

## 1 - Actualité nationale et internationale

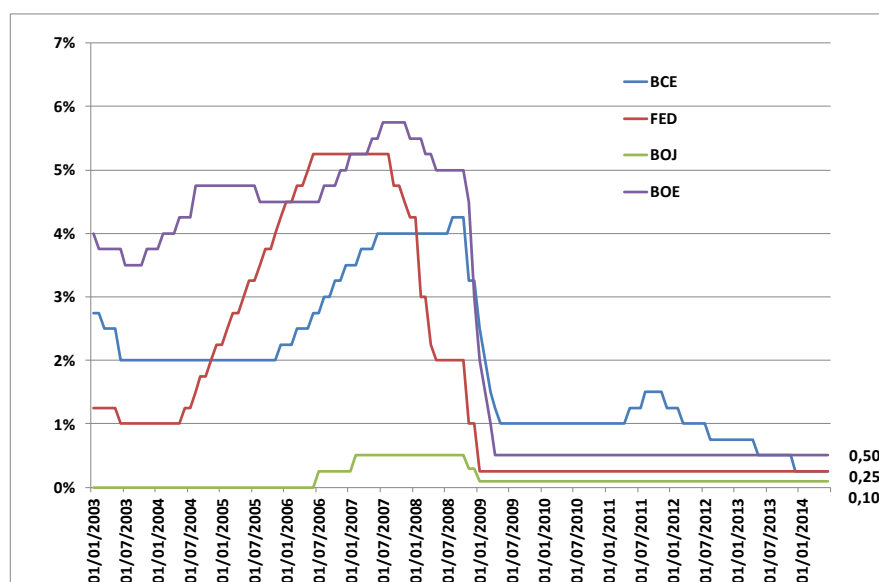
### Taux d'intérêt

#### La BCE renforce l'orientation accommodante de sa politique monétaire

Lors de sa réunion du 5 juin 2014, le Conseil des gouverneurs de la BCE a annoncé un ensemble de mesures visant à renforcer l'orientation accommodante de sa politique monétaire. La première série de mesures consiste en une nouvelle baisse des taux directeurs : le taux des opérations principales de refinancement est abaissé de 10 points de base, à 0,15 % ; le taux de la facilité de prêt marginal est abaissé de 35 points de base, à 0,40 % ; le taux de la facilité de dépôt est abaissé de 10 points de base, à -0,10 %, c'est-à-dire un taux négatif. La deuxième série de mesures vise à soutenir l'activité de prêt bancaire aux ménages et aux sociétés non financières (à l'exception des prêts immobiliers). Elle consiste en opérations « ciblées » de refinancement à long terme (Targeted Longer-Term Refinancing Operations ou TLTRO) à échéance septembre 2018. La troisième série de mesures vise à améliorer le fonctionnement du mécanisme de transmission de la politique monétaire. Elle consiste à intensifier les travaux préparatoires relatifs à l'acquisition par l'Eurosystème de titres adossés à des actifs (asset-backed securities ou ABS) simples et transparents ayant pour actifs sous-jacents des créances privées. La quatrième série de mesures vise à contenir la volatilité des marchés monétaires. Elle consiste à prolonger au moins jusqu'en décembre 2016 la conduite des opérations principales de refinancement sous la forme d'appels d'offre à taux fixe dans lesquels l'intégralité des soumissions est servie (fixed-rate, full allotment), et à suspendre les opérations de stérilisation de la liquidité injectée dans le cadre du programme pour les Marchés de Titres (Securities Market Programme ou SMP). Lors de la conférence de presse suivant la réunion du Conseil, le Président de la BCE, Mario Draghi, a présenté cet ensemble de mesures en soulignant que « si nécessaire, la politique monétaire pourra de nouveau être rapidement assouplie » et que le Conseil des gouverneurs « affirmait unanimement son engagement à recourir également à des instruments non conventionnels s'il devenait nécessaire de faire face à des risques supplémentaires d'une période trop prolongée de faible inflation ».

