

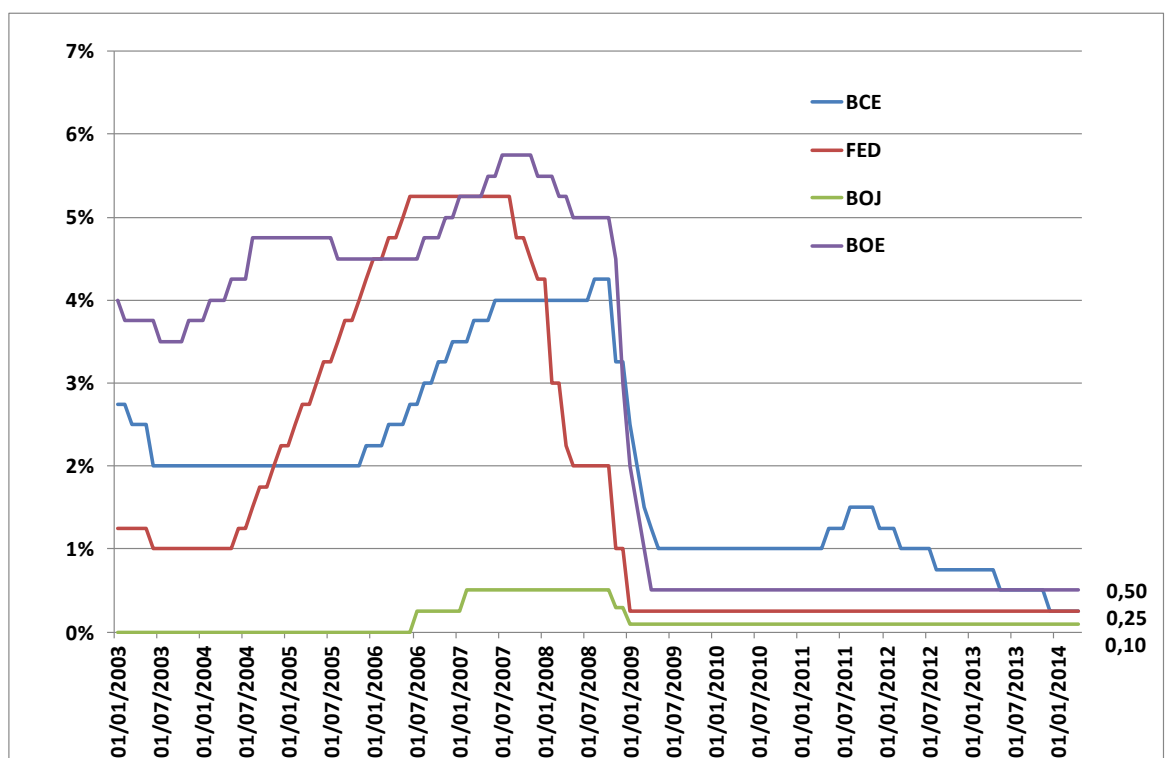
## 1 - Actualité nationale et internationale

### Taux d'intérêt

#### La BCE laisse ses taux inchangés

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 3 avril 2014, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. M. Draghi, Président de la BCE, déclarait, lors de sa conférence de presse : « Au terme de notre examen régulier de la situation économique et monétaire, nous avons décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. 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 informations récentes continuent de conforter notre anticipation d'une période prolongée de faible inflation, suivie d'une remontée graduelle des taux d'inflation mesurée par l'IPCH. Les signaux provenant de l'analyse monétaire confirment le diagnostic de tensions sous-jacentes modérées à moyen terme sur les prix dans la zone euro. 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 %. À plus long terme, nous suivrons très attentivement les évolutions et considérerons tous les instruments à notre disposition. Nous sommes fermement déterminés à conserver l'orientation largement accommodante de la politique monétaire et à agir rapidement si nécessaire. En conséquence, nous n'excluons pas un nouvel assouplissement de la politique monétaire et nous réitérons fermement que nous continuons de prévoir le maintien des taux d'intérêt directeurs de la BCE à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée(...). Le Conseil des gouverneurs affirme unanimement son engagement à recourir également à des instruments non conventionnels dans le cadre de son mandat afin de faire face efficacement aux risques d'une période trop prolongée de faible inflation. »

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### Hausse marquée des demandeurs d'emploi de catégorie A

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'établit à 3 347 700 en France métropolitaine fin février 2014. Ce nombre est en hausse par rapport à la fin janvier 2014 (+0,9 %, soit +31 500) et sur un an, il croît de 4,7 %.

