Conférence de presse

Embargo jusqu'au
26 septembre 2024, 10 h 00

Remarques introductives de la Direction générale

Thomas Jordan, Martin Schlegel et Antoine Martin

Président de la Direction générale / Vice-président de la Direction générale / Membre de la Direction générale
Banque nationale suisse
Zurich, le 26 septembre 2024
© Banque nationale suisse

Mesdames et Messieurs,

En tant que président de la Direction générale, je vous souhaite la bienvenue à la conférence de presse de la Banque nationale suisse (BNS). Je salue également celles et ceux qui assistent à cette conférence sur Internet. Après nos remarques introductives, nous répondrons volontiers, comme d'habitude, aux questions des journalistes. Il sera également possible de poser des questions par téléphone.

Décision de politique monétaire

Je commence donc par notre décision de politique monétaire. Nous avons décidé d'abaisser le taux directeur de la BNS de 25 points de base, pour le faire passer à 1%. Le changement de taux entre en vigueur demain, le 27 septembre 2024. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS, et au-delà de ce seuil, au taux de 0,5%. Nous restons par ailleurs disposés à être actifs au besoin sur le marché des changes.

La pression inflationniste en Suisse a à nouveau nettement diminué par rapport au trimestre précédent. Cette évolution reflète notamment l'appréciation du franc au cours des trois derniers mois. Avec l'assouplissement de notre politique monétaire décidé aujourd'hui, nous tenons compte de la diminution de la pression inflationniste. D'autres baisses de taux peuvent s'avérer nécessaires au cours des prochains trimestres pour assurer la stabilité des prix à moyen terme.

Prévision d'inflation

Permettez-moi d'aborder maintenant un peu plus en détail l'évolution de l'inflation. Depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, l'inflation a reculé davantage que prévu. Elle s'est inscrite à 1,1% en août, contre 1,4% en mai. Ce recul est notamment dû aux biens et services importés. Actuellement, l'inflation est surtout portée par le renchérissement des services suisses.

Notre nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'établit nettement en dessous de celle de juin. La révision à la baisse s'explique notamment par l'appréciation du franc, le repli du cours du pétrole et la baisse des prix de l'électricité annoncée pour janvier prochain. Le recul plus marqué de l'inflation devrait de plus réduire les effets de second tour à moyen terme. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle se situe dans la plage de stabilité des prix durant toute la période sur laquelle elle porte (voir graphique). En moyenne annuelle, elle s'établit à 1,2% pour 2024, à 0,6% pour 2025 et à 0,7% pour 2026 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur maintenu constant à 1% durant toute la période de prévision. Sans l'abaissement du taux directeur décidé aujourd'hui, cette prévision serait encore plus basse.

Perspectives pour l'économie mondiale

J'en viens maintenant aux perspectives économiques internationales. L'économie mondiale a progressé modérément au deuxième trimestre 2024. Alors que l'activité économique est généralement demeurée robuste aux États-Unis, la reprise conjoncturelle a perdu quelque peu de sa vigueur dans la zone euro. Le secteur des services continue à générer des impulsions positives pour l'activité économique mondiale. Par contre, la croissance reste faible dans le secteur manufacturier, notamment en Allemagne.

Dans de nombreux pays, l'inflation enregistrée demeure supérieure aux niveaux visés par les banques centrales. Elle a néanmoins continué à reculer ces derniers mois. Plusieurs banques centrales ont par conséquent abaissé leurs taux directeurs. La politique monétaire reste certes restrictive dans de nombreux pays. Toutefois, le repli du renchérissement et les incertitudes entourant les perspectives conjoncturelles ont amené les acteurs des marchés à tabler désormais pour les prochains mois sur un assouplissement de la politique monétaire plus rapide et plus marqué que dans leurs anticipations récentes. Il en a résulté un recul perceptible du niveau des taux sur le marché des capitaux.

La pression inflationniste à l'étranger devrait continuer à faiblir progressivement au cours des prochains trimestres. Parallèlement, la croissance modérée de l'économie mondiale devrait se poursuivre. Le pouvoir d'achat des consommatrices et consommateurs devrait continuer à se rétablir et soutenir la consommation. De plus, les effets du resserrement passé des politiques monétaires devraient s'atténuer.

Une incertitude significative continue d'entourer notre scénario pour l'économie mondiale. Les tensions géopolitiques pourraient ainsi s'amplifier et affaiblir la conjoncture mondiale. En même temps, on ne saurait exclure que l'inflation se maintienne à un niveau relativement élevé dans un certain nombre de pays.

