

## Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
communications@snb.ch

Zurich, le 13 septembre 2012

## Examen du 13 septembre 2012 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale maintient le cours plancher inchangé

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour un euro et le fera prévaloir à l'avenir également avec toute la détermination requise. A cette fin, elle reste prête à acheter des devises en quantité illimitée. Le franc demeure à un niveau élevé et pèse sur l'économie suisse. Aussi la Banque nationale ne tolérera-t-elle aucune appréciation du franc, compte tenu des graves conséquences qui en découleraient pour l'évolution des prix et de l'économie en Suisse. Elle maintient à 0%–0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois. En cas de besoin, elle est disposée à prendre en tout temps des mesures supplémentaires.

La prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale est légèrement inférieure à celle de juin. Elle repose sur un Libor à trois mois de 0%. La nouvelle révision à la baisse des prévisions d'inflation s'explique par la dégradation des perspectives économiques mondiales, la sous-utilisation plus marquée des capacités de production en Suisse et le fait que jusqu'à présent, le franc ne s'est pas déprécié comme prévu. La prévision indique toujours un affaiblissement du franc durant les trois prochaines années. Un taux d'inflation de –0,6% est attendu pour 2012. Pour 2013 et 2014, la Banque nationale table sur un taux d'inflation de respectivement 0,2% et 0,4%. En Suisse, il n'existe donc aucun risque d'inflation dans un avenir proche.

Au deuxième trimestre 2012, la croissance économique a ralenti dans le monde entier. Bien que les pays émergents aient continué de soutenir l'essor économique mondial, leurs taux de croissance se sont révélés plus faibles que prévu. Aux Etats-Unis, l'économie est demeurée atone. Dans la zone euro, les tendances à la récession se sont accentuées; de nombreux pays périphériques ont enregistré des taux de croissance fortement négatifs. L'environnement international défavorable a également pesé sur l'économie suisse. Au deuxième trimestre, le produit intérieur brut réel s'est légèrement contracté, et le nombre de chômeurs a augmenté. Etant donné que les perspectives économiques mondiales se sont détériorées et que les chiffres relatifs au produit intérieur brut ont été révisés à la baisse pour les derniers trimestres, la Banque nationale table désormais, pour la Suisse, sur une croissance d'environ 1% en 2012, contre 1,5% en juin.

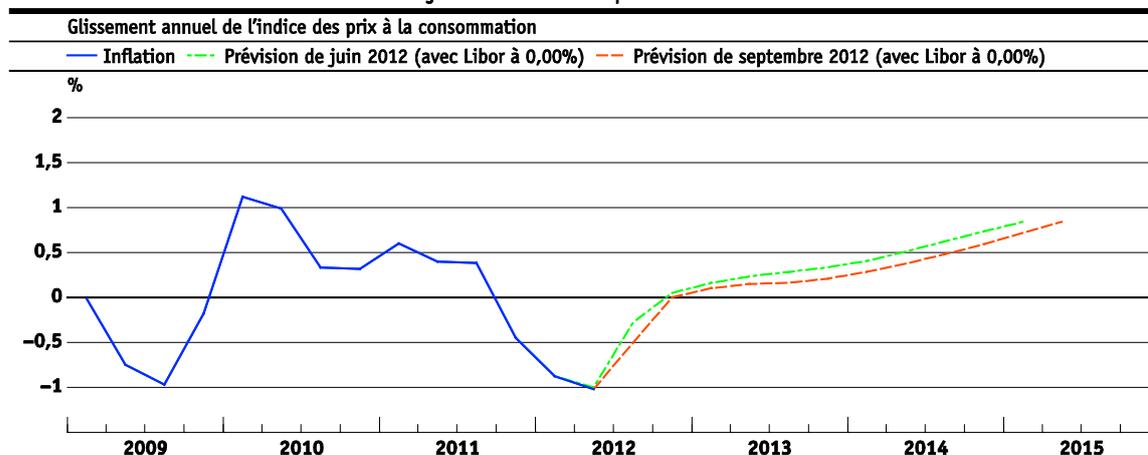


13 septembre 2012

2

En Suisse, les risques de dégradation de l'activité économique resteront élevés également dans un avenir proche. La conjoncture mondiale est toujours fragile. Les perspectives de croissance sont grevées non seulement par la crise dans la zone euro, mais aussi par l'incertitude liée aux décisions de politique budgétaire attendues aux Etats-Unis. La situation sur les marchés financiers demeure elle aussi délicate. En outre, la dynamique toujours marquée des marchés hypothécaire et de l'immobilier résidentiel comporte à moyen terme des risques pour la stabilité financière.

### Prévisions d'inflation conditionnelles de juin 2012 et de septembre 2012



### Inflation observée, septembre 2012

	2009				2010				2011				2012				2009	2010	2011
	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.			
Inflation	0,0	-0,7	-1,0	-0,2	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5	0,7	0,2		

### Prévisions d'inflation conditionnelles de juin 2012, avec Libor à 0,00%, et de septembre 2012, avec Libor à 0,00%

	2012				2013				2014				2015				2012	2013	2014
	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.	1 <sup>er</sup> trim.	2 <sup>e</sup> trim.	3 <sup>e</sup> trim.	4 <sup>e</sup> trim.			
Prévision de juin 2012, Libor à 0,00%	-1,0	-0,3	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	-0,5	0,3	0,6				
Prévision de septembre 2012, Libor à 0,00%		-0,5	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	-0,6	0,2	0,4			