### Stabilité du taux de chômage en ZE18

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,9 % en février 2014, stable depuis octobre 2013. Il se situait à 12,0 % en février 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,6 % en février 2014, en baisse par rapport au taux de 10,7 % de janvier 2014. Il se situait à 10,9 % en février 2013. Eurostat estime qu'en février 2014, 25,920 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,965 millions dans la zone euro. Par rapport à janvier 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 65 000 dans l'UE28 et de 35 000 dans la zone euro. Comparé à février 2013, le chômage a baissé de 619 000 personnes dans l'UE28 et de 166 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Autriche (4,8 %), en Allemagne (5,1 %) ainsi qu'au Luxembourg (6,1 %), et les plus élevés en Grèce (27,5 % en décembre 2013) et en Espagne (25,6 %).

## Inflation

### Baisse de l'inflation en zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,5 % en mars 2014, en baisse par rapport au mois de février où il était de 0,7 %, selon une estimation rapide publiée par Eurostat. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, le secteur des services devraient connaître le taux annuel le plus élevé en mars (1,1 % contre 1,3 % en février), suivis de l'alimentation, boissons alcoolisées & tabac (1,0 % contre 1,5 % en février), des biens industriels hors énergie (0,3 % contre 0,4 % en février) et de l'énergie (-2,1 % contre -2,3 % en février).

### France : Hausse des prix à la consommation en février.

En février 2014, l'indice des prix à la consommation (IPC) augmente de 0,6 % après une baisse de 0,6 % en janvier 2014. Sur un an, il augmente de 0,9 % après +0,7 % en janvier 2014. Hors tabac, l'IPC augmente de 0,5 % en février 2014 et de 0,8 % sur un an. Corrigé des variations saisonnières, l'IPC croît de 0,2 % en février 2014.

## Banque de France

### Publication d'une étude sur le surendettement des ménages

La Banque de France a publié en mars une étude intitulée « Le Surendettement des ménages » dans laquelle elle étudie le profil des ménages surendettés et l'origine de leurs dettes. Les deux tiers sont des personnes vivant seules avec ou sans enfants. 48 % n'exercent pas de profession (chômage, invalidité...). Les surendettés exerçant un emploi sont à 60 % des employés et des ouvriers. Dans la moitié des dossiers, l'étude observe une incapacité à rembourser le moindre euro.

[https://www.banque-france.fr/fileadmin/user\\_upload/banque\\_de\\_france/La\\_Banque\\_de\\_France/ER2012\\_web\\_complet.pdf](https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/La_Banque_de_France/ER2012_web_complet.pdf)

## **2 – Brèves économiques régionales**

---

### Chine : Recul du commerce extérieur et mise en place d'un nouveau plan de relance

Selon les chiffres publiés le 10 avril par les douanes chinoises l'excédent commercial était de 7,7 milliards de dollars en mars 2014. Par rapport à la même période de l'année dernière, les exportations ont baissé de 6,6 % quand les importations reculaient de 11,3 %. Il faut noter que les chiffres de 2013 avaient été artificiellement gonflés, ce qui accentue aujourd'hui l'effet négatif. Mais malgré cela, ces chiffres restent très en deçà des prévisions de plusieurs analystes. Au début du mois d'avril, le gouvernement avait annoncé la mise en place d'un plan de relance, comportant des mesures ciblées, notamment en faveur des petites entreprises, et du développement des infrastructures ferroviaires. Un fonds de développement doté de 200 à 300 milliards de yuans (23 à 35 milliards d'euros) va être créé pour soutenir ces projets.

