
La Banque nationale suisse et sa politique monétaire

Toni Beutler
Conseiller du vice-président de la Direction générale
Banque nationale suisse

Journée d'économie politique d'Iconomix 2025
Lausanne, 14 novembre 2025

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
SWISS NATIONAL BANK



1

La Banque nationale Suisse

Structure, organisation,
mandat et stratégie

2

La politique monétaire de la BNS au cours des 15 dernières années

3

Défis actuels pour la politique monétaire

Structure et organisation de la BNS

Le chemin vers la Banque nationale suisse



1850

Création du franc suisse
(loi sur les monnaies
fédérales)

1891

Transfert du monopole
d'émission des billets à
la Confédération



1907

Début des activités de la
BNS en tant que banque
centrale indépendante

Organisation



Environ 1'000 employés



Deux sièges, l'un à Zurich et l'autre à Berne

Six représentations à travers la Suisse et une succursale à Singapour



Société anonyme régie par une loi spéciale

Approximativement 55% des actions sont détenues par des actionnaires publics (cantons, banques cantonales, etc.) et les 45% restants majoritairement par des actionnaires privés



Trois départements dirigés chacun par un membre de la Direction générale

De manière générale, le 1^e département propose l'orientation de la politique monétaire, tandis que le 3^e département est chargé de sa mise en œuvre.

Le 2^e département comprend notamment la stabilité financière, la gestion des risques et le numéraire..

Mandat et stratégie de la BNS

La stabilité des prix est l'objectif principal de la BNS

«En sa qualité de banque centrale indépendante, la Banque nationale suisse mène une politique monétaire servant les intérêts généraux du pays; ...»

Art. 99 de la Constitution fédérale

«Elle assure la stabilité des prix. Ce faisant, elle tient compte de l'évolution de la conjoncture.»

Art. 5 de la loi fédérale sur la Banque nationale suisse

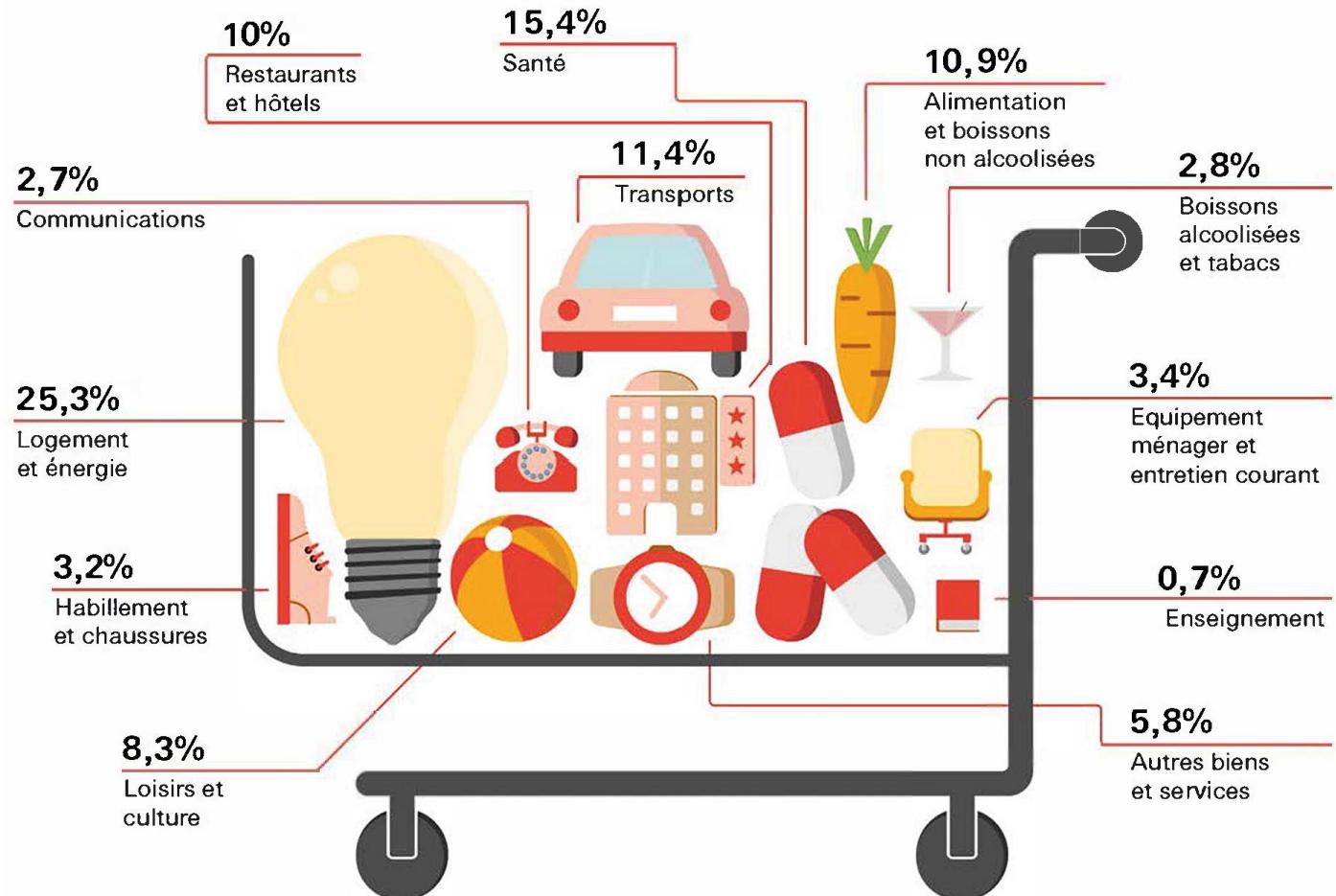
La stratégie de politique monétaire de la BNS

I. Définition de la stabilité des prix

II. Prévision d'inflation

III. Mise en oeuvre de la politique monétaire

Qu'est-ce que la stabilité des prix?



- L'argent conserve sa valeur dans le temps (pouvoir d'achat)
- La BNS définit la stabilité des prix comme une augmentation des prix inférieure à 2% par an
- Le niveau des prix est mesuré à l'aide d'un «panier-type»

I. La définition de la stabilité des prix sous forme de plage permet une certaine souplesse

ÉVOLUTION DE L'INFLATION

Variation d'une année à l'autre

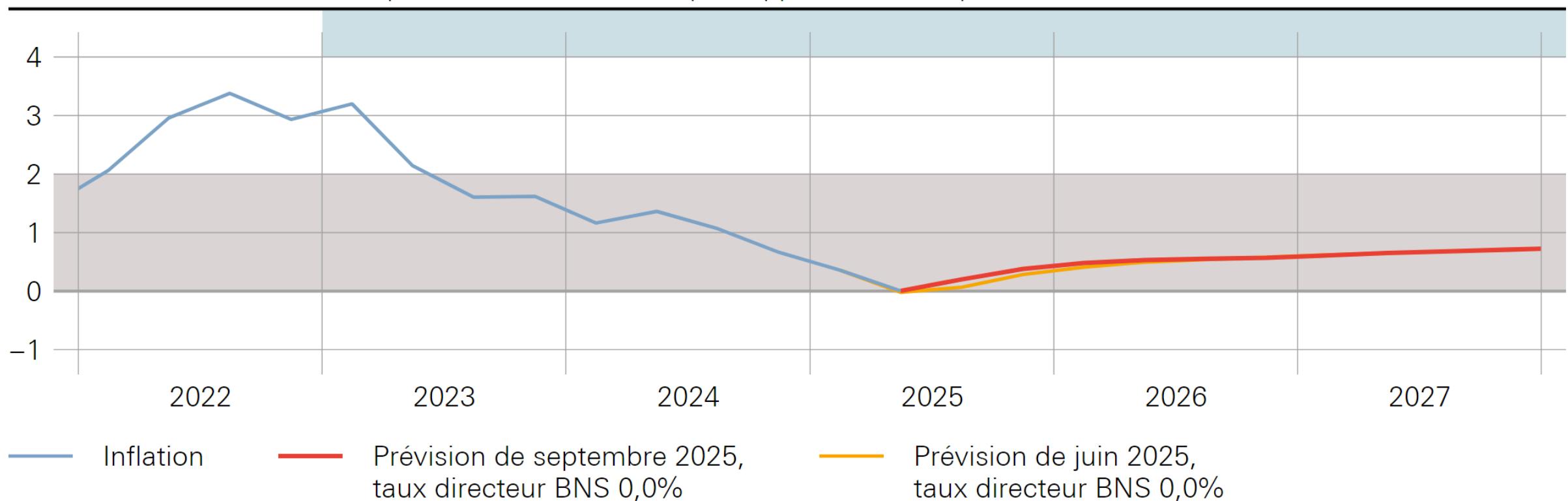


Sources: BNS et SECO.

