



### Communication

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

Berne, le 14 décembre 2023

---

## Examen du 14 décembre 2023 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale maintient son taux directeur à 1,75%

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le taux directeur de la BNS à 1,75%. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS, et au-delà de ce seuil, au taux de 1,25%. La Banque nationale est par ailleurs disposée à être active au besoin sur le marché des changes.

La pression inflationniste s'est certes légèrement atténuée durant le dernier trimestre, mais l'incertitude reste forte. C'est pourquoi la Banque nationale continuera d'observer attentivement la situation et adaptera si nécessaire sa politique monétaire afin que l'inflation à moyen terme reste dans la plage de stabilité des prix.

En novembre, le renchérissement s'élevait à 1,4%, soit à un niveau quelque peu inférieur aux mois précédents. Ce repli est principalement dû à un ralentissement de la hausse des prix des biens ainsi que des services touristiques. Cependant, il y a lieu de s'attendre à ce que l'inflation s'accroisse à nouveau quelque peu dans les prochains mois en raison de la hausse des prix de l'électricité ainsi que des loyers, et du relèvement de la taxe sur la valeur ajoutée.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS s'établit en dessous de celle de septembre. À court terme, cela s'explique par le fait que le renchérissement enregistré dernièrement a été inférieur aux prévisions. À moyen terme, cela tient à la baisse de la pression inflationniste venant de l'étranger et à une légère atténuation des effets de second tour. Durant toute la période sur laquelle elle porte, la prévision d'inflation demeure dans la plage de stabilité des prix (voir graphique). En moyenne annuelle, elle est de 2,1% pour 2023, de 1,9% pour 2024, et de 1,6% pour 2025 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1,75% pendant toute la période de prévision.

La croissance mondiale au troisième trimestre a été plus forte que prévu. Dans la plupart des pays, l'inflation a nettement reculé ces derniers mois. Dans ce contexte, beaucoup de banques



## Communiqué de presse

centrales ont renoncé à resserrer davantage leur politique monétaire. Mais l'inflation demeurant supérieure aux objectifs fixés, les politiques monétaires devraient, dans un premier temps, rester restrictives dans de nombreux pays.

Pour les prochains trimestres, les perspectives de croissance mondiale demeurent modestes. La pression inflationniste devrait continuer à reculer.

Une forte incertitude continue de grever ce scénario pour l'économie mondiale. L'inflation pourrait ainsi rester élevée dans certains pays et y rendre nécessaire un nouveau resserrement des politiques monétaires. De même, la situation énergétique en Europe pourrait devenir problématique cet hiver, et les tensions géopolitiques pourraient s'accroître. Il n'est donc pas exclu que la croissance mondiale ralentisse davantage que prévu.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance modérée au troisième trimestre. Les services ont poursuivi leur expansion, mais la création de valeur a stagné dans l'industrie. Le chômage s'est quelque peu accru, et l'utilisation des capacités de production de l'économie n'était plus que légèrement supérieure à sa moyenne de long terme.

Dans les prochains trimestres, la croissance devrait être atone en raison de la faiblesse de la demande extérieure et des conditions de financement plus restrictives. Le PIB suisse devrait s'accroître cette année d'environ 1%. Pour 2024, la BNS table sur une croissance comprise entre 0,5% et 1%. Dans ce contexte, il est probable que le chômage poursuive sa montée progressive et que l'utilisation des capacités de production continue de reculer quelque peu.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Le principal risque réside dans un ralentissement conjoncturel plus marqué à l'étranger.

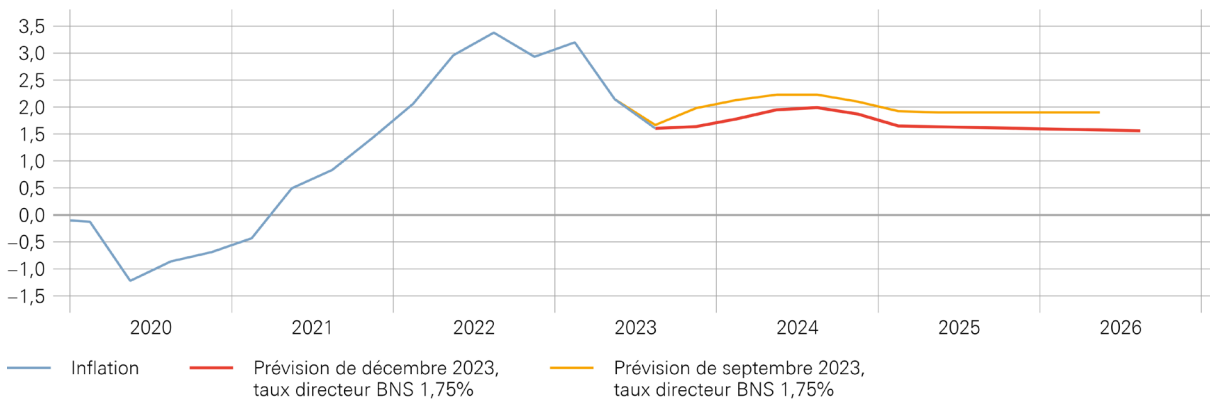
Quant aux marchés hypothécaire et immobilier, leur croissance a clairement ralenti au cours des derniers trimestres, mais ils continuent de présenter des vulnérabilités.

Les [remarques introductives de la Direction générale](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire.

**Communiqué de presse**

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2023**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2023**

	2020				2021				2022				2023				2020	2021	2022
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	-0,7	0,6	2,8	

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2023**

	2023				2024				2025				2026				2023	2024	2025
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de septembre 2023, taux directeur BNS 1,75%			1,7	2,0	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9			2,2	2,2	1,9
Prévision de décembre 2023, taux directeur BNS 1,75%			1,6	1,8	2,0	2,0	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6		2,1	1,9	1,6

Source: BNS.