

Communication

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

Zurich, le 21 septembre 2023

Examen du 21 septembre 2023 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale maintient son taux directeur à 1,75%

La Banque nationale suisse (BNS) maintient le taux directeur de la BNS à 1,75%. Le resserrement important de la politique monétaire au cours des derniers trimestres permet de contrer la pression inflationniste persistante. Il n'est pas exclu qu'un nouveau relèvement de taux devienne nécessaire pour assurer la stabilité des prix à moyen terme. C'est pourquoi la BNS observera de près l'évolution de l'inflation dans les prochains mois. La Banque nationale est en outre disposée à être active au besoin sur le marché des changes afin de garantir des conditions monétaires appropriées. Dans le contexte actuel, il s'agit principalement de la vente de devises.

Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS restent rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS. La part de ces avoirs dépassant ce seuil est rémunérée au taux de 1,25%, soit au taux directeur de la BNS minoré comme jusqu'ici de 50 points de base.

Au cours des derniers mois, l'inflation a continué de ralentir. En août, elle s'inscrivait à 1,6%. Le repli est principalement dû à un fléchissement du renchérissement des biens et services importés.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1,75% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). À moyen terme, elle s'établit légèrement en dessous de celle de juin, principalement en raison du ralentissement conjoncturel et du léger recul de la pression inflationniste venant de l'étranger. En moyenne annuelle, elle s'inscrit à 2,2% pour 2023 comme pour 2024, et à 1,9% pour 2025 (voir tableau 1). Elle regagne donc de justesse la plage de stabilité des prix à la fin de la période de prévision.

Au deuxième trimestre de cette année, l'économie mondiale a connu une croissance modérée. Si l'inflation a poursuivi son recul dans de nombreux pays, elle demeure bien supérieure aux

Communiqué de presse

valeurs visées par les banques centrales. Dans ce contexte, nombre de ces dernières ont poursuivi le resserrement de leur politique monétaire au cours du trimestre passé, mais à un rythme plus modéré qu'aux trimestres précédents.

Pour les prochains trimestres, les perspectives de croissance mondiale demeurent modestes, et l'inflation devrait dans un premier temps rester globalement élevée. À moyen terme, elle devrait néanmoins retrouver des niveaux plus modérés, notamment du fait du resserrement des politiques monétaires.

De grands risques continuent de grever ce scénario de base pour l'économie mondiale. En particulier, le niveau élevé de l'inflation dans certains pays pourrait se prolonger plus longtemps que prévu, y rendant nécessaire un nouveau resserrement des politiques monétaires. De même, l'approvisionnement énergétique de l'Europe pourrait redevenir problématique l'hiver prochain. Un ralentissement prononcé de l'économie mondiale n'est donc pas exclu.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a stagné au deuxième trimestre 2023. Les services ont poursuivi leur croissance robuste, tandis que la création de valeur dans l'industrie a notablement reculé. Le marché du travail est resté solide, et l'utilisation des capacités de production a reculé mais est encore légèrement supérieure à sa moyenne de long terme.

La croissance devrait rester atone jusqu'à la fin de l'année en raison de la faible demande extérieure, des pertes de pouvoir d'achat dues au renchérissement et du durcissement des conditions de financement. Le PIB suisse devrait s'accroître cette année d'environ 1%. Dans un tel contexte, il est probable que le chômage continue de progresser légèrement et que l'utilisation des capacités de production recule quelque peu.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Le principal risque réside dans un ralentissement conjoncturel plus marqué à l'étranger.

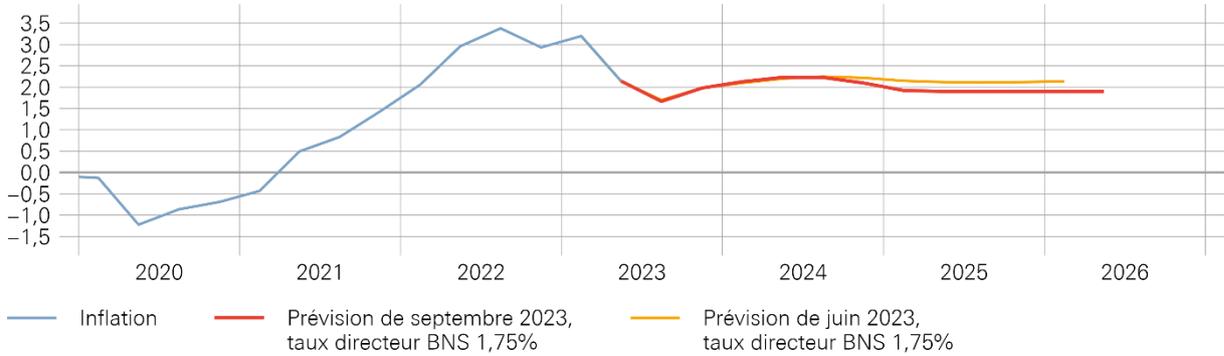
Quant aux marchés hypothécaire et immobilier, leur croissance a clairement ralenti au cours des derniers trimestres, mais ils continuent de présenter des vulnérabilités.

[Les remarques introductives de la Direction générale](#) apportent des précisions sur la décision de politique monétaire.

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2023

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, SEPTEMBRE 2023

	2020				2021				2022				2023				2020	2021	2022
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1			-0,7	0,6	2,8

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2023

	2023				2024				2025				2026				2023	2024	2025
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de juin 2023, taux directeur BNS 1,75%		2,1	1,7	2,0	2,1	2,2	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,1				2,2	2,2	2,1
Prévision de septembre 2023, taux directeur BNS 1,75%			1,7	2,0	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9			2,2	2,2	1,9

Source: BNS.