

## Service de presse

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 1 631 31 11  
Fax +41 1 631 39 10  
www.snb.ch  
snb@snb.ch

Zurich, le 11 décembre 1998

### Communiqué de presse

## La politique monétaire en 1999 - Décisions de la BNS

### Poursuite de la politique monétaire pragmatique

La Direction générale de la Banque nationale suisse envisage, en accord avec le Conseil fédéral, de poursuivre en 1999 une politique monétaire pragmatique. Ainsi, l'économie suisse disposera de l'enveloppe monétaire qui est nécessaire à une croissance équilibrée. En outre, il convient de tenir compte des incertitudes découlant de l'introduction prochaine de l'euro. Comme précédemment, la Direction générale se réserve la possibilité de s'écarter de son cap monétaire en cas d'évolutions imprévues.

Pour 1999, il faut s'attendre à un certain ralentissement de la croissance économique, tant en Suisse que dans d'autres pays d'Europe continentale. Pour notre pays, on peut tabler sur une augmentation d'approximativement 1,5% du produit intérieur brut réel. En moyenne, le renchérissement devrait s'inscrire à 1% environ, à la suite notamment du relèvement de la TVA. L'objectif d'une croissance économique équilibrée, avec stabilité du niveau des prix, sera donc atteint. Dans ces circonstances, une adaptation du cap de la politique monétaire ne s'impose pas.

Au quatrième trimestre de 1998, la monnaie centrale désaisonnalisée dépassera probablement d'environ 4,5% son niveau de la période correspondante de 1997. La politique monétaire n'a toutefois pas eu le caractère expansionniste que laisse supposer la progression de la monnaie centrale. Les avoirs que les banques détiennent en comptes de virements ont enregistré une vive expansion à la suite de déplacements de la demande et des turbulences sur les marchés financiers internationaux, tandis que la demande de billets de banque est restée élevée.

Banque nationale suisse