

**Embargo jusqu'au**  
15 décembre 2022, 10 h 00

---

## Remarques introductives de Thomas Jordan

Mesdames et Messieurs,

Je vous souhaite la bienvenue à la conférence de presse de la Banque nationale suisse (BNS). Je salue également celles et ceux qui assistent à cette conférence sur Internet. Après nos remarques introductives, nous répondrons volontiers, comme d'habitude, aux questions des journalistes.

### Décision de politique monétaire

Je commence donc par notre décision de politique monétaire. Nous avons décidé de poursuivre le resserrement de notre politique monétaire et de relever de 50 points de base le taux directeur de la BNS, pour le porter à 1%. Nous controns ainsi la pression inflationniste, qui s'est de nouveau accrue, et une propagation du renchérissement à d'autres biens et services. Il n'est pas exclu que de nouveaux relèvements de taux soient nécessaires pour assurer la stabilité des prix à moyen terme. Afin de garantir des conditions monétaires appropriées, nous sommes en outre disposés à être actifs au besoin sur le marché des changes.

Le changement de taux entre en vigueur demain, 16 décembre 2022. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont 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 0,5%, soit au taux directeur de la BNS minoré comme jusqu'ici de 50 points de base. Avec ce système à deux paliers pour la rémunération des avoirs à vue et nos opérations d'*open market*, nous veillons à ce que les taux d'intérêt à court terme du marché monétaire gagé demeurent proches de notre taux directeur. Andréa Maechler présentera tout à l'heure de manière plus précise la mise en œuvre de notre politique monétaire.

## Conférence de presse

### Prévision d'inflation

Permettez-moi d'aborder maintenant l'évolution de l'inflation. Au cours des derniers mois, l'inflation a quelque peu reculé. En novembre, elle s'inscrivait à 3%. Le repli est principalement dû à un ralentissement du renchérissement des produits pétroliers. L'inflation demeure cependant bien au-dessus de la plage que nous assimilons à la stabilité des prix. Dans un premier temps, elle devrait rester relativement élevée.

Notre nouvelle prévision d'inflation conditionnelle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). Jusqu'à début 2023, cette prévision s'inscrit en dessous de celle de septembre, du fait du léger recul du cours du pétrole. Mais à partir de la mi-2023, elle passe au-dessus et s'établit à 2,1% à la fin de l'horizon de prévision. La pression inflationniste accrue en provenance de l'étranger et la propagation des hausses de prix aux différentes catégories de biens et services de l'indice des prix à la consommation tire cette prévision vers le haut à moyen terme, et ce malgré le relèvement du taux directeur de la BNS. Dans la nouvelle prévision, l'inflation s'inscrit, en moyenne annuelle, à 2,9% en 2022, à 2,4% en 2023 et à 1,8% en 2024 (voir tableau 1). Sans le relèvement de taux que nous avons décidé aujourd'hui, notre prévision d'inflation s'inscrirait à un niveau encore plus élevé à moyen terme.

### Perspectives pour l'économie mondiale

J'en viens maintenant aux perspectives pour l'économie. La croissance mondiale a poursuivi son ralentissement. Dans le même temps, l'inflation qu'enregistrent de nombreux pays est largement supérieure aux niveaux visés par les banques centrales. Face à cette situation, nombre de ces dernières ont continué à resserrer leur politique monétaire.

Dans notre scénario de base pour l'économie mondiale, nous tablons d'abord sur une poursuite de cette situation difficile. Lors des prochains trimestres, la croissance économique mondiale devrait ainsi rester faible, et l'inflation, élevée. À moyen terme, cette dernière devrait cependant reculer, notamment du fait du resserrement progressif des politiques monétaires dans de nombreuses économies.

Ce scénario est toutefois assorti de risques importants. Ainsi, l'approvisionnement énergétique pourrait encore se détériorer en Europe. De plus, la forte inflation pourrait perdurer, ce qui rendrait nécessaire un nouveau resserrement des politiques monétaires. Enfin, la pandémie demeure un risque important pour l'économie mondiale.

### Perspectives économiques pour la Suisse

Quelles sont les perspectives économiques pour notre pays? Au troisième trimestre, le PIB a progressé de 1% sur une base annualisée. La croissance est ainsi demeurée aussi modeste qu'aux trimestres précédents. De nombreuses branches des services ont connu une évolution favorable; dans l'industrie, en revanche, la création de valeur a de nouveau légèrement reculé.

## Conférence de presse

Sur le marché du travail, la situation est demeurée positive. L'emploi a continué à progresser, et le chômage a une nouvelle fois légèrement diminué. Les capacités de production sont restées bien utilisées dans l'ensemble de l'économie.

Cette année, le PIB devrait croître d'environ 2%. L'année prochaine, en revanche, le repli de la demande extérieure et les prix élevés de l'énergie devraient freiner sensiblement l'activité. Dans ce contexte, nous nous attendons à une croissance du PIB d'environ 0,5% pour 2023.

Comme pour l'étranger, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Elle pourrait être revue à la baisse, notamment en cas de recul conjoncturel marqué à l'étranger ou de pénurie énergétique prononcée en Suisse.

