

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Berne, le 15 septembre 2016

Examen du 15 septembre 2016 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient inchangée sa politique monétaire expansionniste. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus à la BNS reste fixé à $-0,75\%$, et la marge de fluctuation du Libor à trois mois demeure comprise entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. Dans le même temps, la BNS continue au besoin d'intervenir sur le marché des changes. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir sur le marché des changes visent à rendre les placements en francs moins attrayants et, partant, à réduire les pressions à la hausse sur le franc. Le franc reste nettement surévalué. La politique monétaire expansionniste de la BNS a pour objectif de stabiliser l'évolution des prix et de soutenir l'activité économique.

La Banque nationale a révisé légèrement à la baisse sa prévision d'inflation conditionnelle par rapport à l'examen de juin. L'évolution de l'inflation reste pratiquement identique jusqu'au premier trimestre 2017. Les perspectives un peu moins favorables pour l'économie mondiale atténuent ensuite le renchérissement en Suisse. Pour 2016, la prévision d'inflation reste inchangée et s'inscrit à $-0,4\%$. Pour 2017, la BNS abaisse sa prévision, qui passe de $0,3\%$ à $0,2\%$. Pour 2018, celle-ci s'établit désormais à $0,6\%$, contre $0,9\%$ en juin. La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à $-0,75\%$ pendant les trois prochaines années.

Le redressement progressif de l'économie mondiale s'est poursuivi au deuxième trimestre. Aux Etats-Unis, l'activité économique a été stimulée principalement par une forte demande de consommation. Le marché du travail a continué d'évoluer favorablement. En Europe, la performance économique a varié d'un pays à l'autre, stagnant en France et en Italie, mais affichant à nouveau une progression robuste en Allemagne, en Espagne et au Royaume-Uni. L'économie chinoise a également connu une expansion solide du fait des mesures de relance monétaires et budgétaires. Dans l'ensemble, la croissance mondiale a été portée

Communiqué de presse

principalement par la demande intérieure et le secteur des services. L'évolution de la conjoncture industrielle mondiale et celle du commerce international sont, par contre, demeurées atones.

La Banque nationale part toujours de l'hypothèse d'une croissance modérée de l'économie mondiale au cours des prochains trimestres. La décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne a toutefois suscité de grandes incertitudes, ce qui rend plus difficile l'évaluation des perspectives conjoncturelles mondiales. La Banque nationale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour le Royaume-Uni et la zone euro. Les risques d'une dégradation de l'économie mondiale restent présents en raison de nombreux problèmes structurels.

Au deuxième trimestre, l'économie suisse a enregistré un taux de croissance estimé à 2,5% sur une base annualisée. Dans l'ensemble, les estimations trimestrielles révisées concernant le produit intérieur brut (PIB) indiquent un redressement un peu plus marqué de l'économie suisse depuis mi-2015. Toutefois, l'utilisation des capacités de production demeure globalement insatisfaisante. La reprise a été plus ou moins forte selon les branches. De nombreuses entreprises restent donc confrontées à une situation difficile en ce qui concerne les marges bénéficiaires.

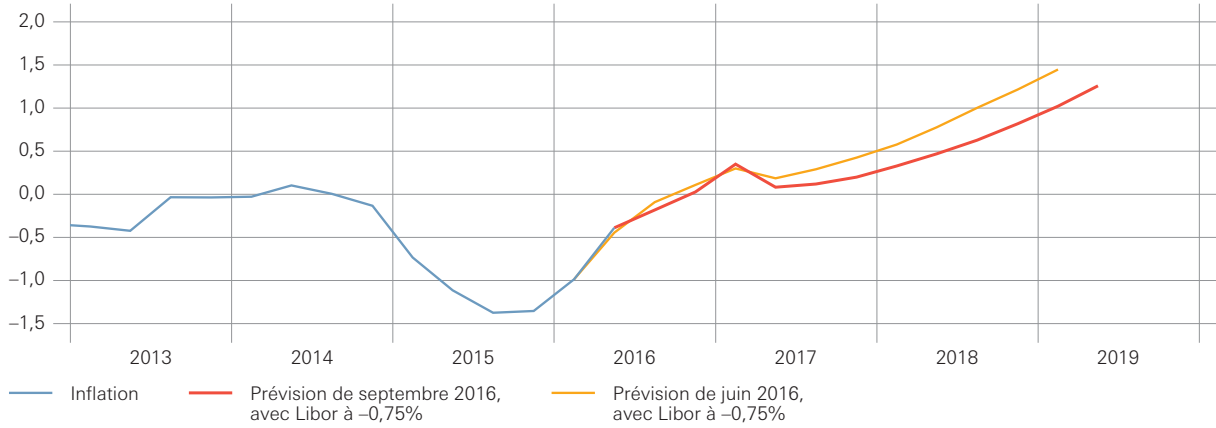
La Banque nationale table sur une poursuite de la reprise. Cependant, la croissance devrait être moins soutenue dans la seconde moitié de l'année, en raison notamment d'un fléchissement temporaire en Europe. Pour l'année 2016, la Banque nationale prévoit désormais une croissance d'environ 1,5%. La reprise devrait aussi s'étendre progressivement au marché du travail. Le taux de chômage en données corrigées des variations saisonnières devrait se stabiliser au cours des prochains mois.

La hausse des prix sur le marché immobilier a ralenti dans l'ensemble au deuxième trimestre, mais le taux de croissance des créances hypothécaires s'est maintenu pratiquement à son niveau du trimestre précédent. Selon l'évaluation de la Banque nationale, les déséquilibres demeurent élevés sur les marchés hypothécaire et immobilier. La Banque nationale continue d'observer attentivement les développements sur ces marchés et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2016

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



INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2016

	2013				2014				2015				2016				2013	2014	2015	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Inflation	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4				-0,2	0,0	-1,1

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2016

	2016				2017				2018				2019				2016	2017	2018	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de juin 2016, avec Libor à -0,75%	-0,4	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4						-0,4	0,3	0,9
Prévision de septembre 2016, avec Libor à -0,75%	-0,2	0,0	0,3	0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,3						-0,4	0,2	0,6