

## 1 - Actualité nationale et internationale

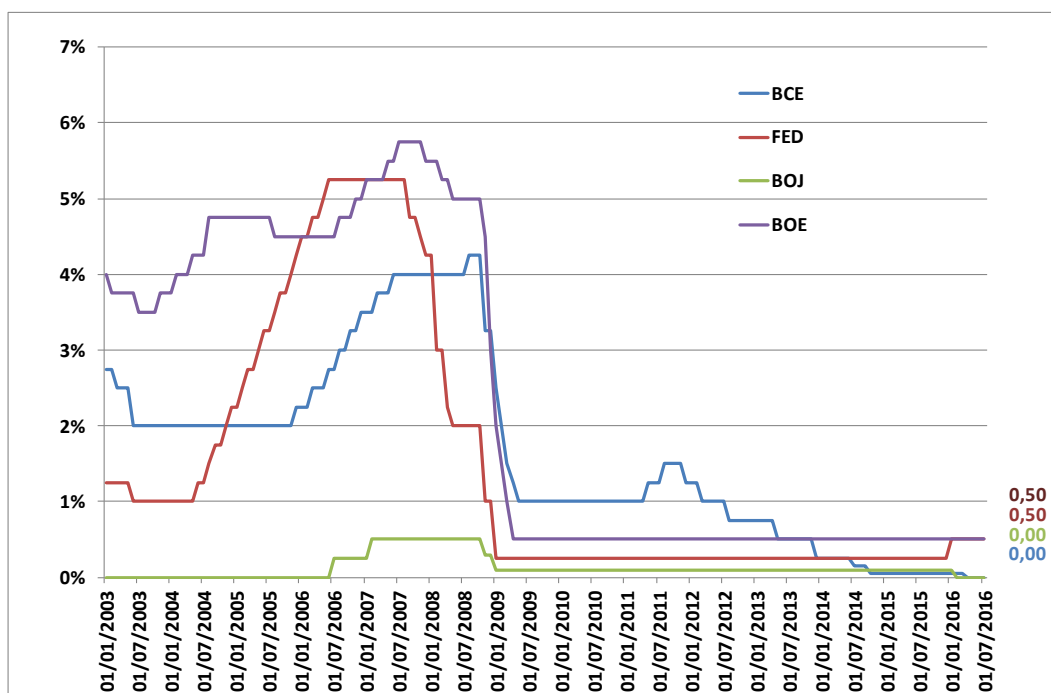
### Conjoncture internationale au deuxième trimestre 2016 : Incertitudes suite au résultat du référendum au Royaume-Uni.

À la suite du vote du Royaume-Uni en faveur d'un retrait de l'Union européenne, les prévisions de croissance mondiale ont été légèrement revues à la baisse (-0,1 point) pour 2016 et 2017 par le FMI, pour se situer respectivement à 3,1 % et 3,4 %. Les perspectives sont plus défavorables pour les pays avancés tandis qu'elles demeurent globalement inchangées pour les pays émergents et en développement. Le « Brexit », qui a pris de court les marchés financiers, est selon le FMI de nature à accroître l'incertitude économique, politique et institutionnelle et devrait peser sur les économies des pays européens avancés, dans des proportions toutefois difficiles à quantifier. Aux États-Unis, la croissance au premier trimestre 2016 a été moins vigoureuse qu'attendu, conduisant à l'atténuation des prévisions de croissance pour 2016 de 0,2 point de pourcentage. La croissance devrait rebondir au deuxième trimestre, soutenue par la baisse des taux longs et une normalisation de la politique monétaire. [...] Dans la zone euro, le taux de croissance a été supérieur aux prévisions au premier semestre, porté par une solide demande intérieure et un léger rebond de l'investissement. Malgré le « Brexit », les prévisions de croissance ont été revues à la hausse (+0,1 point à 1,6 %). Selon les chiffres publiés par l'INSEE le 29 juillet, l'activité en France a marqué le pas au deuxième trimestre 2016, après +0,7 % au premier trimestre. La consommation des ménages a perdu de sa vigueur, tandis que l'investissement s'est replié après trois trimestres consécutifs de nette hausse. Le commerce extérieur a en revanche constitué un facteur de soutien de l'activité. Le FMI maintient sa prévision de croissance pour la France en 2016 à +1,6 %. [...] Tout en présentant des perspectives différenciées, les pays émergents et en développement devraient globalement enregistrer une croissance stable en 2016 (+4,1 % après +4,0 % en 2015). Au Brésil et en Russie, la récession devrait être moins forte, sous l'effet d'un retour de la confiance des acteurs économiques et d'une remontée des cours du pétrole.