II. Prévision d'inflation: principal indicateur permettant de déterminer si la politique monétaire est appropriée pour maintenir la stabilité des prix.

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2025

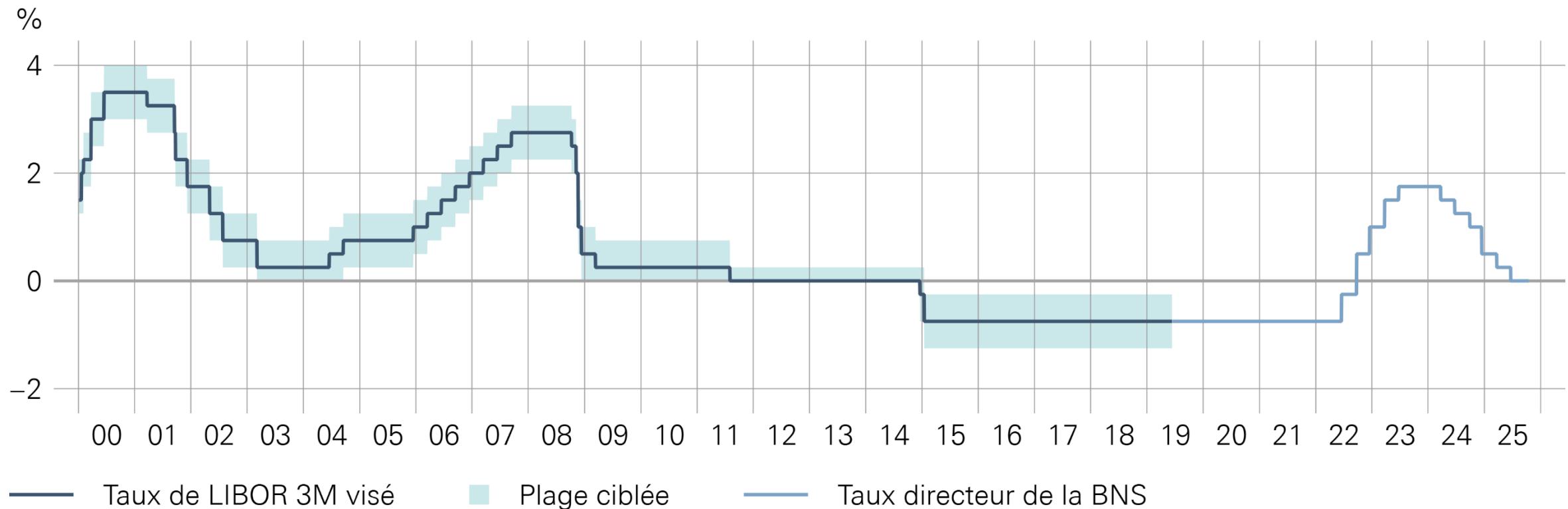
Variation en % de l'indice des prix à la consommation par rapport à l'année précédente



Sources: BNS et OFS.

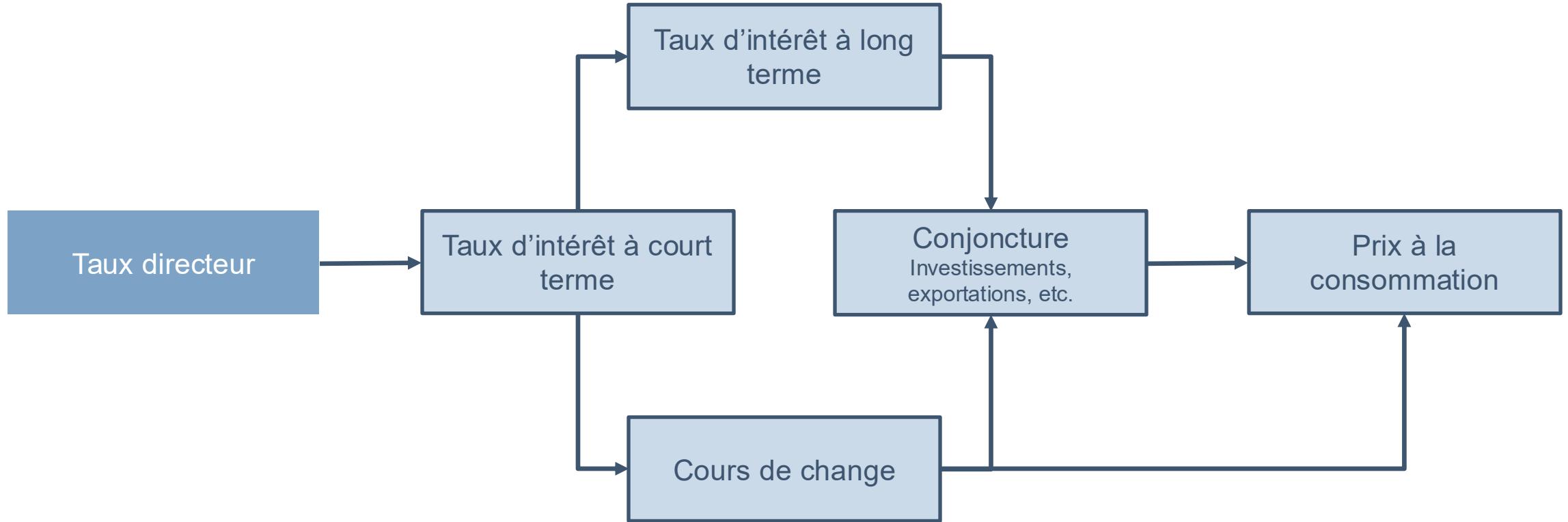
III. Mise en oeuvre de la politique monétaire: détermination du taux directeur de la BNS

TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



Sources: Bloomberg et BNS.

