

**Embargo jusqu'au**  
19 juin 2025, 10 h 00

---

## **Remarques introductives de la Direction générale**

**Martin Schlegel, Antoine Martin et Petra Tschudin**

Président de la Direction générale / Vice-président de la Direction générale / Membre de la Direction générale

Banque nationale suisse

Zurich, le 19 juin 2025

© Banque nationale suisse

Mesdames et Messieurs,

Au nom de la Direction générale et en ma qualité de président, je vous souhaite la bienvenue à cette conférence de presse de la Banque nationale suisse (BNS). Dans un premier temps, Petra Tschudin et moi-même vous exposerons la décision de politique monétaire de ce jour, ainsi que l'évolution de l'inflation et de la conjoncture. Puis Antoine Martin présentera le *Rapport sur la stabilité financière*. Après nos remarques introductives, nous répondrons volontiers, comme d'habitude, à vos questions.

### **Décision de politique monétaire**

Je commence donc par notre décision de politique monétaire. Nous avons décidé d'abaisser le taux directeur de la BNS de 25 points de base, pour le faire passer à 0%. Le changement de taux entre en vigueur demain, le 20 juin 2025. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS. Pour la part des avoirs qui dépasse ce seuil, ce taux continue d'être inférieur de 25 points de base<sup>1</sup>. Nous restons disposés à être actifs au besoin sur le marché des changes.

La pression inflationniste a diminué depuis le trimestre précédent. Avec l'assouplissement de la politique monétaire décidé aujourd'hui, nous controns cette diminution. Nous continuerons d'observer attentivement la situation et adapterons si nécessaire notre politique monétaire afin de garantir que l'inflation reste à moyen terme dans la plage de stabilité des prix.

### **Prévision d'inflation**

Permettez-moi d'aborder maintenant plus en détail l'évolution du renchérissement. Depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, l'inflation a poursuivi son recul. Elle est passée de 0,3% en février à -0,1% en mai. Cette diminution s'explique principalement par l'évolution des prix des produits pétroliers et du secteur du tourisme.

Notre nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'établit à court terme au-dessous de celle de mars, mais n'a guère varié à moyen terme. 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 0,2% pour 2025, à 0,5% pour 2026 et à 0,7% pour 2027 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 0% sur toute la période de prévision. Sans l'abaissement du taux directeur décidé ce jour, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle serait plus basse.

Nous en arrivons maintenant aux perspectives économiques, qui vont nous être présentées par Petra Tschudin.

---

<sup>1</sup> Pour de plus amples informations, se référer à la [Note concernant la rémunération des avoirs à vue](#), qui a été mise à jour. La Banque nationale continuera de recourir à des opérations d'*open market* destinées à résorber des liquidités.

## **Perspectives de l'économie mondiale**

L'économie mondiale a poursuivi sa croissance modérée au premier trimestre 2025, soutenue par le dynamisme de l'industrie et du commerce de biens. Ce dynamisme a toutefois découlé pour une part du fait que, dans la perspective de droits de douane plus élevés, les exportations vers les États-Unis ont été avancées dans le temps, d'où leur forte hausse dans de nombreux pays. Il ne s'agit là que d'un effet passager. Face à la montée des tensions commerciales, les perspectives de l'économie mondiale se sont assombries pour les trimestres à venir. Les États-Unis ont laissé leur politique monétaire inchangée. En revanche, la zone euro a procédé à un nouvel assouplissement.

Notre scénario de base repose sur l'hypothèse d'un ralentissement de l'économie mondiale au cours des prochains trimestres. La hausse des droits de douane aux États-Unis devrait freiner le commerce international et entraîner une perte de pouvoir d'achat pour les consommatrices et consommateurs de ce pays. En outre, la forte incertitude entourant les politiques commerciales nuit aux investissements à l'échelle mondiale. L'inflation devrait augmenter aux États-Unis au cours des trimestres à venir. En revanche, il faut s'attendre à une nouvelle baisse de la pression inflationniste en Europe.

Notre scénario pour l'économie mondiale reste entouré d'une grande incertitude. Les barrières commerciales, par exemple, pourraient encore augmenter et freiner plus fortement sa croissance. Dans le même temps, il n'est pas exclu que la politique budgétaire soutienne davantage la croissance que prévu.

