

# Dans l'attente de la première baisse des taux directeurs depuis neuf ans



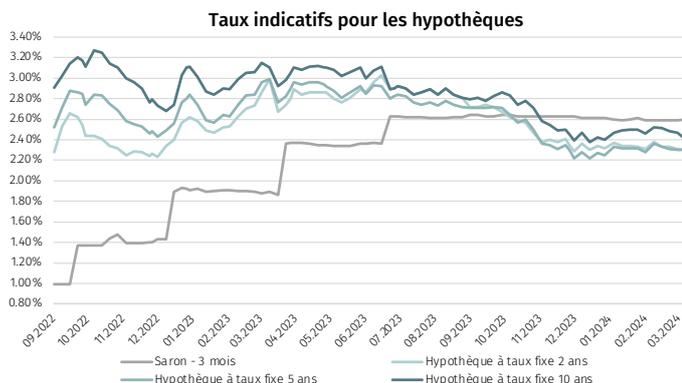
## L'essentiel en bref

- Les taux indicatifs des hypothèques à taux fixe et Saron n'ont pratiquement pas évolué au cours des trois derniers mois. Actuellement, le niveau des taux d'intérêt est d'environ 1,2 point de pourcentage supérieur à ce qu'il était avant le début du revirement des taux début 2022.
- La concurrence entre les prestataires hypothécaires s'est fortement intensifiée en début d'année. Pour les hypothèques à taux fixe sur dix ans, la différence entre l'offre la plus basse et la moyenne du marché est à 65 points de base.
- Concernant le prochain examen de la situation monétaire de la Banque nationale suisse (BNS) prévu à la fin du mois de mars, la plupart des prêteurs hypothécaires interrogés ne s'attendent pas encore à une baisse des taux directeurs.
- Ainsi, les hypothèques à taux fixe d'une durée maximale de dix ans devraient rester, au moins pour l'instant, moins chères que les hypothèques Saron.

## Évolution des taux d'intérêt

### Peu de mouvement au niveau des taux indicatifs

Aucune évolution notable des taux hypothécaires n'a été observée au cours des trois derniers mois. Les taux indicatifs (moyenne du marché de plus de 100 banques, compagnies d'assurance et caisses de pension) n'ont connu que des fluctuations minimales depuis le dernier examen de la politique monétaire de la Banque nationale suisse (BNS) à la mi-décembre 2023. À l'époque, le taux directeur était resté à 1,75%, comme on s'y attendait, et l'inflation en Suisse restait modérée. Les hypothèques à taux fixe d'une durée maximale de dix ans sont restées en moyenne moins chères que les hypothèques Saron.



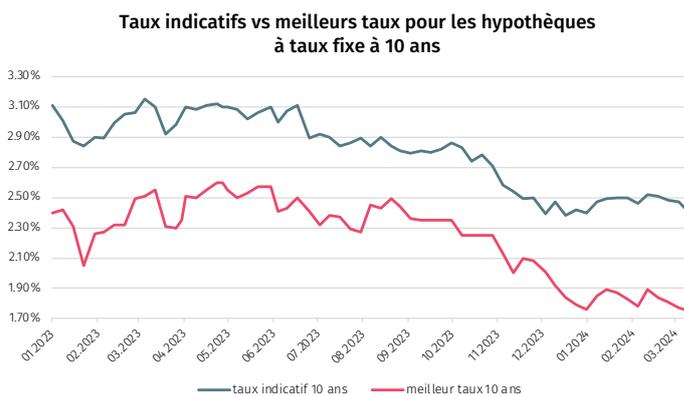
Base de données: taux de plus de 100 banques, compagnies d'assurance et caisses de pension, en moyenne. État au 11.03.2024

	Taux indicatif		Meilleur taux	
Saron 3 mois	2,60%	- 4 bps	2,29 %	- 6 bps
Taux fixe 2 ans	2,30 %	+ 1 pbs	1,67 %	- 16 bps
Taux fixe 5 ans	2,30 %	+ 8 pbs	1,60 %	- 26 bps
Taux fixe 10 ans	2,40%	+ 1 pbs	1,75%	- 26 bps

État au 11.03.2024, évolution par rapport au 03.12.2023

### Forte concurrence en début d'année

En début d'année, la concurrence s'est à nouveau intensifiée parmi les prestataires hypothécaires – une bonne nouvelle pour les preneurs d'hypothèques. Alors que les taux indicatifs restaient quasiment stables, certains prestataires ont commencé à proposer des taux nettement inférieurs à la moyenne du marché. Pour les hypothèques à taux fixe à dix ans, la différence entre l'offre la plus basse et la moyenne du marché est de 65 points de base, alors qu'elle était d'à peine 40 points il y a trois mois.



Base de données: taux de plus de 100 banques, compagnies d'assurance et caisses de pension, en moyenne, et meilleur taux. État au 11.03.2024

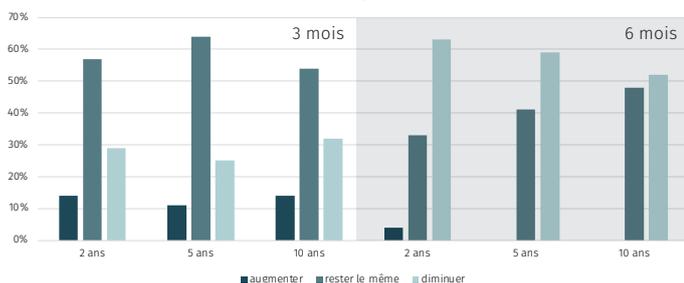
Actuellement, l'hypothèque à taux fixe à 25 ans et l'hypothèque Saron les moins chères sur le marché sont au même prix, ce qui explique la reprise de la demande d'hypothèques à taux fixe. De nombreux acteurs du marché prévoient que les hypothèques Saron redeviendront plus attrayantes au cours de l'année. Cela se produira lorsque la BNS abaissera son taux directeur et ainsi le coût des hypothèques Saron, alors que les hypothèques à taux fixe présentent moins de potentiel de baisse.