### Le Japon : Rachats d'actifs de la banque centrale

D'après une enquête de Bloomberg, les économistes anticipent un doublement des rachats d'ETF (Exchange-Traded Fund) d'ici le mois de juillet à 2 000 milliards de yens. Cependant, deux conseillers de Shinzo Abe envisagent une augmentation du programme de rachats d'actifs dès le mois de mai.

### Région Pacifique : 20 % des populations du Pacifique en situation de précarité

Selon l'étude de la Banque mondiale « *Hardships and Vulnerability in the Pacific Island Countries* », 20 % des populations de la région Pacifique sont en situation de précarité, même si la pauvreté extrême demeure rare. Les populations les plus vulnérables sont les personnes à niveau d'éducation faible, les personnes âgées et les foyers de plus de trois enfants. Par ailleurs, les niveaux d'inégalités dans la région sont comparables à ceux de l'Asie de l'Est.

### Nouvelle-Zélande : ralentissement de la croissance trimestrielle

Le produit intérieur brut néo-zélandais a progressé de 0,9 % au quatrième trimestre 2013 (après +1,2 % le trimestre précédent). La forte croissance dans le secteur manufacturier n'a pas suffi à compenser la baisse d'activité dans les services aux entreprises et la chute de la production des produits laitiers et de l'élevage.

### Australie : diminution du taux de chômage

Après avoir augmenté de 0,4 point sur l'année 2013, le taux de chômage atteint 6,0 % en février, un niveau identique à celui du mois de janvier. Cette évolution est due à la hausse du nombre d'emplois salariés en février (+47 000 personnes) qui contraste avec l'atonie des mois précédents. Lors de sa réunion du 1<sup>er</sup> avril 2014, la banque centrale australienne (RBA) a laissé inchangé son taux directeur à 2,5 %.

## 3 – Brèves économiques locales

---

### Standard and Poor's achève ses travaux de révision de la notation de la Polynésie française

Après le changement de perspective, de stable à positive, de la notation BB+ de la Polynésie française, trois auditeurs de Standard & Poor's se sont rendus sur place afin de rencontrer les acteurs économiques locaux. Mandatés par le Pays, ils ont achevé fin mars leurs travaux de révision générale de la notation polynésienne. La mise à jour est prévue pour mai 2014.

### Industrie : protection en Polynésie des titres de propriété industrielle déposés auprès de l'Inpi

Les titres de propriété déposés auprès de l'Inpi (Institut national de la propriété industrielle) peuvent, depuis le 1<sup>er</sup> avril, être protégés en Polynésie française dans les mêmes conditions qu'en France métropolitaine. Pour la reconnaissance des titres, les demandeurs devront s'acquitter d'une redevance dont le montant s'élève à 2 680 F CFP pour une marque, générant ainsi, en 2014, une recette estimée à 250 millions de F CFP pour la Polynésie.

### Transport : augmentation des taxes aéroportuaires

Depuis le 1<sup>er</sup> avril, les taxes aéroportuaires ont augmenté dans 22 des 47 aérodromes de Polynésie. Cette taxe, qui couvre le coût du service de sécurité incendie et sauvetage s'élève désormais à 1581 F CFP, soit une augmentation de 10,4 % en un an, qui se répercutera sur le prix des billets d'avion. Au total, entre 2011 et 2014, elle aura quasiment quadruplé (477 F CFP en 2011).

### Tourisme : TravelMart 2014 dédié à la Nouvelle-Zélande et l'Australie

Du 19 au 22 mars, 16 tours opérateurs néo-zélandais et australiens se sont rendus en Polynésie pour rencontrer des partenaires touristiques locaux. En 2013, la Polynésie a accueilli 6 477 touristes néo-zélandais et 9 167 touristes australiens. Tahiti était également présente au salon professionnel mondial de la croisière à Miami, du 11 au 13 mars, afin de promouvoir l'archipel comme lieu d'escale auprès des compagnies de croisière.

Par ailleurs, selon une enquête du site *Hotels.com* réalisée à l'occasion du salon mondial du tourisme, la Polynésie est, pour 6 % des français, la destination idéale de leurs prochaines vacances d'été.

### Perliculture : succès de la 9e vente internationale

Du 23 au 25 mars, le GIE Poe o Rikitea a proposé à la vente plus de 280 000 perles. 93 % de ces perles se sont vendues, à 669 F CFP le gramme en moyenne. Le chiffre d'affaires des enchères a atteint 330 millions de F CFP.

