



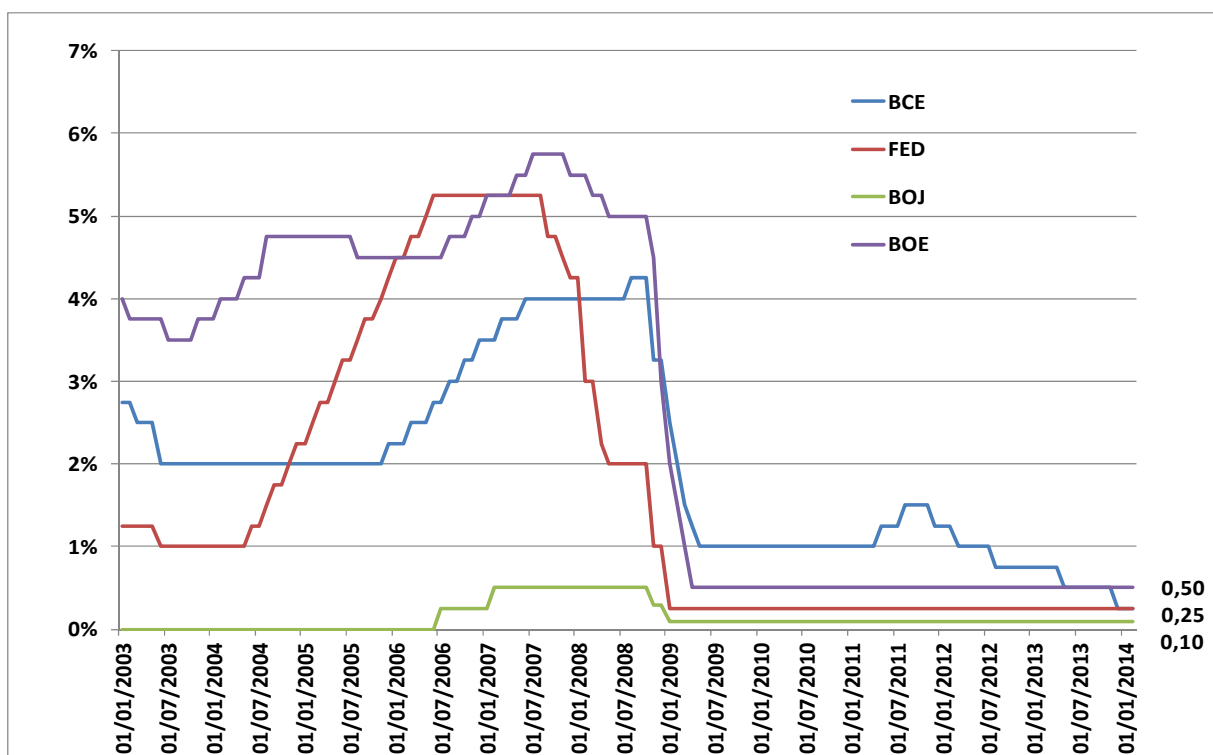
## 1 - Actualité nationale et internationale

### Taux d'intérêt

#### La BCE laisse ses taux inchangés

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 6 mars 2014, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. M. Draghi, Président de la BCE, a déclaré, lors de sa conférence de presse : « Les informations disponibles confirment que la reprise modérée de l'économie de la zone euro se poursuit conformément à notre évaluation précédente. Dans le même temps, les dernières projections macroéconomiques établies par les services de la BCE, couvrant la période allant jusqu'à fin 2016, confortent les anticipations précédentes d'une période prolongée de faible inflation, qui sera suivie d'une remontée graduelle des taux de l'inflation mesurée par l'IPCH vers des niveaux plus proches de 2 %. Conformément à ce scénario, les évolutions de la monnaie et du crédit demeurent atones. Les anticipations d'inflation pour la zone euro à moyen et long terme restent solidement ancrées à un niveau compatible avec notre objectif de maintenir l'inflation à des taux inférieurs à, mais proches de 2 %. S'agissant des perspectives de prix et de croissance à moyen terme, les informations et les analyses actuellement disponibles confirment pleinement notre décision de maintenir une orientation accommodante de la politique monétaire aussi longtemps que nécessaire, ce qui soutiendra la reprise progressive de l'économie dans la zone euro. (...) Nous continuons de prévoir que ces taux resteront à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée. Cette anticipation est fondée sur le maintien à moyen terme de perspectives d'inflation globalement modérées, compte tenu de la faiblesse généralisée de l'économie, du niveau élevé des capacités inutilisées et de l'atonie de la création de monnaie et de crédit. »

