

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Téléfax +41 44 631 39 10  
www.snb.ch  
snb@snb.ch

Berne, le 16 juin 2005

### Communiqué de presse

# Appréciation de la situation économique et monétaire en milieu de l'année

## La Banque nationale laisse inchangée à 0,25%-1,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois

La Banque nationale suisse a décidé de laisser inchangée à 0,25%-1,25% la marge de fluctuation du Libor pour dépôts à trois mois en francs. Jusqu'à nouvel avis, elle entend maintenir le Libor à trois mois dans la zone médiane de la marge de fluctuation, soit autour de 0,75%.

En Suisse, la conjoncture a stagné au quatrième trimestre de 2004 et au premier trimestre de 2005. En plus du prix élevé du pétrole, la baisse du dollar au dernier trimestre de 2004 a eu des effets modérateurs sur l'activité économique. Comme il fallait s'y attendre, ces facteurs ont pesé également sur la conjoncture en Europe, ce qui a affaibli encore la conjoncture en Suisse. En dépit de la faiblesse de l'évolution au premier trimestre de 2005, la Banque nationale table toujours sur une accélération de la conjoncture en cours d'année et sur un renforcement du dynamisme de l'économie au second semestre. Pour 2005, il faut cependant s'attendre à une croissance plus faible. La Banque nationale part maintenant d'une croissance économique de l'ordre de 1%, alors qu'elle escomptait une progression de 1,5% lors de son précédent examen de la situation. Par rapport à l'appréciation de la situation qu'elle a faite en mars, la Banque nationale n'a pas modifié sa prévision de renchérissement pour 2005. En moyenne annuelle, le renchérissement devrait s'établir à 1% en 2005. Dans l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu à 0,75%, le renchérissement annuel moyen devrait passer à 0,5% en 2006, puis à 1,4% en 2007. Ainsi, les perspectives d'inflation à moyen terme sont plus favorables que celles qui ressortaient de l'appréciation de la situation faite en mars dernier. Si les perspectives économiques s'améliorent, une correction du cap, depuis longtemps expansionniste, de la politique monétaire de la Banque nationale sera nécessaire. La Banque nationale suisse réagirait de manière appropriée si le franc suisse devait se revaloriser rapidement.

Banque nationale suisse