# Situation économique et politique monétaire

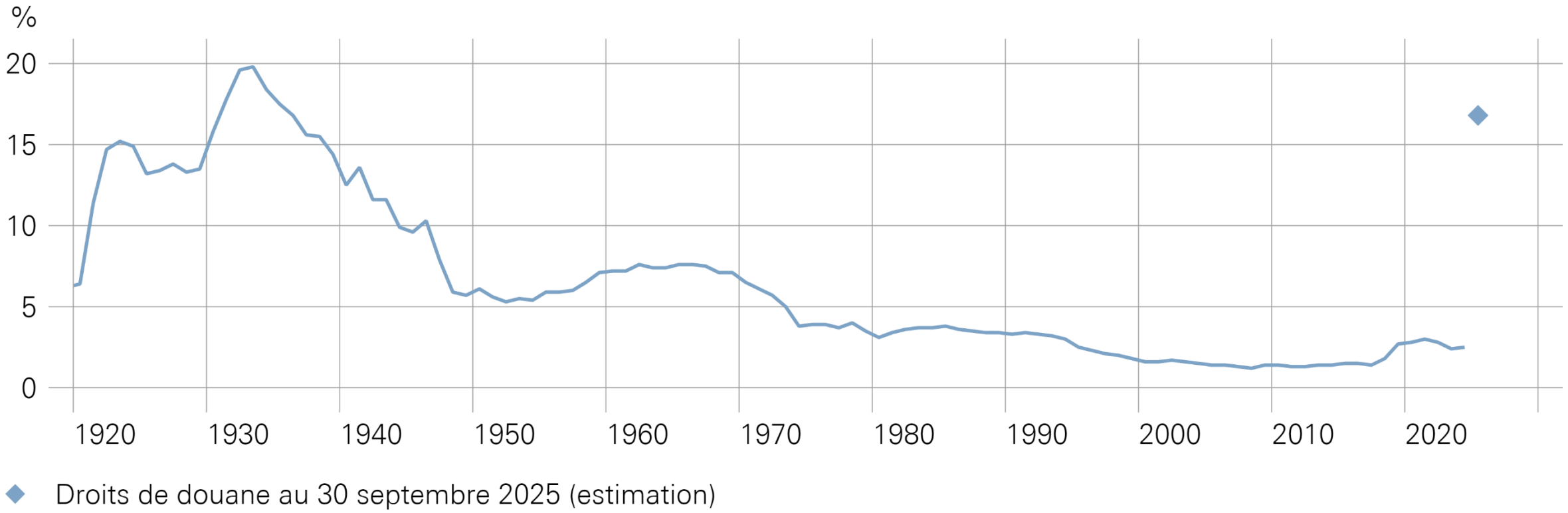
Martin Schlegel
Président de la Direction générale
Banque nationale suisse