Sources : [FMI](#) et [INSEE](#) - Données arrêtées à la date du 29 juillet 2016

Les publications de l'IEOM : <http://www.ieom.fr/ieom/publications/>

Taux directeurs des principales banques centrales



## Chômage

### Progression du chômage de 0,2 % sur un mois et recul de 0,7 % sur l'année en France

Fin juin 2016, en France métropolitaine, le nombre de demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi et sans activité (catégorie A) s'établit à 3 525 700. Ce nombre diminue de 0,2 % sur trois mois (soit -5 300 personnes) ; il progresse de 0,2 % sur un mois (+5 400 personnes) et recule de 0,7 % sur un an (-24 600 personnes). Sur trois mois, ce nombre augmente de 0,6 % pour les moins de 25 ans (+0,8 % sur un mois et -5,7 % sur un an), recule de 0,3 % pour ceux âgés de 25 à 49 ans (stable sur un mois et -1,2 % sur un an) et de 0,2 % pour ceux âgés de 50 ans ou plus (+0,2 % sur un mois et +3,8 % sur un an).

### Chômage stable sur un mois et en baisse sur un an en ZE19 et UE28

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 10,1 % en juin 2016, stable par rapport à mai 2016, et en baisse par rapport au taux de 11,0 % observé en juin 2015. Il s'agit toujours du taux le plus faible enregistré dans la zone euro depuis juillet 2011. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 8,6 % en juin 2016, soit le même niveau par rapport à mai 2016, et en baisse en glissement annuel (9,5 % en juin 2015). Cela reste le taux le plus faible enregistré dans l'UE28 depuis mars 2009. Eurostat estime qu'en juin 2016, 20,986 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 16,269 millions dans la zone euro. Par rapport à mai 2016, le nombre de chômeurs a diminué de 91 000 dans l'UE28 et de 37 000 dans la zone euro. Comparé à juin 2015, le chômage a baissé de 2,114 millions de personnes dans l'UE28 et de 1,363 million dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été observés à Malte (4,0 %), en République tchèque (4,1 %) ainsi qu'en Allemagne (4,2 %). Les taux de chômage les plus élevés ont été relevés en Grèce (23,3 % en avril 2016) et en Espagne (19,9 %).

## Inflation

### Hausse de l'inflation en zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,2 % en juillet 2016, en hausse par rapport au mois de juin où il était de 0,1 %, selon une estimation rapide publiée par Eurostat. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, les postes alimentation, alcool et tabac devraient connaître la progression la plus élevée en juillet (1,4 %, comparé à 0,9 % juin), suivis des services (1,2 %, comparé à 1,1 % en juin), des biens industriels non énergétiques (0,4 %, stable comparé à juin) et de l'énergie (- 6,6 %, comparé à - 6,4 % en juin).

## Banque de France

### Indicateurs conjoncturels France et zone euro N° 331 du 5 août 2016

En France, l'indice PMI final est en hausse en juillet dans le secteur manufacturier (48,6, après 48,3 en juin) comme dans les services (50,5, après 49,9 en juin). Les immatriculations de voitures neuves reculent en juillet (- 5,0 %), après - 1,6 % en juin. En zone euro, l'indice PMI final baisse légèrement dans le secteur manufacturier (52,0, après 52,8 en juin) mais reste relativement stable dans les services (52,9, après 52,8 en juin).