Mécanisme de transmission du taux directeur

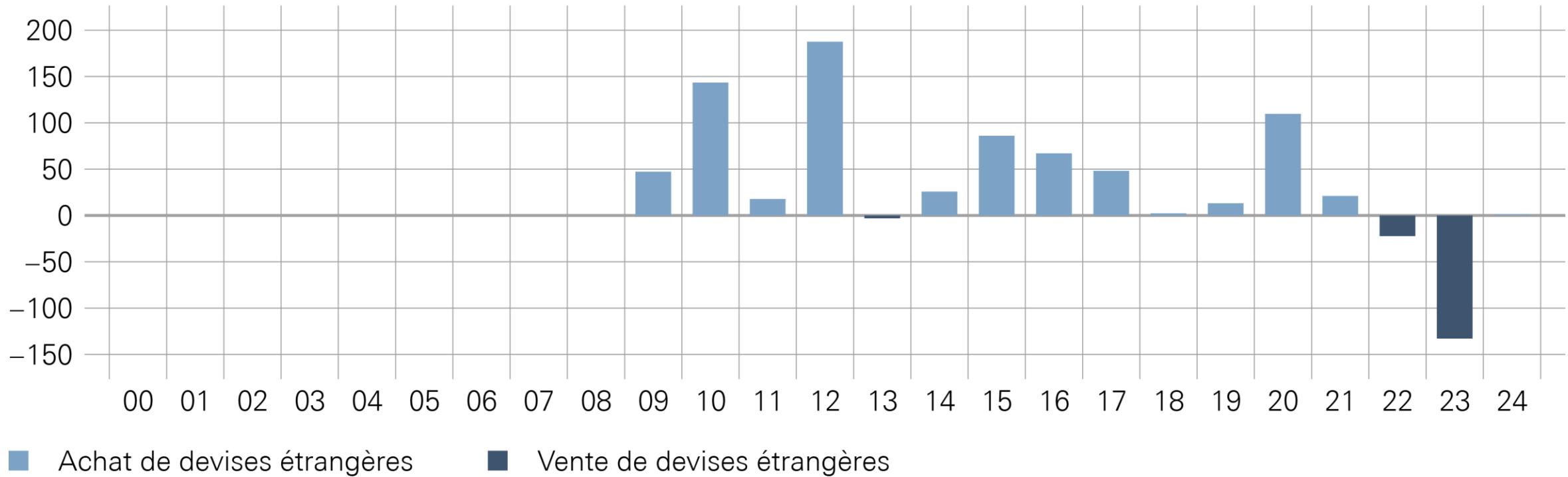


Source: Iconomix

III. Mise en oeuvre de la politique monétaire: recourt à des mesures complémentaires si besoin

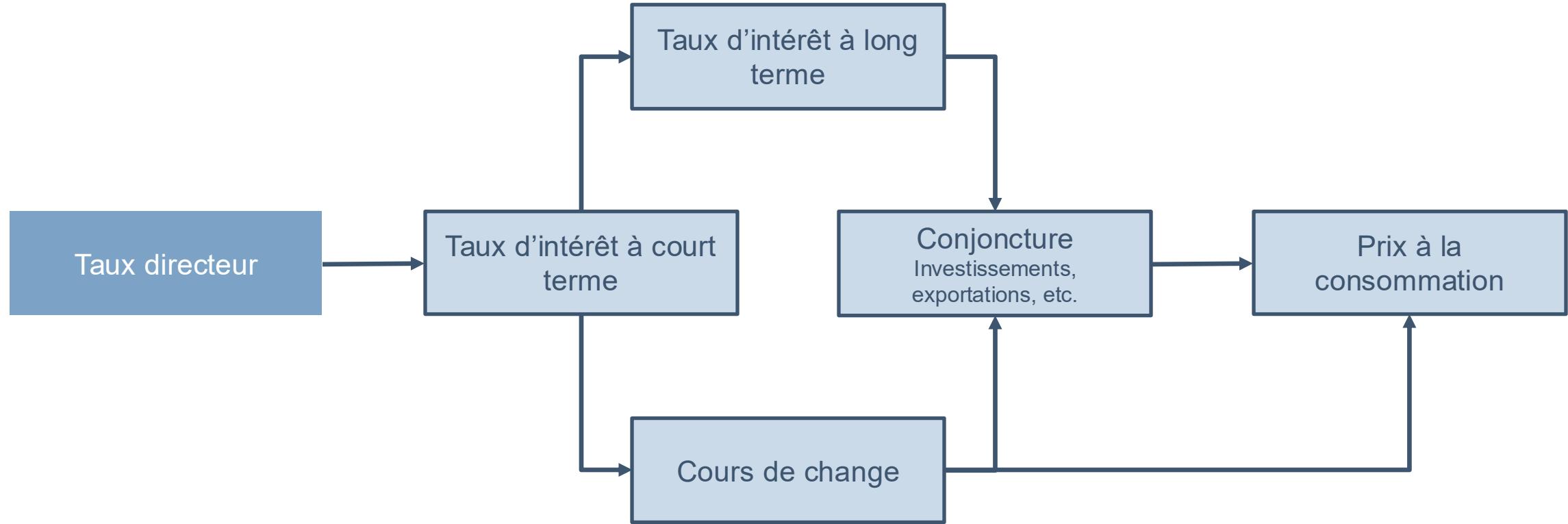
INTERVENTIONS SUR LE MARCHÉ DES CHANGES

Milliards de francs

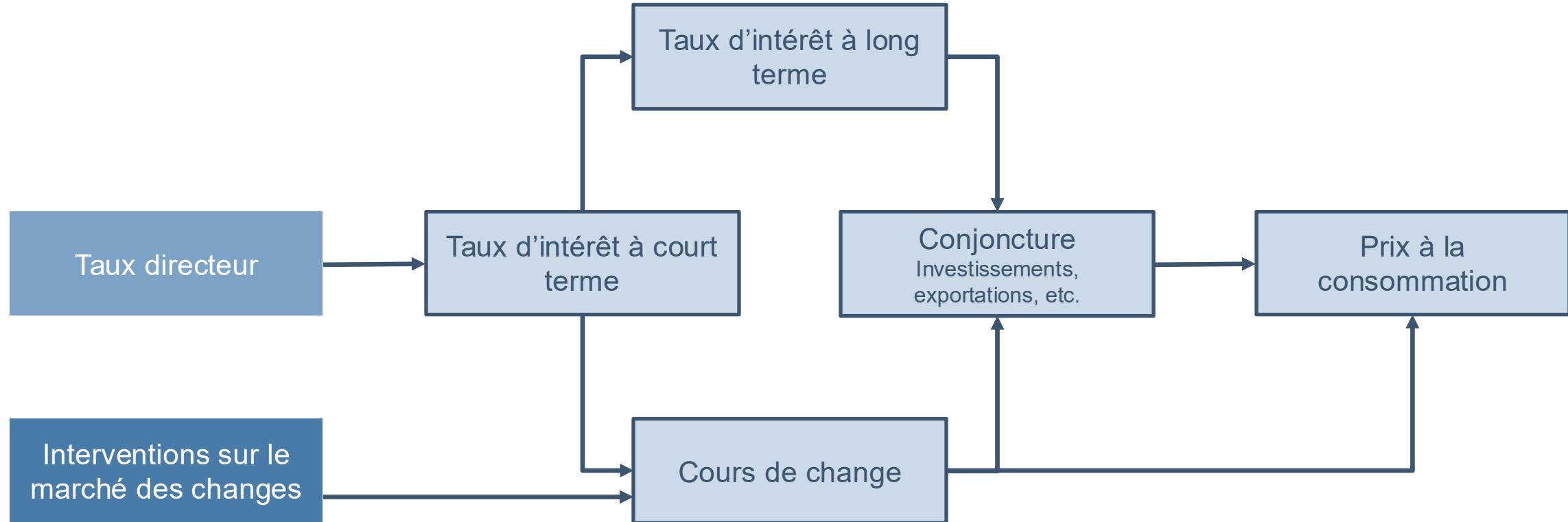


Source: BNS.

Mécanisme de transmission des interventions sur le marché des changes



Mécanisme de transmission des interventions sur le marché des changes



La politique monétaire de la BNS au cours des 15 dernières années

1.

La Suisse est une petite économie ouverte:

- Exposée à des chocs provenant de l'étranger
- Rôle important des biens et services importés pour l'inflation

2.

Le franc suisse (CHF) est une valeur refuge.

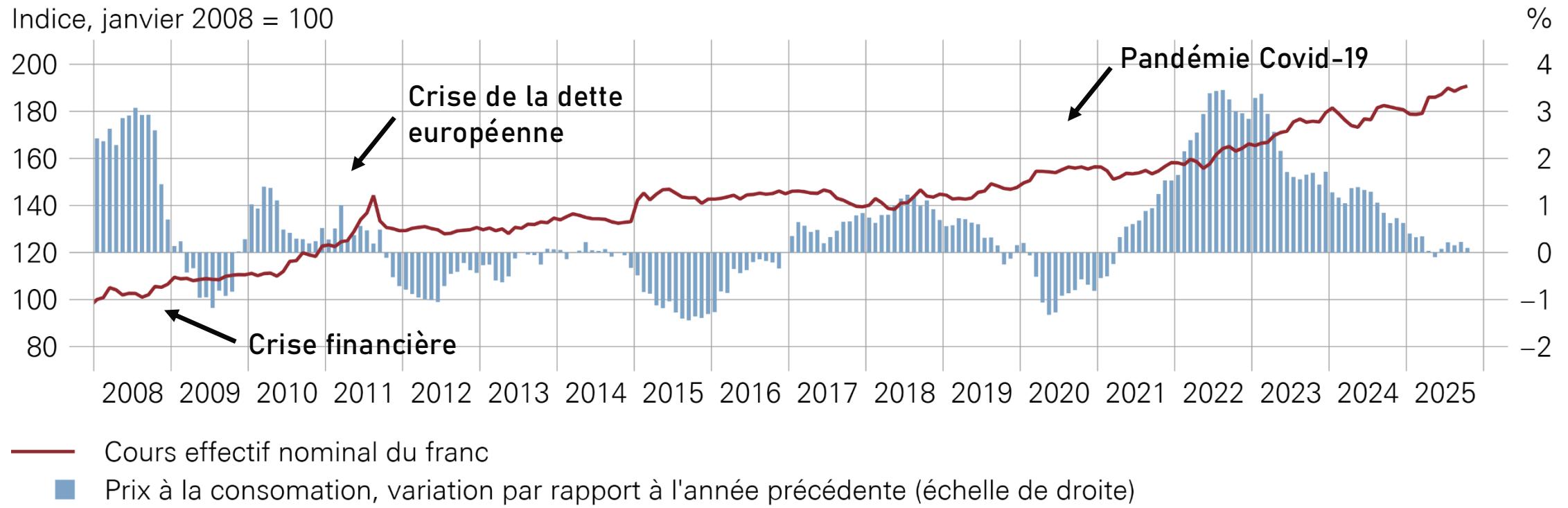
Il s'apprécie lors de crise

3.

