

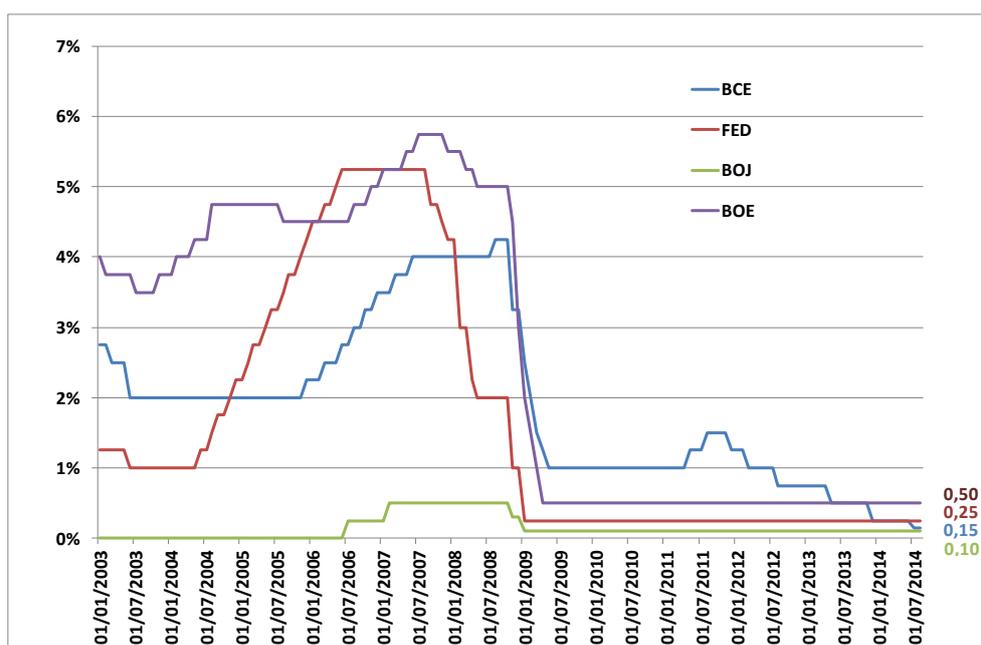
## 1 - Actualité nationale et internationale

### Taux d'intérêt

#### La BCE maintient ses taux inchangés

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 7 août 2014, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. M. Draghi, son Président, déclarait, lors de sa conférence de presse : « Les informations disponibles continuent de confirmer notre évaluation de la poursuite d'une reprise modérée et inégale de l'économie de la zone euro, avec des taux d'inflation bas et une faible dynamique de la monnaie et du crédit. Dans le même temps, les anticipations d'inflation à moyen et à long terme pour la zone euro restent solidement ancrées à un niveau compatible avec notre objectif de maintenir l'inflation à des taux inférieurs à, mais proches de 2 %. Les mesures de politique monétaire décidées début juin ont conduit à un assouplissement de l'orientation de la politique monétaire. [...] Les opérations de refinancement à plus long terme ciblées qui doivent être effectuées au cours des prochains mois renforceront l'orientation accommodante de notre politique monétaire. [...] En se transmettant progressivement à l'économie, ces mesures contribueront à ramener les taux d'inflation à des niveaux plus proches de 2 %. [...] S'agissant de nos indications sur la trajectoire future des taux directeurs de la BCE, compte tenu des perspectives d'inflation, ces taux resteront à leurs niveaux actuels pendant une période prolongée. En outre, le Conseil des gouverneurs affirme unanimement son engagement à recourir également à des instruments non conventionnels dans le cadre de son mandat s'il devenait nécessaire de continuer à répondre aux risques d'une période trop prolongée de faible inflation. »

Taux directeur des principales banques centrales



## Nouveaux billets

### Inscriptions aux Journaux Officiels du calendrier de fin de période de double circulation du F CFP

La délibération du Conseil de surveillance de l'IEOM en date du 18 décembre 2012 a fait l'objet d'inscriptions aux Journaux Officiels des trois territoires de la zone d'émission du CFP : Journal Officiel de Nouvelle-Calédonie (JONC) du 12/06/2014 ; Journal Officiel de Polynésie française (JOPF) du 13/06/2014 ; Journal Officiel de Wallis-et-Futuna (JOWF) du 15/06/2014.

Cette délibération arrête la fin de période de circulation des billets de l'ancienne gamme en F CFP le 30 septembre 2014 (article 1) et autorise les échanges d'anciens billets sans limite de temps aux guichets de l'IEOM (article 2). Toutefois, en fonction des taux de retour constatés aux guichets de l'IEOM des coupures de l'ancienne gamme en F CFP, une date de fin d'échange des billets de l'ancienne gamme pourra être fixée ultérieurement.

## Chômage

### France : La hausse du chômage continue en juin

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'établit à 3 398 300 en France métropolitaine fin juin 2014. Ce nombre est en hausse par rapport à la fin mai 2014 (+0,3 %, soit +9 400). Sur un an, il croît de 4,0 %.