Télécharger la publication : [https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/indicateurs-conjoncturels-05-08-2016.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/indicateurs-conjoncturels-05-08-2016.pdf)

## Swift

### Sécurisation des opérations

Le réseau interbancaire a annoncé le lancement d'une campagne de promotion des outils permettant à ses utilisateurs de sécuriser leurs opérations, dans le cadre du Customer Security Program. Swift a précisé ne pas travailler uniquement à « la sécurisation de l'environnement », mais aussi au « renforcement de la sécurité des produits Swift » et à « la promotion des outils de sécurisation envers les membres du réseau ».

## Chine

### Endettement

Pékin semble avoir des difficultés à éviter un atterrissage brutal de son économie. Son PIB a progressé de 10 % lors de la dernière décennie pour atteindre 6,6 % cette année. La Chine demeure néanmoins l'un des principaux moteurs de l'économie mondiale, dont elle assure un tiers de la croissance. Le FMI estime que la Chine doit réagir « de toute urgence » à l'envolée des dettes de ses entreprises et cesser d'utiliser le levier du crédit pour doper son activité.

## 2 – Brèves économiques locales

---

### Avenir institutionnelle : adoption du schéma d'aménagement et de développement de la Nouvelle-Calédonie

Prévu par la loi organique de 1999 qui découle de l'accord de Nouméa, le schéma d'aménagement et de développement de la Nouvelle-Calédonie a été adopté par le congrès le 11 août. Le document, élaboré conjointement par le Haut-commissariat et par le gouvernement de la Nouvelle-Calédonie, définit les orientations stratégiques du territoire afin d'établir un cadre politique commun pour l'élaboration des politiques publiques et des contrats de développement.

### Sénat coutumier : création du Conseil de grands chefs

Lors de la séance du lundi 8 août, les membres du sénat coutumier se sont accordés sur la création du Conseil de grands chefs. Cette future structure, qui devrait être activée dès le mois prochain, aura un rôle consultatif et veillera au respect de la coutume.

### Coopération régionale : accord de coopération interparlementaire entre le trois collectivités françaises du Pacifique

Le président du congrès de la Nouvelle-Calédonie, Thierry Santa, le président de l'assemblée de la Polynésie française, Marcel Tuihani, et le président de l'assemblée territoriale des îles Wallis-et-Futuna, Mikaele Kulimoetoke, ont signé le 9 août l'extension de la convention de partenariat de coopération régionale entre les assemblées délibérantes des collectivités françaises du Pacifique. Ainsi, la convention inclut désormais Wallis-et-Futuna. En pratique, ce partenariat a pour objectif de faciliter le partage d'expériences et de bonnes pratiques institutionnelles.

### Politique agricole : présentation des mesures concrètes de la politique publique agricole provinciale (PPAP)

Suite à l'adoption, en juin 2015, de la PPAP, le président de la province Sud, Philippe Michel, a annoncé le 6 août les mesures concrètes qui seront mise en place pour atteindre l'objectif principal de celle-ci : passer d'un taux d'autosuffisance alimentaire de 15 % à 30 % d'ici 2025. Parmi les mesures annoncées, Philippe Michel a signalé l'adoption de la nouvelle réglementation sur les baux ruraux ainsi que la mise en place de nouveaux dispositifs de soutien financier.

