

# LE TEMPS

---

Politique monétaire Samedi 30 avril 2011

## La BNS à nouveau bénéficiaire

Par Willy Boder BERNE

**L'assemblée générale des actionnaires de la Banque nationale suisse a approuvé vendredi les comptes 2010 qui bouclent par une perte record de 20,8 milliards de francs. La banque centrale a en outre indiqué que le premier trimestre 2011 est bénéficiaire**

«Il est difficilement possible de tirer des déductions pour le résultat de l'ensemble de l'exercice 2011.» En communiquant, vendredi, son bénéfice de 1,86 milliard de francs au premier trimestre 2011, la Banque nationale suisse (BNS) a immédiatement refroidi ceux, tout particulièrement les cantons, qui placent de grands espoirs dans le rapide retour de la capacité bénéficiaire de la banque centrale pour consolider leurs budgets publics.

Le bénéfice retrouvé au premier trimestre 2011 s'explique principalement par un léger renforcement de l'euro face au franc suisse. Les grandes réserves de devises accumulées en 2010 pour éviter le «risque déflationniste», selon la théorie développée par la BNS, se sont ainsi appréciées à hauteur de 1,6 milliard de francs. Sans l'affaiblissement du dollar et du yen, ce gain comptable aurait été de 2,4 milliards. Le gonflement du bilan de la banque centrale est toujours aussi sensible. A fin mars 2011, la BNS comptait l'équivalent de 211,9 milliards placés en devises étrangères, sur un total de bilan de 280,5 milliards. Ce poste, en hausse de 8,1 milliards en trois mois, est partiellement compensé par des «bons de la BNS», instrument développé dès le milieu de l'année dernière.

A fin mars, le poste «propres titres de créance», qui comprend les bons de la BNS, totalisait 117 milliards de francs. Les charges trimestrielles d'intérêts en francs suisses, qui n'étaient que de 2,6 millions à fin mars 2010, ont ainsi passé à 64 millions à fin mars 2011. Rappelons que l'année 2010 avait aussi commencé par un trimestre bénéficiaire (1,5 milliard de francs). La perte s'était limitée à 2,8 milliards à fin juin, avant d'ascender à plus de 20 milliards à fin décembre.

L'assemblée générale des actionnaires était appelée, vendredi à Berne, à se prononcer sur les résultats de l'exercice 2010. Les 223 personnes présentes, totalisant plus de 57 000 voix, ont, dans leur forte majorité, applaudi la direction de la banque et avalisé une perte comptable de 20,8 milliards de francs. Marc Meyer, petit actionnaire bâlois activiste, ancien analyste auprès d'UBS, a proposé le rejet du rapport annuel et des comptes. «200 milliards de francs sont gaspillés dans des placements en monnaies étrangères. La BNS aurait été mieux avisée d'aider directement l'industrie d'exportation au lieu de se lancer dans une coûteuse politique d'expansion monétaire», explique-t-il.

Sa proposition a recueilli 1,2% des voix et provoqué 2,6% d'abstentions. Une autre proposition, visant à contester la distribution du bénéfice, a eu plus de succès en obtenant 5,4% des voix. Le vote n'avait cependant qu'une valeur consultative, car l'assemblée générale n'a pas la compétence légale de refuser, comme le voulaient les auteurs de la proposition, la distribution d'une partie du bénéfice de la BNS aux cantons et à la Confédération.

Philipp Hildebrand, président de la direction générale, a rappelé qu'il y avait un risque de déflation justifiant l'achat massif de devises. «Ce risque existait, même s'il ne s'est pas concrétisé», explique celui qui estime que la BNS a «contribué à cette issue positive».

A l'issue du tour d'horizon conjoncturel effectué par le directeur général, il est difficile de supputer une décision de hausse des taux directeurs à court ou moyen terme par la BNS. «Les anticipations inflationnistes sont en légère hausse, mais se situent toujours clairement dans la zone assimilée à la stabilité des prix», note Philipp Hildebrand, tout en mentionnant l'impact que pourrait représenter une forte hausse du prix des matières premières dans un contexte d'affaiblissement du franc. En mars, la prévision de hausse nette et constante de l'inflation se situait début 2012.

**LE TEMPS** © 2011 Le Temps SA