### Légère baisse du chômage en ZE18 et en UE28

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,5 % en juin 2014, en baisse par rapport au taux de 11,6 % de mai 2014, et à celui de 12,0 % de juin 2013. Il s'agit du taux le plus bas enregistré depuis septembre 2012. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,2 % en juin 2014, en baisse par rapport au taux de 10,3 % de mai 2014 et à celui de 10,9 % de juin 2013. Il s'agit du taux le plus bas enregistré depuis mars 2012. Eurostat estime qu'en juin 2014, 25,005 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,412 millions dans la zone euro. Par rapport à mai 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 198 000 dans l'UE28 et de 152 000 dans la zone euro. Comparé à juin 2013, le chômage a baissé de 1,537 million de personnes dans l'UE28 et de 783 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Autriche (5,0 %), en Allemagne (5,1 %) ainsi qu'à Malte (5,6 %), et les plus élevés en Grèce (27,3 % en avril 2014) et en Espagne (24,5 %).

## Inflation

### France : baisse de l'IPC en juillet

En juillet 2014, l'indice des prix à la consommation (IPC) baisse de 0,3 % après s'être quasiment stabilisé au cours des trois mois précédents. Sur un an, il augmente de 0,5 % en juillet 2014, comme en juin 2014, après +0,7 % en mai et avril 2014. Hors tabac, l'IPC croît de 0,4 % sur un an.

### Baisse de l'inflation en zone euro

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

## Monnaies virtuelles

### Parution de deux rapports sur les monnaies virtuelles

Rapport de la cellule TRACFIN du ministère des finances « L'encadrement des monnaies virtuelles », remis à Michel Sapin et publié le 11 juillet 2014 : <http://www.economie.gouv.fr/rapport-sur-monnaies-virtuelles-2014>

Rapport de la commission des finances du Sénat « La régulation à l'épreuve de l'innovation : les pouvoirs publics face au développement des monnaies virtuelles », publié le 4 août 2014 : <http://www.senat.fr/notice-rapport/2013/r13-767-notice.html>

## 2 – Brèves économiques régionales

---

### Chine : augmentation des salaires

Le salaire minimum a été relevé de 14,2 % dans seize villes et provinces, dont Pékin, Shanghai et le Sichuan. En Chine, les autorités locales fixent le montant du salaire minimum en fonction des particularités régionales. Cette mesure, dont l'objectif est de relancer la consommation, fait partie du plan quinquennal pour la période 2011-2015 qui prévoit que les salaires soient augmentés de 13 % en moyenne par an.

### Australie : hausse des prix à la consommation

Au deuxième trimestre, l'indice des prix à la consommation progresse de 3,0 % en glissement annuel (après +2,9 % au trimestre précédent). La hausse des prix a été particulièrement significative pour l'alcool et le tabac (7,1 %), l'éducation (5,1 %), la santé (4,9 %), ainsi que le logement (3,9 %). Lors de sa réunion en juillet 2014, la banque centrale australienne (RBA) a laissé inchangé son taux directeur à 2,5 %.

### Nouvelle-Zélande : hausse du taux directeur de la banque centrale

Lors de sa réunion de juillet, la banque centrale de Nouvelle-Zélande (RBNZ) a décidé d'augmenter son taux directeur principal de 25 points de base à 3,5 %, afin de maintenir l'inflation près de sa cible de 2 %. Au total, le taux a crû de 100 points de base depuis mars 2014. L'indice des prix à la consommation augmente de 1,6 % en glissement annuel au deuxième trimestre, après +1,5 % au premier trimestre, principalement en raison de l'augmentation du coût du logement. En juin 2014, la Nouvelle-Zélande a enregistré, pour le troisième mois consécutif, une diminution de son excédent commercial à 247 millions de dollars NZ, contre 270 millions au mois de mai.

## 3 – Brèves économiques locales

---

### Perle : succès de la deuxième vente aux enchères de 2014

La deuxième vente aux enchères de l'année organisée par le GIE Poe O Rikitea s'est tenue fin juillet à Tahiti. À cette occasion, 700 000 perles ont été proposées à la vente et près de 90 % des lots ont été vendus, à un prix moyen de 627 F CFP le gramme. Cette vente a ainsi rapporté plus de 380 millions de F CFP de chiffre d'affaires contre environ 500 millions de F CFP en mars 2014 et 325 millions de F CFP en juillet 2013. La prochaine vente se tiendra du 9 au 11 novembre prochain.

### Transports : Air Tahiti investit 1,55 milliard de F CFP dans l'achat d'un deuxième ATR 42-600

La compagnie aérienne Air Tahiti a intégré fin juillet un nouvel ATR 42 à sa flotte pour un montant de 1,55 milliard de F CFP, après la livraison d'un premier appareil en novembre dernier. Dans le cadre d'un renouvellement complet de sa flotte, Air Tahiti avait commandé, en décembre 2012, trois avions de type ATR-42 et quatre ATR-72 auprès du constructeur ATR.