### Numérique : précisions à propos du déploiement des câbles sous-marins de l'OPT

- Compte tenu de la hausse continue de la consommation de bande passante et de la dépendance économique de plus en plus importante au numérique, le conseil d'administration de l'OPT estime que compter sur un unique câble sous-marin pour relier le territoire au réseau numérique international n'est plus une option pérenne. Le conseil d'administration, réuni mercredi 10 août, a donc autorisé l'OPT à lancer un appel d'offres ouvert pour le déploiement d'un deuxième câble sous-marin international. Deux variantes seront étudiées : un câble dédié entre la Nouvelle-Calédonie et Fidji (pays qui est lui-même connecté aux États-Unis) et un raccordement à un câble trans-pacifique reliant l'Australie, la Nouvelle-Zélande et les États-Unis.
- L'appel d'offres intègre également le déploiement des câbles domestiques. Trois projets secondaires sont envisagés : un câble reliant la Baie-des-citrons à Nouville, une liaison Poum-Belep et une autre qui doit relier Lifou, Maré, l'île des Pins, Mont-Dore et Nouméa.

### IEOM : arrivée de Rémi Fritsch

Ingénieur physicien de formation, diplômé de l'École Polytechnique Fédérale de Lausanne et diplômé de l'ESSEC en finance, Rémi Fritsch occupe le poste de Directeur adjoint à l'agence de l'IEOM depuis le 10 août. Il était depuis 2012 directeur adjoint de l'agence régionale de l'AFD à Nairobi.

\*\*\*\*\*

### L'IEOM Nouvelle- Calédonie a publié :

-Infos financières- [Coût du crédit et production de crédit en Nouvelle-Calédonie au 2<sup>e</sup> trimestre 2016](#) - Août 2016

-Infos financières- [Enquête qualitative auprès des banques en Nouvelle-Calédonie au 2<sup>e</sup> trimestre 2016](#) - Août 2016

-Note n°197- [Premières tendances Nouvelle-Calédonie 2eme trimestre 2016](#) - Août 2016

### Comment s'abonner aux publications de l'IEOM ?

Pour vous abonner, connectez-vous sur notre site Internet, à l'adresse suivante : <http://www.ieom.fr/nouvelle-caledonie/abonnement-aux-publications-58/> Vous serez ainsi informé par mail de toute nouvelle publication de l'IEOM, dès sa mise en ligne.

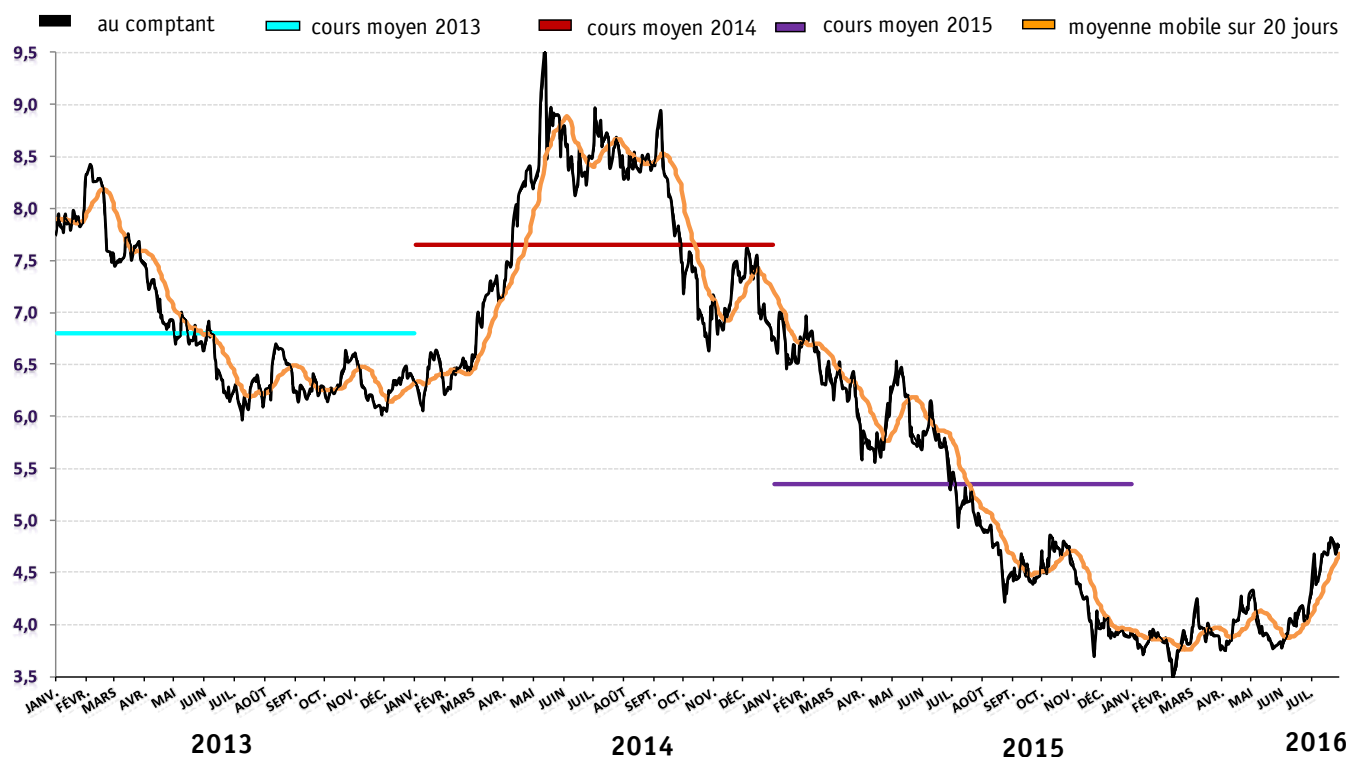
### 3 – Sélection d'indicateurs mensuels