Rencontre économique BNS
Genève, le 30 septembre 2025

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

# Les droits de douane des États-Unis ont atteint un niveau historique

## ÉTATS-UNIS: NIVEAU EFFECTIF DES DROITS DE DOUANE

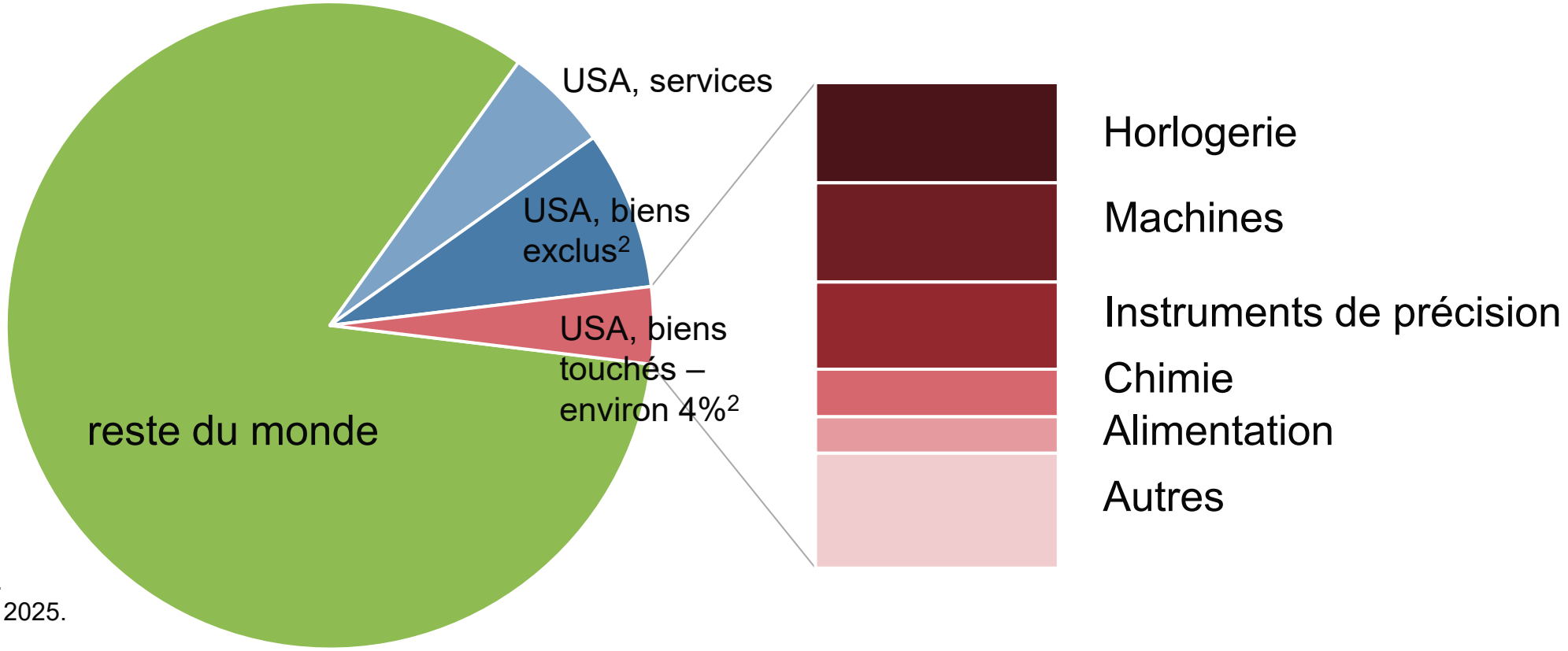



Sources: BNS, Goldman Sachs, J.P. Morgan, Tax Foundation et The Budget Lab.

