

**Communication**

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

Berne, le 16 mars 2017

---

## **Examen du 16 mars 2017 de la situation économique et monétaire**

### **La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste**

La Banque nationale suisse (BNS) maintient inchangée sa politique monétaire expansionniste. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus à la BNS reste fixé à  $-0,75\%$ , et la marge de fluctuation du Libor à trois mois demeure comprise entre  $-1,25\%$  et  $-0,25\%$ . La BNS continue d'intervenir au besoin sur le marché des changes, en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. La politique monétaire expansionniste de la BNS a pour objectif de stabiliser l'évolution des prix et de soutenir l'activité économique. Le franc est toujours nettement surévalué. Le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir sur le marché des changes visent à rendre les placements en francs moins attrayants et, partant, à réduire les pressions sur le franc.

Pour les prochains trimestres, la Banque nationale a légèrement corrigé vers le haut sa prévision d'inflation conditionnelle par rapport à celle de décembre. L'augmentation du prix du pétrole, en particulier, contribue à la hausse de l'inflation à court terme. A plus long terme, toutefois, la prévision d'inflation conditionnelle a été revue quelque peu à la baisse. Pour 2017, elle s'inscrit à  $0,3\%$ , contre  $0,1\%$  dans la prévision de décembre 2016. Pour 2018, la Banque nationale s'attend à un taux d'inflation de  $0,4\%$ , après  $0,5\%$  en décembre. Pour 2019, la prévision est de  $1,1\%$ . 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 quatrième trimestre 2016, l'économie mondiale a évolué conformément aux attentes. Aux Etats-Unis, le produit intérieur brut (PIB) a augmenté une nouvelle fois vigoureusement. Le marché du travail a renoué avec le plein emploi, et le renchérissement se rapproche de l'objectif d'inflation de la Réserve fédérale. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a décidé, le 15 mars, de relever à nouveau ses taux directeurs de 25 points de base. Les autres grandes zones économiques ont enregistré elles aussi une évolution conjoncturelle favorable au quatrième trimestre. Dans la zone euro, au Japon et en Chine, les taux de croissance ont été

**Communiqué de presse**

très encourageants. Au Royaume-Uni, la croissance économique a surpris une fois encore par sa vigueur.

Les indicateurs disponibles en début d'année laissent présager que la conjoncture mondiale continuera de s'améliorer. On observe notamment une reprise du côté de l'industrie et du commerce international. La Banque nationale s'attend à ce que la conjoncture mondiale évolue toujours positivement en 2017. Néanmoins, son scénario de base reste entaché de risques considérables. Les incertitudes politiques en rapport avec l'orientation que prendra la politique économique aux Etats-Unis, les élections qui se tiendront en Europe et les négociations complexes concernant la sortie du Royaume-Uni de l'UE sont actuellement au centre des préoccupations.

En Suisse, la croissance du PIB au quatrième trimestre a été inférieure aux attentes. Selon les premières estimations trimestrielles, le PIB n'a progressé que de 0,3% en termes annualisés, comme au troisième trimestre. En revanche, une analyse plus large des indicateurs conjoncturels disponibles signale la poursuite d'une reprise modérée durant les derniers mois de l'année. Les développements sur le marché du travail confirment cette interprétation. Si le taux de chômage corrigé des variations saisonnières est resté stable, le nombre de chômeurs a quelque peu diminué depuis août 2016. Les résultats des entretiens que les délégués de la BNS aux relations avec l'économie régionale mènent avec les entreprises reflètent eux aussi une légère amélioration de l'économie.

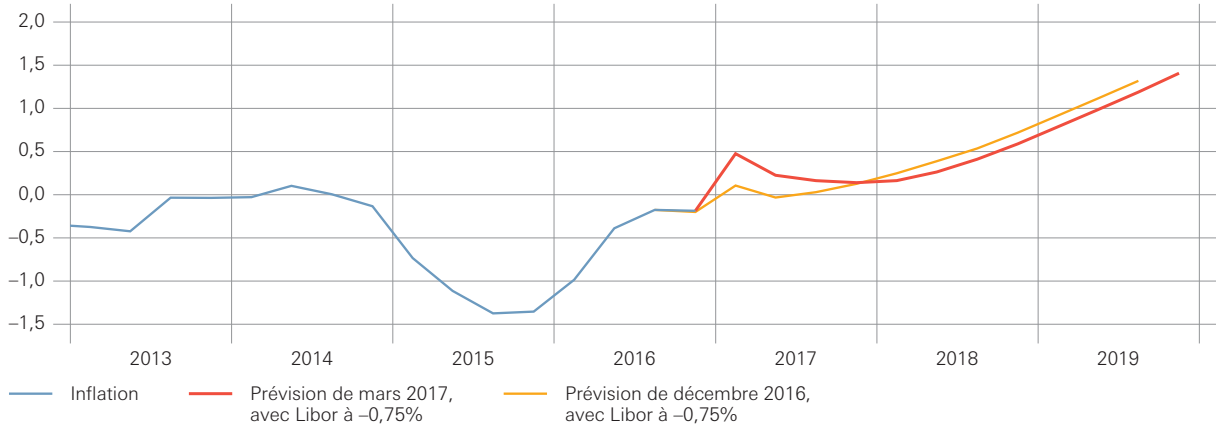
Eu égard à l'évolution favorable de la conjoncture internationale, les perspectives pour l'année en cours sont modérément positives en ce qui concerne l'économie suisse. Dans l'ensemble, la Banque nationale continue à tableur sur une progression du PIB d'environ 1,5% en 2017. Toutefois, de grandes incertitudes pèsent toujours sur les prévisions pour la Suisse du fait des risques au niveau mondial.

Au quatrième trimestre 2016, la croissance des prêts hypothécaires est restée à peu près stable, à un niveau relativement bas. Par ailleurs, la dynamique des prix s'est encore atténuée dans l'immobilier résidentiel. Des déséquilibres subsistent toutefois sur les marchés hypothécaire et immobilier. La BNS continue à observer attentivement les développements sur ces marchés et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

Communiqué de presse

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2017**

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



**INFLATION OBSERVÉE, MARS 2017**

	2013				2014				2015				2016				2014	2015	2016
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,0	-1,1	-0,4

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2017**

	2016				2017				2018				2019				2017	2018	2019
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de décembre 2016, avec Libor à -0,75%					-0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,5	0,7	0,9	1,1	1,3		0,1	0,5
Prévision de mars 2017, avec Libor à -0,75%					0,5	0,2	0,2	0,1	0,2	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4	0,3	0,4	1,1