| INDICATEURS DE REFERENCE  |            | Données brutes | var.mensuelle | gliss. annuel |        |
|---|------------|----------------|---------------|---------------|--------|
| Indice des prix à la consommation   |            | juil.-16       | 106,34        | 0,3%          | 0,8%   |
| Nombre de demandeurs d'emploi   |            | juin-16        | 7 927         | -1,1%         | 10,1%  |
| <b>COMMERCE EXTERIEUR</b> (en millions de F CFP)  |            |                |               |               |        |
| Exportations  | mensuelles | juin-16        | 11 024        | 34,3%         | -4,5%  |
|   | cumulées   | juin-16        | 55 318        | -             | -21,0% |
| Importations  | mensuelles | juin-16        | 20 915        | 6,4%          | -18,6% |
|   | cumulées   | juin-16        | 125 358       | -             | -12,9% |
| SECTEURS D'ACTIVITE   |            | Données brutes | var.mensuelle | gliss. annuel |        |
| <b>NICKEL</b>   |            |                |               |               |        |
| • Cours du nickel au LME en USD/livre   |            | juil.-16       | 4,07          | 0,6%          | -21,2% |
| • Cours du nickel au LME en F CFP/livre   |            | juil.-16       | 439           | 2,2%          | -21,6% |
| • Exportations de minerai (en milliers de tonnes)   | mensuelles | juin-16        | 416           | -25,9%        | -21,3% |
|   | cumulées   | juin-16        | 2 482         | -             | 5,9%   |
| • Exportations de produits métallurgiques (Ferronickel, matte, NHC, NiO, en tonnes de nickel contenu) | mensuelles | juin-16        | 9 530         | 31,5%         | 21,9%  |
|   | cumulées   | juin-16        | 46 980        | -             | 5,4%   |
| <b>TOURISME</b>   |            |                |               |               |        |
| • Touristes débarqués   | mensuels   | juin-16        | 7 621         | 20,0%         | -6,6%  |
|   | cumulés    | juin-16        | 49 335        | -             | 0,4%   |
| • Croisiéristes   | mensuels   | juin-16        | 17 857        | -34,7%        | 4,3%   |
|   | cumulés    | juin-16        | 244 604       | -             | 15,5%  |
| <b>BTP</b>  |            |                |               |               |        |
| • Ventés totales de ciment (en tonnes)  | mensuelles | mai-16         | 9 927         | 0,9%          | 14,0%  |
|   | cumulées   | mai-16         | 47 836        | -             | 6,4%   |
| • Index BT 21   |            | juil.-16       | 101,79        | 0,1%          | -0,4%  |
| • IRL (p)   |            | juil.-16       | 122,41        | 0,8%          | 1,9%   |
| <b>CREVETTES</b>  |            |                |               |               |        |
| • Exportations de crevettes (en tonnes)   | mensuelles | juin-16        | 141           | 35,6%         | 10,7%  |
|   | cumulées   | juin-16        | 624           | -             | 45,0%  |
| • Exportations de crevettes (en millions de F CFP)  | mensuelles | juin-16        | 217           | 31,5%         | 6,4%   |
|   | cumulées   | juin-16        | 1 005         | -             | 47,0%  |
| <b>COMMERCE AUTOMOBILE</b>  |            |                |               |               |        |
| Immatriculations de voitures particulières neuves   | mensuelles | juin-16        | 434           | -10,0%        | -7,3%  |
|   | cumulées   | juin-16        | 2 574         | -             | -10,2% |