### Fiscalité : simplification du régime fiscal pour les très petites entreprises

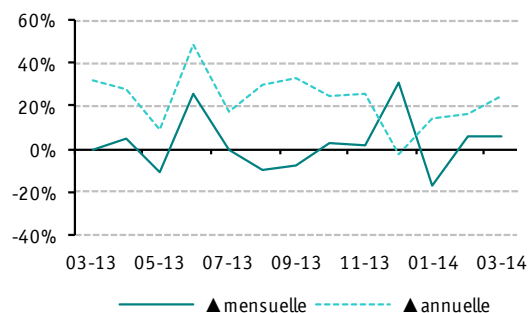
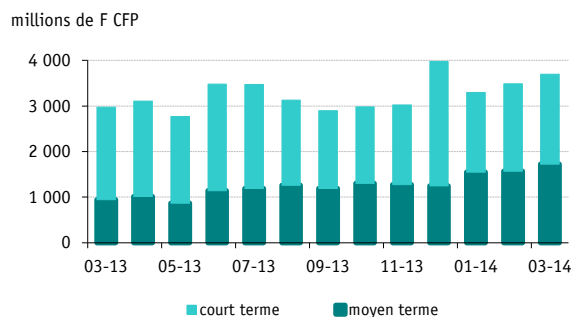
Depuis le 1<sup>er</sup> avril, deux impôts forfaitaires ont été mis en place : l'un de 25 000 F CFP pour les entreprises réalisant un chiffre d'affaires inférieur à 2 millions de F CFP et l'autre de 45 000 F CFP pour celles ayant un chiffre d'affaires compris entre 2 et 5 millions. Par ailleurs, les nouvelles entreprises entrant dans ce cadre seront exonérées de l'impôt forfaitaire pour l'année civile de leur création ainsi que pour les deux années suivantes.

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Progression du refinancement en mars

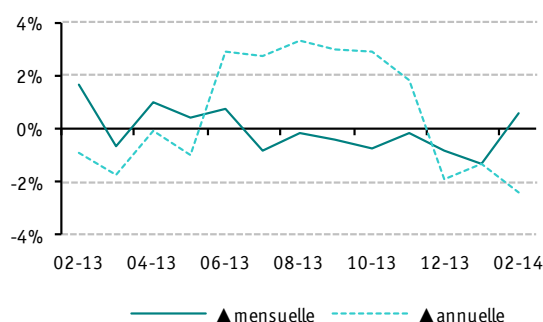
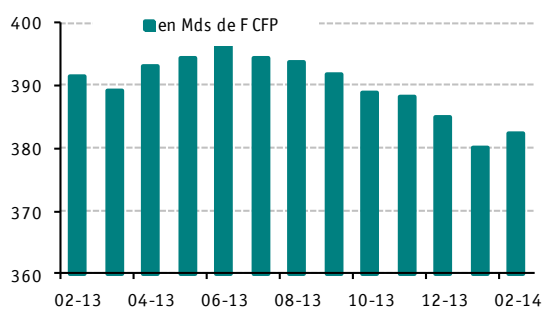
en millions de F CFP	mars-13	févr-14	mars-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	2 034	1 919	1 976	2,9%	-2,9%
Utilisations à moyen terme	943	1 572	1 723	9,6%	82,7%
<b>Refinancement total</b>	<b>2 977</b>	<b>3 491</b>	<b>3 699</b>	<b>5,9%</b>	<b>24,2%</b>



