



Communication

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

Berne, le 15 décembre 2022

---

## Examen du 15 décembre 2022 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève son taux directeur à 1%

La Banque nationale suisse (BNS) poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève le taux directeur de la BNS de 50 points de base pour le porter à 1%. Elle contre ainsi la pression inflationniste accrue et une propagation du renchérissement à d'autres biens et services. 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, 16 décembre 2022. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS. La part de ces avoirs dépassant ce seuil est rémunérée au taux de 0,5%, soit au taux directeur de la BNS minoré comme jusqu'ici de 50 points de base. Avec ce système à deux paliers pour la rémunération des avoirs à vue et ses opérations d'*open market*, la Banque nationale veille à ce que les taux d'intérêt à court terme du marché monétaire gagé demeurent proches de son taux directeur.

Durant les derniers mois, l'inflation a quelque peu ralenti, s'inscrivant à 3% en novembre. Cependant, elle demeure bien au-dessus de la plage que la BNS assimile à la stabilité des prix. Dans un premier temps, le renchérissement devrait rester relativement élevé. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). Jusqu'à début 2023, cette prévision s'inscrit en dessous de celle de septembre, du fait du léger recul du cours du pétrole. Mais à partir de la mi-2023, elle passe au-dessus et s'établit à 2,1% à la fin de l'horizon de prévision. La pression inflationniste accrue en provenance de



**Communiqué de presse**

l'étranger et la propagation des hausses de prix aux différentes catégories de biens et services de l'indice des prix à la consommation tire cette prévision vers le haut à moyen terme, et ce malgré le relèvement du taux directeur de la BNS. Dans la nouvelle prévision, l'inflation s'inscrit, en moyenne annuelle, à 2,9% en 2022, à 2,4% en 2023 et à 1,8% en 2024 (voir tableau 1). Sans le relèvement de taux décidé aujourd'hui, la prévision d'inflation s'inscrirait à un niveau encore plus élevé à moyen terme.

La croissance mondiale a poursuivi son ralentissement. 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, nombre de ces dernières ont continué à resserrer leur politique monétaire.

Dans son scénario de base pour l'économie mondiale, la BNS table d'abord sur une poursuite de cette situation difficile. Lors des prochains trimestres, la croissance économique mondiale devrait ainsi rester faible, et l'inflation, élevée. À moyen terme, l'inflation devrait cependant reculer, notamment du fait du resserrement progressif des politiques monétaires dans de nombreuses économies.

Ce scénario est toutefois assorti de risques importants. Ainsi, l'approvisionnement énergétique pourrait se détériorer en Europe. De plus, la forte inflation pourrait perdurer, ce qui rendrait nécessaire un nouveau resserrement des politiques monétaires. Enfin, la pandémie demeure un risque important pour l'économie mondiale.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 1% au troisième trimestre, en termes annualisés. La croissance est ainsi demeurée aussi modeste qu'aux trimestres précédents. De nombreuses branches des services ont connu une évolution favorable; dans l'industrie, en revanche, la création de valeur a légèrement reculé.

Sur le marché du travail, la situation est demeurée positive. L'emploi a continué à progresser, et le chômage a une nouvelle fois légèrement diminué. Les capacités de production sont restées bien utilisées dans l'ensemble de l'économie.

Cette année, le PIB devrait croître d'environ 2%. L'année prochaine, en revanche, le repli de la demande extérieure et les prix élevés de l'énergie devraient freiner sensiblement l'activité. Dans ce contexte, la BNS table sur une croissance du PIB d'environ 0,5% pour 2023.

Comme pour l'étranger, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Elle pourrait être revue à la baisse notamment en cas de recul conjoncturel marqué à l'étranger ou de pénurie énergétique prononcée en Suisse.

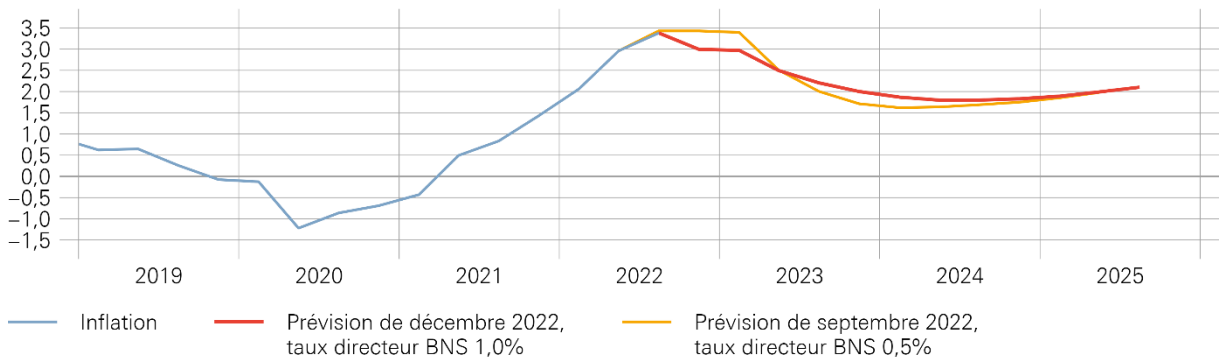
Tant le volume des prêts hypothécaires que le prix des maisons individuelles et des appartements en propriété par étage ont largement poursuivi leur progression au cours des derniers trimestres. Pour ce qui est des prix des immeubles locatifs résidentiels, en revanche, on remarque des signes de ralentissement. La Banque nationale continuera d'observer attentivement l'évolution des marchés hypothécaire et immobilier.

**Communiqué de presse**

Les [remarques introductives de Thomas Jordan](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire. Celles de [Martin Schlegel](#) et d'[Andréa Maechler](#) fournissent des informations complémentaires.

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

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 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	3,4		0,4	-0,7	0,6

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 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 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			3,0	2,4	1,7
Prévision de décembre 2022, taux directeur BNS 1,0%					3,0	3,0	2,5	2,2	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1	2,9	2,4	1,8

Source: BNS.