(p) chiffre provisoire

Sources : ISEE, IDCNC, DIMENC, DITT

### ÉVOLUTION DES COURS DU NICKEL AU LME (\$/LB)



## 4 – Activités de l'Institut et suivi de place

### Masse monétaire

| en millions de F CFP   | juil.-14       | juil.-15       | juil.-16       | var 15/14    | var 16/15   |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Circulation fiduciaire | 15 766         | 18 257         | 19 763         | 15,8%        | 8,2%        |
| Dépôts à vue           | 278 564        | 331 513        | 338 158        | 19,0%        | 2,0%        |
| <b>Total M1</b>        | <b>298 094</b> | <b>349 770</b> | <b>357 921</b> | <b>17,3%</b> | <b>2,3%</b> |
| M2-M1                  | 115 008        | 117 748        | 118 068        | 2,4%         | 0,3%        |
| <b>Total M3</b>        | <b>594 358</b> | <b>647 111</b> | <b>653 511</b> | <b>8,9%</b>  | <b>1,0%</b> |

### Concours de caractère bancaire

| en millions de F CFP      | mars-14        | mars-15          | mars-16          | var 15/14   | var 16/15   |
|---------------------------|----------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Entreprises               | 445 551        | 454 053          | 471 830          | 1,9%        | 3,9%        |
| Ménages                   | 409 101        | 420 475          | 441 621          | 2,8%        | 5,0%        |
| Collectivités locales     | 78 140         | 94 881           | 109 143          | 21,4%       | 15,0%       |
| Autres agents             | 12 771         | 18 740           | 19 016           | 46,7%       | 1,5%        |
| <b>Total encours sain</b> | <b>945 564</b> | <b>988 149</b>   | <b>1 041 610</b> | <b>4,5%</b> | <b>5,4%</b> |
| Créances douteuses brutes | 29 676         | 29 539           | 31 433           | -0,5%       | 6,4%        |
| <b>Total encours brut</b> | <b>975 240</b> | <b>1 017 688</b> | <b>1 073 043</b> | <b>4,4%</b> | <b>5,4%</b> |