<https://www.banque-france.fr/eurosystème-et-international/la-bce/communiqués-et-décisions-de-la-banque-centrale-européenne.html>

Taux directeur des principales banques centrales



## Nouveaux billets

### Point sur la mise en circulation de la nouvelle gamme de billets en F CFP

Le 5 juin 2014, soit plus de 4 mois après leur introduction (le 20 janvier), les nouveaux billets en F CFP représentent 67 % de la circulation fiduciaire, tous territoires confondus. Ce taux atteint 83 % pour la Nouvelle-Calédonie, 56 % pour la Polynésie française et 26 % pour Wallis-et-Futuna. Pour mémoire, les billets de l'ancienne gamme peuvent être utilisés comme moyen de paiement ou déposés en compte bancaire jusqu'au 30 septembre 2014. Au-delà, ils seront échangeables auprès de l'IEOM selon certaines modalités.

## Chômage

### Hausse du nombre de demandeurs d'emploi de catégorie A en avril

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'établit à 3 364 100 en France métropolitaine fin avril 2014. Ce nombre est en hausse par rapport à la fin mars 2014 (+0,4 %, soit +14 800). Sur un an, il croît de 3,5 %.

### Léger recul du chômage en ZE18 et UE28

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,7 % en avril 2014, en recul par rapport au taux de 11,8 % enregistré en mars 2014 et à celui de 12,0 % d'avril 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,4 % en avril 2014, en baisse par rapport au taux de 10,5 % de mars 2014 et à celui de 10,9 % d'avril 2013. Eurostat estime qu'en avril 2014, 25,471 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,751 millions dans la zone euro. Par rapport à mars 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 151 000 dans l'UE28 et de 76 000 dans la zone euro. Comparé à avril 2013, le chômage a baissé de 1,167 million de personnes dans l'UE28 et de 487 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Autriche (4,9 %), en Allemagne (5,2 %) ainsi qu'au Luxembourg (6,1 %), et les plus élevés en Grèce (26,5 % en février 2014) et en Espagne (25,1 %).

## Inflation

### L'inflation en baisse dans la zone euro

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

### France : Stabilité de l'IPC en avril

En avril 2014, l'indice des prix à la consommation (IPC) est stable après une hausse de 0,4 % en mars 2014. Sur un an, il augmente de 0,7 % (après +0,6 % en mars 2014). Hors tabac, il est également inchangé en avril 2014 et croît de 0,6 % sur un an. Corrigé des variations saisonnières, l'IPC se replie de 0,2 % en avril 2014.

## FMI

### Alerte sur le marché immobilier mondial

S'appuyant sur un nouvel indice global des prix immobiliers, le FMI relève des risques de bulles immobilières : « L'indice global du FMI a progressé continuellement au cours de 7 trimestres. Sur les 12 derniers mois, les prix ont grimpé dans 33 pays des 51 pays passés en revue ». L'institution rappelle : « les flambées des prix immobiliers ont été à l'origine de plus de deux tiers des 50 crises bancaires récentes ». L'évolution récente du marché est plus particulièrement préoccupante en Belgique, au Canada (33 %), en Australie (32 %), en Nouvelle-Zélande (30 %), au Royaume-Uni (27,5 %) et en France (28,5 %).

## **2 – Brèves économiques régionales**

### Chine : internationalisation croissante du yuan

En un an, l'utilisation de la devise chinoise par les États-Unis pour commercer avec la Chine a quadruplé. Les échanges libellés en yuan ne représentent encore que 2,4 % des transactions entre ces deux puissances (soit +1,7 point en un an). Mais, selon les données de Swift (qui recense les échanges automatiques réalisés par 10 000 banques du monde entier), la valeur des paiements en renminbi entre les États-Unis et le reste du monde a progressé de 327 % sur un an en avril 2014.