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### Légère hausse des demandeurs d'emploi de catégorie A

En France métropolitaine, le nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A s'établit à 3 316 200 fin janvier 2014. Ce nombre est en hausse de 0,3 % par rapport à fin décembre 2013, soit +8 900 personnes. Sur un an, le chômage s'est accru de 4,4 %.

### Stabilité du taux de chômage en ZE18

Eurostat a publié le taux de chômage corrigé des variations saisonnières de la zone euro (ZE18). Il s'est établi à 12,0 % en janvier 2014, stable depuis octobre 2013. Il se situait également à 12,0 % en janvier 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,8 % en janvier 2014, stable également par rapport à octobre 2013. Il se situait à 11,0 % en janvier 2013. En janvier 2014, Eurostat estime que 26,231 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 19,175 millions dans la zone euro. Comparé à décembre 2013, le nombre de chômeurs a augmenté de 17 000 tant dans l'UE28 que dans la ZE18. Par rapport à janvier 2013, le chômage a baissé de 449 000 personnes dans l'UE 28 et de 67 000 dans la zone euro. Parmi les états membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Autriche (4,9 %), en Allemagne (5,0 %) et au Luxembourg (6,1 %) ; à l'inverse, les taux les plus élevés se retrouvent en Grèce (28,0 % en novembre 2013) et en Espagne (25,8 %).

## Inflation

### Baisse du taux d'inflation en zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,8 % en février 2014, stable par rapport au mois de janvier. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, l'alimentation, les boissons alcoolisées et le tabac devraient connaître le taux annuel le plus élevé en février (1,5 % contre 1,7 % en janvier), suivis des services (1,3 % contre 1,2 % en janvier), des biens industriels hors énergie (0,6 %, contre 0,2 % en janvier) et de l'énergie (-2,2 % contre -1,2 % en janvier).

### Baisse également des prix à la consommation en janvier en France

L'indice des prix à la consommation (IPC) baisse en janvier 2014 de 0,6 % après une hausse de 0,3 en décembre 2013. Corrigé des variations saisonnières, l'IPC est stable en janvier 2014, et sur un an, il augmente de 0,7 %. Hors tabac, l'IPC recule de 0,6 % en janvier 2014 et est en hausse de 0,5 % sur un an.

## États-Unis

### FED : réduction des achats d'actifs et ajustement possible de la « Forward Guidance »

La Banque de réserve fédérale continuera de réduire ses rachats d'actifs au rythme de 10 milliards de dollars par mois, et va préciser les modalités de l'ajustement de sa politique dite « de communication avancée sur les taux d'intérêt » (Forward Guidance), a déclaré le président de la Fed de Chicago Charles Evans. « Les taux resteront très bas jusqu'à ce que nous constatons des améliorations sur le marché de l'emploi et une hausse de l'inflation », a-t-il ajouté.

## **2 – Brèves économiques régionales**

---

### Chine : baisse des exportations et crainte de dépréciation du yuan

Les exportations chinoises ont baissé de 18,1 % en février par rapport à 2013. Les importations, quant à elles, ont progressé de 10,1 % et le déficit commercial s'est établi à 23 milliards de Dollars (16,57 milliards d'euros), contre un excédent de 32 milliards de dollars (23 milliards d'euros) en janvier. Pour certains observateurs la baisse des exportations fait craindre une dépréciation du yuan pour relancer les exportations. La devise est descendue à 6,1402 pour 1 dollar, son niveau le plus bas depuis un an et demi.

### Le Japon maintient sa politique monétaire

La Banque du Japon a maintenu en l'état sa politique d'assouplissement monétaire à l'issue d'une réunion de son organe directeur, confiante dans la vigueur de la reprise nippone qui montre pourtant des signes de faiblesse. L'institution va entre autres continuer d'augmenter de 50 milliards de yens par an son stock d'obligations d'État, qu'il rachète sur le marché secondaire.

