



### Communication

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

Zurich, le 22 septembre 2022

---

## Examen du 22 septembre 2022 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève à 0,5% le taux directeur de la BNS

La Banque nationale suisse (BNS) poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève de 75 points de base le taux directeur de la BNS pour le porter à 0,5%. Elle contre ainsi la pression inflationniste qui s'est de nouveau accrue et en entrave la propagation à des biens et services moins touchés jusqu'ici par le renchérissement. Il n'est pas exclu que de nouveaux relèvements de taux soient nécessaires pour assurer la stabilité des prix à moyen terme. La Banque nationale est en outre disposée à être active au besoin sur le marché des changes afin de garantir des conditions monétaires appropriées.

Le changement de taux entre en vigueur demain, vendredi 23 septembre 2022. Par ailleurs, la Banque nationale adapte la mise en œuvre de sa politique monétaire au contexte de taux d'intérêt positifs. Elle garantit par là que les taux d'intérêt à court terme du marché monétaire gagé demeurent proches de son taux directeur. Les avoirs à vue des banques à la BNS sont rémunérés au taux directeur de la BNS jusqu'à un seuil défini. Un taux de 0% s'applique à la part des avoirs à vue dépassant ce seuil. En outre, la BNS recourra à des mesures destinées à résorber des liquidités.

L'inflation a atteint 3,5% en août et devrait, dans un premier temps, rester à un niveau élevé. La hausse récente de l'inflation tient essentiellement au renchérissement des prix des biens, notamment de l'énergie et des denrées alimentaires. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 0,5% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). Jusqu'à mi-2024, elle s'inscrit au-dessus de celle de juin dernier, puis repasse en dessous du fait du resserrement de la politique monétaire, pour s'établir à 2% à la fin de la période de prévision. D'après la nouvelle prévision, l'inflation s'inscrit, en moyenne annuelle, à 3% en 2022,



**Communiqué de presse**

à 2,4% en 2023 et à 1,7% en 2024 (voir tableau 1). Sans le relèvement de taux annoncé aujourd'hui, la prévision d'inflation serait nettement plus élevée.

La croissance de l'économie mondiale a nettement ralenti ces derniers mois. Dans le même temps, l'inflation qu'enregistrent de nombreux pays est largement supérieure aux niveaux visés par les banques centrales. Face à cette situation, de nombreuses banques centrales ont poursuivi le resserrement de leur politique monétaire.

Dans son scénario de base, la BNS ne table que sur une faible croissance d'activité pour l'économie mondiale. Cette croissance est freinée notamment par la situation énergétique en Europe, par les pertes de pouvoir d'achat dues au renchérissement et par le durcissement des conditions de financement. L'inflation restera dans un premier temps à un niveau élevé. Des facteurs temporaires tels que les problèmes d'approvisionnement devraient toutefois s'estomper à moyen terme. Le resserrement toujours plus marqué de la politique monétaire dans de nombreuses régions devrait aussi contribuer à ramener progressivement l'inflation à un niveau plus modéré.

Des risques importants grèvent ce scénario pour l'économie mondiale. Ainsi, la situation énergétique pourrait encore se détériorer. Dans le même temps, la forte inflation pourrait perdurer, ce qui exigerait des réponses plus vigoureuses des politiques monétaires à l'étranger. Enfin, l'évolution de la pandémie de Covid-19 demeure une source de risque importante.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a affiché une progression de 1,1% au deuxième trimestre, soit un taux plus faible que prévu. Cela s'explique principalement par le ralentissement observé dans l'industrie. Les perspectives pour le court terme se sont assombries. Sur le marché du travail en revanche, la situation est restée positive.

L'évolution conjoncturelle future devrait dépendre de l'affaiblissement de l'économie à l'étranger et de la disponibilité de l'énergie en Suisse. Ce sont essentiellement les prix du gaz naturel et de l'électricité qui ont fortement augmenté jusqu'ici.

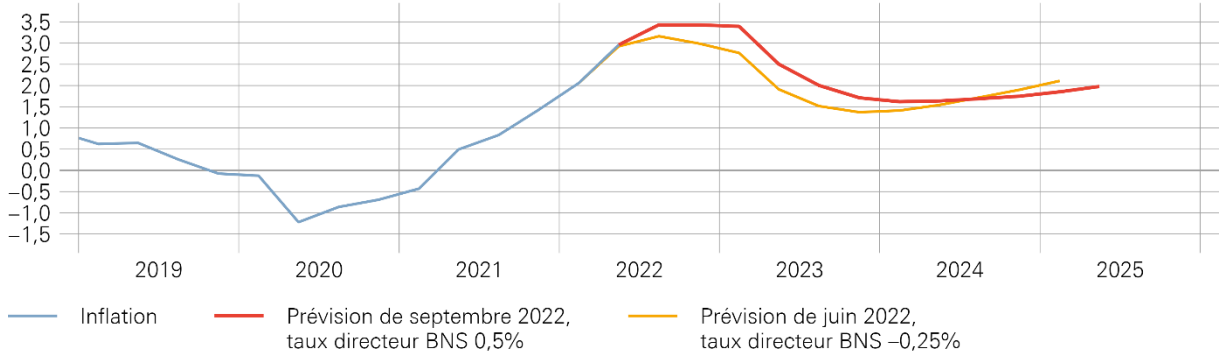
La Banque nationale table sur une croissance du PIB de quelque 2% pour 2022, soit environ un demi-point de moins que lors du dernier examen. L'incertitude entourant cette prévision reste forte. Un ralentissement de l'économie mondiale, une aggravation de la pénurie de gaz en Europe et une pénurie d'électricité en Suisse constituent les plus gros risques. Par ailleurs, une nouvelle résurgence de la pandémie de Covid-19 ne saurait être exclue.

Tant les prêts hypothécaires que les prix des maisons individuelles et des appartements en propriété par étage ont poursuivi leur progression au cours des derniers trimestres. Par contre, les dernières données concernant les prix des immeubles locatifs résidentiels font apparaître des signes de ralentissement. La Banque nationale continuera d'observer attentivement l'évolution des marchés hypothécaire et immobilier.

Communiqué de presse

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2022**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2022**

	2019				2020				2021				2022				2019	2020	2021
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0					

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2022**

	2022				2023				2024				2025				2022	2023	2024
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de juin 2022, taux directeur BNS -0,25%		2,9	3,2	3,0	2,8	1,9	1,5	1,4	1,4	1,5	1,7	1,9	2,1						
Prévision de septembre 2022, taux directeur BNS 0,5%			3,4	3,4	3,4	2,5	2,0	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	2,0					

Source: BNS.