### Interdits bancaires

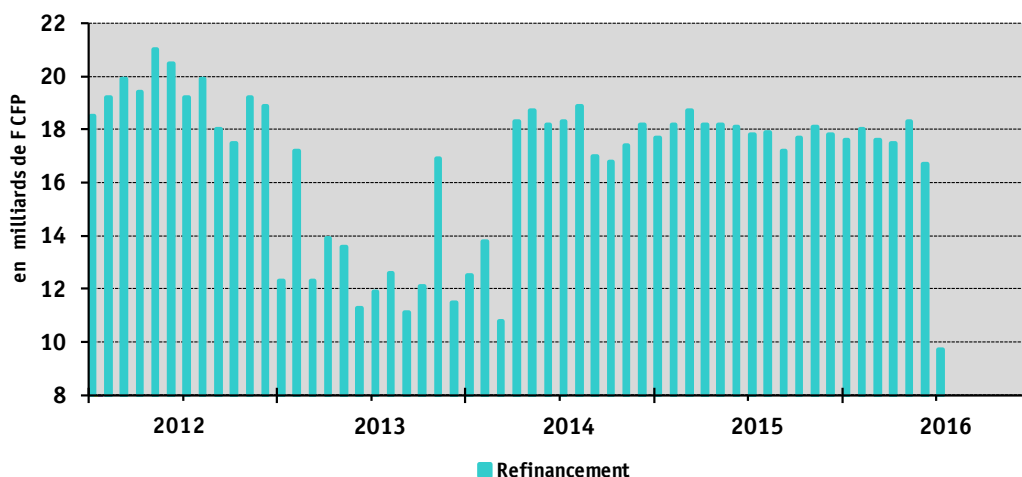
| INDICATEURS IEOM    |                          | Données brutes | var.mensuelle | gliss. annuel |      |
|---------------------|--------------------------|----------------|---------------|---------------|------|
| Interdits bancaires | stock                    | juil.-16       | 8 036         | 0,5%          | 2,4% |
|                     | dont personnes physiques | juil.-16       | 7 068         | 0,5%          | 1,9% |
|                     | dont personnes morales   | juil.-16       | 968           | 0,6%          | 6,6% |

### Cotation

| INDICATEURS IEOM |  | Données brutes | var.mensuelle | gliss. annuel |       |
|------------------|--|----------------|---------------|---------------|-------|
|                  | Cotes valides                                      | juil.-16       | 19 187        | 0,5%          | 7,9%  |
|                  | Cotes éligibles aux modes d'intervention de l'IEOM | juil.-16       | 6 724         | -0,7%         | 13,2% |

### Refinancement des entreprises

| INDICATEURS IEOM                      |             | Données brutes | var.mensuelle | gliss. annuel |        |
|---------------------------------------|-------------|----------------|---------------|---------------|--------|
| Refinancement (en milliards de F CFP) | Entreprises | juil.-16       | 9,7           | -42,1%        | -45,6% |



