

### Communication

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurich, le 25 mars 2021

---

## Examen du 25 mars 2021 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La pandémie de COVID-19 continue de peser lourdement sur l'économie. Le franc s'inscrit toujours à un niveau élevé, même s'il a faibli récemment. La Banque nationale suisse (BNS) poursuit sa politique monétaire expansionniste afin de stabiliser l'évolution de la conjoncture et des prix.

La Banque nationale laisse à  $-0,75\%$  son taux directeur et le taux d'intérêt négatif appliqué aux avoirs à vue à la BNS. Elle reste disposée à intervenir au besoin sur le marché des changes en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. La Banque nationale continue en outre à approvisionner généreusement en liquidités le système bancaire. La politique monétaire expansionniste de la BNS assure des conditions de financement favorables, atténue les pressions à la hausse sur le franc et contribue à un approvisionnement adapté de l'économie en crédit et en liquidités.

Pour cette année et la prochaine, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle est supérieure à celle de décembre. Cela s'explique essentiellement par l'augmentation des cours du pétrole et l'affaiblissement du franc. A un horizon de deux ans, la prévision d'inflation reste quasiment identique à celle de décembre. Elle s'établit à  $0,2\%$  pour 2021, à  $0,4\%$  pour 2022, et à  $0,5\%$  pour 2023. La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à  $-0,75\%$  pendant les trois prochaines années.

Même plus d'un an après son apparition, le coronavirus et les mesures prises pour l'endiguer continuent à marquer la situation économique internationale. Après la forte reprise enregistrée au troisième trimestre 2020, la croissance a été freinée par une nouvelle vague de contamination. Dans la plupart des pays, le produit intérieur brut (PIB) et l'emploi se situaient, fin 2020, encore nettement en dessous de leur niveau d'avant la crise.

## Communiqué de presse

Le scénario de base de la BNS pour l'économie mondiale part de l'hypothèse que les mesures d'endiguement mises en place dans de nombreuses régions seront progressivement assouplies au cours du printemps. La reprise économique devrait ainsi à nouveau s'accélérer à partir du deuxième trimestre. Outre les avancées qui sont attendues concernant les programmes de vaccination, les mesures de politique monétaire et budgétaire prises dans le monde constituent un important soutien. Toutefois, les capacités de production mondiales continueront à être sous-utilisées pendant une période prolongée.

Ce scénario relatif à l'économie mondiale présente des risques dans les deux sens. D'un côté, de nouvelles vagues de contamination pourraient peser à nouveau sur l'évolution de la conjoncture. De l'autre, les mesures de politique budgétaire et monétaire adoptées pourraient soutenir la reprise plus fortement que prévu.

En Suisse, le redressement de l'économie a marqué le pas depuis octobre 2020 à la suite de la deuxième vague de la pandémie. Par rapport à la première vague au printemps 2020, l'activité économique a cependant été moins affectée dans son ensemble. Toutefois, la création de valeur a fortement souffert dans les branches particulièrement touchées par les mesures d'endiguement.

En conséquence, le PIB n'a que légèrement progressé au quatrième trimestre 2020, après avoir vigoureusement augmenté au trimestre précédent. Il faut s'attendre à un nouveau recul pour le premier trimestre 2021. La deuxième vague de la pandémie laisse également des traces sur le marché du travail. Le chômage partiel a connu une nouvelle hausse durant les derniers mois, et le chômage a continué à croître.

L'évolution future dépendra principalement de l'apparition ou non de nouvelles vagues de contamination et des mesures qui seront prises pour les contrer. Le scénario de base de la BNS part de l'hypothèse que l'assouplissement des mesures d'endiguement en Suisse se poursuivra dans les prochains mois et ne sera pas suivi d'une nouvelle aggravation de la situation pandémique ni d'un renforcement des mesures.

Dans ce contexte, la BNS table toujours sur une croissance du PIB de 2,5% à 3% pour 2021. Ainsi, l'activité devrait de nouveau atteindre au second semestre son niveau d'avant la crise. Toutefois, les capacités de production continueront encore un certain temps à être sous-utilisées.

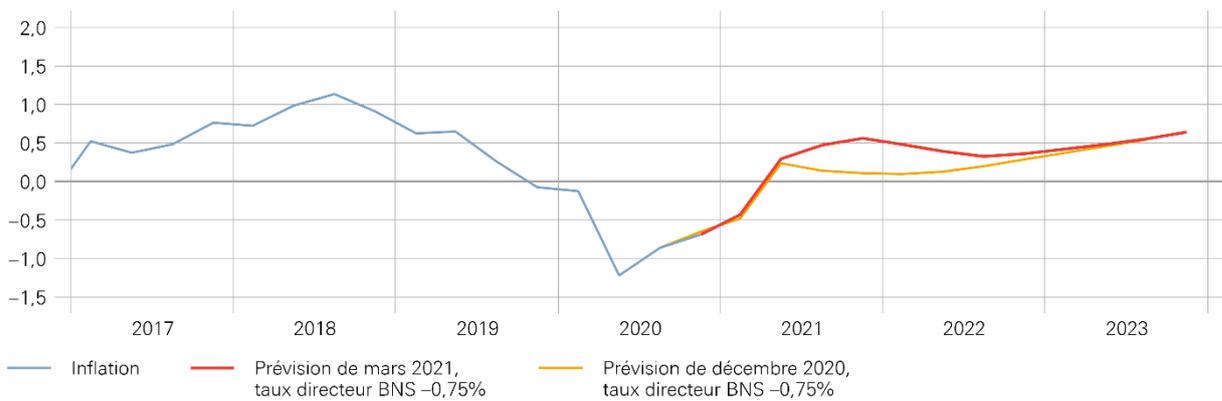
Dans la situation actuelle, les perspectives d'inflation et les prévisions de croissance pour l'étranger et pour la Suisse restent entourées d'une forte incertitude.

Le volume des prêts hypothécaires et les prix de l'immobilier résidentiel ont continué de progresser durant les derniers trimestres. Ainsi, ces marchés demeurent vulnérables et continuent à présenter un risque pour la stabilité financière.

## Communiqué de presse

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2021**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, MARS 2021**

	2017				2018				2019				2020				2018	2019	2020
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,5	0,4	0,5	0,8	0,7	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	0,9	0,4	-0,7

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2021**

	2020				2021				2022				2023				2021	2022	2023	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
Prévision de décembre 2020, taux directeur BNS -0,75%					-0,7	-0,5	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,5		0,0	0,2	
Prévision de mars 2021, taux directeur BNS -0,75%					-0,4	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6	0,2	0,4	0,5

Source: BNS.