Les taux d'intérêt et l'inflation sont bas en comparaison internationale

Le franc suisse est une valeur refuge et s'apprécie lors de turbulences

COURS DE CHANGE ET PRIX À LA CONSOMMATION

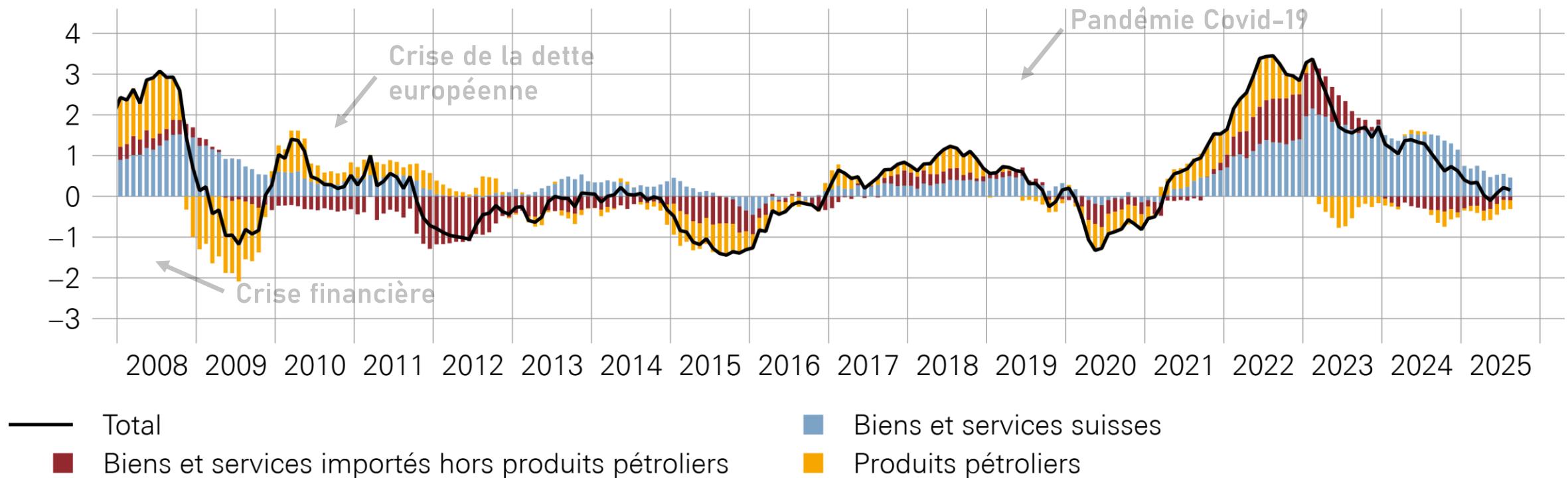


Sources: BNS et OFS.

L'inflation en Suisse est fortement déterminée par les biens et services importés

IPC: BIENS ET SERVICES SUISSES ET IMPORTÉS

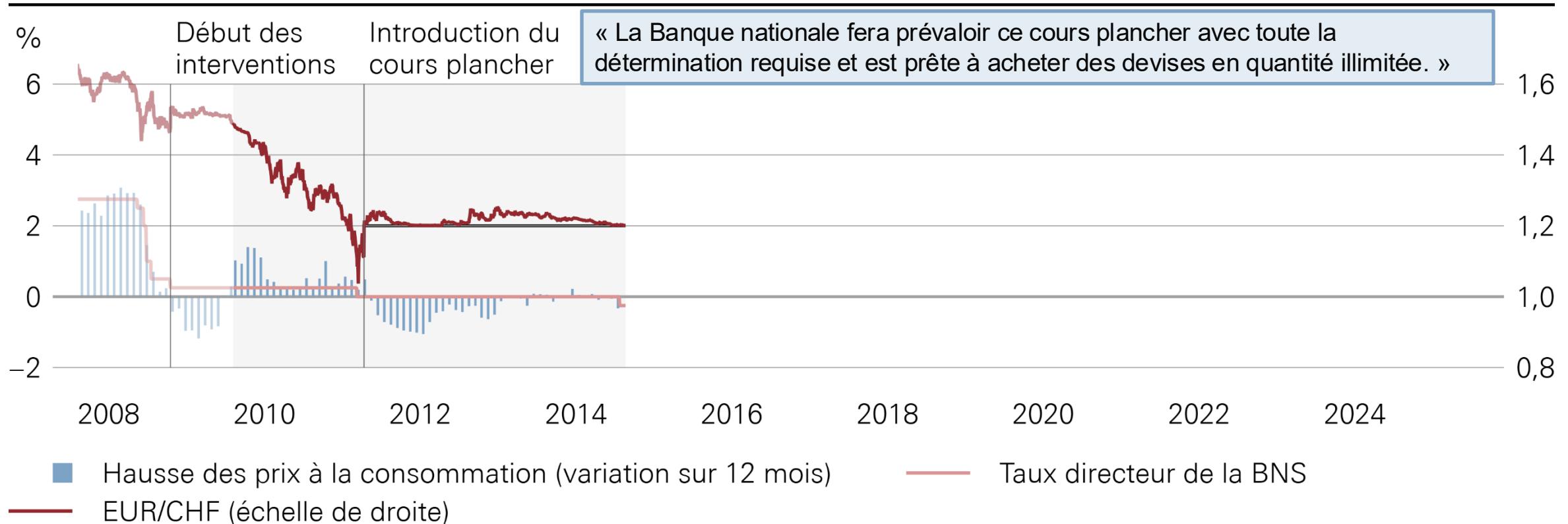
Variation en % sur 12 mois; contribution des composantes, en points



Sources: BNS et OFS.

Mesure de politique monétaire: cours plancher EUR/CHF (2011 – 2015)

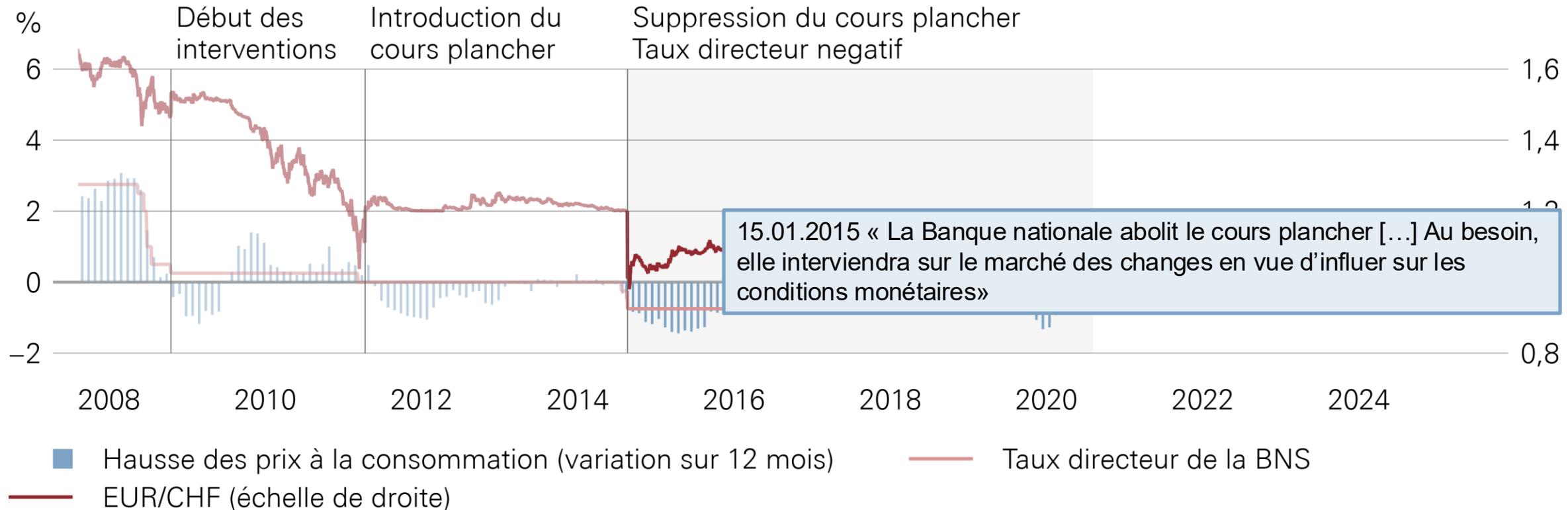
INFLATION ET CONDITIONS MONÉTAIRES



Sources: BNS et OFS.

