



Communication

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

Berne, le 24 septembre 2026

Examen du 24 septembre 2026 de la situation économique et monétaire

La BNS 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 dépassant ce seuil, le taux appliqué continue d'être inférieur de 25 points de base au taux directeur. Au besoin, la Banque nationale est en outre disposée à intervenir sur le marché des changes afin de garantir des conditions monétaires appropriées.

Depuis juin, l'inflation a continué d'augmenter, principalement en raison du renchérissement de l'énergie. La pression inflationniste à moyen terme ne s'est que légèrement accentuée. La politique monétaire de la Banque nationale est appropriée pour maintenir l'inflation dans la plage de stabilité des prix et soutient l'activité.

L'inflation s'est légèrement accélérée, passant de 0,6% en mai à 0,8% en août. Cette hausse s'explique par le renchérissement des biens, qui est passé de nouveau en terrain positif en août, pour la première fois depuis mai 2024. Cette évolution a principalement résulté de la hausse des prix des produits pétroliers.

Selon la prévision d'inflation conditionnelle, le renchérissement continuera d'augmenter quelque peu au quatrième trimestre, avant de reculer de nouveau dans le courant de 2027. Ce recul est dû au fait que le renchérissement actuellement marqué de l'énergie devrait s'estomper lors des prochains trimestres. La prévision d'inflation conditionnelle repart ensuite légèrement à la hausse.

À court terme, la prévision d'inflation conditionnelle est plus élevée qu'en juin, du fait de l'augmentation plus forte que prévu des prix des produits pétroliers. Elle est aussi légèrement plus élevée à moyen terme, sous l'effet notamment de l'affaiblissement du franc. La prévision d'inflation conditionnelle se situe dans la plage de stabilité pour toute la période sur laquelle



Communiqué de presse

elle porte (voir graphique). En moyenne annuelle, elle s'établit à 0,7% pour 2026, à 0,8% pour 2027 et à 0,8% 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 concernée.

La croissance de l'économie mondiale au deuxième trimestre a été plus forte que prévu. Dans de nombreux pays, l'inflation se situe au-dessus des valeurs visées par les banques centrales, notamment en raison de la hausse des prix de l'énergie. Les taux directeurs ont été relevés dans la zone euro et aux États-Unis.

Dans son scénario de base, la Banque nationale considère que l'économie mondiale progressera modérément au cours des prochains trimestres. L'inflation devrait se maintenir à un niveau relativement élevé encore un certain temps.

L'incertitude entourant le scénario de base demeure forte, surtout en raison de la situation au Moyen-Orient. Les prix de l'énergie pourraient ainsi s'établir à un niveau nettement plus élevé qu'attendu, ce qui accentuerait encore l'inflation et freinerait notablement la croissance. Par ailleurs, l'évolution des politiques commerciales reste elle aussi incertaine.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance exceptionnellenent forte au deuxième trimestre. L'industrie chimique et pharmaceutique a affiché une progression extrêmement robuste, ce qui a donné lieu à un PIB supérieur à sa dynamique sous-jacente. Mais même sans cet effet, la croissance a été forte et reposait sur une large assise. Dans le même temps, l'utilisation des capacités de production est restée inférieure à la moyenne, en particulier dans l'industrie, et le chômage a encore augmenté quelque peu jusqu'au début de l'été.

Pour les prochains trimestres, la Banque nationale s'attend à une croissance modérée, soutenue par les impulsions qui devraient continuer de provenir de l'étranger, ainsi que par les effets conjugués de la politique monétaire et de l'affaiblissement du franc. La BNS table actuellement sur une hausse du PIB comprise entre 1,5% et 2% pour 2026, et maintient sa prévision d'environ 1,5% pour 2027.

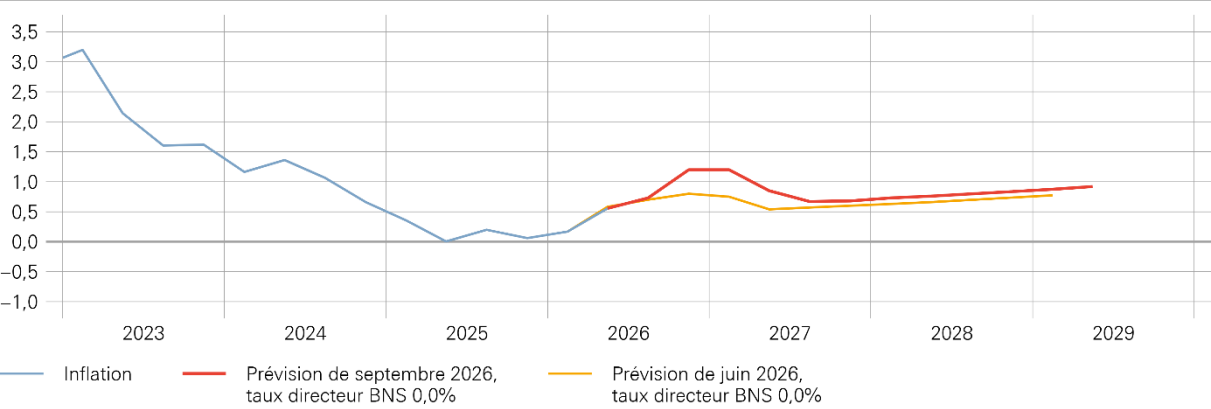
L'évolution de l'économie mondiale constitue la principale incertitude pesant sur les perspectives économiques de la Suisse. La situation au Moyen-Orient pourrait notamment encore se détériorer et freiner plus fortement l'activité dans le monde. Le contexte relatif à la politique commerciale et l'évolution des cours de change restent eux aussi des facteurs d'incertitude.

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 24 septembre 2026 à 10 h.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2026

Variation en glissement annuel de l'indice des prix à la consommation, en %



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2026

	2023				2024				2025				2026				2023	2024	2025
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2	1,4	1,1	0,7	0,4	0,0	0,2	0,1	0,2	0,6			2,1	1,1	0,2

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2026

	2026				2027				2028				2029				2026	2027	2028
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de juin 2026, taux directeur BNS 0,0%		0,6	0,7	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8			0,6	0,6	0,7
Prévision de septembre 2026, taux directeur BNS 0,0%			0,7	1,2	1,2	0,9	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9			0,7	0,8	0,8

Source: BNS.