### Nouvelle-Zélande : la banque centrale relève à nouveau son taux directeur

Le 12 juin, la banque centrale a relevé son principal taux directeur (OCR) de 0,25 point à 3,25 %, pour la troisième fois consécutive, afin de contenir l'inflation générée par la reprise économique. L'économie néo-zélandaise a progressé de 4 % sur les douze derniers mois, grâce notamment à la reprise du secteur de la construction. Par ailleurs, le taux de chômage se stabilise à 6,0 % de la population active au premier trimestre 2014.

### Australie : accélération de la croissance trimestrielle

La banque centrale d'Australie (BRA) a maintenu, le 3 juin, son principal taux directeur à 2,5 %. Le taux de croissance accélère au premier trimestre 2014 : +1,1 % après +0,8 % au quatrième trimestre 2013. Cette évolution a été portée par la consommation des ménages, les exportations et l'investissement privé. En glissement annuel, la croissance s'élève à 3,5 %.

## 3 – Brèves économiques locales

---

### AFD : 20,7 milliards de F CFP de financements en Polynésie française en 2013

Mardi 3 juin, l'Agence Française de Développement a publié son rapport d'activité 2013 dans les Outre-mer. Au total, 1,5 milliard d'euros de financements ont été accordés dans l'année aux territoires ultramarins. L'AFD a apporté son soutien à l'économie polynésienne avec 20,8 milliards de F CFP de nouveaux financements. 17,6 milliards de F CFP ont été débloqués en faveur du secteur bancaire pour assurer le financement à long terme des entreprises et soutenir ainsi la croissance économique, et sept financements ont été accordés aux communes polynésiennes (contre six en 2012). En 2013, sa filiale SOGEFOM a facilité l'accès au crédit pour 134 PME avec près de 1,3 milliards de F CFP de garanties octroyées.

### Finances : 12,5 milliards de F CFP de prêts à la Polynésie française

Sur les 14,8 milliards de F CFP que le Pays prévoit d'emprunter en 2014, 12,5 milliards ont déjà été financés ou sont en cours de signature. La Banque de Tahiti et la SFIL (Caisse française de financement local) ont prêté respectivement 1,8 milliard et 2,4 milliards de F CFP. Par ailleurs, après la levée d'une première tranche de 2 milliards de F CFP, souscrite par un grand groupe bancaire européen, le groupe Generali a souscrit, le 10 juin, un montant de 4,8 milliards de FCFP, remboursable en huit ans.

### Tourisme : le GIE Tahiti Tourisme présent au *South Pacific Tourism Exchange* en Nouvelle-Zélande

Le GIE Tahiti Tourisme, accompagné de huit partenaires locaux, a participé à la première édition du *South Pacific Tourism Exchange* (SPTe) qui s'est tenue à Auckland les 22 et 23 mai. Organisé par la *South Pacific Tourism Organization* (SPTO), l'événement avait pour objectif de promouvoir le Pacifique Sud auprès des soixante tour-opérateurs nord-américains, chinois, européens, australiens et néo-zélandais présents.

### La Chambre territoriale des comptes analyse la délégation de service public du transport aérien inter insulaire

La Chambre territoriale des comptes a rendu le 22 mai son rapport d'observations définitives sur la politique des transports aériens insulaires de la Polynésie entre 2008 et 2012, dans lequel elle souligne le déséquilibre de la délégation de service public accordée en 1990 à Air Tahiti, dont la collectivité ne détient que 14 % du capital. Le Pays a versé 374 millions de F CFP par an en moyenne à la société bien que le contrôle du programme commercial des vols de la compagnie n'ait pas été mis en œuvre.