## **Perspectives économiques de la Suisse**

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a fortement progressé au premier trimestre 2025. Toutefois, cette hausse s'explique essentiellement par le fait que, comme dans d'autres pays, les exportations vers les États-Unis ont été avancées dans le temps. Corrigés de cet effet, les chiffres font état d'une croissance plus modérée.

Après la forte augmentation du premier trimestre, la croissance devrait de nouveau se tasser et afficher un niveau plutôt modeste durant le reste de l'année, en raison de l'appréciation du franc au cours de ces derniers mois et de l'affaiblissement de la demande internationale. Nous tablons sur un accroissement du PIB compris entre 1% et 1,5% pour 2025. Pour 2026, nous prévoyons également une progression comprise entre 1% et 1,5%. Le chômage devrait encore légèrement augmenter.

Les perspectives économiques de la Suisse restent incertaines. Le risque principal découle toujours de l'évolution de la situation à l'étranger.

Je rends à présent la parole à Martin Schlegel.

## **Perspectives de la politique monétaire**

Mesdames et Messieurs, j'en reviens maintenant à notre politique monétaire.

Nous avons nettement assoupli notre politique monétaire au cours des 18 derniers mois, ce qui nous a permis de contrer précocement le recul de l'inflation. Avec l'abaissement de notre taux directeur en mars, nous avons pris en compte les risques accrus de révision à la baisse de l'inflation. Depuis, ces risques se sont concrétisés.

L'inflation a poursuivi son recul. Notre nouvelle prévision d'inflation conditionnelle à court terme est inférieure à celle de mars. Avec l'abaissement du taux directeur décidé aujourd'hui, nous controns la diminution de la pression inflationniste.

Mesdames et Messieurs, en abaissant aujourd'hui notre taux directeur à 0%, nous le fixons à la limite du territoire négatif. Entre 2015 et 2022, le taux d'intérêt négatif s'est avéré un instrument important pour garantir la stabilité des prix en Suisse en période exceptionnelle. Nous avons toutefois conscience du fait qu'il peut entraîner des effets secondaires non souhaités et qu'il constitue un défi pour de nombreux agents économiques.

Avec l'assouplissement de la politique monétaire décidé aujourd'hui, nous garantissons que les conditions monétaires demeurent appropriées. L'incertitude entourant l'évolution de l'inflation reste néanmoins élevée. Nous continuerons d'observer la situation et adapterons si nécessaire notre politique monétaire afin d'assurer la stabilité des prix à moyen terme.

Je passe maintenant la parole à Antoine Martin, qui va nous présenter le *Rapport sur la stabilité financière*.

### **Rapport sur la stabilité financière**

La BNS publie aujourd'hui son *Rapport sur la stabilité financière*. Depuis la parution de la dernière édition, en juin 2024, les conditions dans lesquelles évolue le secteur financier suisse se sont quelque peu dégradées. Plusieurs facteurs sont à l'œuvre. Les tensions liées à la politique commerciale ont assombri les perspectives économiques mondiales et conduit à une forte augmentation de la volatilité sur les marchés financiers, notamment au printemps 2025. Par ailleurs, l'environnement de taux d'intérêt en Suisse a commencé à peser sur la rentabilité des banques, en particulier les banques axées sur le marché intérieur. Les bénéfices constituent la première ligne de défense des banques pour l'absorption des pertes en période de tensions. En outre, des vulnérabilités persistent sur les marchés hypothécaire et de l'immobilier résidentiel en Suisse. Dans ce contexte, les volants de fonds propres et de liquidités des banques demeurent essentiels. Ces volants contribuent à la résilience du secteur bancaire et au maintien de la capacité d'octroi de prêts des banques.

### **Sujets importants de l'édition 2025**

Je souhaiterais évoquer trois sujets importants traités dans l'édition 2025 du rapport: les développements réglementaires, les tendances observées sur le marché suisse du crédit et les intermédiaires financiers non bancaires (IFNB).

Pour ce qui est du premier point, de nouveaux progrès ont été réalisés dans le comblement des lacunes que la crise du Credit Suisse avait mises en lumière, en 2023, dans le dispositif

réglementaire. Le Conseil fédéral a proposé une série de mesures dans la prévention et la gestion des crises. Certaines de ces mesures portent sur les besoins de liquidités potentiellement élevés que les banques peuvent rencontrer lors d'une crise, tandis que d'autres visent à corriger les faiblesses du régime de fonds propres. Comme nous l'avons souligné lors de la conférence de presse commune avec le Conseil fédéral et la FINMA le 6 juin, la BNS soutient ces mesures. Leur adoption rapide et intégrale nous semble essentielle au renforcement de la stabilité financière en Suisse.