Mesure de politique monétaire: cours plancher EUR/CHF (2011 – 2015)

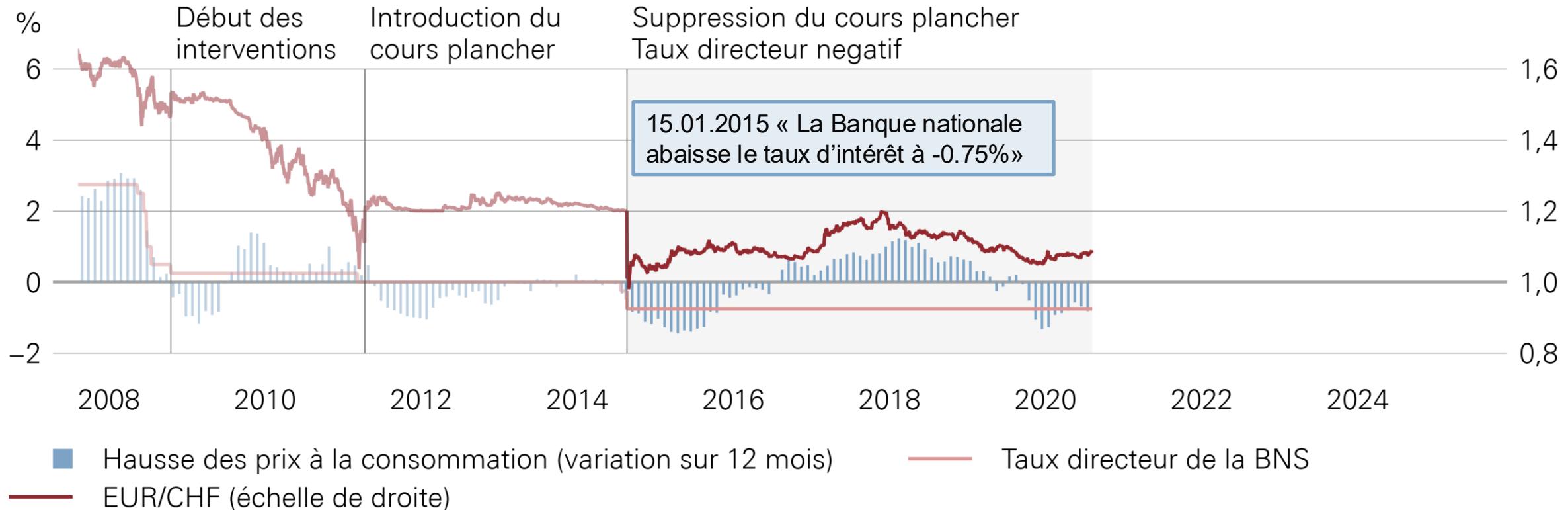
INFLATION ET CONDITIONS MONÉTAIRES



Sources: BNS et OFS.

Mesure de politique monétaire: taux directeur négatif (2015 – 2022)

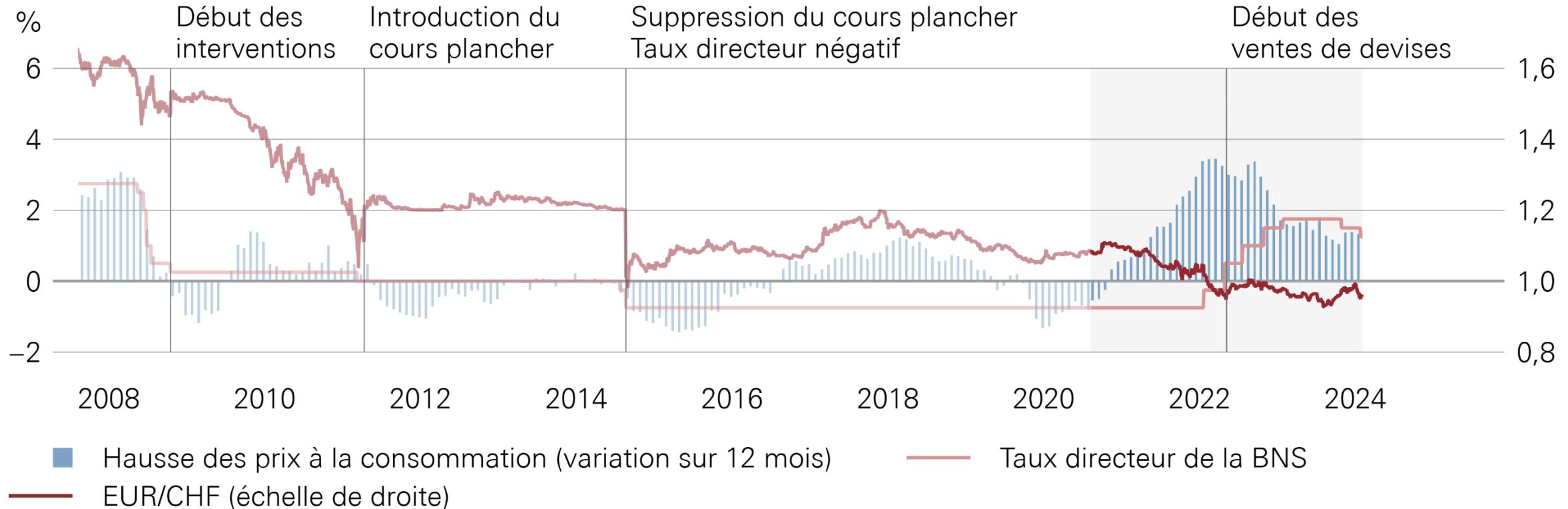
INFLATION ET CONDITIONS MONÉTAIRES



Sources: BNS et OFS.

Mesure de politique monétaire: vente de devises

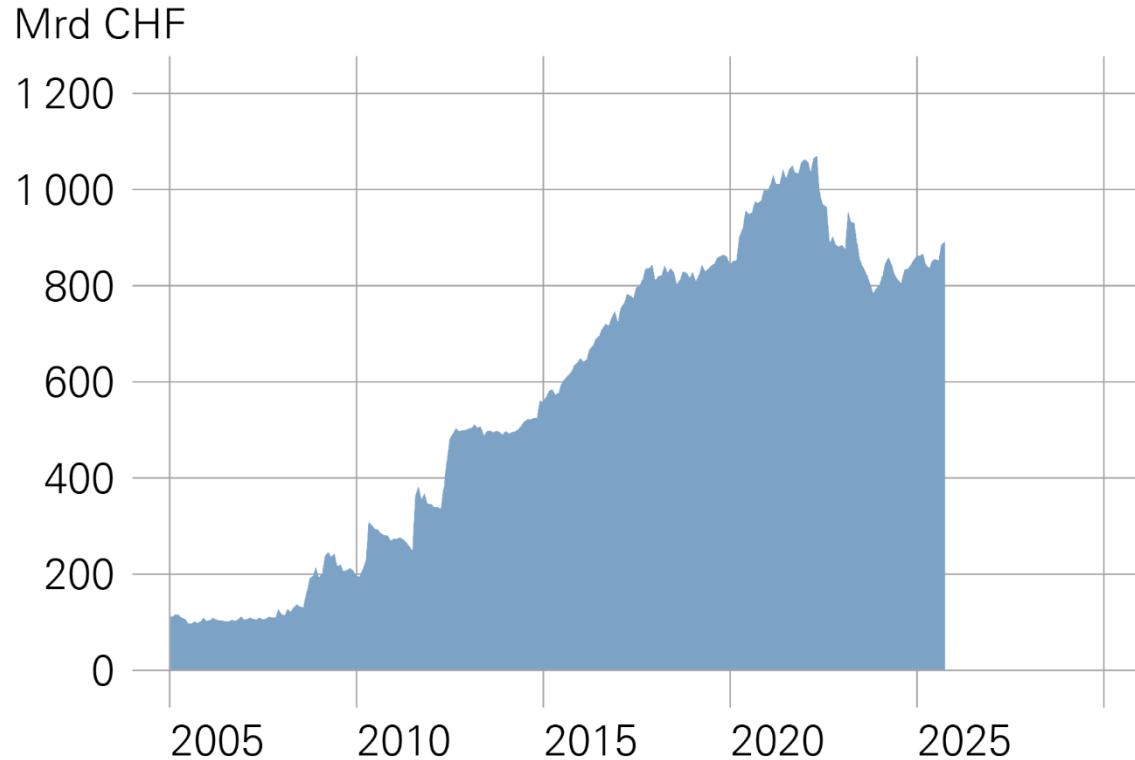
INFLATION ET CONDITIONS MONÉTAIRES



Sources: BNS et OFS.

