

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
Fax +41 44 631 39 10

Berne, le 18 juin 2009

# Appréciation de la situation économique et monétaire du 18 juin 2009

## La Banque nationale maintient sa politique de relâchement des conditions monétaires

La Banque nationale maintient la politique de relâchement des conditions monétaires mise en place en mars dernier. Malgré l'apparition de quelques signes positifs, la situation économique internationale demeure défavorable et une nouvelle dégradation conjoncturelle ne peut être exclue. En Suisse, la situation économique est difficile; le risque d'une déflation s'est atténué mais reste présent.

La Banque nationale laisse donc inchangée la marge de fluctuation du taux Libor à 0%–0,75%. Son objectif reste d'amener progressivement ce dernier dans la zone inférieure de la bande de fluctuation, soit autour de 0,25%. Elle continuera d'alimenter amplement l'économie en liquidités et d'acquérir des obligations en francs suisses en vue de réduire les primes de risque sur les emprunts à long terme de débiteurs privés. Elle s'opposera de manière résolue à une appréciation du franc face à l'euro.

La conjoncture aux Etats-Unis et en Europe s'est fortement repliée au premier trimestre. Comme prévu, l'économie suisse a été touchée de plein fouet par la dégradation de la conjoncture internationale. La Banque nationale garde inchangée sa prévision de croissance du PIB pour l'année en cours. Elle s'attend à un recul du PIB réel de 2,5% à 3%. Le PIB réel continuera de régresser tout au long de cette année, quoiqu'à un rythme fléchissant, pour se remettre à croître progressivement au cours de l'an prochain.

La prévision d'inflation reste presque inchangée par rapport à celle publiée en mars dernier. Le renchérissement annuel moyen sera négatif en 2009, aux alentours de –0,5%, en raison principalement de la baisse des prix des matières premières intervenue depuis 2008. En tenant compte des effets de la politique monétaire expansionniste suivie depuis plusieurs mois, la Banque nationale s'attend, dès l'an prochain, à un renversement de tendance: la progression des prix devrait devenir légèrement positive et atteindre 0,4% en 2010 et 0,3% en 2011.

Les perspectives en matière d'évolution des prix exigent la poursuite d'une politique monétaire résolument expansionniste. De plus, un risque non négligeable de déflation

Berne, le 18 juin 2008

2

persiste. C'est pourquoi la Banque nationale a décidé de poursuivre la politique monétaire adoptée en mars dernier. Ce faisant, elle entend non seulement contrecarrer les risques de déflation, mais aussi limiter ceux d'une aggravation supplémentaire de la situation conjoncturelle. En continuant à s'orienter à l'aide d'une prévision d'inflation, elle s'assure que les mesures exceptionnelles actuellement en vigueur ne compromettent pas la stabilité des prix à moyen et long terme.

Communiqué de presse