance de l'économie mondiale devrait ralentir quelque peu de manière passagère.

Des risques importants pèsent sur les perspectives de l'économie mondiale, notamment en raison de la situation au Moyen-Orient. Les prix de l'énergie pourraient ainsi augmenter davantage que prévu dans le scénario de base, ce qui provoquerait une hausse marquée de l'inflation et freinerait sensiblement la croissance. Des perturbations des chaînes d'approvisionnement et l'incertitude accrue pourraient elles aussi ralentir la croissance. L'évolution des politiques commerciales reste par ailleurs incertaine.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a de nouveau progressé au quatrième trimestre, après avoir reculé au trimestre précédent. En février, le chômage s'établissait au même niveau que lors du dernier examen de la situation économique et monétaire.

Les perspectives économiques de la Suisse pour les mois à venir sont incertaines. À court terme, la croissance pourrait évoluer de façon plutôt mitigée, tandis qu'à moyen terme, les prévisions laissent entrevoir une certaine reprise. La BNS table actuellement sur une hausse du PIB d'environ 1% pour 2026, et d'environ 1,5% pour 2027.

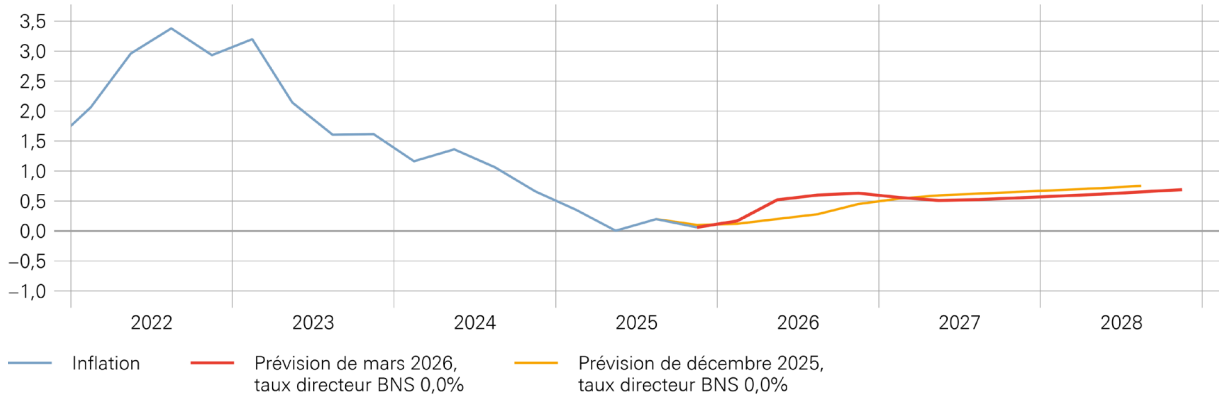
L'évolution de l'économie mondiale constitue la principale incertitude pesant sur les perspectives économiques de la Suisse. La situation au Moyen-Orient pourrait notamment freiner l'activité dans le monde.

Les [remarques introductives de la Direction générale](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire. Elles sont publiées sur le site de la BNS le 19 mars 2026 à 10 heures.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2026

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, MARS 2026

	2022				2023				2024				2025				2023	2024	2025
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2	1,4	1,1	0,7	0,4	0,0	0,2	0,1	2,1	1,1	0,2

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2026

	2025				2026				2027				2028				2026	2027	2028
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de décembre 2025, taux directeur BNS 0,0%					0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,3	0,6	
Prévision de mars 2026, taux directeur BNS 0,0%					0,2	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,6

Source: BNS.