

### Communication

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

Zurich, le 26 septembre 2024

---

## Examen du 26 septembre 2024 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale assouplit sa politique monétaire et abaisse son taux directeur à 1%

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur 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%. La Banque nationale reste par ailleurs disposée à être active 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 sa politique monétaire décidé aujourd'hui, la Banque nationale tient 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.

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.

La 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

**Communiqué de presse**

l'hypothèse d'un taux directeur maintenu constant à 1% sur toute la période de prévision. Sans l'abaissement du taux directeur décidé aujourd'hui, la prévision serait encore plus basse.

L'économie mondiale a progressé modérément au deuxième trimestre 2024. Dans de nombreux pays, l'inflation enregistrée reste 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 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.

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.

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. La BNS table 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, la BNS s'attend actuellement à 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.

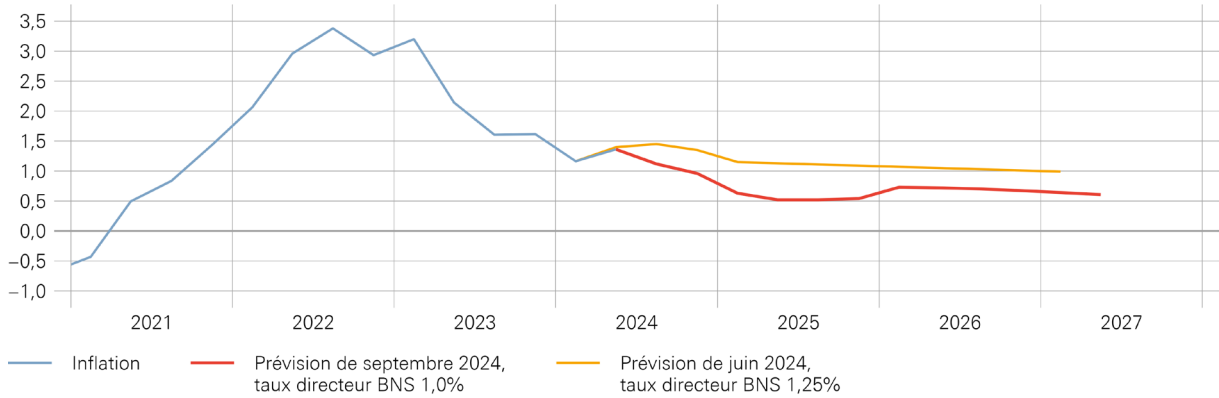
Quant aux marchés hypothécaire et immobilier, ils ont enregistré au cours des derniers trimestres une croissance plus faible que les années précédentes. Ils continuent à présenter des vulnérabilités, même si celles-ci ont légèrement diminué.

Les [remarques introductives de la Direction générale](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire.

**Communiqué de presse**

**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	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6			1,2	0,6	0,7

Source: BNS.