



Communiqué de presse

Communication

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

Berne, le 19 juin 2014

Examen du 19 juin 2014 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale confirme le maintien du cours plancher

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour 1 euro. Le franc se situe toujours à un niveau élevé. Le Libor à trois mois étant proche de zéro, le cours plancher demeure l'instrument adéquat pour prévenir un durcissement inopportun des conditions monétaires, si la pression à la hausse sur le franc devait s'accroître de nouveau. La Banque nationale continuera de faire prévaloir le cours plancher avec toute la détermination requise. A cette fin, elle est prête, si nécessaire, à acheter des devises en quantité illimitée et à prendre des mesures supplémentaires en cas de besoin. En outre, la BNS laisse à 0%-0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois.

Selon la prévision d'inflation conditionnelle de juin, la pression à la hausse sur les prix a de nouveau diminué. Durant les prochains trimestres, l'inflation devrait certes être légèrement plus élevée que celle prévue en mars, du fait qu'en mai, le renchérissement s'est avéré un peu plus marqué qu'attendu. Aussi le point de départ de la courbe s'est-il déplacé vers le haut. Mais à compter de la mi-2015, l'inflation sera plus faible que prévu au premier trimestre. Cette évolution tient aux perspectives modérées de la conjoncture internationale et au niveau étonnamment bas de l'inflation dans la zone euro. Pour l'année en cours, la prévision d'inflation s'établit désormais à 0,1%, soit à un niveau supérieur de 0,1 point à celui de mars. Pour 2015 et 2016, la nouvelle prévision s'inscrit à respectivement 0,3% et 0,9% et est donc inférieure de 0,1 point, dans les deux cas, à la prévision du précédent examen trimestriel. Comme en mars, la prévision de juin repose sur un Libor à trois mois maintenu à 0% pendant les trois prochaines années et sur l'hypothèse que le franc faiblira au cours de cette période. Par conséquent, il n'y a toujours aucun risque d'inflation en Suisse dans l'avenir proche.

La reprise de l'économie mondiale demeure hésitante. Dans les trois premiers mois de 2014, la croissance a été plus médiocre qu'escompté pour l'ensemble des pays. Au cours des



Communiqué de presse

prochains trimestres, la conjoncture internationale devrait se consolider, même si l'évolution restera modérée dans une perspective historique.

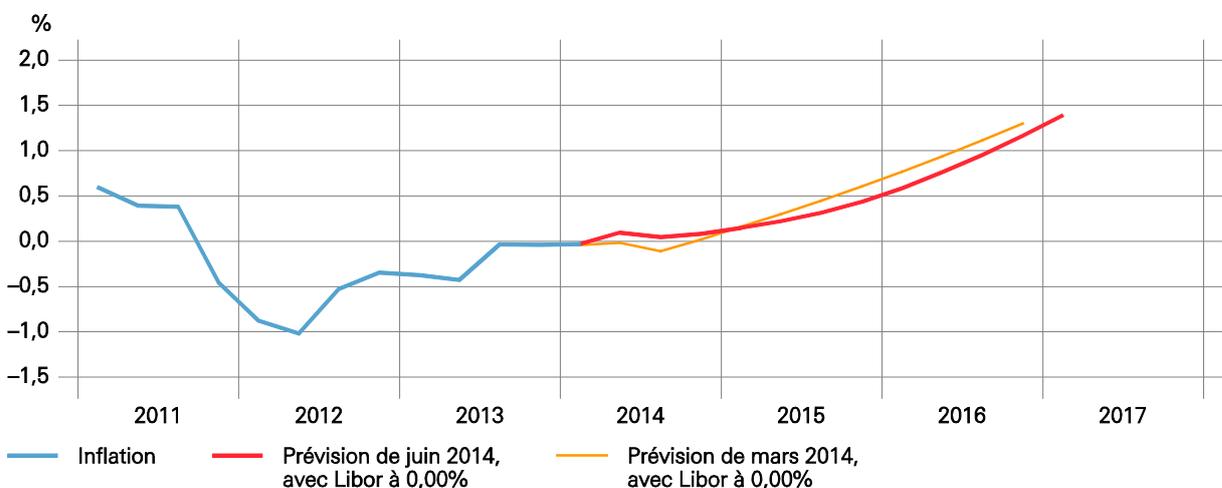
En Suisse, la croissance a quelque peu gagné en vigueur entre janvier et mars, conformément aux attentes, après s'être montrée plutôt faible au trimestre précédent. Les capacités de production demeurent pourtant globalement sous-utilisées. La Banque nationale s'attend à ce que cette reprise modérée se poursuive pendant les trimestres à venir. Pour 2014, elle continue de tabler sur un taux de croissance d'environ 2%.

Les risques de ralentissement restent toutefois considérables. Une évolution moins marquée de l'économie mondiale freinerait également la croissance en Suisse. Les conflits géopolitiques actuels, les pressions exercées en vue d'une consolidation des finances publiques dans la zone euro et les problèmes structurels rencontrés dans divers pays pourraient entraver la reprise mondiale plus fortement que prévu. Les principales zones monétaires se trouvant à différents stades du cycle de politique monétaire, un regain de volatilité pourrait se propager sur les marchés financiers et des changes. Comme le montrent des enquêtes menées auprès des entreprises, l'incertitude au sujet des conditions-cadre pour l'économie s'est également accrue en Suisse ces derniers temps.

A la suite du relèvement du volant anticyclique sectoriel de fonds propres, des exigences plus strictes de fonds propres s'appliqueront, à compter du 30 juin 2014, aux prêts hypothécaires destinés à financer des objets d'habitation situés en Suisse. Bien que la dynamique des marchés hypothécaire et immobilier ait légèrement faibli, il n'y a pas encore de signe de détente durable. La Banque nationale observe attentivement l'évolution sur ces marchés et examine régulièrement si le niveau du volant anticyclique de fonds propres doit être adapté.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2014

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



Communiqué de presse

INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2014

	2011				2012				2013				2014				2011	2012	2013
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,7	-0,2

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2014

	2014				2015				2016				2017				2014	2015	2016
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2014, avec Libor à 0,00%	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	0,9	1,1	1,3					0,0	0,4	1,0
Prévision de juin 2014, avec Libor à 0,00%		0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4				0,1	0,3	0,9