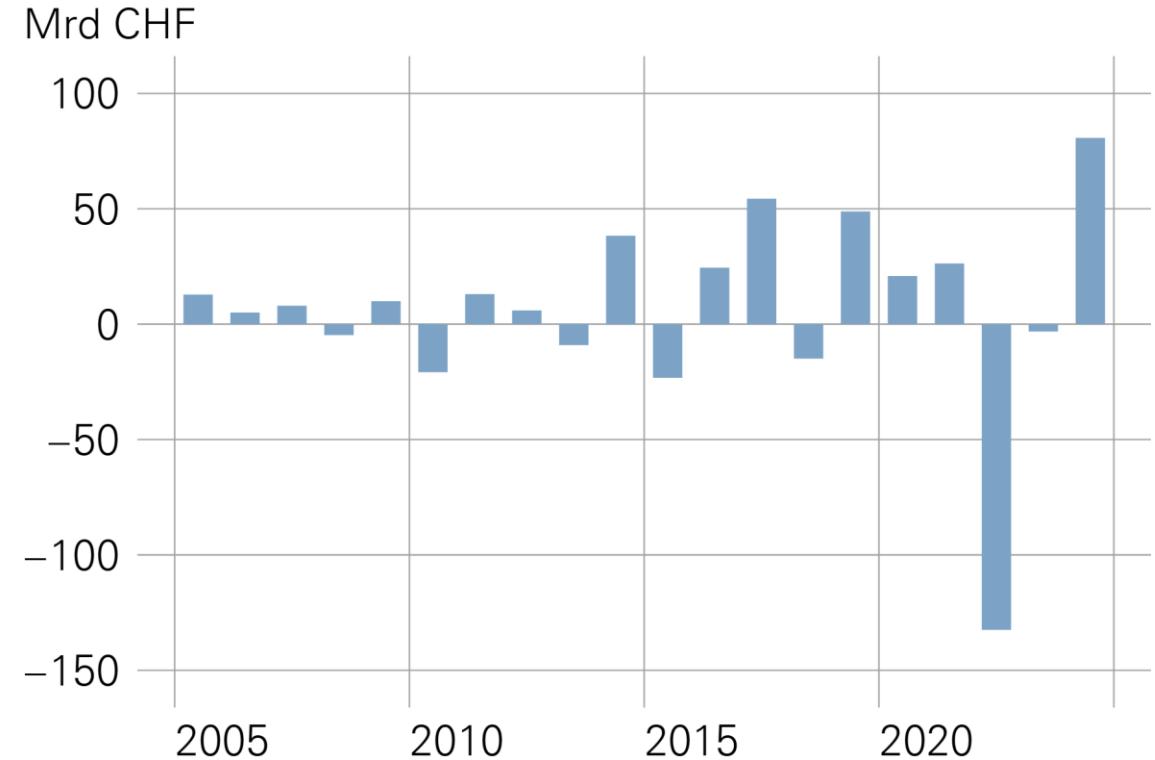
Implication des achats de devises: accroissement du bilan et résultats financiers volatils

BILAN DE LA BNS



Source: BNS.

RÉSULTAT ANNUEL DE LA BNS



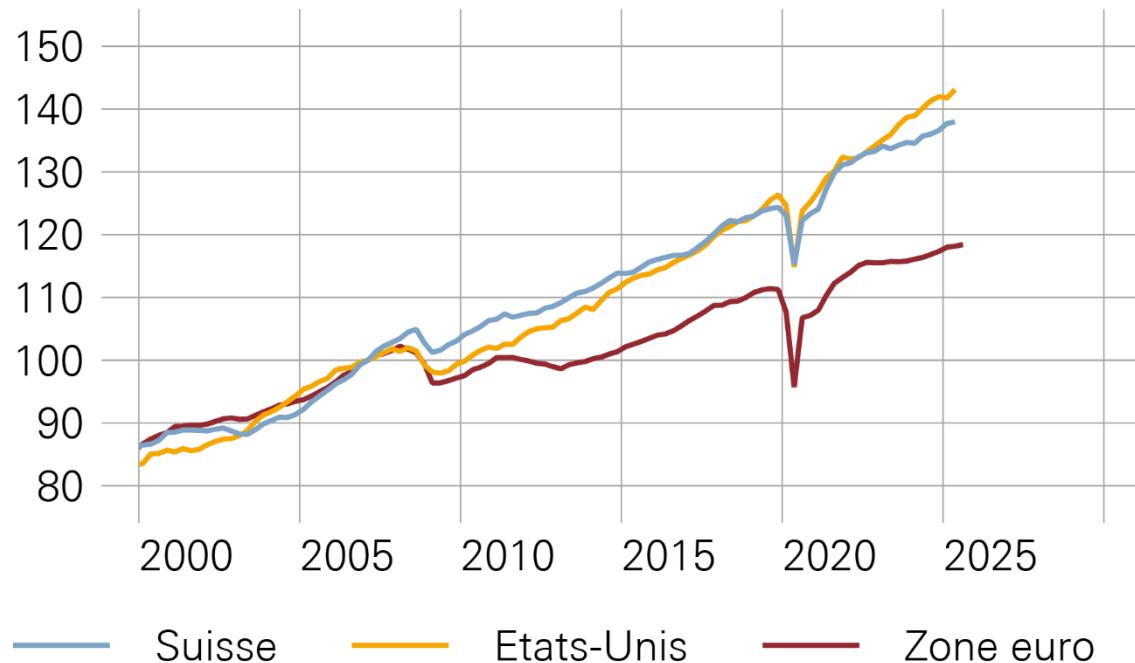
Source: BNS.

