

ZW/hz

en	ZH					e/a
Debut						
Visa						
EPD		10. Juli 1973				
Ref.		S.C.H.A. 121.0.				

Berne, le 29 juillet 1973.

U R G E N TNote au Chef du Département


*M. Merz
29.6.73 95.*

1. Le DM a été réévalué de 5,5 % ce matin.
2. Depuis plusieurs jours, la monnaie allemande qui avait été au plancher du "serpent" était passée au plafond. De la sorte, la Bundesbank avait été contrainte d'intervenir et de soutenir le florin et le franc. Ces opérations n'étaient guère pour lui plaire car elles aboutissaient à augmenter les liquidités allemandes.
3. Or, les autorités allemandes se sont lancées depuis quelque temps dans une politique anti-inflationniste que nous pourrions - selon les normes suisses - qualifier d'excessive. Elles ont notamment utilisé la politique des taux d'intérêt (qui sont désormais très élevés et freinent les reflux de dollars vers les Etats-Unis) et procédé à des épongeages de liquidités par des emprunts.
4. Cette politique a eu pour conséquence de raréfier le DM et de le renchérir (comme indiqué ci-dessus). Elle contenait le germe d'une réévaluation. J'ai donc le sentiment (à confirmer) que la réévaluation du DM a été voulue délibérément.
5. Les autorités allemandes peuvent compter dans leur politique de lutte contre l'inflation sur un appui beaucoup plus large de la population qu'en Suisse. Depuis les années 30, l'inflation est restée une hantise.

6. Les conséquences de la réévaluation du DM sont fâcheuses pour notre politique conjoncturelle. En effet, notre industrie d'exportation va devenir plus compétitive sur ce marché essentiel pour elle. Par contre, il est quasi certain que nous continuerons à importer autant de l'Allemagne même si ses prix seront plus élevés du fait de la réévaluation. Il est une loi bien connue que les hausses se répercutent dans les échanges commerciaux et non les baisses.

7. Le franc suisse s'est traité à 2,97 contre le dollar ce matin. La probabilité existe de le voir tomber encore plus bas. Toutefois, l'opération de réévaluation du DM pourrait raffermir le dollar et se répercuter sur le cours de notre monnaie. Les prévisions sont difficiles néanmoins car en régime de changes flottants, les marchés réagissent plus aux rumeurs qu'aux données économiques de base.

Service économique et financier



J. Zwahlen