### Nouvelle-Zélande : légère hausse du principal taux directeur

Lors de sa réunion mensuelle, le 13 mars, la Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) a décidé d'augmenter son principal taux directeur, l'Official Cash Rate (OCR), d'un quart de point. Inchangé depuis mars 2011, ce dernier passe ainsi, de 2,50 à 2,75 %.

Les banquiers centraux néo-zélandais ont estimé que la croissance était suffisamment solide, avec un PIB attendu à +3,3 % en glissement annuel sur l'année fiscale s'achevant en mars, et que les pressions inflationnistes liées à la vigueur de la demande interne commençaient à se préciser. Ils soulignent qu'il s'agit là du point de départ de leur politique d'ajustement monétaire et que les remontées futures de l'OCR interviendront selon l'évolution de l'économie et de l'inflation, l'objectif cible de cette dernière demeurant à 2 %.

#### Australie : croissance économique au quatrième trimestre 2013

Au dernier trimestre 2013, le PIB de l'Australie a progressé de 0,8 % par rapport au trimestre précédent (cvs) et de 2,8 % en glissement annuel. Sur le trimestre, les plus fortes contributions à la croissance sont les exportations nettes (0,6 point de pourcentage) et les dépenses de consommation (0,5 point de pourcentage), avec toutefois un frein majeur, l'investissement privé (-0,5 point de pourcentage).

Sur l'année, la croissance a été dynamisée par l'industrie minière (0,6 point de pourcentage) ainsi que les services financiers et d'assurance (0,5 point de pourcentage).

## 3 – Brèves économiques locales

#### Télécommunications : développement de la fibre optique en Polynésie Française

En mars, l'Assemblée de Polynésie Française (APF) a approuvé la signature d'une convention OPT/État où ce dernier apporte une subvention pour assurer le déploiement de la fibre optique. Les travaux d'installation, qui entrent dans le cadre de la rénovation du réseau de l'OPT, concerneront la côte Est de Tahiti, dans un premier temps, puis la côte Ouest, jusqu'à la commune de Punaauia. D'un coût de 700 millions de F CFP, ils devraient s'achever en 2016 et offrir une connexion Internet par fibre optique à 8 000 abonnés au téléphone. La deuxième tranche de l'installation, prévue pour après 2016, est estimée à 1,6 milliard de F CFP. Elle permettra la densification du réseau et l'extension aux îles Sous-le-Vent.

#### Énergie : approvisionnement en électricité menacé à Makemo

Début mars, la SEM Te Mau Ito Api, en charge de la production électrique à Makemo (Tuamotu) a annoncé qu'elle ne pourrait éviter la coupure du courant dès le 16 mars. Créée en 2007 pour promouvoir l'énergie éolienne et réduire le recours aux générateurs thermiques, elle est en déficit chronique depuis que les éoliennes ont cessé de fonctionner, en 2009. Afin d'éviter le black-out, le gouvernement a envoyé un navire de la flottille administrative pour une livraison de secours en fuel.

#### Transports en commun : création d'une ligne de bus Papeete intra-muros

Le 6 mars 2014, a été inaugurée une nouvelle ligne de bus. Elle desservira uniquement la commune de Papeete, depuis la mairie jusqu'au centre hospitalier de Taaone. Créée après consultation des responsables de l'hôpital et de la société de gestion des transports (SGT), cette ligne s'inscrit dans la stratégie de développement de moyens de locomotion remplaçant la voiture.