| TAUX DIRECTEURS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE                    |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
|---|--------------|-------------------|--------------|--|--|-------------|------------|--------------------------|---------|
|   | taux         |                   | date d'effet |  |  |             |            |                          |         |
| Taux de la facilité de dépôt  | -0,40%       |                   | 16/03/2016   |  |  |             |            |                          |         |
| Taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement | 0,00%        |                   | 16/03/2016   |  |  |             |            |                          |         |
| Taux de la facilité de prêt marginal                                | 0,25%        |                   | 16/03/2016   |  |  |             |            |                          |         |
| TAUX D'INTERVENTION DE L'INSTITUT D'ÉMISSION D'OUTRE-MER            |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
|   | date d'effet |                   | taux         |  | taux de sortie maximum applicable aux crédits pour accès au réescompte |             |            |                          |         |
| Taux de la facilité de dépôt  | 21/06/2016   |                   | -0,20%       |  |  |             |            |                          |         |
| Taux de réescompte des crédits aux entreprises                      | 21/06/2016   |                   | 0,00%        |  | 2,75%  |             |            |                          |         |
| Taux de la facilité de prêt marginal                                | 21/06/2016   |                   | 0,25%        |  |  |             |            |                          |         |
| Taux de l'escompte de chèques                                       | 21/06/2016   |                   | 0,25%        |  |  |             |            |                          |         |
| TAUX D'INTÉRÊT EN FRANCE ET DANS LE MONDE                           |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| taux d'intérêt en fin de mois                                       |              |                   |              | taux de base bancaire  |  | taux        |            | date d'effet             |         |
|   | 29/07/2016   | 30/06/2016        | Var. M-1     | banques métropolitaines  |  | 6,60%       |            | 15/10/2001               |         |
| EONIA   | -0,3210%     | -0,2930%          | - 0,028 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| EURIBOR 1 mois  | -0,3710%     | -0,3640%          | - 0,007 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| EURIBOR 3 mois  | -0,2970%     | -0,2860%          | - 0,011 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| EURIBOR 6 mois  | -0,1860%     | -0,1790%          | - 0,007 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| EURIBOR 12 mois   | -0,0490%     | -0,0510%          | + 0,002 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| taux d'intérêt en moyenne mensuelle                                 |              |                   |              | taux d'intérêt légal deuxième sem.   |  | taux        |            | JORF                     |         |
|   | juil.-16     | juin-16           | Var. M-1     | créances des personnes physiques (hors besoins autres cas)   |  | 4,35%       |            | 26/06/2016               |         |
| TMO   | 0,4300%      | 0,6500%           | - 0,220 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| TME   | 0,2300%      | 0,4500%           | - 0,220 pt   |  |  |             |            |                          |         |
| taux des euro-monnaies  |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| devises   | USD          |                   |              | JPY  |  |             | GBP        |                          |         |
| date  | 29/07/2016   | 30/06/2016        | 31/05/2016   | #####  | 30/06/2016   | 31/05/2016  | 29/06/2016 | 30/06/2016               | #####   |
| taux JJ   | nd           | nd                | 0,387%       | nd   | nd   | nd          | nd         | nd                       | 0,479%  |
| 3 mois  | nd           | nd                | 0,686%       | nd   | nd   | 0,022%      | nd         | nd                       | 0,588%  |
| 10 ans emprunts phares  | nd           | 1,481%            | 1,872%       | nd   | 0,026%   | 0,110%      | nd         | 95,800%                  | 1,471%  |
| TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er juillet 2016)            |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| Crédits aux particuliers  |              | Seuils de l'usure |              | Prêts aux personnes morales n'ayant pas d'activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale  |  |             |            | Seuils de l'usure        |         |
| <b>Prêts immobiliers</b>  |              |                   |              | Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament   |  |             |            | <b>7,05%</b>             |         |
| Prêts à taux fixe   |              | <b>3,92%</b>      |              | Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable   |  |             |            | <b>2,77%</b>             |         |
| Prêts à taux variable   |              | <b>3,36%</b>      |              | Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe   |  |             |            | <b>3,16%</b>             |         |
| Prêts-relais  |              | <b>4,03%</b>      |              | Découverts en compte   |  |             |            | <b>13,37%</b>            |         |
| <b>Autres prêts</b>   |              |                   |              | Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans   |  |             |            | <b>2,72%</b>             |         |
| Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF                          |              | <b>19,92%</b>     |              | <b>Prêts aux personnes physiques agissant pour leurs besoins professionnels et aux personnes morales ayant une activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale</b> |  |             |            | <b>Seuils de l'usure</b> |         |
| Prêts d'un montant compris entre 357 995 XPF et 715 990 XPF         |              | <b>12,91%</b>     |              | Découverts en compte   |  |             |            | <b>13,37%</b>            |         |
| Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF                          |              | <b>7,40%</b>      |              |  |  |             |            |                          |         |
| (1) y compris commission du plus fort découvert                     |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| TAUX DE CHANGE  |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| Parité XPF/EUR : 1000 XPF = 8,38 EUR                                |              |                   |              |  |  |             |            |                          |         |
| Dernier cours fin de mois   | 1 USD/XPF    | 107,3803          | 1 NZD/XPF    | 76,4212  | 1 HKD/XPF  | 13,8420     | 1 GBP/XPF  | 141,3883                 |         |
| 100 JPY/XPF   | 103,9204     | 1 AUD/XPF         | 80,7277      | 1 SGD/XPF  | 79,4750  | 100 VUV/XPF | 97,7973    | 1 FJD/XPF                | 51,5628 |