

Communication

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

Berne, le 17 juin 2021

Examen du 17 juin 2021 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste

La Banque nationale poursuit sa politique monétaire expansionniste afin d'assurer la stabilité des prix et de continuer à soutenir la reprise de l'économie suisse face aux conséquences de la pandémie de COVID-19. Elle laisse à $-0,75\%$ son taux directeur et le taux d'intérêt négatif appliqué aux avoirs à vue à la BNS, et reste disposée à intervenir au besoin sur le marché des changes en tenant compte de l'ensemble des monnaies. Le franc se maintient à un niveau élevé. La politique monétaire expansionniste assure des conditions de financement favorables, contribue à un approvisionnement adapté de l'économie en crédit et en liquidités, et atténue les pressions à la hausse sur le franc.

Pour cette année et la prochaine, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'inscrit légèrement au-dessus de celle de mars. Cela est principalement dû à l'augmentation des prix tant des produits pétroliers et des services liés au tourisme, que des biens pour lesquels l'approvisionnement est difficile. A plus long terme, la prévision d'inflation est pratiquement identique à celle de mars. Pour 2021, elle s'établit à $0,4\%$, et à $0,6\%$ pour 2022 comme pour 2023. La prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à $-0,75\%$ pendant les trois prochaines années.

Même plus d'un an après son apparition, le coronavirus et les mesures prises pour l'endiguer continuent à marquer la situation économique internationale. Ainsi, le produit intérieur brut (PIB) a encore une fois baissé au premier trimestre dans de nombreux pays, où il se situait toujours nettement en dessous de son niveau d'avant la crise. Durant les derniers mois, bien des régions ont vu leur situation pandémique s'améliorer, et les programmes de vaccination progressent. Par conséquent, beaucoup de pays lèvent peu à peu les mesures d'endiguement depuis quelques semaines.

Communiqué de presse

Dans le scénario de base de la BNS pour l'économie mondiale, les principaux pays industrialisés continueront à assouplir les mesures d'endiguement jusqu'à l'été. Dans ce contexte, la BNS table sur une croissance soutenue au deuxième et au troisième trimestre. Toutefois, les conséquences de la pandémie pèseront encore un certain temps sur la demande. L'utilisation des capacités de production mondiales ne devrait donc se normaliser que progressivement.

Ce scénario relatif à l'économie mondiale est entouré d'une grande incertitude et présente des risques dans les deux sens. D'une part, de nouvelles vagues de contamination pourraient à nouveau freiner la conjoncture. D'autre part, les mesures de politique monétaire et budgétaire adoptées ou une rapide amélioration du moral des ménages et des entreprises pourraient soutenir la reprise plus fortement que dans le scénario de base.

En Suisse également, la seconde vague pandémique qui a sévi au début de l'année a interrompu la reprise de l'économie. Le PIB s'est de nouveau replié au premier trimestre à la suite du renforcement des mesures d'endiguement. Le repli a néanmoins été beaucoup moins marqué que durant la première vague de COVID-19 au printemps 2020.

Les indicateurs conjoncturels se sont sensiblement améliorés ces derniers temps. Cela tient d'une part à l'assouplissement des mesures de santé publique dans le pays et, d'autre part, à la reprise économique à l'étranger. Pour le deuxième trimestre, on peut donc s'attendre en Suisse à une croissance soutenue du PIB. Un mieux se dessine également sur le marché du travail.

Dans son scénario de base pour la Suisse, la BNS s'attend à ce que la reprise économique se poursuive au second semestre, pour autant que les mesures d'endiguement continuent à être assouplies.

Dans ce contexte, la BNS table sur une croissance du PIB d'environ 3,5% pour 2021. La révision à la hausse de la prévision par rapport à celle de mars s'explique essentiellement par le fait que le recul du PIB au premier trimestre a été moins marqué que prévu. Le PIB suisse devrait retrouver à la mi-2021 son niveau d'avant la crise. Toutefois, les capacités de production continueront encore un certain temps à être sous-utilisées.

Comme pour les autres pays, la prévision concernant la Suisse reste entachée d'une incertitude accrue du fait de la pandémie.

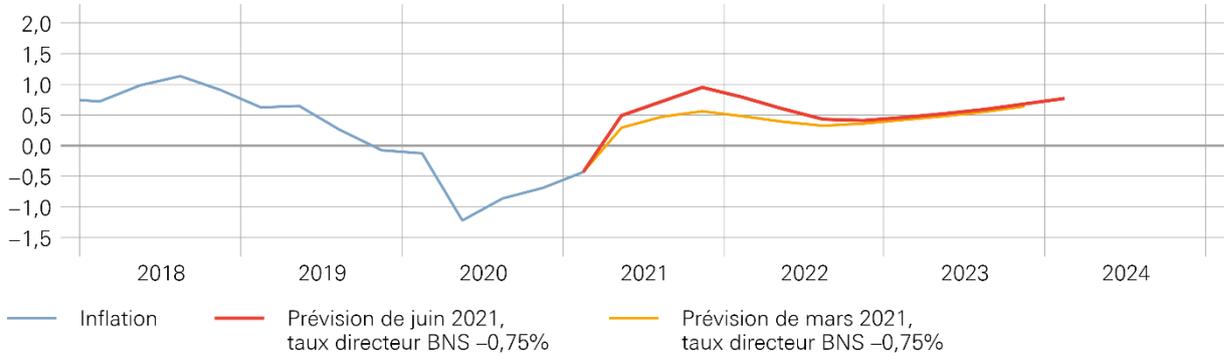
Le volume des prêts hypothécaires et les prix de l'immobilier résidentiel ont fortement progressé durant les derniers trimestres. Dans l'ensemble, la vulnérabilité des marchés hypothécaire et immobilier s'est encore accentuée. La BNS examine régulièrement s'il y a lieu de réactiver le volant anticyclique de fonds propres.

De plus amples informations sur la décision de politique monétaire sont apportées dès 10 heures dans les [Remarques introductives de Thomas Jordan](#). Les [Remarques introductives de Fritz Zurbrugg](#) portent sur le *Rapport sur la stabilité financière*, et les [Remarques introductives d'Andréa Maechler](#) ont trait à la situation sur les marchés financiers.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2021

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2021

	2018				2019				2020				2021				2018	2019	2020
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	0,7	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4				0,9	0,4	-0,7

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2021

	2021				2022				2023				2024				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2021, taux directeur BNS -0,75%	-0,4	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6					0,2	0,4	0,5
Prévision de juin 2021, taux directeur BNS -0,75%		0,5	0,7	1,0	0,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8				0,4	0,6	0,6

Source: BNS.