

Communication

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

Berne, le 10 décembre 2015

Examen du 10 décembre 2015 de la situation économique et monétaire

Poursuite de la politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient sa politique monétaire expansionniste. La marge de fluctuation du Libor à trois mois reste comprise entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs en comptes de virement détenus à la BNS demeure fixé à $-0,75\%$. Malgré un certain recul au cours des derniers mois, le franc est toujours nettement surévalué. Le taux négatif ainsi que l'écart entre les taux suisses et les taux étrangers rendent le franc moins attrayant et contribuent à l'affaiblir davantage. Dans le même temps, la Banque nationale reste prête à intervenir sur le marché des changes, afin d'influer au besoin sur l'évolution du cours du franc. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir sur le marché des changes visent à réduire la pression sur le franc. La politique monétaire de la BNS aide ainsi à stabiliser l'évolution des prix et à soutenir l'activité économique.

Dans l'ensemble, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle n'a guère changé par rapport à celle de septembre. A court terme, elle est légèrement supérieure à celle du trimestre précédent et montre que l'inflation a atteint son niveau le plus faible au trimestre dernier. A moyen terme, le léger assombrissement des perspectives de l'économie mondiale tire la prévision d'inflation quelque peu vers le bas par rapport à celle de septembre. Pour l'année en cours, l'inflation devrait s'inscrire à $-1,1\%$. Cette valeur est supérieure de 0,1 point à celle du précédent examen trimestriel. Pour 2016, la BNS table, comme en septembre, sur une inflation de $-0,5\%$. Pour 2017, la prévision s'inscrit désormais à $0,3\%$, au lieu de $0,4\%$ auparavant. La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un Libor à trois mois maintenu constant à $-0,75\%$ pendant les trois prochaines années.

Au troisième trimestre, la croissance de l'économie mondiale est demeurée en-deçà des prévisions de la BNS. Cela tient en premier lieu à la faiblesse de la conjoncture industrielle au niveau international et au manque de dynamisme du commerce mondial. En revanche, le

Communiqué de presse

secteur des services a connu une évolution positive dans la plupart des pays grâce à une demande intérieure robuste.

La Banque nationale a légèrement abaissé sa prévision de croissance à court terme pour l'économie mondiale. Dans l'ensemble, elle considère les perspectives économiques mondiales avec un optimisme prudent. Cependant, la situation présente toujours des risques considérables. Il est possible que la mutation structurelle en Chine continue de peser sur la conjoncture industrielle et sur les investissements à l'échelle mondiale. Les faiblesses structurelles de l'Europe ainsi que les préoccupations actuelles au sujet de la sécurité publique pourraient également entraver l'activité économique.

Le ralentissement de la croissance mondiale s'est aussi répercuté sur la Suisse. D'après la première estimation officielle, le produit intérieur brut (PIB) a stagné au troisième trimestre. Ainsi, la performance économique annoncée est en-dessous des attentes. L'analyse approfondie d'un grand nombre d'indicateurs fait plutôt apparaître une légère amélioration de la conjoncture. Néanmoins, l'utilisation des capacités de production de l'économie suisse demeure insatisfaisante, et la demande de main-d'œuvre, modeste.

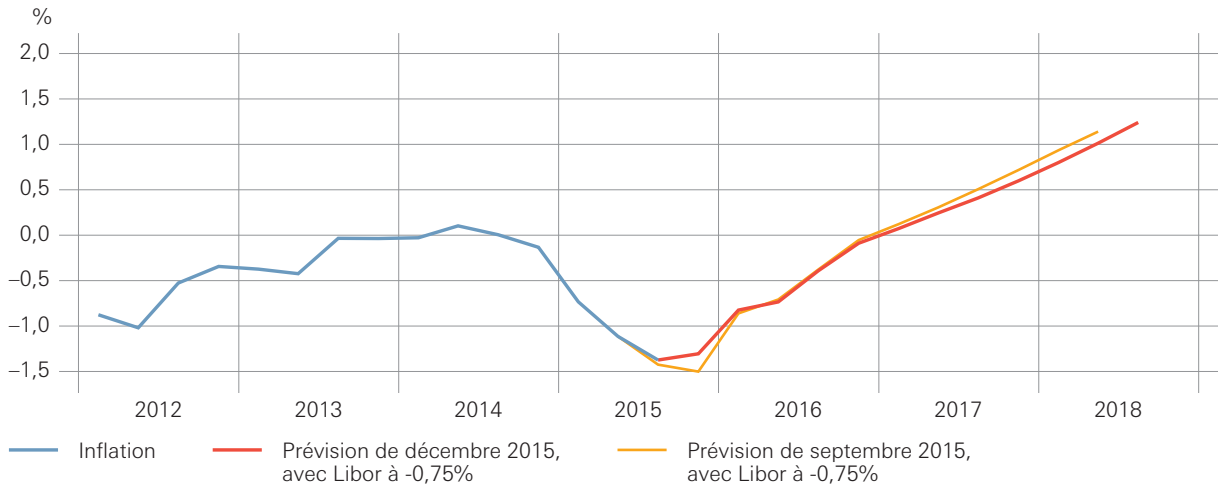
Pour 2015, la Banque nationale prévoit toujours que la croissance du PIB suisse s'établira à près de 1% en termes réels. Le redressement progressif de la conjoncture mondiale devrait continuer de consolider la demande extérieure de biens et de services suisses. La demande intérieure devrait elle aussi demeurer robuste. Pour 2016, la BNS s'attend à une croissance d'environ 1,5%.

Ces derniers mois, le volume des prêts hypothécaires et les prix immobiliers dans le segment des logements occupés par leur propriétaire ont progressé à peu près au même rythme que les fondamentaux. Les déséquilibres persistent donc sur ces marchés. La Banque nationale continuera d'observer attentivement les développements sur les marchés hypothécaire et immobilier. Elle examinera régulièrement si le niveau du volant anticyclique de fonds propres doit être adapté.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2015

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



INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2015

	2012				2013				2014				2015				2012	2013	2014
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,9	-1,0	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4		-0,7	-0,2	0,0

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2015

	2015				2016				2017				2018				2015	2016	2017
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de septembre 2015, avec Libor à -0,75%	-1,4	-1,5	-0,9	-0,7	-0,4	-0,1	0,1	0,3	0,5	0,7	0,9	1,1					-1,2	-0,5	0,4
Prévision de décembre 2015, avec Libor à -0,75%		-1,3	-0,8	-0,7	-0,4	-0,1	0,1	0,2	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2				-1,1	-0,5	0,3