### Tourisme : parution du guide « *la Ora au cœur des traditions* » 2014-2016

Le GIE Tahiti Tourisme et l'Association des hôtels de famille de Tahiti et de ses îles (AHFTI) ont présenté, le 6 juin, l'édition 2014-2016 du guide « *la Ora au cœur des traditions* ». Ce recueil professionnel rassemble 103 pensions de famille labellisées en 2013 par l'association et classées de 1 à 5 « *fare* », sur les 293 pensions recensées par le Service du tourisme. Tiré à 20 000 exemplaires, ce guide est destiné à 500 tour-opérateurs et agents de voyage.

### Numérique : 65 % des ménages polynésiens disposent d'un accès fixe à Internet

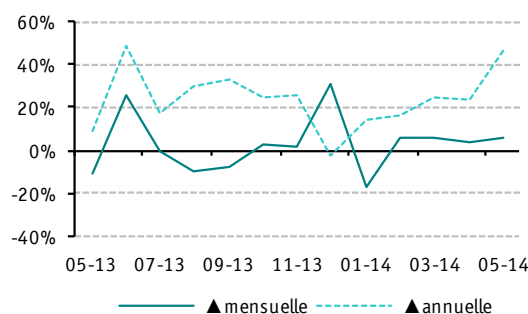
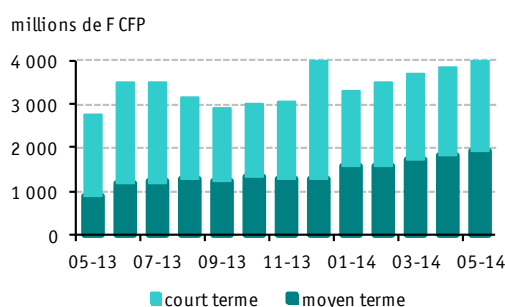
La Direction Générale de l'Économie Numérique (DGEN) a publié, le 16 mai, le *Rapport 2013 sur les usages du numérique en Polynésie française* qui confirme la forte implantation dans les Îles du Vent de la téléphonie mobile (98 % des ménages ont au moins un téléphone portable) et des outils informatiques (83 % des foyers possèdent un ordinateur). Si le taux de pénétration d'Internet dans les foyers s'élève à 79 % dans l'archipel, celui-ci chute à 16 % pour les archipels éloignés, pour une moyenne de 65 % pour la Polynésie française (83 % pour la France selon l'Insee).

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Progression du refinancement en mai

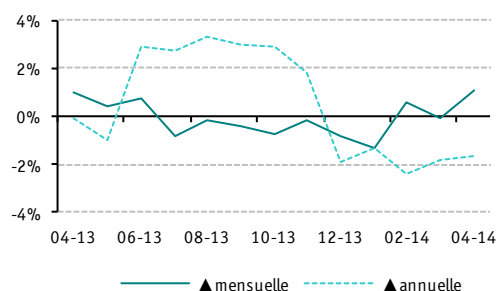
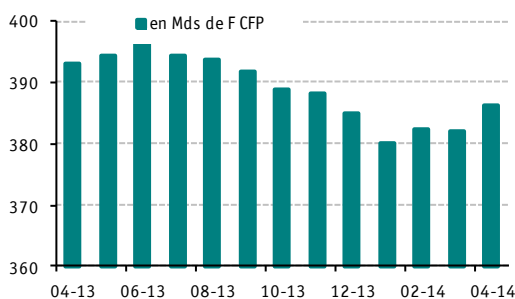
en millions de F CFP	mai-13	avr-14	mai-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 899	2 030	2 166	6,7%	14,1%
Utilisations à moyen terme	870	1 798	1 888	5,0%	116,9%
<b>Refinancement total</b>	<b>2 770</b>	<b>3 827</b>	<b>4 054</b>	<b>5,9%</b>	<b>46,4%</b>