### **Perspectives de la politique monétaire**

Mesdames et Messieurs, permettez-moi de revenir à la politique monétaire.

Depuis le mois d'août, l'inflation a quelque peu reculé. Cette évolution est certes réjouissante, mais il est trop tôt pour baisser la garde. En effet, la pression inflationniste s'est encore accrue, notamment en raison de la persistance d'une inflation élevée à l'étranger. Dans un tel contexte, il existe un risque que l'inflation en Suisse demeure à un niveau relativement élevé à moyen terme en raison d'effets de second tour. Le resserrement de notre politique monétaire est par conséquent nécessaire pour garantir que l'inflation revienne à moyen terme dans la plage de la stabilité des prix. Il n'est pas exclu que de nouveaux relèvements de taux soient nécessaires pour assurer la stabilité des prix.

J'aimerais maintenant dire quelques mots sur l'évolution des cours de change et notre activité sur le marché des changes. Depuis le début de l'année, le cours du franc s'est apprécié d'environ 4% en valeur pondérée par le commerce extérieur. Cette appréciation a permis de limiter l'inflation importée, et par conséquent de freiner l'inflation en Suisse.

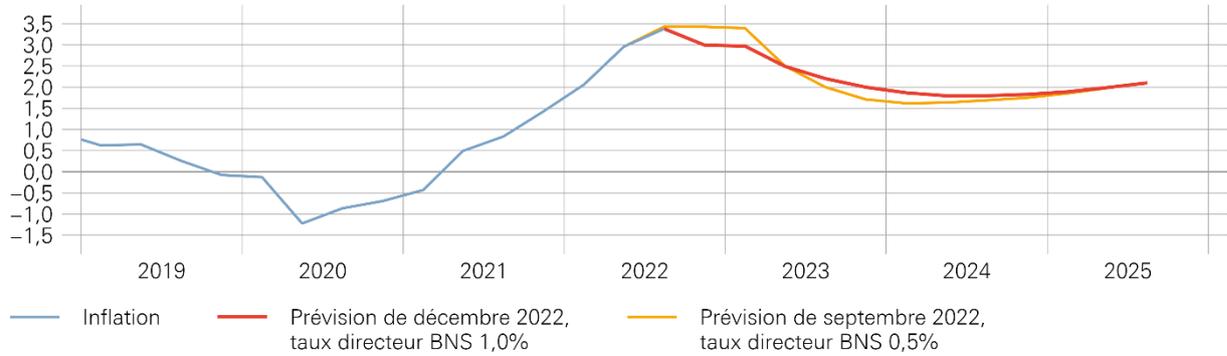
Lors de nos examens de la situation économique et monétaire de juin et de septembre, nous avons indiqué qu'en fonction de l'évolution du cours de change, nous pouvions envisager de vendre des devises. C'est ce que nous avons fait ces derniers mois, afin de garantir des conditions monétaires appropriées. Nous le ferons également à l'avenir lorsque cela sera indiqué du point de vue de la politique monétaire. À l'inverse, nous restons prêts, si nécessaire, à acheter des devises si une pression excessive à l'appréciation du franc se faisait sentir.

Mesdames et Messieurs, je vous remercie de votre attention et cède maintenant la parole à Martin Schlegel, qui va vous présenter l'évolution actuelle du numéraire.

Conférence de presse

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2022**

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



Sources: BNS et OFS.

**INFLATION OBSERVÉE, DÉCEMBRE 2022**

|           | 2019 |     |     |      | 2020 |      |      |      | 2021 |     |     |     | 2022 |     |     |    | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|----|------|------|------|
|           | T1   | T2  | T3  | T4   | T1   | T2   | T3   | T4   | T1   | T2  | T3  | T4  | T1   | T2  | T3  | T4 |      |      |      |
| Inflation | 0,6  | 0,6 | 0,3 | -0,1 | -0,1 | -1,2 | -0,9 | -0,7 | -0,4 | 0,5 | 0,8 | 1,4 | 2,1  | 3,0 | 3,4 |    | 0,4  | -0,7 | 0,6  |

Source: OFS.

**PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE DÉCEMBRE 2022**

|  | 2022 |    |     |     | 2023 |     |     |     | 2024 |     |     |     | 2025 |     |     |     | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------|----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|------|------|
|  | T1   | T2 | T3  | T4  | T1   | T2  | T3  | T4  | T1   | T2  | T3  | T4  | T1   | T2  | T3  | T4  |      |      |      |
| Prévision de septembre 2022, taux directeur BNS 0,5% |      |    | 3,4 | 3,4 | 3,4  | 2,5 | 2,0 | 1,7 | 1,6  | 1,6 | 1,7 | 1,7 | 1,9  | 2,0 |     |     | 3,0  | 2,4  | 1,7  |
| Prévision de décembre 2022, taux directeur BNS 1,0%  |      |    |     |     | 3,0  | 3,0 | 2,5 | 2,2 | 2,0  | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,8  | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,9  | 2,4  | 1,8  |

Source: BNS.