En ce qui concerne mon deuxième point, le marché suisse du crédit a connu d'importants changements ces dernières années, y compris en termes structurels après l'acquisition du Credit Suisse par UBS et les modifications réglementaires liées à l'instauration du dispositif finalisé de Bâle III cette année. Comme l'explique de manière plus détaillée le rapport, les volumes de prêts ont continué d'augmenter, et cette croissance s'est accélérée dernièrement. À la suite de la reprise du Credit Suisse par UBS, la clientèle cherchant à nouer une relation de crédit avec une nouvelle banque a augmenté. Le secteur bancaire a pu satisfaire cette demande dans l'ensemble. Dans le même temps, l'instauration du dispositif finalisé de Bâle III n'a pas eu pour l'instant d'impact visible sur l'activité du marché du crédit, et nous n'anticipons pas d'effets importants sur la capacité de prêt du secteur bancaire à l'avenir.

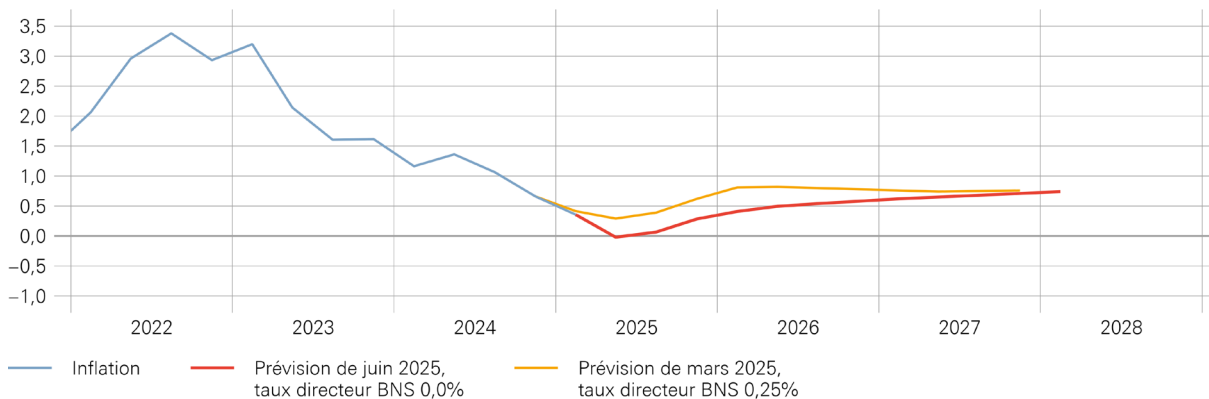
J'en arrive à mon troisième et dernier point. Le rapport comprend cette année un chapitre spécial sur les IFNB, en raison de l'importance de ce secteur en tant que source potentielle de risque pour la stabilité financière. Les IFNB sont des établissements financiers qui n'appartiennent pas au secteur bancaire, tels que les fonds de placement, les fonds de pension ou encore les compagnies d'assurance. Le secteur suisse des IFNB est vaste, et sa croissance a dépassé celle du secteur bancaire au cours des 15 dernières années. Le rapport étudie la taille et le rôle des IFNB, ainsi que leurs interconnexions avec les banques. Il met en évidence la nécessité de déployer des efforts soutenus et coordonnés, au niveau national et international, afin d'évaluer les vulnérabilités potentielles de ce secteur et d'y remédier.

Je rends à présent la parole à Martin Schlegel.

Mesdames et Messieurs, je vous remercie de votre attention.

## PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2025

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



Sources: BNS et OFS.

## INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2025

	2022				2023				2024				2025				2022	2023	2024
	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				2,8	2,1	1,1

Source: OFS.

## PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2025

	2025				2026				2027				2028				2025	2026	2027
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2025, taux directeur BNS 0,25%	0,4	0,3	0,4	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8					0,4	0,8	0,8
Prévision de juin 2025, taux directeur BNS 0,0%		0,0	0,1	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7				0,2	0,5	0,7

Source: BNS.