



Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Berne, le 12 décembre 2024

Examen du 12 décembre 2024 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale assouplit sa politique monétaire et abaisse son taux directeur à 0,5%

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur de 50 points de base, pour le faire passer à 0,5%. Le changement de taux entre en vigueur demain, le 13 décembre 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%. La BNS reste par ailleurs disposée à être active au besoin sur le marché des changes.

La pression inflationniste a de nouveau diminué par rapport au trimestre précédent. Avec l'assouplissement de la politique monétaire décidé aujourd'hui, la Banque nationale tient compte de cette évolution. La BNS continuera d'observer attentivement la situation et adaptera si nécessaire sa politique monétaire afin de garantir que l'inflation reste à moyen terme dans la plage de stabilité des prix.

Depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, l'inflation a de nouveau fléchi davantage que prévu. De 1,1% en août, elle est passée à 0,7% en novembre. Tant les biens que les services ont contribué à ce recul. Dans l'ensemble, l'inflation reste surtout portée par le renchérissement des services suisses.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'établit à court terme en dessous de celle de septembre, ce qui s'explique principalement par le renchérissement plus faible qu'escompté des produits pétroliers et des denrées alimentaires. Elle n'a guère varié à moyen terme, grâce à la baisse de taux décidée aujourd'hui. La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle se situe dans la plage de stabilité des prix pour toute la période sur laquelle elle porte (voir graphique). En moyenne annuelle, elle s'établit à 1,1% pour 2024, à 0,3% pour 2025 et à 0,8% pour 2026 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur maintenu constant à 0,5% sur



Communiqué de presse

toute la période de prévision. Sans la baisse de taux décidée aujourd'hui, la prévision serait plus basse.

L'économie mondiale a enregistré une croissance modérée au troisième trimestre 2024. Dans de nombreux pays, l'inflation s'est dernièrement rapprochée des niveaux visés par les banques centrales. L'inflation sous-jacente est toutefois restée relativement élevée. Anticipant un nouveau recul de l'inflation, plusieurs banques centrales ont de nouveau abaissé leurs taux directeurs ce trimestre.

La pression inflationniste va probablement continuer à faiblir progressivement à l'étranger au cours des prochains trimestres. Dans le même temps, la croissance modérée de l'économie mondiale devrait se poursuivre.

L'incertitude concernant les perspectives économiques s'est accrue durant ces derniers mois. Elle porte notamment sur l'orientation future de la politique économique aux États-Unis. L'incertitude politique a également augmenté en Europe. De plus, les tensions géopolitiques pourraient affaiblir la conjoncture mondiale. Dans le même temps, on ne peut exclure que, dans un certain nombre de pays, l'inflation se maintienne à un niveau plus élevé que prévu jusqu'ici.

En Suisse, la croissance du produit intérieur brut (PIB) a été atone au troisième trimestre 2024, conformément aux prévisions. L'expansion s'est de nouveau accentuée quelque peu dans le secteur tertiaire, tandis que la création de valeur a diminué dans l'industrie. Le chômage a de nouveau légèrement augmenté, et l'emploi n'a plus que modérément progressé. L'utilisation des capacités de production a été normale.

La BNS table sur une hausse du PIB d'environ 1% pour 2024. Grâce entre autres à l'assouplissement de la politique monétaire au cours des derniers trimestres, la croissance devrait se redresser quelque peu l'an prochain, mais seulement faiblement en raison de la conjoncture modérée à l'étranger. Pour 2025, la BNS prévoit actuellement une croissance comprise entre 1% et 1,5%. Dans ce contexte, le chômage va probablement continuer d'augmenter légèrement, tandis que l'utilisation des capacités de production devrait reculer quelque peu.

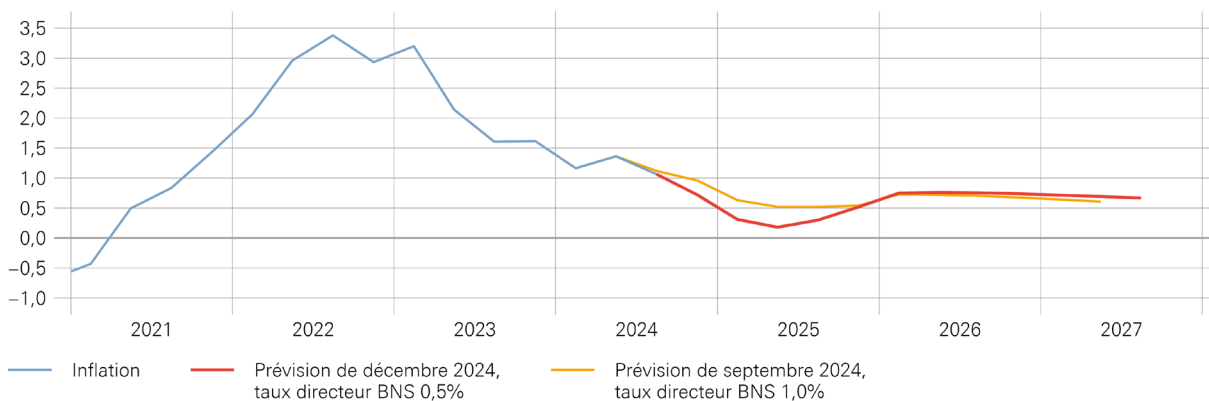
Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une incertitude significative. Le risque principal découle de l'évolution de la situation à l'étranger.

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

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2024

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 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	1,1	0,6	2,8	2,1	

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 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 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	
Prévision de décembre 2024, taux directeur BNS 0,5%			0,7	0,3	0,2	0,3	0,5	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7		1,1	0,3	0,8	

Source: BNS.