



La BNS abolit le cours plancher: scénarios sur les futurs développements économiques en Suisse

La Banque nationale suisse (BNS) ne souhaite pas dépendre d'un autre assouplissement monétaire éventuel que pourrait réaliser la Banque centrale européenne (BCE) et déclenche des fluctuations de cours extrêmes sur les marchés financiers. Contre toute attente, le cours plancher a été aboli et le taux d'intérêt appliqué aux avoirs en comptes de virement s'enfonce davantage dans la zone négative pour rendre les placements en francs suisses encore moins intéressants. Le cours de change EUR/CHF a fortement varié et le franc s'est sensiblement apprécié face à l'euro. La monnaie suisse subit également une pression à la hausse par rapport aux principales devises.

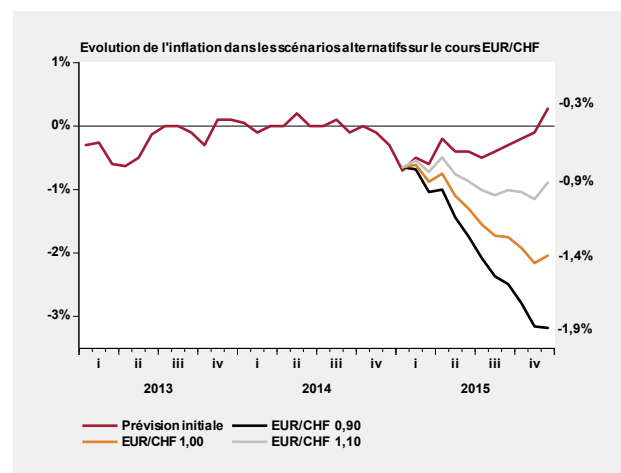
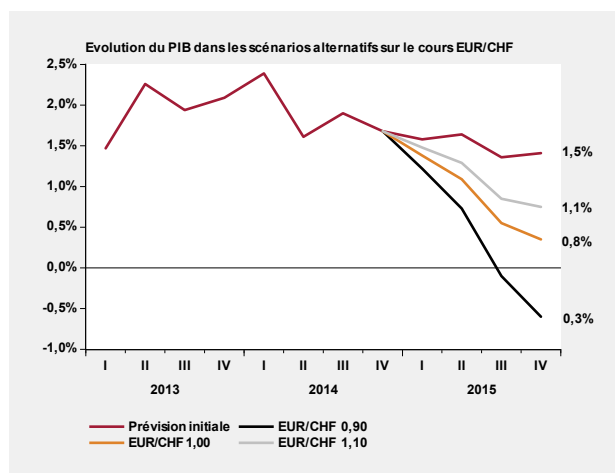
Étant donné l'incertitude, où le cours de change EUR/CHF se stabilisera prochainement, nous avons élaboré différents scénarios sur la croissance du produit intérieur brut (PIB) et sur le taux d'inflation, qui reposent sur plusieurs hypothèses de taux de change courant 2015. Jusqu'à présent, nos prévisions s'appuyaient sur un cours de 1,20 franc pour 1 euro; les nouvelles simulations se basent sur un cours de 0,9, 1,0 ou 1,1 franc pour 1 euro.

Scénario de croissance pour l'économie suisse

Pour prévoir la progression du PIB, il faut dans un premier temps considérer les composantes du PIB qui sont directement concernées et, notamment, l'impact sur le commerce extérieur et sur le tourisme. Une appréciation de la monnaie pèse sur les exportations, alors que les importations deviennent plus avantageuses et devraient dès lors augmenter, ce qui affectera davantage la croissance totale. Dans un second temps, il convient de formuler des hypothèses sur les investissements des entreprises. La faiblesse des taux d'intérêt devrait cependant influencer positivement sur les investissements en constructions. Notre prévision initiale de croissance de 1,5% pour 2015 ne vaut dans aucun des scénarios retenus pour le cours de change.

Scénario d'inflation pour l'économie suisse

L'appréciation du franc suisse conduit à une révision substantielle des futurs taux de renchérissement. Les biens provenant de l'étranger représentent 27% de l'indice des prix à la consommation. Par ailleurs, les prix de l'énergie continuent d'exercer une pression déflationniste sur le niveau général des prix. Dès lors, notre prévision initiale pour l'évolution moyenne du taux d'inflation au cours de l'année 2015 s'enfonce encore plus dans la zone négative dans les trois scénarios. Déjà inférieure aux prévisions consensuelles, elle diminue parfois sensiblement, quelles que soient les hypothèses retenues.



Valeur de droite : moyenne du taux de changement annuel en 2015. Par exemple sur l'évolution du PIB : PIB 0,8% avec un cours EUR/CHF 1,0 implique les taux de changement annuel suivants : T1 2015 : 1,4%, T2 2015 : 1,1%, T3 2015 : 0,6%, T4 2015 : 0,3%.

Publié et approuvé par le Département économique, Swiss Life Asset Management SA, Zurich

Swiss Life Asset Management est susceptible de suivre ou d'exploiter les recommandations issues de la recherche avant leur publication. Bien que le contenu du présent document se fonde sur des sources d'information considérées comme fiables, aucune garantie ne saurait être donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document est susceptible de contenir des prévisions fondées sur nos opinions, prévisions et projections actuelles. Nous ne nous engageons pas à les actualiser ou à les réviser. Les résultats réels peuvent différer de manière significative des résultats anticipés par nos prévisions. **Pour toute question supplémentaire ou pour commander nos rapports, veuillez envoyer un e-mail à info@sl-am.com. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet à l'adresse suivante: www.swisslife-am.com.**