#### Tourisme : rendez-vous Tahiti et ses îles

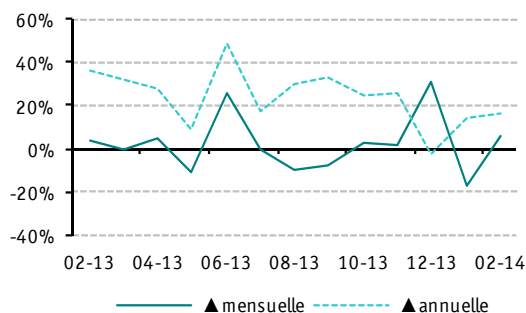
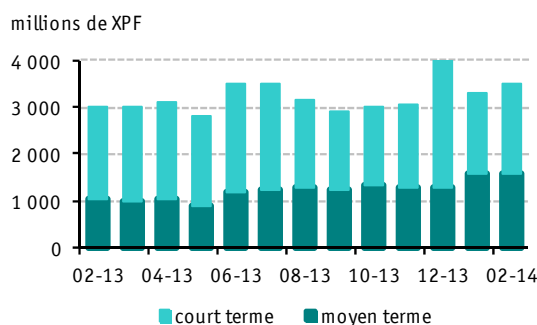
Mi-mars s'est déroulé le Rendez-vous Tahiti et ses îles, journée de promotion organisée tous les ans par le GIE Tahiti tourisme à Paris. Elle a réuni tours opérateurs et agents de voyage pour une présentation des orientations de la stratégie touristique adoptée pour l'année et du nouveau logo du GIE. En janvier 2014, le nombre de touristes visitant la Polynésie française connaît une forte hausse (+ 11,2 %) par rapport à janvier 2013. Cette hausse s'explique par l'accroissement du nombre de croisiéristes, dopé par la présence d'un navire de croisière supplémentaire (+ 20,5 %), cumulée à la progression du nombre de touristes terrestres (+ 6,5 %).

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Progression du refinancement en février

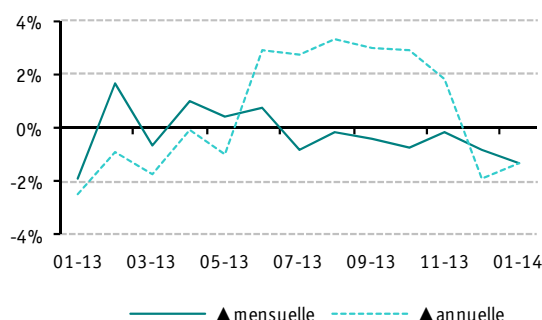
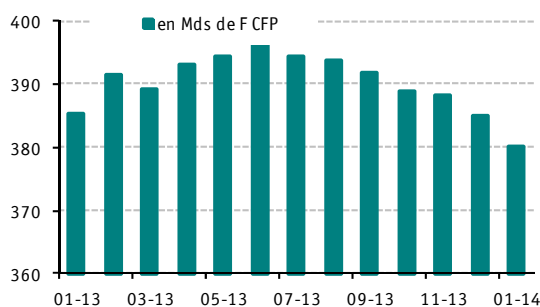
en millions de F CFP	févr-13	janv-14	févr-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 975	1 755	1 919	9,4%	-2,8%
Utilisations à moyen terme	1 030	1 547	1 572	1,6%	52,6%
<b>Refinancement total</b>	<b>3 005</b>	<b>3 302</b>	<b>3 491</b>	<b>5,7%</b>	<b>16,2%</b>



## Masse monétaire

### Repli des dépôts à vue sur le mois

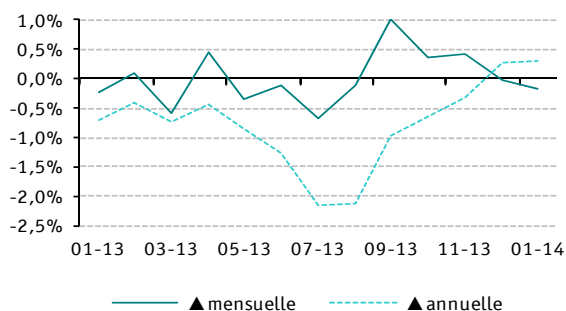
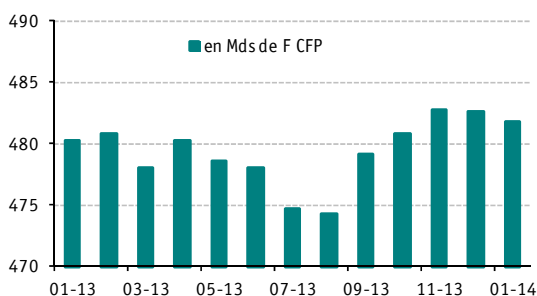
en millions de F CFP	janv-13	déc-13	janv-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	14 733	14 319	14 227	-0,6%	-3,4%
Dépôts à vue	148 702	151 560	147 087	-3,0%	-1,1%
Comptes sur livrets	100 117	99 845	100 213	0,4%	0,1%
Comptes d'épargne logement	370	410	406	-1,0%	9,8%
Dépôts à terme	119 197	117 304	116 503	-0,7%	-2,3%
Autres	2 050	1 656	1 703	2,8%	-17,0%
<b>Total M3</b>	<b>385 169</b>	<b>385 095</b>	<b>380 139</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,3%</b>