Source : Adobe Stock

# Quelles exportations suisses sont touchées?

## Exportations suisses (2024)[1]



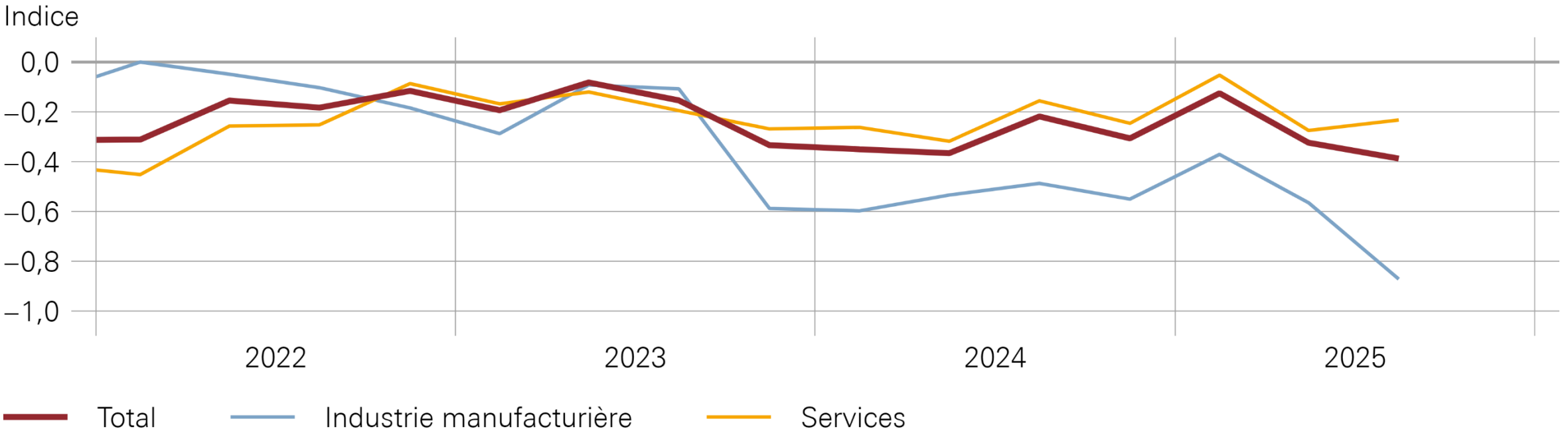

1 Sans commerce de transit.
2 Situation au 30 septembre 2025.

Sources: OFDF, BNS.

# La hausse des droits de douane pèse sur l’industrie – les services soutiennent la conjoncture

## ENTRETIENS DES DÉLÉGUÉS RÉGIONAUX DE LA BNS: UTILISATION DES CAPACITÉS[1]

Utilisation actuelle des capacités techniques et de l’infrastructure



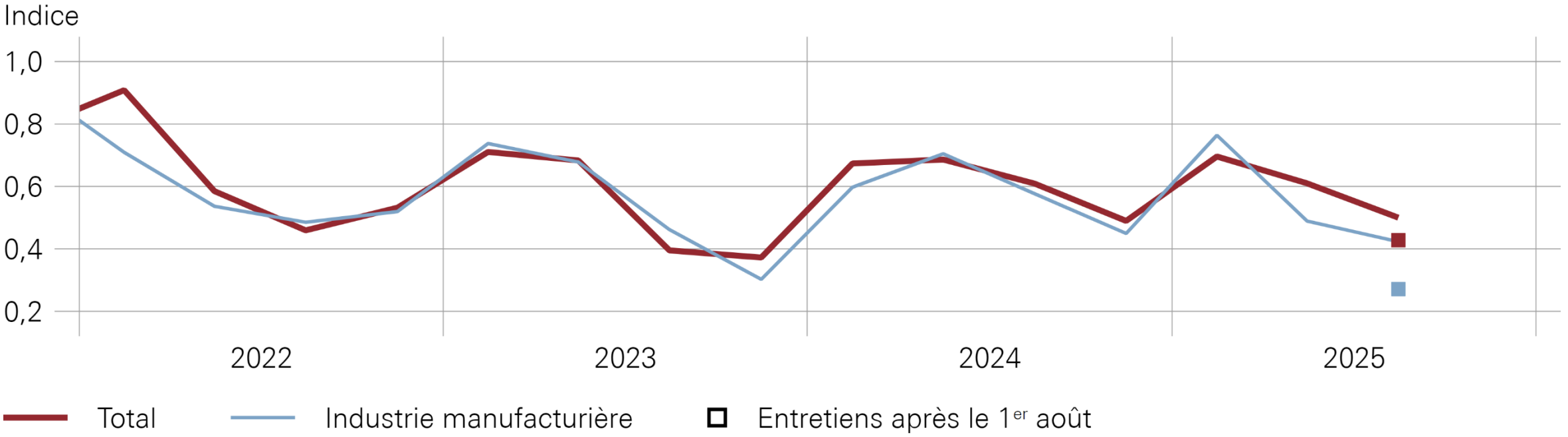

1 Données jusqu'au 9 septembre 2025.

Source: Réseau économique régional de la BNS.