### Masse monétaire

#### Repli de la circulation fiduciaire sur le mois

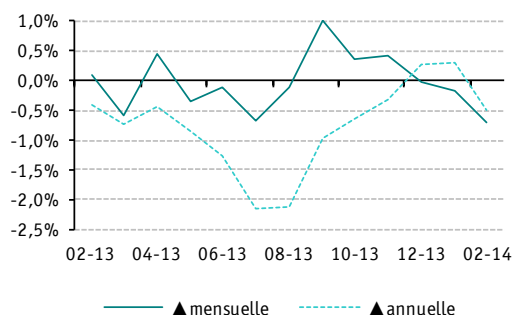
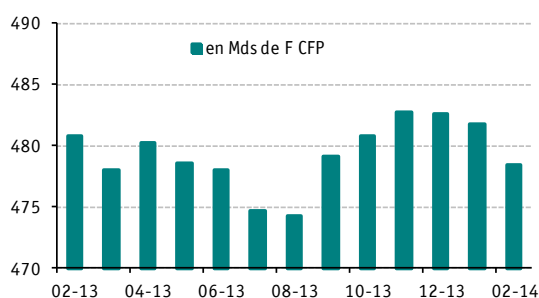
en millions de F CFP	févr-13	janv-14	févr-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	14 729	14 227	13 813	-2,9%	-6,2%
Dépôts à vue	155 545	147 087	149 185	1,4%	-4,1%
Comptes sur livrets	98 900	100 213	100 103	-0,1%	1,2%
Comptes d'épargne logement	372	406	405	-0,1%	9,0%
Dépôts à terme	119 926	116 503	117 052	0,5%	-2,4%
Autres	2 047	1 703	1 690	-0,8%	-17,5%
<b>Total M3</b>	<b>391 520</b>	<b>380 139</b>	<b>382 248</b>	<b>0,6%</b>	<b>-2,4%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

#### Baisse des crédits de trésorerie

en millions de F CFP	févr-13	janv-14	févr-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	123 294	120 029	118 503	-1,3%	-3,9%
Crédits d'équipement	67 583	72 909	72 997	0,1%	8,0%
Crédits à l'habitat	164 172	165 548	165 477	0,0%	0,8%
Autres crédits	65 998	61 802	59 963	-3,0%	-9,1%
Créances douteuses brutes	59 740	61 509	61 437	-0,1%	2,8%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>480 786</b>	<b>481 797</b>	<b>478 377</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,5%</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	107,6	108,3	108,1	-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%	-0,5%
Commerce extérieur	<i>Exportations (en M F CFP)</i>	févr-14	1 038	738	971	31,6%	-6,5%
	<i>Importations (en M F CFP)</i>	févr-14	12 053	13 394	9 977	-25,5%	-17,2%
<i>(source : ISPF)</i>							
<b>Entreprises</b>							
Importations de biens d'équipement (M F CFP)		févr-14	2 410	1 909	1 581	-17,2%	-34,4%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)		févr-14	50	81	79	-2,8%	56,2%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)		mars-14	91	87	122	40,2%	34,1%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)		févr-14	473	472	474	0,4%	0,2%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Ménages</b>							
Importations de biens de consommation courante (M CFP)		févr-14	1 685	1 886	1 594	-15,5%	-5,4%
Importations de produits alimentaires (M CFP)		févr-14	3 049	2 871	2 609	-9,1%	-14,4%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)		mars-14	152	147	265	80,3%	74,3%
Personnes physiques en interdiction bancaire		févr-14	3 033	2 782	2 795	0,5%	-7,8%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Secteurs</b>							
<b>Agriculture</b>							
Exportations de perles brutes (en M F CFP)		févr-14	598	374	790	111,4%	32,1%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)		févr-14	72	61	39	-35,9%	-46,1%
<b>BTP</b>							
Importations de ciment (en M F CFP)		févr-14	39	62	25	ns	-34,5%
Importations de bois transformé (en M F CFP)		févr-14	174	171	170	-1,0%	-2,7%
<b>Industrie</b>							
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)		févr-14	16	7	18	ns	17,8%
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)		févr-14	20	11	30	ns	51,1%
<b>Tourisme</b>							
Nombre de touristes		févr-14	11 177	12 422	12 410	-0,1%	11,0%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)		déc-13	57,6%	66,5%	51,0%	-15,5 pts	-6,6 pts
<i>(sources : ISPF, CPH)</i>							
<b>Indicateurs financiers</b> <span style="float: right;">(Encours banques locales en M FCFP)</span>							
<b>Dépôts</b>							
Ménages							
	<i>Dépôts à vue</i>	févr-14	57 414	56 897	57 627	1,3%	0,4%
	<i>Comptes sur livret</i>	févr-14	93 348	94 309	94 053	-0,3%	0,8%
	<i>Dépôts à terme</i>	févr-14	64 500	67 790	67 863	0,1%	5,2%
Entreprises							
	<i>Dépôts à vue</i>	févr-14	76 584	74 041	74 280	0,3%	-3,0%
	<i>Dépôts à terme</i>	févr-14	44 239	41 369	41 858	1,2%	-5,4%
<b>Encours bancaires</b>							
Ménages							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	févr-14	77 140	76 044	75 152	-1,2%	-2,6%
	<i>Crédits à l'habitat</i>	févr-14	143 483	146 442	146 484	0,0%	2,1%
Entreprises							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	févr-14	41 677	37 442	36 835	-1,6%	-11,6%
	<i>Crédits d'équipement</i>	févr-14	58 360	64 271	64 387	0,2%	10,3%
<i>(source : IEOM)</i>							

