

Communication

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

Berne, le 14 décembre 2017

Examen du 14 décembre 2017 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le cap expansionniste de sa politique monétaire. Elle vise ainsi à stabiliser l'évolution des prix et à soutenir l'activité économique. Le taux d'intérêt appliqué aux avoirs à vue détenus à la BNS reste fixé à $-0,75\%$. La Banque nationale laisse également inchangée la marge de fluctuation du Libor à trois mois, qui demeure comprise entre $-1,25\%$ et $-0,25\%$. Elle continue d'intervenir au besoin sur le marché des changes en tenant compte de la situation pour l'ensemble des monnaies.

Depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire, le franc suisse s'est de nouveau affaibli vis-à-vis de l'euro, et dernièrement aussi face au dollar des Etats-Unis. Sa surévaluation s'est par conséquent encore atténuée, mais le franc s'inscrit toujours à un niveau élevé. L'affaiblissement du franc reflète le fait que les valeurs refuges sont actuellement moins recherchées. Ce développement demeure toutefois fragile. C'est pourquoi le taux d'intérêt négatif et la disposition de la Banque nationale à intervenir au besoin sur le marché des changes restent nécessaires malgré la détente observée. Ces mesures maintiennent à bas niveau l'attrait des placements en francs et réduisent ainsi les pressions exercées sur cette monnaie. Une nouvelle appréciation du franc menacerait toujours l'évolution des prix et de la conjoncture.

La prévision d'inflation conditionnelle pour les prochains trimestres a été revue à la hausse par rapport à celle de septembre, ce qui est dû avant tout à l'augmentation des prix du pétrole et au nouvel affaiblissement du franc. A plus long terme, la prévision d'inflation conditionnelle est quasiment inchangée. Pour 2017, elle est légèrement plus élevée et passe à $0,5\%$, au lieu de $0,4\%$ au trimestre précédent. Pour 2018, la Banque nationale s'attend à un taux d'inflation de $0,7\%$, contre $0,4\%$ dans la prévision de septembre. Pour 2019, la BNS continue de tabler sur $1,1\%$. 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.

Communiqué de presse

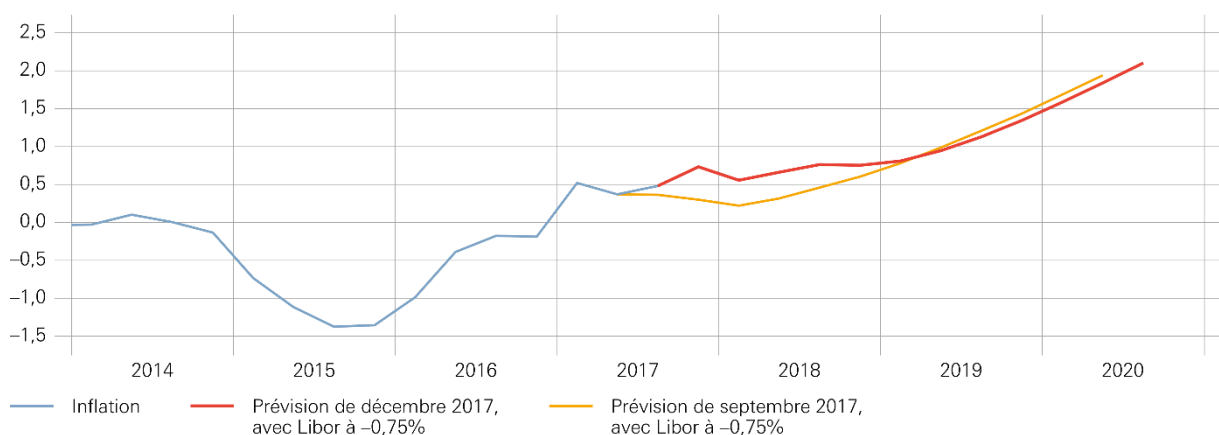
L'environnement international s'est encore amélioré durant les derniers mois. Au troisième trimestre, l'économie mondiale a connu une progression robuste sur un large front. La Banque nationale s'attend à ce qu'elle continue d'évoluer favorablement au cours des prochains trimestres. Par rapport au précédent scénario de base, les prévisions de croissance pour la zone euro et les Etats-Unis ont été quelque peu revues à la hausse. Alors que les Etats-Unis poursuivent graduellement la normalisation de la politique monétaire, cette dernière demeure très expansionniste dans la zone euro et au Japon. En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance de 2,5% au troisième trimestre, en termes annualisés. Cette croissance a été soutenue principalement par l'industrie manufacturière, qui a bénéficié du dynamisme conjoncturel à l'étranger et de la dépréciation du franc. Dans ce contexte, l'utilisation des capacités de production a augmenté dans l'ensemble de l'économie. Jusqu'en novembre, le taux de chômage a également affiché un léger recul.

Grâce à l'environnement international porteur et aux conditions monétaires favorables, la reprise de l'économie suisse devrait se poursuivre dans les mois à venir. La BNS table sur une croissance du PIB de 1% pour l'année en cours et d'environ 2% en 2018.

Les déséquilibres subsistent sur les marchés hypothécaire et immobilier. Alors que la croissance des prêts hypothécaires est restée relativement faible en 2017, les prix de l'immobilier résidentiel ont de nouveau enregistré une légère hausse. Dans le segment des objets résidentiels de rendement, la forte progression des prix s'est poursuivie. La Banque nationale continue d'observer attentivement les développements sur ces marchés et examine régulièrement s'il y a lieu d'adapter le volant anticyclique de fonds propres.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2017

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



Communiqué de presse

INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2017

	2014				2015				2016				2017			2014	2015	2016
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3			
Inflation	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,5	0,4	0,5	0,0	-1,1	-0,4

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONELLE DE DÉCEMBRE 2017

	2017				2018				2019				2020				2017	2018	2019
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de septembre 2017, avec Libor à -0,75%			0,4	0,3	0,2	0,3	0,5	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4	1,7	1,9		0,4	0,4	1,1	
Prévision de décembre 2017, avec Libor à -0,75%			0,7	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	1,1	1,3	1,6	1,8	2,1	0,5	0,7	1,1	