# Les entreprises ont revu leurs prévisions de chiffres d'affaires à la baisse après le 1er août

**ENTRETIENS DES DÉLÉGUÉS RÉGIONAUX DE LA BNS: CHIFFRE D'AFFAIRES ATTENDU**[1]

Variation en termes réels pour les 2 prochains trimestres



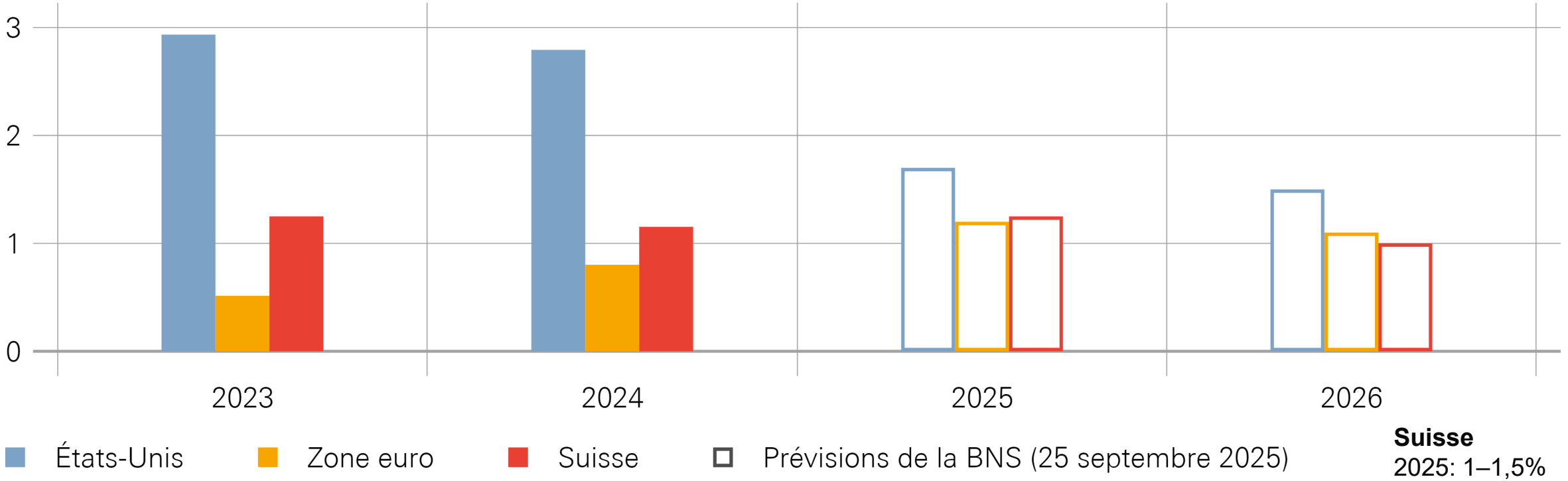

1 Données jusqu'au 9 septembre 2025.

Source: Réseau économique régional de la BNS.

