



### Communication

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

Zurich, le 16 décembre 2021

---

## Examen du 16 décembre 2021 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste afin d'assurer la stabilité des prix et de soutenir la reprise de l'économie suisse face aux conséquences de la pandémie de Covid-19. Elle laisse à  $-0,75\%$  son taux directeur et le taux d'intérêt négatif appliqué aux avoirs à vue à la BNS, et reste disposée à intervenir au besoin sur le marché des changes afin d'atténuer les pressions à la hausse sur le franc. Ce faisant, elle tient compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. Le franc se maintient à un niveau élevé.

Pour cette année et la prochaine, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'inscrit quelque peu au-dessus de celle de septembre (voir graphique 1). Cela est dû principalement à la hausse des prix à l'importation, notamment pour les produits pétroliers et les biens concernés par des difficultés d'approvisionnement à l'échelle mondiale. A plus long terme, la prévision d'inflation est pratiquement identique à celle de septembre. Elle s'établit à  $0,6\%$  pour 2021, à  $1\%$  pour 2022 et à  $0,6\%$  pour 2023 (voir tableau 1). 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.

La pandémie de Covid-19 continue à marquer la situation économique internationale. La reprise économique mondiale a connu un léger ralentissement au troisième trimestre en raison de vagues de contamination dans certaines régions et de difficultés d'approvisionnement de différentes branches de l'industrie. Dans le même temps, le renchérissement s'est établi à un niveau inhabituellement élevé aux Etats-Unis et dans la zone euro, ce qui s'explique notamment par les difficultés d'approvisionnement et par la hausse des prix de l'énergie.

Dans son scénario de base pour l'économie mondiale, la BNS estime que malgré l'évolution actuellement défavorable de la pandémie, de nouvelles mesures étendues d'endiguement ne seront pas nécessaires. Ainsi, la reprise économique devrait se poursuivre, quoique à un



**Communiqué de presse**

rythme moins soutenu. Parallèlement, les difficultés d'approvisionnement devraient persister pendant un certain temps et entraîner un renchérissement des biens concernés. A moyen terme, la situation devrait néanmoins se détendre, et l'inflation à l'étranger, retomber à des niveaux plus modérés.

En Suisse, la reprise économique s'est poursuivie. Le produit intérieur brut (PIB) a de nouveau fortement augmenté au troisième trimestre et a ainsi dépassé pour la première fois son niveau d'avant la crise. Sur le marché du travail également, la situation a continué à s'améliorer. Cette année, le PIB devrait croître d'environ 3,5 %, soit un peu plus que ce que la BNS prévoyait en septembre. En effet, certaines branches des services, comme l'hébergement et la restauration, ont connu une évolution plus dynamique que ce qui avait été alors prévu. Ces derniers temps toutefois, la conjoncture a de nouveau perdu un peu de sa vigueur.

Dans son scénario de base pour la Suisse, la BNS table sur une poursuite de la reprise en 2022. Ce scénario repose sur l'hypothèse que les autorités ne devront pas prendre de mesures d'endiguement entravant davantage l'activité économique. Dans ce contexte, la BNS s'attend à une croissance du PIB d'environ 3% pour 2022. Le chômage devrait encore fléchir quelque peu, et l'utilisation des capacités de production, continuer à se normaliser.

La récente aggravation de la situation pandémique a de nouveau accentué l'incertitude entourant les prévisions aussi bien pour l'étranger que pour la Suisse. L'évolution de la conjoncture durant les prochains trimestres dépendra largement des mesures d'endiguement supplémentaires qui seront adoptées dans les pays respectifs.

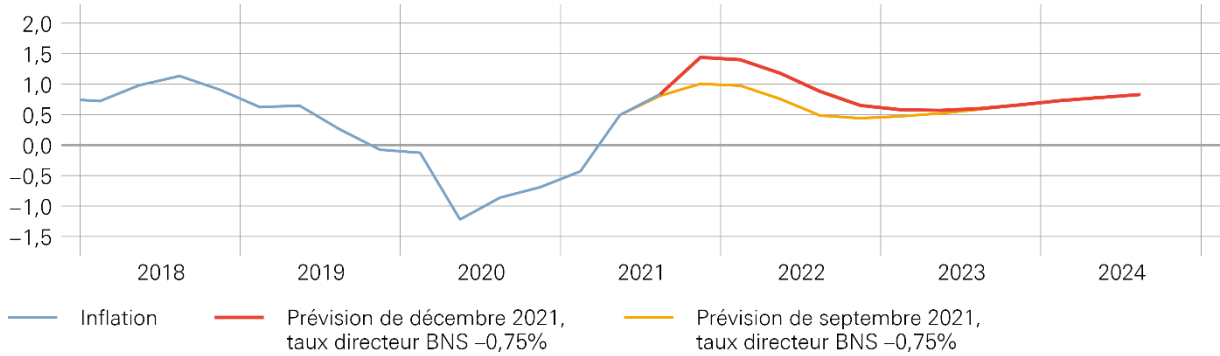
Le volume des prêts hypothécaires et les prix de l'immobilier résidentiel ont fortement progressé durant les derniers trimestres. Dans l'ensemble, la vulnérabilité des marchés hypothécaire et immobilier s'est encore accentuée. La BNS examine régulièrement s'il y a lieu de réactiver le volant anticyclique de fonds propres.

De plus amples informations sur la décision de politique monétaire sont apportées dès 10 heures dans les [Remarques introductives de Thomas Jordan](#). Les [Remarques introductives de Fritz Zurbrugg](#) portent sur les développements observés en matière de stabilité financière, et les [Remarques introductives d'Andréa Maechler](#) ont trait à la situation sur les marchés financiers.

Communiqué de presse

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

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2021**

	2018				2019				2020				2021				2018	2019	2020
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,7	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	0,9	0,4	-0,7	

Source: OFS.

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

	2021				2022				2023				2024				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de septembre 2021, taux directeur BNS -0,75%	0,8	1,0	1,0	0,8	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8	0,5	0,7	0,6	0,5	0,7	0,6	
Prévision de décembre 2021, taux directeur BNS -0,75%	1,4	1,4	1,2	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,6	1,0	0,6	0,6	1,0	0,6	

Source: BNS.