

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Zurich, le 14 mars 2013

Examen du 14 mars 2013 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale maintient le cours plancher inchangé

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cours plancher inchangé à 1,20 franc pour un euro. Le franc reste à un niveau élevé. Son appréciation menacerait la stabilité des prix et aurait de graves répercussions sur l'économie suisse. Le cours plancher est un instrument important pour éviter un durcissement indésirable des conditions monétaires. Aussi la Banque nationale fera-t-elle prévaloir le cours plancher avec toute la détermination requise et achètera si nécessaire, à cette fin, des devises en quantité illimitée. Elle maintient en outre à 0%–0,25% la marge de fluctuation du Libor à trois mois en francs et est disposée à prendre en tout temps des mesures supplémentaires.

Par rapport à celle de décembre, la prévision d'inflation conditionnelle de la Banque nationale a été revue sensiblement à la baisse pour toute la période sur laquelle elle porte. Les prix à l'importation ayant continué de fléchir, l'inflation a été plus faible que prévu au quatrième trimestre 2012. De plus, les perspectives économiques se sont encore assombries quelque peu, notamment pour la zone euro. La prévision d'inflation repose sur un Libor à trois mois maintenu à 0% au cours des trois prochaines années. Dans cette hypothèse, le franc faiblira au cours de la période de prévision. La Banque nationale table sur un taux d'inflation de –0,2% pour 2013, de 0,2% pour 2014 et de 0,7% pour 2015. Il n'y a donc toujours aucun risque d'inflation en Suisse dans un avenir proche.

En dépit d'une nette détente sur les marchés financiers internationaux, la conjoncture mondiale s'est révélée plutôt morose au quatrième trimestre 2012. Conformément aux prévisions, l'activité économique a marqué un ralentissement dans notre pays. Bien que l'emploi ait progressé, le taux de chômage a encore légèrement augmenté. Pour 2013, la Banque nationale s'attend, comme en décembre 2012, à un taux de croissance compris entre 1% et 1,5%.

Sur proposition de la Banque nationale, le Conseil fédéral a activé, le 13 février 2013, le volant anticyclique de fonds propres. Ainsi, à partir de septembre, les banques devront détenir davantage de fonds propres pour couvrir les prêts hypothécaires servant à financer l'immobilier résidentiel en Suisse. Le volant anticyclique vise à renforcer la capacité de

14 mars 2013

2

résistance des banques et à contrer les déséquilibres sur les marchés hypothécaire et immobilier. Ces déséquilibres ont atteint une ampleur qui présente un risque pour la stabilité du système bancaire et, partant, pour l'économie suisse. La Banque nationale continue à observer attentivement l'évolution des marchés hypothécaire et de l'immobilier résidentiel en Suisse.

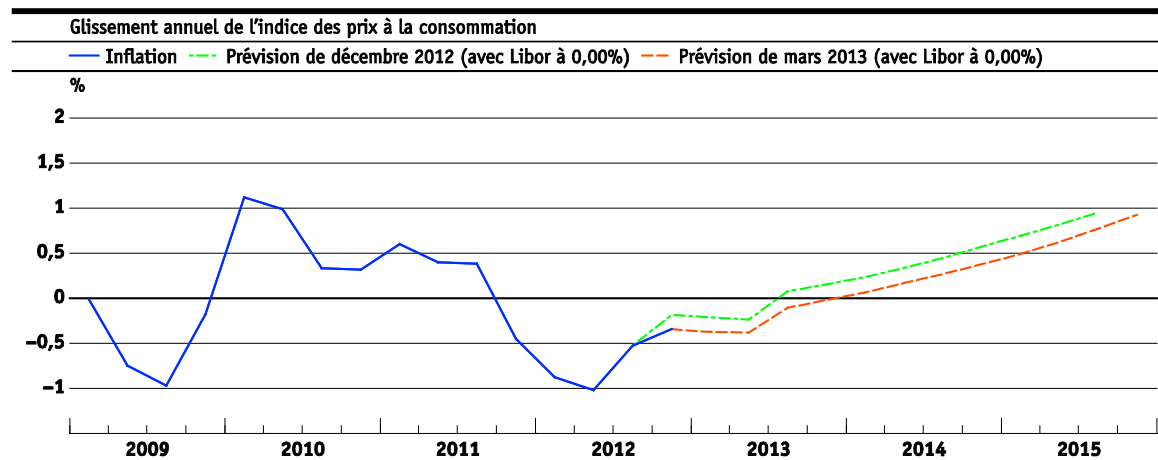
Les risques d'une détérioration de l'économie suisse restent considérables. Ainsi, il existe un danger de recrudescence des tensions dans la zone euro. L'incertitude concernant l'évolution de la politique budgétaire dans de nombreux pays industrialisés perturbe, elle aussi, le climat de consommation et d'investissement et recèle des risques pour la croissance. De ce fait, la conjoncture mondiale et le climat sur les marchés financiers restent fragiles.



14 mars 2013

3

Prévisions d'inflation conditionnelles de décembre 2012 et de mars 2013



Inflation observée, mars 2013

| | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | | | | 2012 | | | | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------|------|------|
| | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | | | |
| Inflation | 0,0 | -0,7 | -1,0 | -0,2 | 1,1 | 1,0 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | -0,5 | -0,9 | -1,0 | -0,5 | -0,3 | 0,7 | 0,2 | -0,7 |

Prévisions d'inflation conditionnelles de décembre 2012, avec Libor à 0,00%, et de mars 2013, avec Libor à 0,00%

| | 2012 | | | | 2013 | | | | 2014 | | | | 2015 | | | | 2013 | 2014 | 2015 | |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------|------|------|-----|
| | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | 1 ^{er} trim. | 2 ^e trim. | 3 ^e trim. | 4 ^e trim. | | | | |
| Prédiction de décembre 2012, Libor à 0,00% | - | - | - | - | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 0,9 | - | -0,1 | 0,4 | |
| Prédiction de mars 2013, Libor à 0,00% | - | - | - | - | -0,4 | -0,4 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | - | -0,2 | 0,2 | 0,7 |

Communiqué de presse