

Communication

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

Zurich, le 23 mars 2023

Examen du 23 mars 2023 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève son taux directeur à 1,5%

La Banque nationale suisse (BNS) poursuit le resserrement de sa politique monétaire et relève son taux directeur de 50 points de base pour le porter à 1,5%. Elle contre ainsi la pression inflationniste, qui s'est encore accrue. Il n'est pas exclu que d'autres relèvements de taux soient nécessaires pour assurer la stabilité des prix à moyen terme. Afin de garantir des conditions monétaires appropriées, la Banque nationale reste en outre disposée à être active au besoin sur le marché des changes. Depuis quelques trimestres, il s'agit principalement de la vente de devises.

Le changement de taux entre en vigueur demain, le 24 mars 2023. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS de 1,5%. La part de ces avoirs dépassant ce seuil est rémunérée au taux de 1%, soit au taux directeur de la BNS minoré comme jusqu'ici de 50 points de base.

Les événements relatifs au Credit Suisse ont marqué la semaine passée. La Confédération, la FINMA et la Banque nationale ont jugulé la crise par les mesures qu'elles ont annoncées dimanche. La Banque nationale met à disposition d'importants volumes de liquidités en francs et en monnaies étrangères. Ces prêts sont couverts et donnent lieu à la perception d'intérêts.

Depuis le début de l'année, l'inflation s'est de nouveau accélérée. En février, elle s'établissait à 3,4%. Elle demeure ainsi bien au-dessus de la plage que la BNS assimile à la stabilité des prix. L'accélération récente résulte surtout du renchérissement de l'électricité, des services touristiques et des denrées alimentaires. Cependant, les prix augmentent désormais sur un large front.

Communiqué de presse

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu à 1,5% pendant toute la période de prévision (voir graphique 1). En raison de l'accroissement des effets de second tour et de la pression inflationniste encore accrue en provenance de l'étranger, notre nouvelle prévision s'établit jusqu'à la mi-2025 à un niveau plus élevé que la prévision de décembre, et ce malgré le relèvement du taux directeur de la BNS. Selon la nouvelle prévision, l'inflation annuelle moyenne devrait ainsi s'inscrire à 2,6% en 2023, et à 2% en 2024 comme en 2025 (voir tableau 1). À la fin de la période de prévision, elle devrait s'établir à 2,1%. Sans le relèvement de taux décidé aujourd'hui, la prévision d'inflation s'inscrirait à un niveau encore plus élevé à moyen terme.

Au quatrième trimestre 2022, la croissance mondiale a été proche de zéro, et dans de nombreuses économies, l'inflation est demeurée supérieure aux valeurs visées par les banques centrales. Beaucoup d'entre elles ont donc encore resserré leur politique monétaire.

Pour les prochains trimestres, les perspectives de croissance mondiale demeurent modérées. Dans le même temps, l'inflation devrait rester globalement élevée. À moyen terme, elle devrait néanmoins retrouver des niveaux plus faibles, en particulier du fait des politiques monétaires et du ralentissement conjoncturel.

Ce scénario pour l'économie mondiale est entouré d'une forte incertitude, notamment en raison des turbulences enregistrées dernièrement dans le secteur financier.

En Suisse, le PIB a stagné au quatrième trimestre. Le secteur des services a perdu de sa vigueur, et la création de valeur a de nouveau légèrement reculé dans l'industrie. Sur l'ensemble de l'année 2022, le PIB s'est accru de 2,1%. Le marché du travail est demeuré robuste, et les capacités de production ont été bien utilisées toute l'année.

Malgré une légère reprise de l'activité ces derniers mois, la croissance devrait demeurer modeste le reste de l'année. Elle devrait être freinée par la faiblesse de la demande extérieure et par les pertes de pouvoir d'achat dues au renchérissement. Dans l'ensemble, le PIB devrait progresser cette année d'environ 1%. Le chômage devrait demeurer bas, et l'utilisation des capacités de production devrait quelque peu reculer.

Comme pour l'étranger, la prévision pour la Suisse est entourée d'une forte incertitude. Les principaux risques à court terme sont un ralentissement conjoncturel à l'étranger et les répercussions des turbulences du secteur financier mondial.

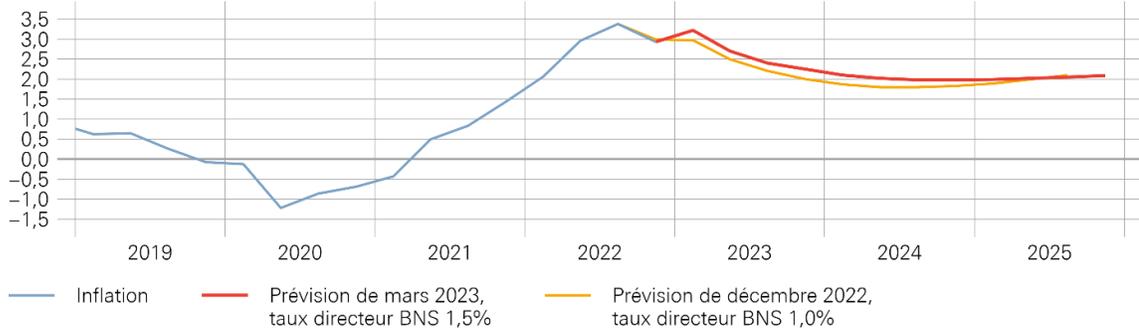
Durant les derniers trimestres, la croissance du volume des prêts hypothécaires est demeurée stable, tandis que les prix de l'immobilier résidentiel ont montré des signes de ralentissement. Les vulnérabilités demeurent sur les marchés hypothécaire et immobilier.

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

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2023

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, MARS 2023

	2019				2020				2021				2022				2020	2021	2022
	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	2,9	-0,7	0,6	2,8

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE MARS 2023

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

Source: BNS.