### Masse monétaire

#### Hausse des dépôts à vue sur le mois

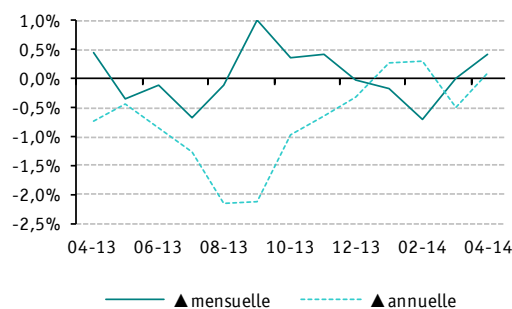
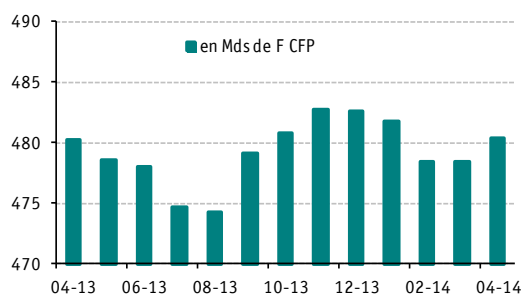
en millions de F CFP	avr-13	mars-14	avr-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	15 104	14 156	12 477	-11,9%	-17,4%
Dépôts à vue	155 625	147 114	153 661	4,5%	-1,3%
Comptes sur livrets	99 636	100 808	100 978	0,2%	1,3%
Comptes d'épargne logement	407	405	404	-0,3%	-0,9%
Dépôts à terme	120 088	117 891	117 180	-0,6%	-2,4%
Autres	2 064	1 706	1 652	-3,1%	-19,9%
<b>Total M3</b>	<b>392 924</b>	<b>382 079</b>	<b>386 351</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,7%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

#### Hausse des crédits à l'habitat

en millions de F CFP	avr-13	mars-14	avr-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	126 189	116 595	115 963	-0,5%	-8,1%
Crédits d'équipement	65 871	72 469	72 510	0,1%	10,1%
Crédits à l'habitat	163 707	165 872	166 664	0,5%	1,8%
Autres crédits	67 817	61 517	62 873	2,2%	-7,3%
Créances douteuses brutes	56 569	61 931	62 404	0,8%	10,3%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>480 152</b>	<b>478 384</b>	<b>480 414</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,1%</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)	avr-14	108,1	108,6	108,7	0,1%	0,6%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	avr-14	114,8	112,9	113,3	0,4%	-1,3%
Commerce extérieur						
<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	avr-14	1 004	1 932	1 257	-35,0%	25,2%
<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	avr-14	14 886	12 438	12 557	1,0%	-15,6%
						(source : ISPF)
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	avr-14	2 331	1 697	2 054	21,0%	-11,9%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	avr-14	92	52	78	51,2%	-15,0%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	mai-14	93	108	130	20,4%	39,8%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	mai-14	470	478	500	4,6%	6,4%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	avr-14	2 223	1 680	1 872	32,4%	-15,8%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	avr-14	3 302	2 874	2 742	-4,6%	-17,0%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	mai-14	191	230	210	-8,7%	9,9%
Personnes physiques en interdiction bancaire	mai-14	2 960	2 750	2 781	1,1%	-6,0%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	avr-14	403	927	660	-28,8%	63,8%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	avr-14	103	51	72	41,2%	-30,0%
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	avr-14	46	49	187	ns	ns
Importations de bois transformé (en M F CFP)	avr-14	151	223	158	-28,8%	5,2%
<b>Industrie</b>						
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)	avr-14	5	20	4	ns	ns
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	avr-14	20	84	25	ns	ns
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)	avr-14	68	31	55	ns	ns
<b>Tourisme</b>						
Nombre de touristes	mars-14	13 897	12 410	15 410	24,2%	10,9%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	mars-14	61,1%	56,3%	59,0%	2,7 pts	-2,1 pts
						(sources : ISPF, CPH)
<b>Indicateurs financiers (Encours des banques locales en M FCFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
<i>Dépôts à vue</i>	mai-14	56 377	58 875	58 875	0,0%	4,4%
<i>Comptes sur livret</i>	mai-14	92 910	94 810	94 810	0,0%	2,0%
<i>Dépôts à terme</i>	mai-14	69 521	66 408	66 408	0,0%	-4,5%
Entreprises						
<i>Dépôts à vue</i>	mai-14	80 498	75 777	76 045	0,4%	-5,5%
<i>Dépôts à terme</i>	mai-14	44 874	43 209	44 794	3,7%	-0,2%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
<i>Crédits de trésorerie</i>	mai-14	76 410	75 328	75 251	-0,1%	-1,5%
<i>Crédits à l'habitat</i>	mai-14	143 540	147 885	147 949	0,0%	3,1%
Entreprises						
<i>Crédits de trésorerie</i>	mai-14	39 873	33 710	33 545	-0,5%	-15,9%
<i>Crédits d'équipement</i>	mai-14	56 428	64 073	63 905	-0,3%	13,3%
						(source : IEOM)

