

### Communication

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

Zurich, le 22 juin 2023

---

## Examen du 22 juin 2023 de la situation économique et monétaire

### La Banque nationale poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève son taux directeur à 1,75%

La Banque nationale suisse (BNS) poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève le taux directeur de la BNS de 25 points de base pour le porter à 1,75%. Elle contre ainsi la pression inflationniste, qui s'est à nouveau accentuée à moyen terme. Il n'est pas exclu que d'autres relèvements de taux soient nécessaires pour assurer la stabilité des prix à moyen terme. Afin de garantir des conditions monétaires appropriées, la Banque nationale reste en outre disposée à être active au besoin sur le marché des changes. Dans le contexte actuel, il s'agit principalement de la vente de devises.

Le changement de taux entre en vigueur demain, le 23 juin 2023. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS. La part de ces avoirs dépassant ce seuil est rémunérée au taux de 1,25%, soit au taux directeur de la BNS minoré comme jusqu'ici de 50 points de base.

Au cours des derniers mois, l'inflation a sensiblement ralenti. En mai, elle s'inscrivait à 2,2%. Cette évolution est principalement due au ralentissement du renchérissement des biens importés, et surtout à la baisse des prix des produits pétroliers et du gaz naturel.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1,75% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). Jusqu'à fin 2023, elle s'inscrit en dessous de celle de mars du fait de la baisse des cours du pétrole et du gaz, et en raison de l'appréciation du franc. À partir de 2024, elle dépasse celle de mars, et ce malgré le relèvement annoncé aujourd'hui. Cette évolution s'explique notamment par une persistance des effets de second tour, par une augmentation du prix de l'électricité et des loyers et par le fait que la pression inflationniste venant de l'étranger s'avère durer plus longtemps que prévu. Dans la nouvelle prévision, l'inflation s'inscrit, en

**Communiqué de presse**

moyenne annuelle, à 2,2% en 2023 et en 2024, et à 2,1% en 2025 (voir tableau 1). Sans le relèvement de taux décidé aujourd'hui, elle s'inscrirait à un niveau encore plus élevé à moyen terme.

Au premier trimestre 2023, la croissance a été modérée dans les pays industrialisés. Si l'inflation a de nouveau reculé dans de nombreux pays, elle demeure bien supérieure aux valeurs visées par les banques centrales. L'inflation sous-jacente, notamment, persiste à un niveau élevé. Dans ce contexte, de nombreuses banques centrales ont poursuivi le resserrement de leur politique monétaire, mais à un rythme un peu plus modéré qu'aux trimestres précédents.

Pour les prochains trimestres, les perspectives de croissance mondiale demeurent modestes. Dans le même temps, l'inflation devrait rester globalement élevée. À moyen terme, elle devrait néanmoins retrouver des niveaux plus faibles, en particulier du fait du resserrement des politiques monétaires et du ralentissement conjoncturel.

De grands risques continuent de grever ce scénario de base pour l'économie mondiale. Le niveau élevé de l'inflation dans certains pays pourrait notamment se montrer plus persistant que ce que nous anticipons. De même, l'approvisionnement énergétique de l'Europe pourrait redevenir problématique l'hiver prochain.

En Suisse, le PIB a enregistré une croissance soutenue au premier trimestre 2023. La création de valeur s'est intensifiée dans les services et a légèrement progressé dans l'industrie. Le marché du travail est demeuré solide, et les capacités de production ont été bien utilisées jusqu'ici.

Cependant, la Banque nationale s'attend à une croissance modeste pour le reste de l'année. Ce ralentissement devrait résulter de la faiblesse de la demande extérieure, des pertes de pouvoir d'achat dues au renchérissement et du durcissement des conditions de financement. Dans l'ensemble, le PIB devrait progresser cette année d'environ 1%. Dans un tel contexte, il est probable que le chômage progressera légèrement et que l'utilisation des capacités de production reculera quelque peu.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Le principal risque réside dans un ralentissement conjoncturel plus marqué à l'étranger.

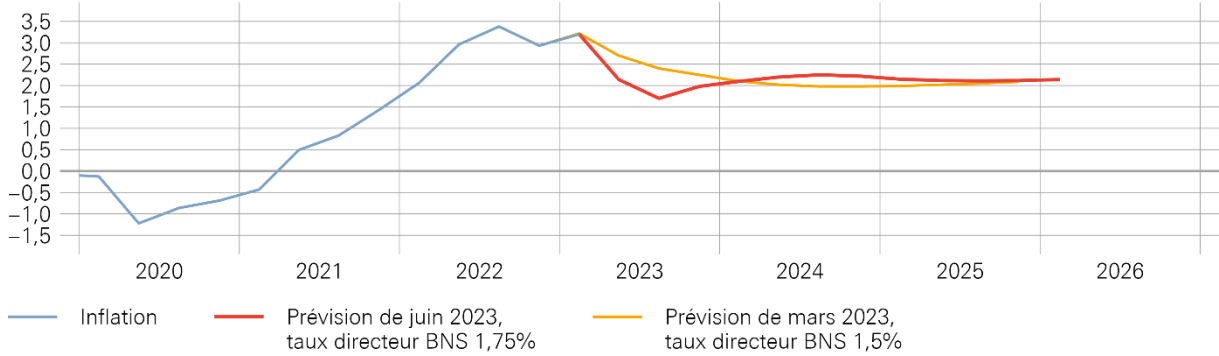
Sur le marché immobilier, l'augmentation des prix des maisons individuelles et des appartements en propriété par étage a ralenti ces derniers trimestres, et les prix des immeubles locatifs résidentiels ont reculé. Quant à la croissance du volume des prêts hypothécaires, son rythme est demeuré largement inchangé. Sur les marchés hypothécaire et immobilier, les vulnérabilités persistent.

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

**Communiqué de presse**

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2023**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2023**

	2020				2021				2022				2023				2020	2021	2022
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2				-0,7	0,6	2,8

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2023**

	2023				2024				2025				2026				2023	2024	2025
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2023, taux directeur BNS 1,5%	3,2	2,7	2,4	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1				2,6	2,0	2,0
Prévision de juin 2023, taux directeur BNS 1,75%		2,1	1,7	2,0	2,1	2,2	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1				2,2	2,2	2,1

Source: BNS.