## Concours des banques locales à l'économie

### Baisse des crédits de trésorerie

en millions de F CFP	déc-12	déc-13	janv-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	124 120	122 104	120 029	-1,7%	-3,3%
Crédits d'équipement	67 800	73 446	72 909	-0,7%	7,5%
Crédits à l'habitat	163 977	164 840	165 548	0,4%	1,0%
Autres crédits	66 881	61 920	61 802	-0,2%	-7,6%
Créances douteuses brutes	57 500	60 321	61 509	2,0%	7,0%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>480 277</b>	<b>482 630</b>	<b>481 797</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,3%</b>



## Les indicateurs de référence

	date	m-12	m-1	m	▲/mois	▲/an
<b>Indicateurs macroéconomiques</b>						
Indice des prix à la consommation (base 100 décembre 2007)	févr-14	107,64	108,29	108,09	-0,2%	0,4%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	janv-14	114,6	113,3	114,1	0,7%	-0,4%
Commerce extérieur						
<i>Exportations (en M F CFP)</i>	janv-14	863	953	738	-22,6%	-14,5%
<i>Importations (en M F CFP)</i>	janv-14	13 769	20 510	13 399	-34,7%	-2,7%
						(source : ISPF)
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	janv-14	1 847	8 183	1 909	ns	3,4%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	déc-13	99	101	81	-19,7%	-18,3%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	déc-13	87	99	159	60,6%	82,8%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	févr-14	473	472	474	0,4%	0,2%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	janv-14	1 800	2 036	1 886	-7,4%	4,8%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	janv-14	2 730	3 559	2 877	-19,2%	5,4%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	déc-13	164	210	212	1,0%	29,3%
Personnes physiques en interdiction bancaire	févr-14	3 033	2 782	2 795	0,5%	-7,8%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	janv-14	514	563	381	-32,4%	-25,9%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	janv-14	71	71	61	-14,5%	-14,9%
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	janv-14	44	286	62	ns	39,7%
Importations de bois transformé (en M F CFP)	janv-14	178	143	171	19,7%	-3,9%
<b>Industrie</b>						
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)	janv-14	1	34	7	ns	ns
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	janv-14	41	46	35	-23,5%	-13,3%
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)	janv-14	12	1	11	ns	-12,6%
<b>Tourisme</b>						
Nombre de touristes	janv-14	11 174	13 832	12 422	-10,2%	11,2%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	déc-13	57,6%	66,5%	51,0%	-15,5 pts	-6,6 pts
						(sources : ISPF, CPH)
<b>Indicateurs financiers (Encours banques locales en M FCFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
<i>Dépôts à vue</i>	janv-14	56 238	56 848	56 897	0,1%	1,2%
<i>Comptes sur livret</i>	janv-14	94 520	93 922	94 309	0,4%	-0,2%
<i>Dépôts à terme</i>	janv-14	62 397	68 465	67 790	-1,0%	8,6%
Entreprises						
<i>Dépôts à vue</i>	janv-14	70 645	79 330	74 041	-6,7%	4,8%
<i>Dépôts à terme</i>	janv-14	45 481	40 382	41 369	2,4%	-9,0%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
<i>Crédits de trésorerie</i>	janv-14	77 649	76 670	76 044	-0,8%	-2,1%
<i>Crédits à l'habitat</i>	janv-14	143 355	146 387	146 442	0,0%	2,2%
Entreprises						
<i>Crédits de trésorerie</i>	janv-14	42 196	38 996	37 442	-4,0%	-11,3%
<i>Crédits d'équipement</i>	janv-14	58 559	64 900	64 271	-1,0%	9,8%
						(source : IEOM)

## 5 - Les taux

### TAUX DIRECTEURS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

	taux	date d'effet
taux de la facilité de dépôt	0,00%	08/05/2013
taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement	0,25%	13/11/2013
taux de la facilité de prêt marginal	0,75%	13/11/2013