Perspectives économiques pour la Suisse

J'en viens maintenant à la situation en Suisse. Le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance solide au deuxième trimestre 2024. L'industrie chimique et pharmaceutique en particulier a connu une évolution soutenue, alors que la croissance a été modérée dans de nombreuses autres branches. Le chômage a de nouveau légèrement progressé. L'utilisation des capacités de production de l'économie a été normale.

Au cours des prochains trimestres, la croissance en Suisse devrait être plutôt modérée compte tenu de la récente appréciation du franc et de l'évolution mitigée de l'économie mondiale. Nous tablons sur une hausse du PIB d'environ 1% pour 2024. Dans ce contexte, il est probable que le chômage continue d'augmenter quelque peu et que l'utilisation des capacités de production recule légèrement. À moyen terme, les effets modérateurs de la récente appréciation du franc sur la croissance devraient s'estomper, et la conjoncture devrait s'améliorer progressivement. Pour 2025, nous tablons actuellement sur une croissance du PIB d'environ 1,5%.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une incertitude significative. Le risque principal découle des développements à l'étranger.

Perspectives de la politique monétaire

Mesdames et Messieurs, permettez-moi de revenir à présent à notre politique monétaire.

Dans le contexte des turbulences qui ont sévi sur les marchés financiers internationaux au début du mois d'août, les anticipations relatives aux taux d'intérêt dans les principales zones monétaires se sont largement repliées. Cela vaut également pour la Suisse, mais de façon moins marquée que dans les autres pays. Il en a résulté une appréciation sensible du franc.

Conjuguée avec le repli du prix du pétrole et la baisse des prix de l'électricité annoncée pour début 2025, l'appréciation du franc a contribué substantiellement à la réduction de la pression inflationniste. Dans ce contexte, nous nous attendons à une réduction des effets de second tour à moyen terme. Durant toute la période sur laquelle elle porte, notre nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'inscrit ainsi nettement au-dessous de celle de juin. Avec l'assouplissement de notre politique monétaire décidé aujourd'hui, nous tenons compte de la diminution de la pression inflationniste.

L'incertitude concernant l'évolution de l'inflation reste élevée. Dans l'ensemble, nous considérons que les risques de révision à la baisse de l'inflation sont actuellement plus élevés que les risques de révision à la hausse. Nous observerons attentivement l'évolution du renchérissement et adapterons si nécessaire notre politique monétaire pour que l'inflation reste à moyen terme dans la plage de stabilité des prix.

Nouvelle série de publications SNB Economic Notes

Pour terminer, permettez-moi de dire encore un mot sur le lancement d'une nouvelle série de publications intitulée «SNB Economic Notes», qui vient étoffer notre offre. Elle accueillera de brefs articles sur des sujets variés d'économie et de politique monétaire. Ces contributions scientifiques s'adressent également à un large public. Vous trouverez dans votre dossier le premier article de SNB Economic Notes. D'autres seront disponibles sous peu sur notre site Internet.

Mesdames et Messieurs, je vous remercie de votre attention et cède maintenant la parole à Martin Schlegel.

Soutien en liquidités pour le secteur bancaire

La Banque nationale suisse approvisionne le système bancaire suisse en liquidités. Cependant, les banques peuvent se retrouver dans une situation où un vaste apport de liquidités devient rapidement nécessaire. Il est donc important que toutes puissent, si besoin, obtenir des liquidités auprès de la Banque nationale.

Dans ce contexte, la BNS évalue en permanence son dispositif d'approvisionnement des banques en liquidités. Aussi avons-nous lancé en 2019 une initiative afin de pouvoir fournir si

besoin des liquidités à toutes les banques domiciliées en Suisse en échange de garanties hypothécaires. Depuis, nous avons effectivement introduit la possibilité pour les banques d'obtenir des liquidités contre des créances hypothécaires. Cette mesure est d'une grande portée puisqu'en Suisse, les prêts hypothécaires constituent plus de 85% du volume des prêts accordés à des résidents. Nous attendons de la part des banques exerçant des activités hypothécaires qu'elles se préparent à cet effet. Plusieurs ont déjà entamé les travaux nécessaires.

Nous avons maintenant décidé d'aller plus loin. La BNS va permettre à toutes les banques domiciliées en Suisse d'obtenir des liquidités en échange de titres. Nous accepterons un large éventail de titres, en particulier des obligations moins liquides d'émetteurs de qualité inférieure, des actifs titrisés et des actions libellés dans différentes monnaies. Les établissements bancaires d'importance systémique ont déjà depuis de nombreuses années la possibilité d'obtenir des liquidités en échange de titres de ce type.

Les banques doivent pouvoir obtenir rapidement des liquidités en cas de besoin et pour cela, il leur faut être bien préparées. Concrètement, elles doivent s'assurer que leurs garanties peuvent être transférées à la BNS. À l'avenir, il faudrait que les banques soient tenues de disposer en permanence d'un certain volume de garanties prêtes à être échangées. Nous sommes convaincus que ces mesures renforcent encore le secteur bancaire suisse.