## 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-MÉR

	date d'effet	taux	taux de sortie maximum applicables aux crédits pour accès au réescompte
taux de la facilité de dépôt	14/04/2014	0,00%	3,00%
taux de réescompte des crédits aux entreprises	14/04/2014	0,25%	3,00%
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	14/04/2014	0,75%	
taux de l'escompte de chèques	14/04/2014	0,75%	

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

#### taux d'intérêt en fin de mois

	31/03/2014	28/02/2014	Var. M-1
EONIA	0,6880%	0,2590%	+ 0,429 pt
EURIBOR 1 mois	0,2370%	0,2180%	+ 0,019 pt
EURIBOR 3 mois	0,3130%	0,3130%	+ 0,000 pt
EURIBOR 6 mois	0,4180%	0,3840%	+ 0,034 pt
EURIBOR 12 mois	0,5900%	0,5490%	+ 0,041 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

	31/03/2014	28/02/2014	Var. M-1
TEMPE	0,1907%	0,1601%	+ 0,031 pt
EURIBOR 1 mois	0,2310%	0,2250%	+ 0,006 pt
EURIBOR 3 mois	0,3040%	0,2890%	+ 0,015 pt
EURIBOR 6 mois	0,4060%	0,3870%	+ 0,019 pt
EURIBOR 12 mois	0,5760%	0,5500%	+ 0,026 pt
TMO	2,3500%	2,4200%	- 0,070 pt
TME	2,1500%	2,2200%	- 0,070 pt
TRBOSP	2,2800%	2,3100%	- 0,030 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		
	31/03/2014	28/02/2014	31/01/2014	31/03/2014	28/02/2014	31/01/2014	31/03/2014	28/02/2014	31/01/2014
taux JJ	0,130%	0,110%	0,130%	0,053%	0,066%	0,069%	0,440%	0,450%	0,450%
3 mois	0,240%	0,200%	0,250%	0,135%	0,140%	0,144%	0,520%	0,520%	0,530%
10 ans emprunts phares	2,750%	2,690%	2,650%	0,650%	0,590%	0,620%	2,760%	2,740%	2,710%

### TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er avril 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>			
Prêts à taux fixe	<b>5,19%</b>	Prêts consenti	<b>7,91%</b>
Prêts à taux variable	<b>4,64%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>3,92%</b>
Prêts-relais	<b>5,39%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>4,79%</b>
<b>Autres prêts</b>		Découverts en compte (1)	<b>13,37%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,27%</b>	Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>4,31%</b>
Prêts d'un montant compris entre 357 995 XPF et 715 990 XPF	<b>15,09%</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 supérieur à 715 990 XPF	<b>10,21%</b>	Découverts en compte (1)	<b>13,37%</b>

#### TAUX DE CHANGE

Parité XPF/ EUR : 1000 XPF = 8,38 EUR

Dernier cours fin de mois	1 USD/XPF	86,5475	1 NZD/XPF	74,8068	1 HKD/XPF	11,1553	1 GBP/XPF	144,0857	
100 JPY/XPF	83,7886	1 AUD/XPF	79,8686	1 SGD/XPF	68,7157	100 VUV/XPF	91,3162	1 FJD/XPF	46,1846