

**Communication**

Case postale, CH-8022 Zurich  
Téléphone +41 44 631 31 11  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Berne, le 12 décembre 2013

---

## **Examen du 12 décembre 2013 de la situation économique et monétaire**

### **La Banque nationale confirme le maintien du cours plancher**

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour 1 euro. Le franc est toujours à un niveau élevé. La Banque nationale est prête à acheter des devises en quantité illimitée si cela s'avère nécessaire pour faire prévaloir ce cours plancher et à prendre des mesures supplémentaires en cas de besoin. Le Libor à trois mois étant déjà proche de zéro, le cours plancher demeure l'instrument adéquat pour prévenir un durcissement inopportun des conditions monétaires, si la pression à la hausse sur le franc devait reprendre. La Banque nationale laisse à 0%–0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois.

En décembre, la prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale a été légèrement corrigée à la baisse. D'un côté les taux d'inflation étonnamment faibles enregistrés en octobre et en novembre fournissent un point de départ plus bas pour la prévision. D'un autre côté, le repli de l'inflation dans la zone euro et la légère diminution du cours du pétrole ont également contribué à modérer les perspectives d'inflation. Comme lors de l'examen de septembre, la prévision repose sur un Libor à trois mois maintenu à 0% au cours des trois prochaines années. Pour 2013, la Banque nationale table sur un taux d'inflation inchangé de –0,2%. En 2014 et en 2015, l'inflation prévue passe à respectivement 0,2% et 0,6%, soit 0,1 point de moins que dans la prévision de septembre. Par conséquent, il n'y a pas de risque d'inflation en Suisse dans l'avenir proche.

La reprise de l'économie mondiale s'est poursuivie au troisième trimestre comme prévu. Elle s'est amorcée en premier lieu aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Chine. Dans la zone euro par contre, l'économie a connu une évolution atone. De nombreux pays émergents ont eux aussi enregistré une croissance plutôt faible. Pour les prochains mois, la Banque nationale s'attend, dans l'ensemble, à une légère accélération de la croissance à l'échelle internationale.

**Communiqué de presse**

Cependant, les incertitudes pesant sur le redressement futur de l'économie mondiale restent fortes. Le bas niveau des taux d'intérêt et l'endettement élevé des collectivités publiques réduisent la marge de manœuvre de la politique économique dans de nombreux pays industrialisés et rendent l'économie mondiale vulnérable à de nouveaux chocs. L'examen prévu des bilans des banques dans la zone euro et la mise en œuvre à venir de la politique de normalisation dans les grandes zones monétaires pourraient entraîner des turbulences tangibles sur les marchés financiers internationaux.

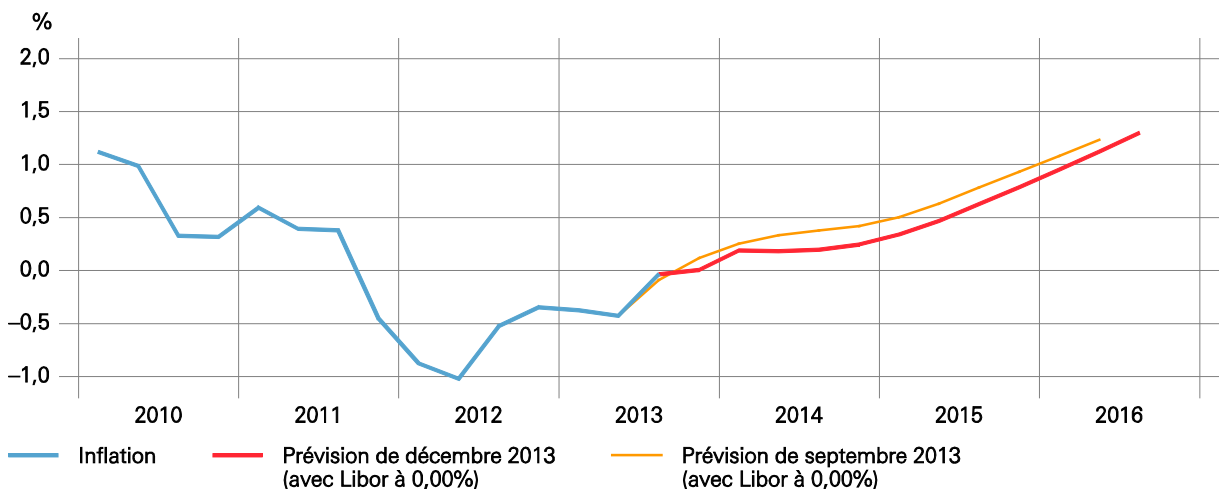
En Suisse, l'économie a continué de progresser au troisième trimestre. Toutefois, un ralentissement passager de la conjoncture se dessine pour le quatrième trimestre. La Banque nationale s'attend toujours à une croissance comprise entre 1,5% et 2,0% pour 2013, et table sur un taux de croissance d'environ 2% en 2014.

Compte tenu de la fragilité de la conjoncture à l'étranger, les risques restent toutefois orientés à la baisse en Suisse.

Dans un contexte de taux d'intérêt durablement bas, il est fort à craindre que les déséquilibres sur les marchés hypothécaire et immobilier s'accroissent. La Banque nationale continue donc de suivre la situation avec la plus grande vigilance et examine régulièrement la nécessité d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2013**

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



**INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2013**

	2010				2011				2012				2013				2010	2011	2012
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	1,1	1,0	0,3	0,3	0,6	0,4	0,4	-0,5	-0,9	-1,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	0,0		0,7	0,2	-0,7

## Communiqué de presse

---

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2013**


---

	2013				2014				2015				2016				2013	2014	2015
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de septembre 2013, avec Libor à 0,00%			-0,1	0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,8	0,9	1,1	1,2			-0,2	0,3	0,7
Prévision de décembre 2013, avec Libor à 0,00%				0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,1	1,3		-0,2	0,2	0,6