## Prévision de l'évolution des taux

### Pas encore de baisse des taux – mais c'est pour bientôt

Selon les prêteurs hypothécaires interrogés, la Banque nationale suisse (BNS) ne devrait pas encore abaisser ses taux directeurs après son prochain examen de la situation monétaire prévu fin mars. Seules quelques personnes interrogées envisagent une réduction de 25 points de base. La grande majorité prévoit cette décision seulement pour juin ou septembre. Ainsi, deux tiers des prestataires hypothécaires prédisent une stabilité des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux au cours des trois prochains mois et ne prévoient une baisse des taux pour toutes les durées qu'au troisième trimestre.

Comment les taux d'intérêt du marché des capitaux vont-ils évoluer au cours des 3 ou 6 prochains mois ?



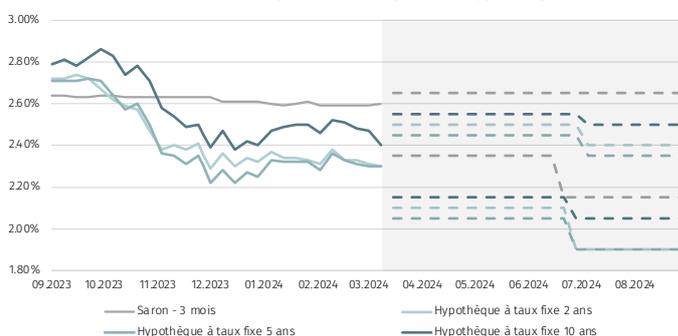
L'enquête auprès d'une cinquantaine de prêteurs hypothécaires a été réalisée en ligne entre le 22 et le 26 février 2024. Diverses banques, compagnies d'assurance et caisses de pension y ont participé.

La plus grande incertitude quant à l'évolution future des taux hypothécaires reste l'inflation. Celle-ci a nettement ralenti en janvier et février 2024 et se situait dans la fourchette cible de la BNS, avec respectivement 1,3% et 1,2%. La situation économique dans l'UE et aux États-Unis est considérée comme un moteur important des taux d'intérêt, tandis que les conflits géopolitiques actuels n'ont qu'une influence mineure. En revanche, selon les personnes interrogées, l'élection présidentielle américaine à la fin de l'année pourrait influencer sur les taux hypothécaires.

### Les hypothèques à taux fixe restent plus attrayantes

Depuis novembre 2023, le taux indicatif des hypothèques à taux fixe sur dix ans est en moyenne inférieur de 13 points de base (bps) au taux indicatif des hypothèques Saron. La moitié des prestataires hypothécaires interrogés estiment que cet écart va persister pendant encore un trimestre. À la première baisse des taux directeurs de 25 bps, la différence s'inverserait en faveur de l'hypothèque Saron, à moins que les taux des hypothèques à taux fixe ne baissent eux aussi. Le taux indicatif des hypothèques à taux fixe sur deux et cinq ans ne serait alors plus que de cinq à dix points de base inférieur au taux indicatif Saron. À l'heure actuelle, cette différence s'élève encore à environ 30 bps.

Taux indicatifs prévisionnels pour les hypothèques



Base de données: taux de plus de 100 banques, compagnies d'assurance et caisses de pension, en moyenne, et prévisions des prestataires hypothécaires interrogés. État au 11.03.2024

Au vu de la situation économique tendue, la courbe des taux devrait rester plate, c'est-à-dire que les taux d'intérêt des hypothèques à court et à long terme devraient rester proches les uns des autres. Le niveau général des taux d'intérêt est d'environ 2,5% pour une hypothèque à taux fixe à dix ans, soit environ 1,2 point de pourcentage de plus qu'avant le début du revirement des taux début 2022. Historiquement, les taux d'intérêt demeurent donc à un niveau très bas.

## Recommandations

- Depuis novembre 2023, les hypothèques à taux fixe d'une durée maximale de dix ans sont globalement moins coûteuses que les hypothèques Saron. Cette situation devrait rester inchangée pendant au moins un à deux trimestres.
- Actuellement, de nombreux acteurs du marché s'attendent à une baisse des taux directeurs au second semestre 2024, et donc à une baisse des coûts des hypothèques Saron. La conclusion d'une hypothèque Saron est encore risquée pour le moment, mais reste judicieuse pour les preneurs d'hypothèque qui possèdent la capacité de risque nécessaire et ont besoin de flexibilité, par exemple pour vendre leur bien immobilier ou effectuer des remboursements dans un avenir proche. Un mélange d'hypothèque Saron et d'hypothèque à taux fixe est un autre choix envisageable.
- La meilleure offre ne se limite pas au taux d'intérêt. Il faut également tenir compte de facteurs tels que les fonds propres, le revenu, l'obligation d'amortissement, etc. Un conseil professionnel et indépendant est essentiel pour prendre une décision de financement durable, adaptée à la capacité de risque et à la propension au risque.

### Potentiel d'économies chez MoneyPark

<b>Hypothèque la plus demandée</b>	à taux fixe à 10 ans
<b>Taux indicatif moyen du marché</b>	2,40%
<b>Meilleur taux renégocié par MoneyPark</b>	à partir de 1,75%
<b>Gain sur les intérêts par an en %</b>	jusqu'à 0,65% par an
<b>Gain sur les intérêts en 10 ans pour un volume hypothécaire de CHF 750'000</b>	jusqu'à CHF 48'750