### TAUX D'INTERVENTION DE L'INSTITUT D'ÉMISSION D'OUTRE-MER

	date d'effet	taux	taux de sortie maximum applicables aux crédits pour accès au réescompte
taux de la facilité de dépôt	01/11/2013	0,05%	3,25%
taux de réescompte des crédits aux entreprises	28/05/2013	0,50%	
taux de réescompte des prêts bancaires au logement	01/04/2013	2,15%	4,45% à 4,90% (Taux SGFGAS à partir du 01/04/2013)
taux de la facilité de prêt marginal	28/05/2013	1,00%	
taux de l'escompte de chèques	28/05/2013	1,00%	

### TAUX D'INTÉRÊT EN FRANCE ET DANS LE MONDE

#### taux d'intérêt en fin de mois

	28/02/2014	31/01/2014	Var. M-1
EONIA	0,2590%	0,2280%	+ 0,031 pt
EURIBOR 1 mois	0,2180%	0,2300%	- 0,012 pt
EURIBOR 3 mois	0,2860%	0,2960%	- 0,010 pt
EURIBOR 6 mois	0,3840%	0,3960%	- 0,012 pt
EURIBOR 12 mois	0,5490%	0,5590%	- 0,010 pt

taux de base bancaire	taux	date d'effet
banques métropolitaines	6,60%	15/10/2001

taux d'intérêt légal	taux	JORF
année 2014	0,04%	06/02/2014
année 2013	0,04%	01/03/2013

#### taux d'intérêt en moyenne mensuelle

	28/02/2014	31/01/2014	Var. M-1
TEMPE	0,1601%	0,2051%	- 0,045 pt
EURIBOR 1 mois	0,2250%	0,2240%	+ 0,001 pt
EURIBOR 3 mois	0,2890%	0,2920%	- 0,003 pt
EURIBOR 6 mois	0,3870%	0,3960%	- 0,009 pt
EURIBOR 12 mois	0,5500%	0,5620%	- 0,012 pt
TMO	2,4200%	2,6100%	- 0,190 pt
TME	2,2200%	2,4100%	- 0,190 pt
TRBOSP	2,3100%	2,4700%	- 0,160 pt

**Définitions**  
EONIA: Euro OverNight Index Average  
TEMPE: moyenne mensuelle de l'EONIA  
EURIBOR: EUR. InterBank Offered Rate  
TMO : taux moyen des obligations publiques (source: CDC)  
TME : taux moyen des emprunts d'Etat à long terme (source: CDC)  
TRBOSP: taux de rendement brut des obligations du secteur privé (dernier vendredi du mois)

#### taux des euro-monnaies

devise	USD			JPY			GBP		
	28/02/2014	31/01/2014	31/12/2013	28/02/2014	31/01/2014	31/12/2013	28/02/2014	31/01/2014	31/12/2013
taux JJ	0,110%	0,130%	0,070%	0,066%	0,069%	0,078%	0,450%	0,450%	0,410%
3 mois	0,200%	0,250%	0,250%	0,140%	0,144%	0,148%	0,520%	0,530%	0,520%
10 ans emprunts phares	2,690%	2,650%	2,990%	0,590%	0,620%	0,740%	2,740%	2,710%	3,030%

### TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er janvier 2014)

Crédits aux particuliers	Seuils de l'usure	Prêts aux personnes morales n'ayant pas d'activité industrielles, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale	Seuils de l'usure
<b>Prêts immobiliers</b>		<b>Prêts consenti</b>	<b>7,96%</b>
Prêts à taux fixe	5,04%	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	3,76%
Prêts à taux variable	4,51%	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	4,83%
Prêts-relais	5,23%	Découverts en compte (1)	13,31%
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	4,36%
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	20,23%	<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	15,12%	Découverts en compte (1)	13,31%
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	10,35%		

(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	86,3909	1 NZD/XPF	72,7633	1 HKD/XPF	11,1346	1 GBP/XPF	144,4170	
100 JPY/XPF	84,8551	1 AUD/XPF	77,4178	1 SGD/XPF	68,2403	100 VUV/XPF	87,7578	1 FJD/XPF	46,1703