



Communication

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

Zurich, le 20 juin 2024

Examen du 20 juin 2024 de la situation économique et monétaire

La Banque nationale assouplit sa politique monétaire et abaisse son taux directeur à 1,25%.

La Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur de 25 points de base, le faisant passer à 1,25%. Le changement de taux entre en vigueur demain, le 21 juin 2024. Les avoirs à vue détenus par les banques à la BNS sont rémunérés, jusqu'à un seuil défini, au taux directeur de la BNS, et au-delà de ce seuil, au taux de 0,75%. La Banque nationale est par ailleurs disposée à être active au besoin sur le marché des changes.

La pression inflationniste a encore diminué depuis le trimestre précédent. L'abaissement du taux directeur décidé aujourd'hui permet à la BNS de maintenir des conditions monétaires appropriées. La BNS continuera d'observer attentivement l'évolution du renchérissement et adaptera si nécessaire sa politique monétaire afin de garantir que l'inflation reste à moyen terme dans la plage de stabilité des prix.

L'inflation a légèrement augmenté depuis le dernier examen de la situation économique et monétaire. En mai, elle s'inscrivait à 1,4%. Cette hausse a découlé notamment du renchérissement accru des loyers, des services touristiques et des produits pétroliers. L'inflation est actuellement surtout portée par l'évolution des prix des services suisses.

La nouvelle prévision d'inflation conditionnelle, qui tient compte de l'abaissement de taux décidé aujourd'hui, est proche de celle de mars. Sur le moyen terme, elle est quelque peu inférieure à la prévision précédente, ce qui reflète une légère atténuation des effets de second tour. Durant toute la période sur laquelle elle porte, la prévision d'inflation conditionnelle se trouve dans la plage de stabilité des prix (voir graphique). En moyenne annuelle, elle est de 1,3% pour 2024, de 1,1% pour 2025, et de 1% pour 2026 (voir tableau). Elle repose sur l'hypothèse d'un taux directeur de la BNS maintenu constant à 1,25% pendant toute la



Communiqué de presse

période de prévision. Sans l'abaissement du taux directeur décidé ce jour, la prévision serait plus basse.

L'économie mondiale a connu une progression robuste au premier trimestre 2024. Dans de nombreux pays, l'inflation s'est maintenue à peu près au même niveau, soit au-dessus des valeurs visées par les banques centrales. La pression inflationniste a toutefois continué de diminuer légèrement. Dans ce contexte, certaines banques centrales ont procédé à un premier assouplissement de leur politique monétaire depuis le cycle de resserrements des deux dernières années. La politique monétaire demeure néanmoins restrictive dans de nombreux pays.

La pression inflationniste devrait continuer à faiblir progressivement à l'étranger au cours des trimestres qui viennent. Dans le même temps, l'économie mondiale devrait connaître un léger regain de vigueur. Pour les prochains trimestres, la BNS n'escompte toutefois qu'une croissance modérée de l'activité économique en comparaison avec la moyenne de long terme.

Une incertitude significative continue de grever ce scénario pour l'économie mondiale. Par rapport à ce scénario, l'inflation pourrait ainsi rester plus longtemps élevée dans quelques pays et donc y rendre nécessaires des politiques monétaires plus restrictives. De même, une nouvelle accentuation des tensions géopolitiques pourrait affaiblir la croissance de l'économie mondiale.

En Suisse, le produit intérieur brut (PIB) a enregistré une croissance modérée au premier trimestre 2024. Les services ont poursuivi leur expansion, alors que la création de valeur a stagné dans l'industrie. Le chômage a de nouveau légèrement progressé. L'utilisation des capacités de production de l'économie a été normale.

La croissance modérée devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres en Suisse. La BNS table sur une hausse du PIB d'environ 1% pour 2024. Dans ce contexte, il est probable que le chômage continue d'augmenter quelque peu et que l'utilisation des capacités de production poursuive son léger recul. À moyen terme, la conjoncture devrait s'améliorer progressivement grâce à une légère hausse de la demande extérieure. Pour 2025, la BNS s'attend actuellement à une croissance du PIB d'environ 1,5%.

Comme pour l'économie mondiale, la prévision pour la Suisse est entourée d'une incertitude significative. Le risque principal découle des développements à l'étranger.

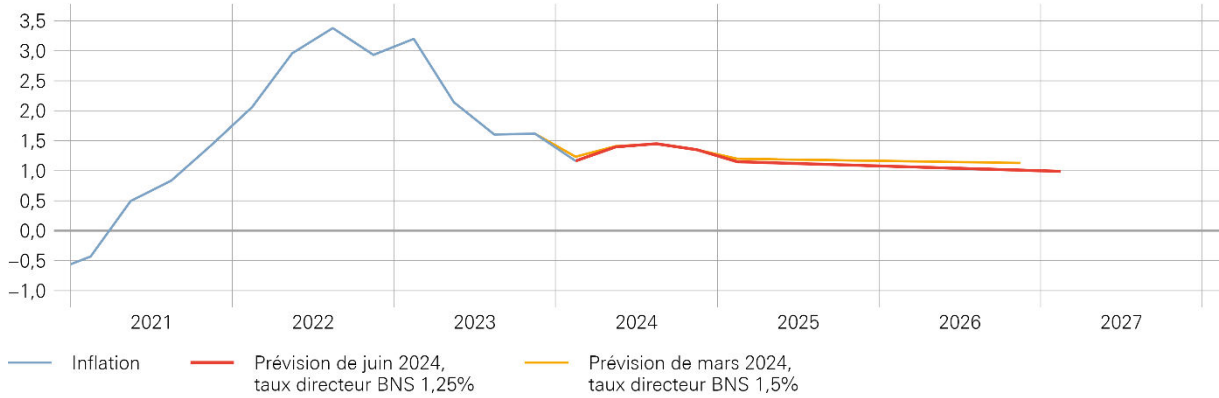
Quant aux marchés hypothécaire et immobilier, ils ont enregistré au cours des derniers trimestres une croissance plus faible que les années précédentes. Ils continuent toutefois de présenter des vulnérabilités.

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

Communiqué de presse

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2024

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



Sources: BNS et OFS.

INFLATION OBSERVÉE, JUIN 2024

	2021				2022				2023				2024				2021	2022	2023
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Inflation	-0,4	0,5	0,8	1,4	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2				0,6	2,8	2,1

Source: OFS.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE JUIN 2024

	2024				2025				2026				2027				2024	2025	2026
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4			
Prévision de mars 2024, taux directeur BNS 1,5%	1,2	1,4	1,5	1,4	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1					1,4	1,2	1,1
Prévision de juin 2024, taux directeur BNS 1,25%		1,4	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0				1,3	1,1	1,0

Source: BNS.