
Remarques introductives de Thomas Jordan

Mesdames et Messieurs,

Je vous souhaite la bienvenue à la conférence de presse de la Banque nationale suisse (BNS). Je commencerai aujourd'hui par vous exposer notre décision de politique monétaire et notre appréciation de la situation économique. Fritz Zurbrügg vous présentera ensuite les principaux messages du *Rapport sur la stabilité financière 2022*. Après quoi Andréa Maechler évoquera la situation sur les marchés financiers et la mise en œuvre de la politique monétaire. Au terme de ces interventions, nous nous tiendrons, comme d'habitude, à votre disposition pour répondre à vos questions.

Décision de politique monétaire

Je commence donc par notre décision de politique monétaire. Nous avons décidé de resserrer notre politique monétaire en relevant d'un demi-point, à $-0,25\%$, le taux directeur de la BNS et le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus auprès de la BNS. Nous voulons de cette manière contrer la pression inflationniste accrue. Ce resserrement des rênes monétaires doit empêcher l'inflation de s'étendre en Suisse à un plus large cercle de biens et services. Il n'est pas exclu que de nouveaux relèvements de taux soient nécessaires dans un avenir proche pour stabiliser à moyen terme l'inflation dans la plage assimilée à la stabilité des prix. Afin de garantir des conditions monétaires appropriées, nous sommes en outre disposés à être actifs au besoin sur le marché des changes.

Le changement de taux entrera en vigueur demain, le 17 juin 2022. En outre, nous adaptons, avec effet au 1^{er} juillet 2022, le facteur d'exonération servant à calculer la part des avoirs à vue des banques à la BNS qui est exemptée du taux d'intérêt négatif. Ce facteur passera de 30 à 28. Cette adaptation permettra de maintenir les taux à court terme du marché monétaire gagé en francs à un niveau proche du taux directeur de la BNS.

Conférence de presse

Prévision d'inflation

L'inflation a atteint 2,9% en mai et devrait dans un premier temps rester à un niveau relativement élevé. Ce niveau s'explique principalement par le renchérissement des produits pétroliers et des denrées alimentaires et biens touchés par des difficultés d'approvisionnement à l'échelle mondiale. Mais la hausse des prix s'est aussi accentuée pour un certain nombre d'autres biens et services.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à $-0,25\%$ pendant toute la période de prévision. Elle s'inscrit au-dessus de celle de mars pour les trois prochaines années (voir graphique 1), s'établissant à 2,8% pour 2022, à 1,9% pour 2023 et à 1,6% pour 2024 (voir tableau 1). Sans le relèvement de taux décidé aujourd'hui, la prévision d'inflation serait nettement plus élevée.

Perspectives économiques internationales

J'en viens maintenant aux perspectives pour l'économie. La croissance économique mondiale a connu un net ralentissement ces derniers temps.

Cette évolution découle d'une part de l'inflation élevée, qui affaiblit la demande en pesant sur le pouvoir d'achat. D'autre part, elle s'explique par l'incertitude résultant de la guerre en Ukraine et par les mesures de confinement imposées en Chine en raison du Covid-19. Le chômage a par contre continué de diminuer dans de nombreuses régions. Dans les pays industrialisés, il s'inscrit actuellement à peu près au niveau faible enregistré avant la pandémie.

Depuis mars, l'inflation s'est de nouveau nettement accentuée sur un large front dans de nombreux pays. La guerre en Ukraine joue ici aussi un rôle central en faisant grimper les prix de nombreuses matières premières. De plus, les difficultés persistantes d'approvisionnement ont conduit à de nouvelles hausses de prix pour différents biens.

Dans notre scénario de base pour l'économie mondiale, nous partons de l'hypothèse que les prix de l'énergie resteront élevés dans un premier temps, mais qu'il n'y aura pas de grave pénurie énergétique dans les grands espaces économiques. L'évolution positive de la conjoncture devrait ainsi se poursuivre dans l'ensemble. L'inflation devrait rester forte encore un certain temps à la suite de la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires et en raison des difficultés d'approvisionnement. Ces facteurs devraient toutefois s'estomper à moyen terme. Sous l'influence également du resserrement toujours plus marqué de la politique monétaire dans de nombreuses régions, l'inflation devrait retrouver progressivement des niveaux plus modérés.

Des risques importants grèvent notre scénario pour l'économie mondiale. Ainsi, l'inflation pourrait continuer de s'accroître et peser encore davantage sur les revenus réels et la consommation. Dans le même temps, un renforcement des effets de second tour pourrait prolonger la phase d'inflation élevée, ce qui exigerait des réponses plus fortes des politiques

Conférence de presse

monétaires à l'étranger. Enfin, la guerre en Ukraine et la pandémie continuent de faire peser sur la croissance d'importants risques à la baisse.

Perspectives économiques pour la Suisse

Permettez-moi de passer maintenant aux développements dans notre pays. En Suisse, l'évolution favorable de l'économie enregistrée depuis le début de l'année s'est poursuivie. Après une croissance modeste au quatrième trimestre 2021, le produit intérieur brut (PIB) a crû de près de 2% au premier trimestre de cette année. Pour le trimestre en cours, les signaux restent positifs. Sur le marché du travail aussi, la situation a continué à s'améliorer.

La guerre en Ukraine a jusqu'ici relativement peu pesé sur l'activité économique en Suisse. Les conséquences les plus visibles en sont l'augmentation des prix de l'énergie et les difficultés d'approvisionnement.

