



Communication

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

Zurich, le 23 septembre 2021

Examen du 23 septembre 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 afin d'atténuer les pressions à la hausse sur le franc. Ce faisant, elle tient compte de la situation pour l'ensemble des monnaies. Le franc se maintient à un niveau élevé.

Pour cette année et la prochaine, la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle s'inscrit quelque peu au-dessus de celle de juin (voir graphique 1). Cela est de nouveau dû principalement à la légère augmentation des prix des produits pétroliers et des biens concernés par des difficultés d'approvisionnement. A plus long terme, la prévision d'inflation est pratiquement identique à celle de juin. Elle s'établit à $0,5\%$ pour 2021, à $0,7\%$ pour 2022 et à $0,6\%$ pour 2023 (voir tableau 1). 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.

La pandémie continue, même la deuxième année après son apparition, à marquer la situation économique internationale. Depuis le printemps, beaucoup de pays ont certes de nouveau assoupli leurs mesures d'endiguement, ce qui a contribué à une forte croissance économique dans le monde au deuxième trimestre. Mais les nouvelles contaminations ont de nouveau nettement augmenté pendant l'été dans de nombreux pays, y compris en Suisse.

Dans son scénario de base pour l'économie mondiale, la BNS s'attend à ce que des mesures d'endiguement de grande ampleur ne soient plus nécessaires grâce à la progression de la vaccination. La solide dynamique de croissance observée actuellement devrait donc se poursuivre au cours des prochains trimestres. Dans de nombreux pays, il faudra toutefois



Communiqué de presse

encore un certain temps avant que l'utilisation des capacités de production ne retrouve son niveau normal.

Ce scénario relatif à l'économie mondiale est entouré d'une grande incertitude et présente des risques dans les deux sens. D'une part, la situation pandémique pourrait se dégrader et affecter à nouveau l'économie. D'autre part, les mesures de politique économique adoptées depuis le début de la crise sanitaire pourraient soutenir la reprise de manière plus marquée que dans le scénario de base.

En Suisse, après un léger recul au semestre d'hiver, le produit intérieur brut (PIB) a fortement augmenté au deuxième trimestre et n'est plus que légèrement inférieur à son niveau d'avant la crise. Sur le marché du travail aussi, la situation a continué à s'améliorer. La dynamique conjoncturelle a toutefois quelque peu ralenti ces derniers temps.

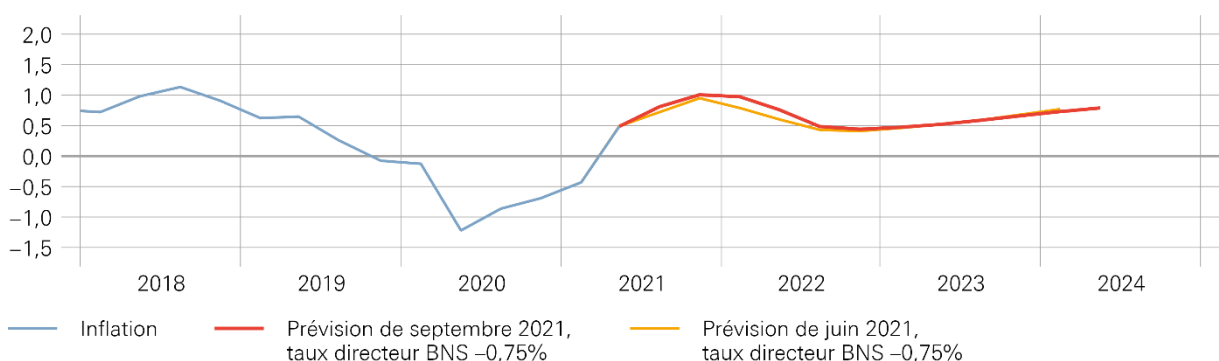
Dans son scénario de base pour la Suisse, la BNS s'attend à une poursuite de la reprise économique, pour autant que les mesures visant à contenir la pandémie ne doivent pas être de nouveau renforcées de manière significative. Dans ce contexte, la BNS table sur une croissance du PIB d'environ 3% pour 2021. En juin, elle estimait encore que la croissance serait plus forte. La révision à la baisse de la prévision s'explique essentiellement par le fait que la dynamique a été moins marquée que prévu dans des branches dépendantes de la consommation telles que le commerce ou l'hôtellerie et la restauration.

Le PIB devrait retrouver durant le second semestre son niveau d'avant la crise. Cependant, les capacités de production de l'économie 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.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2021

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



Sources: BNS et OFS.

Communiqué de presse

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 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	0,5				0,9	0,4	-0,7

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONELLE DE SEPTEMBRE 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 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
Prévision de septembre 2021, taux directeur BNS -0,75%			0,8	1,0	1,0	0,8	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8				0,5	0,7	0,6

Source: BNS.