La Suisse a traversé plusieurs crises de manière relativement favorable

PIB RÉEL

Niveau, corrigés des variations saisonnières

Indice, T1 2007 = 100

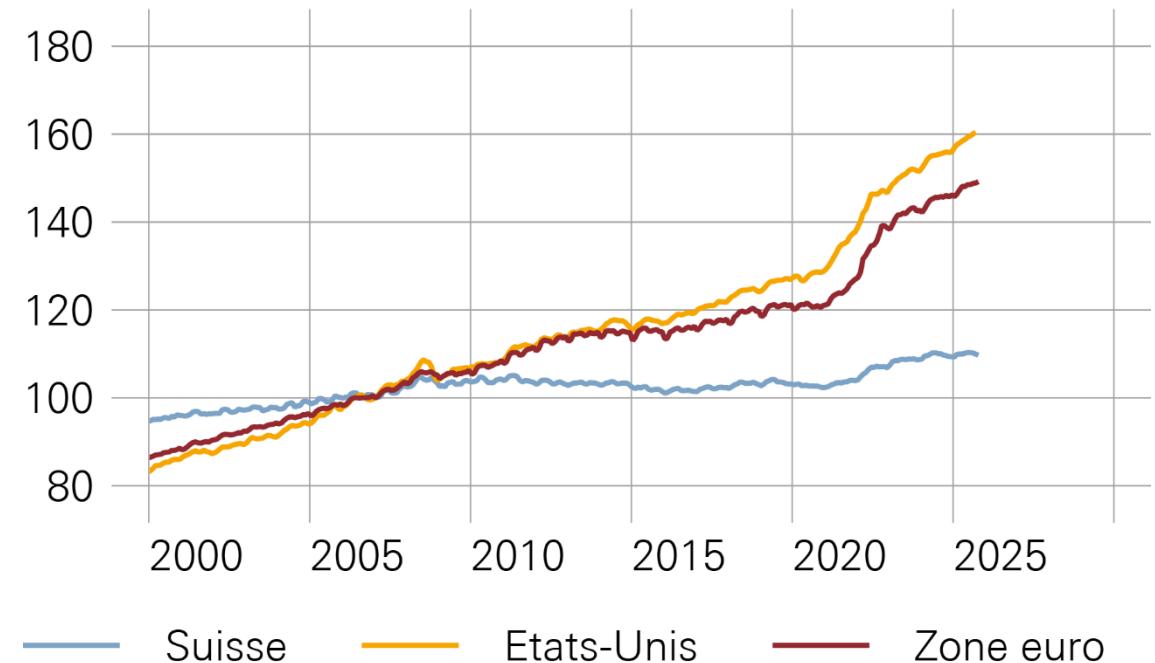


Sources: BNS, LSEG Datastream

INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION

Niveau, non corrigé des variations saisonnières

Indice, janvier 2007 = 100



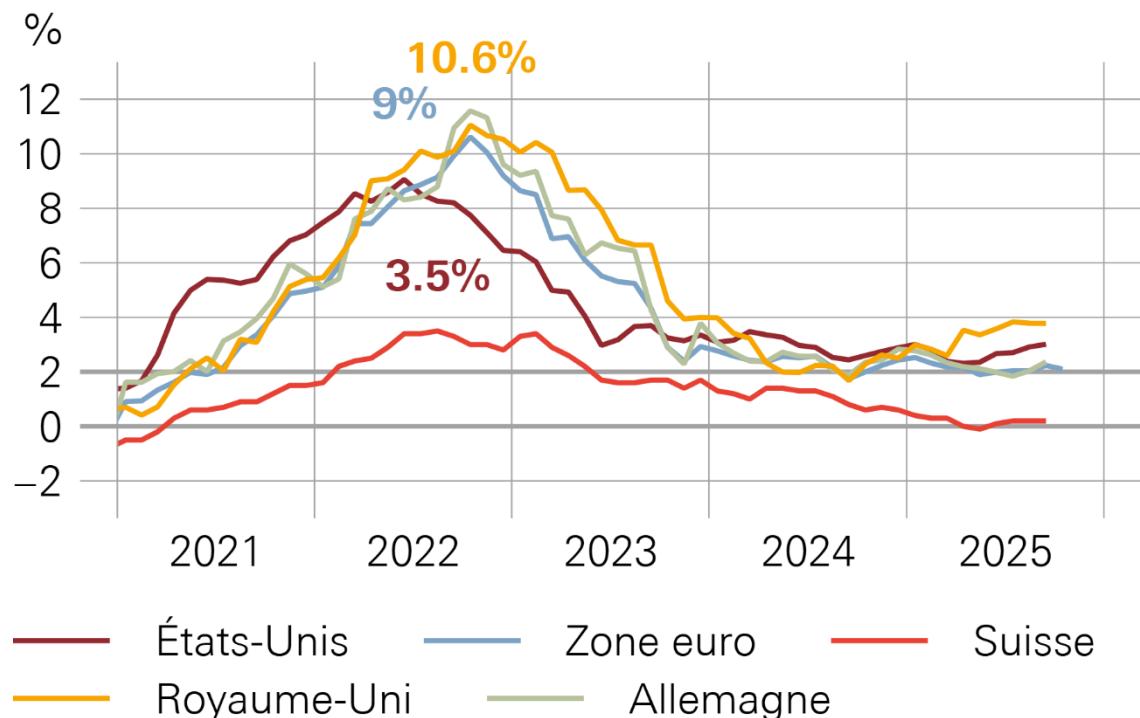
Sources: OFS, Thomson Reuters Datastream

Défis actuels pour la politique monétaire de la BNS

Après la hausse de l'inflation liée à la pandémie, la pression inflationniste a de nouveau baissé

PRIX À LA CONSOMMATION

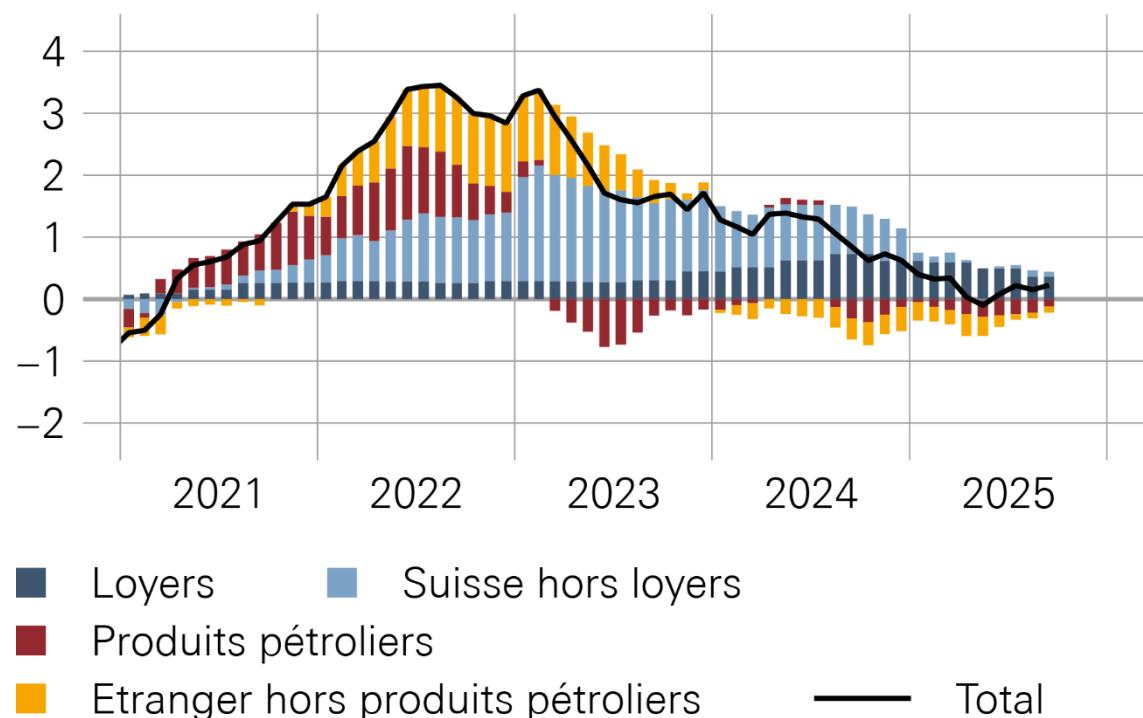
Variation par rapport à l'année précédente



Sources: OFS et Refinitiv Datastream.

INFLATION ET SES COMPOSANTES

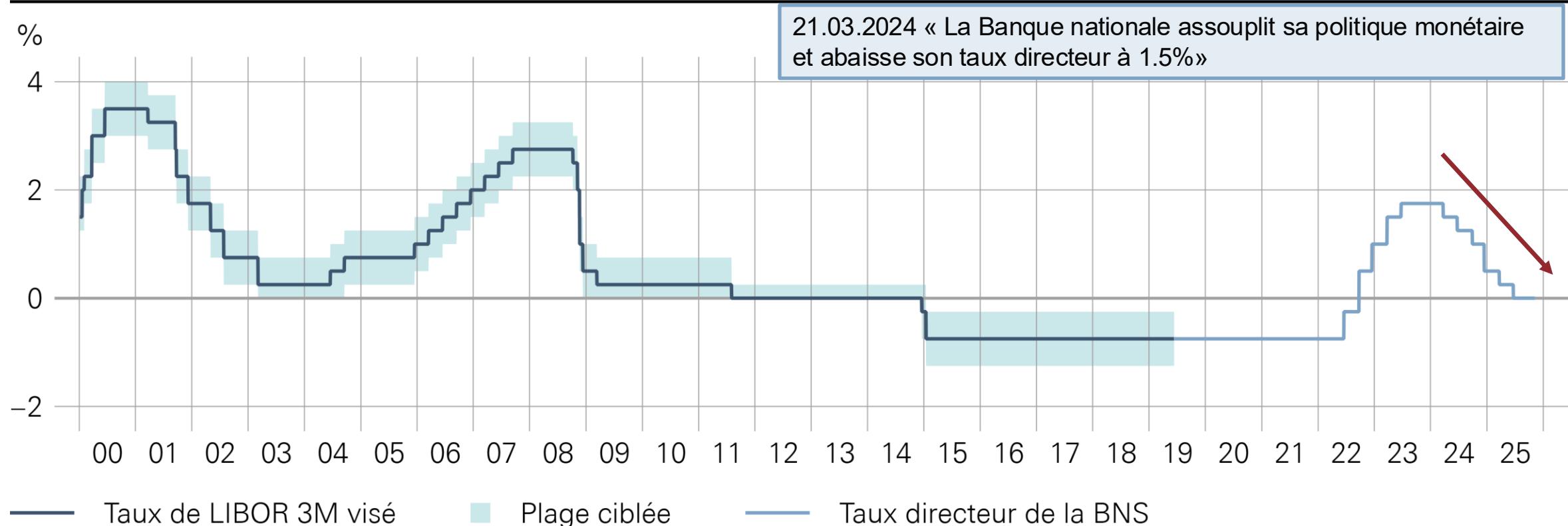
Variation par rapport à l'année précédente, en %



Source: OFS.