Pour cette année, nous continuons à tabler sur une croissance du PIB de 2,5% environ. Le chômage devrait rester faible. Cette prévision favorable repose notamment sur l'hypothèse que l'économie mondiale continuera à progresser et que la guerre en Ukraine ne s'aggravera pas.

Comme pour l'étranger, l'incertitude entourant les prévisions reste forte pour la Suisse. Une perturbation de l'approvisionnement énergétique en Europe pourrait affecter sensiblement l'économie de notre pays. Les difficultés d'approvisionnement à l'échelle mondiale et de nouvelles hausses des prix des matières premières pourraient également freiner la croissance. En outre, une recrudescence de la pandémie de Covid-19 ne saurait être exclue.

Resserrement de la politique monétaire

Mesdames et Messieurs, permettez-moi de revenir à la politique monétaire. Je voudrais vous faire part des réflexions qui nous ont amenés à prendre notre décision d'aujourd'hui. Andréa Maechler évoquera ensuite en détail l'adaptation du facteur d'exonération.

Nous avons décidé de relever les taux d'un demi-point, car des signes indiquent que l'inflation s'étend désormais à des biens et services non directement touchés par la guerre en Ukraine et par les conséquences de la pandémie. Dans le contexte actuel, les hausses de prix sont répercutées plus rapidement et sont aussi plus facilement acceptées que ce n'était le cas jusqu'à récemment. Des effets de second tour risquent de perdurer si l'inflation est supérieure à 2% pendant une période prolongée. Par le relèvement de taux décidé aujourd'hui, nous entendons contrer la pression inflationniste accrue.

Depuis l'examen de mars, l'évolution du cours du franc a également contribué à la hausse de l'inflation. Même si l'inflation a été plus forte à l'étranger, le franc s'est déprécié en valeur pondérée par le commerce extérieur. Ainsi, la Suisse a importé de manière accrue l'inflation étrangère. La dépréciation conjuguée avec un écart d'inflation nettement plus marqué avec l'étranger a pour autre conséquence que le franc ne s'inscrit plus à un niveau élevé.

Conférence de presse

Comment se présentent les perspectives pour la politique monétaire? Le relèvement du taux directeur de la BNS devrait contribuer à freiner l'évolution de l'inflation en Suisse à travers ses effets sur les coûts du crédit et sur le cours de change. Il ressort de notre nouvelle prévision d'inflation que dans la perspective actuelle, le taux d'inflation devrait reculer temporairement à environ 1,5% avant de revenir avec le temps vers 2% si le taux directeur de la BNS est maintenu constant à -0,25%. Sans le relèvement de taux décidé aujourd'hui, l'inflation s'inscrirait nettement au-dessus de la zone assimilée à la stabilité des prix à la fin de la période de prévision.

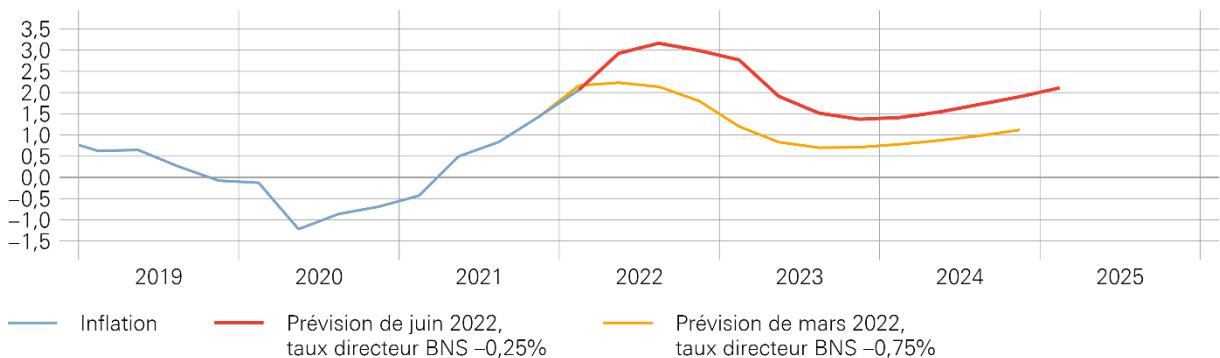
La nouvelle prévision d'inflation montre que de nouveaux relèvements de taux pourraient s'avérer nécessaires dans un avenir proche pour stabiliser à moyen terme l'inflation dans la plage assimilée à la stabilité des prix. Le contexte actuel est marqué par une forte incertitude, notamment en ce qui concerne l'évolution des cours de change. Si le franc devait s'apprécier de manière excessive, nous serions disposés à acheter des devises. Au cas où le franc s'affaiblirait, nous envisagerions à l'inverse de vendre des devises.

Nous observerons attentivement l'évolution de la situation et sommes disposés à prendre en toute circonstance les mesures qui s'imposent afin de garantir la stabilité des prix à moyen terme dans notre pays.

Mesdames et Messieurs, je vous remercie de votre attention et cède à présent la parole à Fritz Zurbrügg.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2022

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, JUIN 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					0,4	-0,7	0,6

Source: OFS.

Conférence de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONELLE DE JUIN 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 mars 2022, taux directeur BNS -0,75%	2,2	2,2	2,1	1,8	1,2	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1					2,1	0,9	0,9
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			2,8	1,9	1,6

Source: BNS.