# Les droits de douane américains troublent les perspectives économiques

## CROISSANCE ANNUELLE DU PIB ET PRÉVISIONS DE LA BNS

Variation annuelle en %



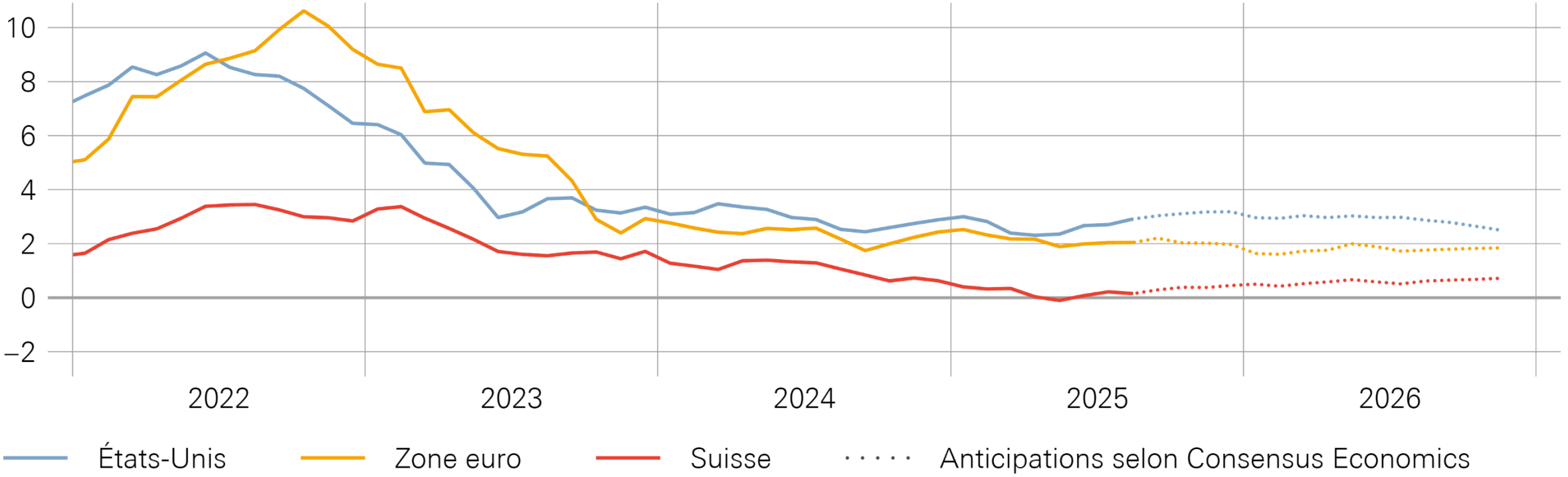

**Suisse**
2025: 1–1,5%
2026: 1%

Sources: BNS et LSEG Datastream.

# L’inflation a diminué au niveau mondial – aux États-Unis, elle devrait se maintenir à un niveau relativement élevé encore un certain temps

**INFLATION**

Variation en % des prix à la consommation par rapport à l’année précédente

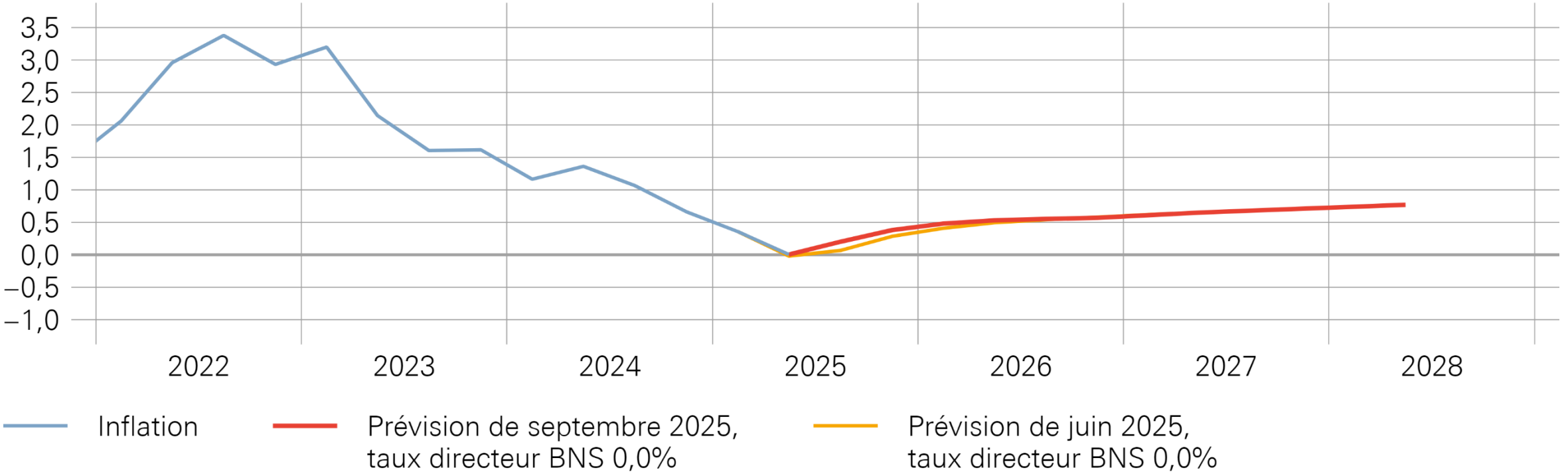



Sources: Consensus Economics, LSEG Datastream et OFS.

# La BNS a maintenu son taux directeur à 0% – l'inflation devrait légèrement augmenter dans les trimestres à venir

## PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2025

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




Sources: BNS et OFS.

# Conclusion

- Malgré l’assombrissement des perspectives économiques en Suisse, de nombreux indicateurs suggèrent une situation stable et une croissance modérée.

- L’inflation devrait légèrement augmenter dans les trimestres à venir.

- L’incertitude demeure élevée. La BNS va continuer à observer la situation. Elle adaptera au besoin sa politique monétaire afin d’assurer la stabilité des prix.

- Avec l’annonce de droits de douane américains sur certains produits pharmaceutiques, les risques à la baisse ont quelque peu augmenté.

# Merci de votre attention

© Banque nationale suisse

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK