

### Communication

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

Zurich, le 20 mars 2025

---

## Examen du 20 mars 2025 de la situation économique et monétaire

### La BNS assouplit sa politique monétaire et abaisse son taux directeur à 0,25%

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur de 25 points de base, pour le faire passer à 0,25%. Le changement de taux entre en vigueur demain, le 21 mars 2025. 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 de plus disposée à être active au besoin sur le marché des changes.

L'assouplissement de la politique monétaire décidé aujourd'hui permet à la Banque nationale de garantir que les conditions monétaires demeurent appropriées compte tenu de la pression inflationniste faible et des risques accrus de révision à la baisse de l'inflation. 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 évolué conformément aux prévisions. De 0,7% en novembre, elle est passée à 0,3% en février. Ce recul s'explique notamment par la baisse des prix de l'électricité en janvier. Dans l'ensemble, l'inflation reste surtout portée par le renchérissement des services suisses.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle n'a guère varié par rapport à celle de décembre. Sans l'abaissement du taux directeur décidé aujourd'hui, elle serait plus faible à moyen terme. 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 0,4% pour 2025, à 0,8% pour 2026 et à 0,8% pour 2027 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur maintenu constant à 0,25% sur toute la période de prévision.

**Communiqué de presse**

L'économie mondiale a enregistré une croissance modérée au quatrième trimestre 2024. Dans de nombreux pays, l'inflation a de nouveau progressé quelque peu dernièrement, principalement en raison des produits énergétiques. La pression inflationniste demeure relativement élevée dans de nombreuses économies. Elle est toutefois moins marquée qu'il y a encore quelques trimestres. Plusieurs banques centrales ont par conséquent de nouveau abaissé leurs taux directeurs.

Dans son scénario de base, la Banque nationale part de l'hypothèse que la croissance de l'économie mondiale restera modérée au cours des prochains trimestres. La pression inflationniste devrait continuer à diminuer progressivement au cours des prochains trimestres, notamment en Europe.

Ce scénario pour l'économie mondiale est actuellement entouré d'une grande incertitude. La situation pourrait changer rapidement et de manière marquée, notamment sur le plan de la politique commerciale et de la géopolitique. La mise en place de barrières commerciales pourrait ainsi ralentir la croissance mondiale. Dans le même temps, une politique budgétaire plus expansionniste en Europe pourrait stimuler la conjoncture à moyen terme.

En Suisse, la croissance s'est montrée solide au quatrième trimestre 2024. Le secteur des services et certains pans de l'industrie ont enregistré une évolution positive. Le chômage a poursuivi sa légère augmentation, tandis que l'utilisation des capacités de production de l'économie a été normale.

La BNS table sur une hausse du produit intérieur brut (PIB) comprise entre 1% et 1,5% pour 2025. La demande intérieure bénéficiera probablement de la progression des salaires réels et de l'assouplissement de la politique monétaire. En revanche, la conjoncture modérée à l'étranger devrait freiner le commerce extérieur. Dans ce contexte, le chômage devrait encore légèrement augmenter. Pour 2026, la BNS table sur une croissance du PIB d'environ 1,5%.

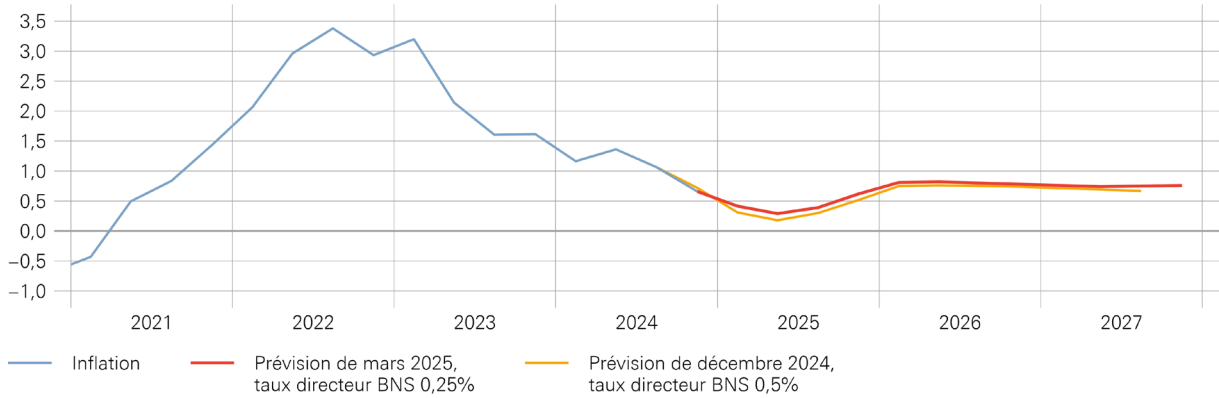
Les perspectives économiques de la Suisse sont devenues nettement plus incertaines. Au vu de la montée des incertitudes relatives à la politique commerciale et à la géopolitique, le risque principal découle toujours de l'évolution de la situation à l'étranger.

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

**Communiqué de presse**

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2025**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, MARS 2025**

	2021				2022				2023				2024				2022	2023	2024
	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	0,7	2,8	2,1	1,1

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2025**

	2024				2025				2026				2027				2025	2026	2027	
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4				
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		0,3	0,8	
Prévision de mars 2025, taux directeur BNS 0,25%					0,4	0,3	0,4	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,4	0,8	0,8

Source: BNS.