Mesure de politique monétaire: baisse du taux directeur

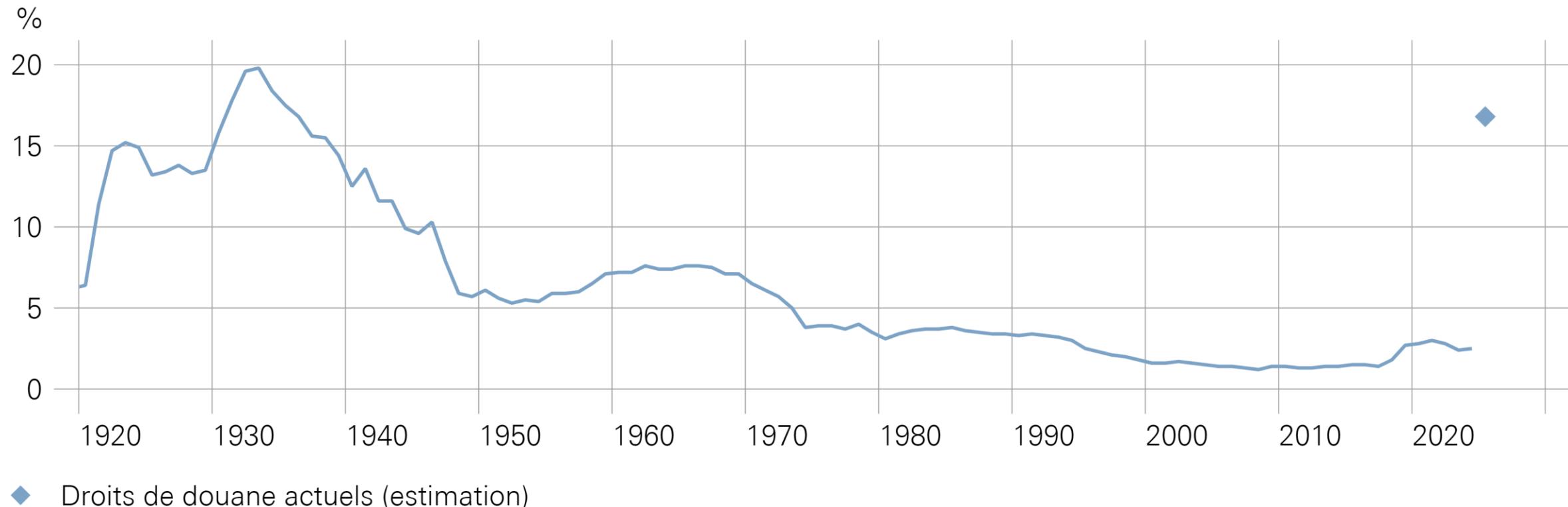
TAUX DIRECTEUR DE LA BNS



Sources: Bloomberg et BNS.

Les droits de douane des États-Unis ont atteint un niveau historique

ÉTATS-UNIS: NIVEAU EFFECTIF DES DROITS DE DOUANE



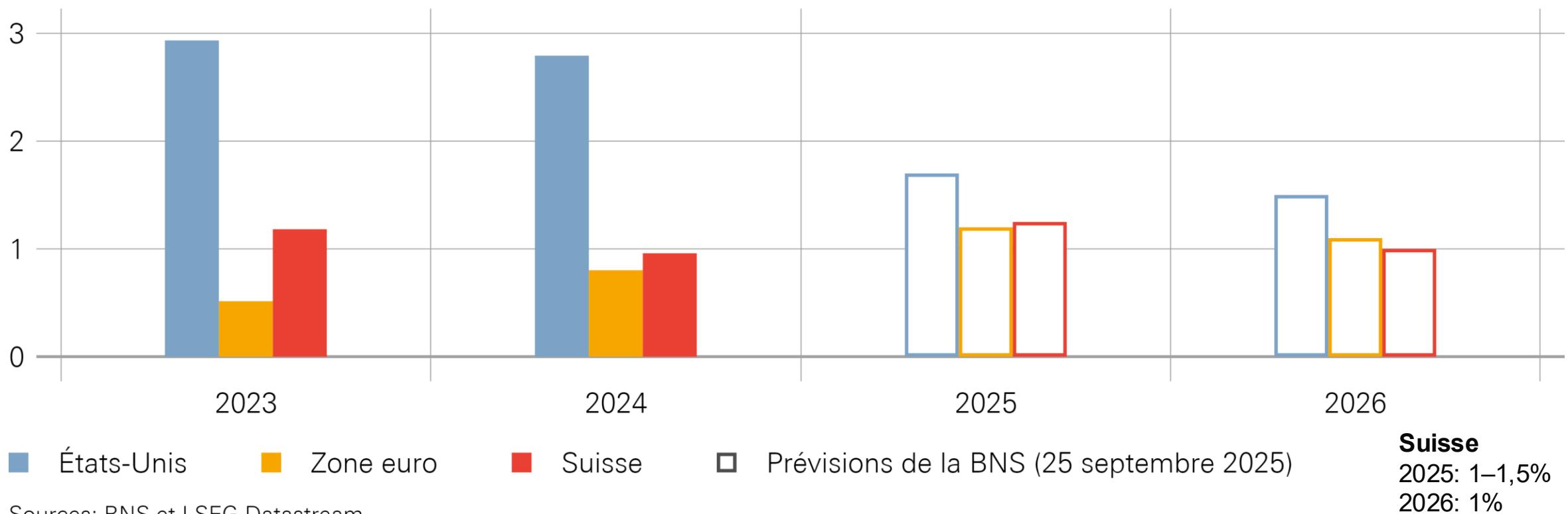
◆ Droits de douane actuels (estimation)

Sources: BNS, Goldman Sachs, J.P. Morgan, Tax Foundation et The Budget Lab.

...et troublent les perspectives économiques

CROISSANCE ANNUELLE DU PIB ET PRÉVISIONS DE LA BNS

Variation annuelle en %

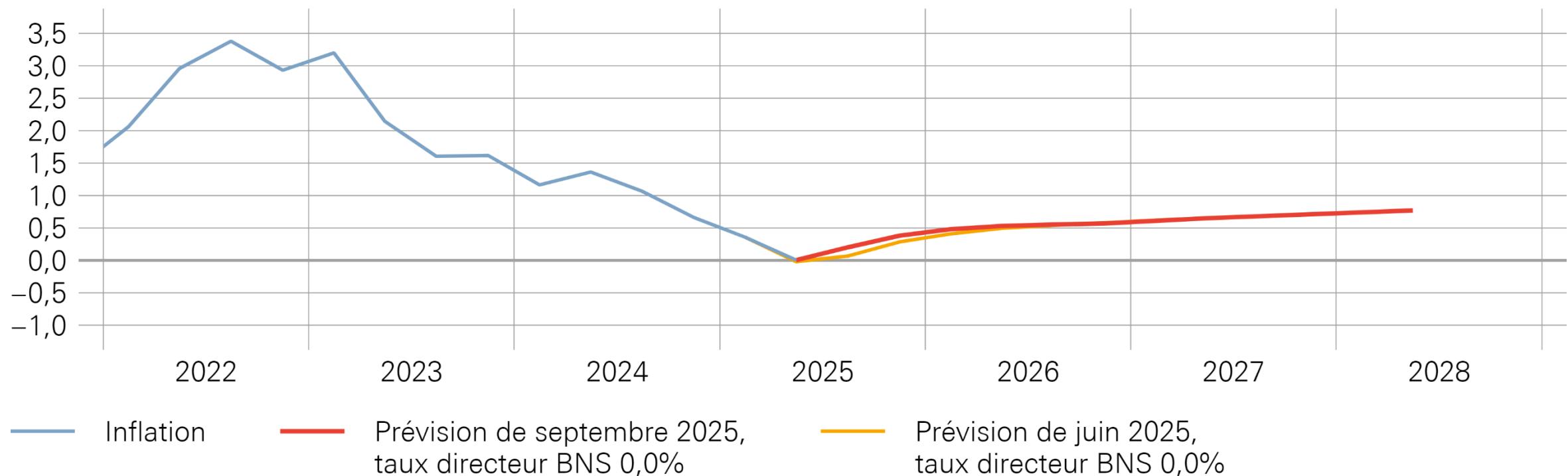


Sources: BNS et LSEG Datastream.

La BNS a maintenu son taux directeur à 0% en septembre 2025 – l'inflation devrait légèrement augmenter dans les trimestres à venir

PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2025

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



Sources: BNS et OFS.

Merci de votre attention

© Banque nationale suisse

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIONALE SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