## 5 - Les taux

TAUX DIRECTEURS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE		
	taux	date d'effet
taux de la facilité de dépôt	-0,10%	11/06/2014
taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement	0,15%	11/06/2014
taux de la facilité de prêt marginal	0,40%	11/06/2014

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	14/04/2014	0,00%	3,00%
taux de réescompte des crédits aux entreprises	14/04/2014	0,25%	
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

	30/05/2014	30/04/2014	Var. M-1
EONIA	0,4480%	0,4000%	+ 0,048 pt
EURIBOR 1 mois	0,2510%	0,2610%	- 0,010 pt
EURIBOR 3 mois	0,3110%	0,3390%	- 0,028 pt
EURIBOR 6 mois	0,3970%	0,4380%	- 0,041 pt
EURIBOR 12 mois	0,5720%	0,6140%	- 0,042 pt

#### taux de base bancaire

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

#### taux d'intérêt légal

année	taux	JORF
année 2014	0,04%	06/02/2014
année 2013	0,04%	01/03/2013

#### taux d'intérêt en moyenne mensuelle

	30/05/2014	30/04/2014	Var. M-1
TEMPE	0,2564%	0,2488%	+ 0,008 pt
EURIBOR 1 mois	0,2430%	0,2530%	- 0,010 pt
EURIBOR 3 mois	0,3250%	0,3300%	- 0,005 pt
EURIBOR 6 mois	0,4180%	0,4300%	- 0,012 pt
EURIBOR 12 mois	0,5930%	0,6040%	- 0,011 pt
TMO	2,0900%	2,2600%	- 0,170 pt
TME	1,8900%	2,0600%	- 0,170 pt
TRBOSP	1,9700%	2,2500%	- 0,280 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		
	30/05/2014	30/04/2014	31/03/2014	#####	30/04/2014	31/03/2014	30/05/2014	#####	#####
taux JJ	0,130%	0,150%	0,130%	0,056%	0,056%	0,053%	0,440%	0,440%	0,440%
3 mois	0,280%	0,230%	0,240%	0,135%	0,135%	0,135%	0,570%	0,520%	0,520%
10 ans emprunts phares	2,480%	2,680%	2,750%	0,580%	0,620%	0,650%	2,570%	2,680%	2,760%

#### TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1<sup>er</sup> 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 consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament	<b>7,91%</b>
Prêts à taux fixe	<b>5,19%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>3,92%</b>
Prêts à taux variable	<b>4,64%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>4,79%</b>
Prêts-relais	<b>5,39%</b>	Découverts en compte (1)	<b>13,37%</b>
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>4,31%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,27%</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>15,09%</b>	Découverts en compte (1)	<b>13,37%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	<b>10,21%</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	87,6988	1 NZD/XPF	74,3176	1 HKD/XPF	11,3120	1 GBP/XPF	146,7615	
100 JPY/XPF	86,2473	1 AUD/XPF	81,5386	1 SGD/XPF	69,9524	100 VUV/XPF	91,3239	1 FJD/XPF	47,5842