Je cède à présent la parole à mon collègue Antoine Martin.

Introduction des paiements instantanés

Depuis le 20 août, il est possible en Suisse pour la plupart des clientes et clients bancaires de transférer un montant en quelques secondes, et cela sept jours sur sept et 24 heures sur 24. J'aimerais développer trois points à ce propos: d'abord, je reviendrai sur l'introduction des paiements instantanés; ensuite, j'exposerai leurs apports pour les particuliers et les entreprises; enfin, je présenterai les rôles assumés par la BNS et les établissements financiers.

L'introduction des paiements instantanés a été un succès. À l'heure actuelle, quelque soixante établissements bancaires sont en mesure de réceptionner et de traiter de tels paiements, couvrant ainsi plus de 95% des transactions de la clientèle résidente. Dès la première semaine suivant leur introduction, le nombre quotidien de paiements instantanés a parfois dépassé les 10 000. Les banques commerciales participantes font état, pour ce dispositif, d'un fonctionnement sans heurts. Selon nos observations, le temps moyen de traitement avoisine les deux secondes, ce qui est remarquablement court.

Les paiements instantanés bénéficient tant aux particuliers qu'aux entreprises et aux banques commerciales. Les particuliers profitent de l'efficacité accrue du système de paiement. Par exemple pour l'achat d'un véhicule, où celui-ci n'est remis qu'après le versement, le montant est immédiatement crédité sur le compte du vendeur grâce aux paiements instantanés. Le transfert de valeur direct et immédiat permet en outre d'éliminer le risque de contrepartie supporté par les établissements financiers. Ceux-ci n'ont désormais plus besoin d'avancer le

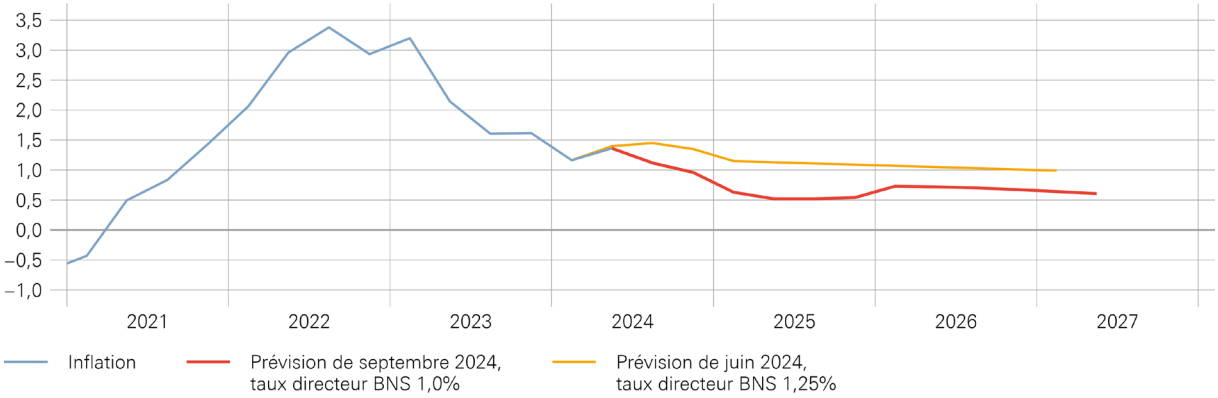
montant à créditer sur le compte d'une cliente ou d'un client. De plus, les paiements instantanés facilitent la gestion des liquidités pour les entreprises.

La BNS s'attend à ce que les paiements instantanés s'imposent, à moyen terme, comme la nouvelle norme du trafic électronique des paiements, et ce à des conditions concurrentielles. Nous continuerons à soutenir l'optimisation des paiements instantanés. De concert avec SIX Interbank Clearing SA (SIC SA), nous examinons notamment comment faciliter le raccordement technique de prestataires de services de paiement à cette nouvelle infrastructure.

Le secteur financier suisse a la capacité d'innover. L'introduction des paiements instantanés lui permet de développer de nouveaux cas d'utilisation et de démontrer une fois de plus sa force créatrice.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2024

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2024

	2021				2022				2023				2024				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	−0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2	1,4			0,6	2,8	2,1

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2024

	2024				2025				2026				2027				2024	2025	2026
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de juin 2024, taux directeur BNS 1,25%		1,4	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0				1,3	1,1	1,0
Prévision de septembre 2024, taux directeur BNS 1,0%			1,1	1,0	0,6	0,5	0,5	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6			1,2	0,6	0,7

Source: BNS.