### Fiscalité : la franchise postale abaissée à 20 000 F CFP

L'Assemblée de Polynésie française a voté, le 21 juillet, la loi du Pays relative aux importations non commerciales réalisées par les particuliers, abaissant la franchise douanière de 30 000 à 20 000 F CFP. Cette réforme s'accompagne d'une baisse du plafond de la taxation forfaitaire à 50 000 F CFP contre 200 000 F CFP précédemment. Les importations dont les valeurs sont comprises entre 20 000 et 50 000 F CFP seront taxées à hauteur de 20 % pour celles en provenance de l'Union Européenne et à 30 % pour les autres pays. Par ailleurs, cette réforme harmonise les importations par bateaux et par avion, à l'exception des marchandises transportées par les passagers aériens qui continueront de bénéficier de la franchise à 30 000 F CFP.

### Tourisme : Group 70 International remporte l'appel d'offre du Mahana Beach

Le groupe hawaïen *Group 70 International* a remporté, fin juillet, l'appel d'offre du complexe touristique Mahana Beach destiné à développer la capacité hôtelière de Tahiti. Le projet retenu devrait s'ériger à Punaauia sur 53 hectares, dont 18 gagnés sur le lagon. Le complexe proposerait 2 228 chambres, réparties dans 6 hôtels, et 900 appartements et inclurait également, entre autres, un casino, un centre de conférence, un centre commercial et un golf. Un investisseur reste à trouver pour financer les 200 à 250 milliards de F CFP d'investissements nécessaires à la réalisation du projet.

Le budget de l'OPT en 2014 s'élève à 17 milliards de F CFP, selon le projet de budget modifié publié le 11 juillet dernier. Après les réparations en mai du câble Honotua, chiffrées à 262 millions de F CFP, l'OPT devrait investir 4 milliards de F CFP sur deux ans, au sein de sa filiale Vini, afin d'étendre la couverture de la 3G+ (dont le taux s'élève aujourd'hui à 60 %) et de développer la 4G, qui devrait être disponible dans le grand Papeete début 2015.

**Budget : l'enveloppe du Contrat d'accès à l'emploi (CAE) consommée à 72,7 %**

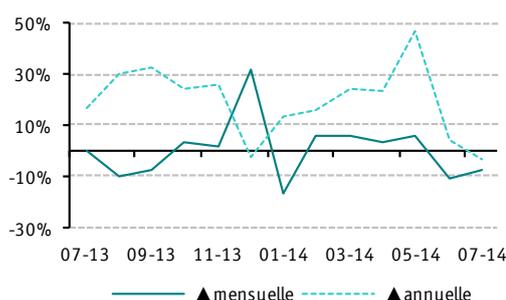
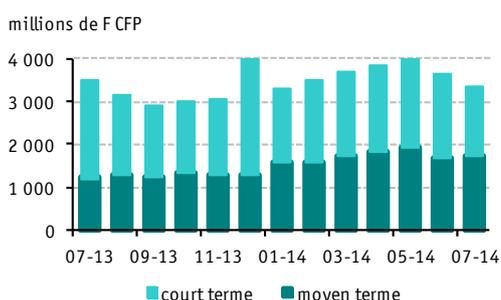
Sur les 3,25 milliards de F CFP alloués par le Pays en 2014 au Service de l'emploi, de la formation et de l'insertion professionnelle (Séfi), 2,2 milliards de F CFP ont été mobilisés afin de financer de Contrat d'accès à l'emploi (CAE). Au 31 juillet, 1,6 milliard étaient consommés, soit 72,5 % de ce budget. Depuis décembre 2013, 8 800 dossiers ont été instruit et 2 142 personnes ont pu bénéficier de cet emploi aidé. L'enveloppe actuelle est insuffisante pour financer les 2 633 dossiers encore en attente.

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

### Refinancement des établissements de crédit

**Recul du refinancement en juillet**

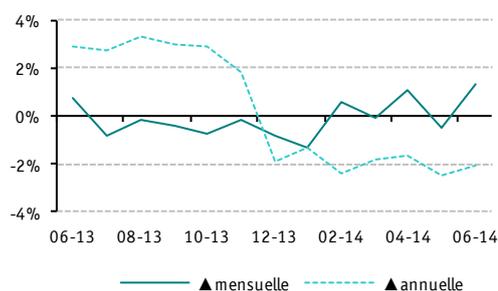
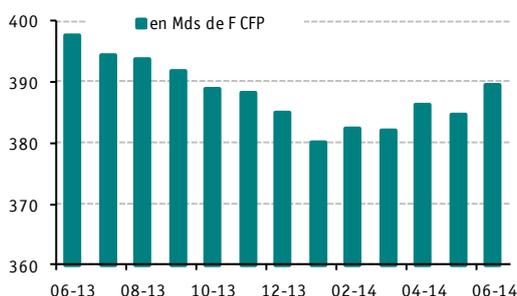
en millions de F CFP	juil-13	juin-14	juil-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	2 287	1 965	1 642	-16,4%	-28,2%
Utilisations à moyen terme	1 189	1 657	1 719	3,7%	44,5%
<b>Refinancement total</b>	<b>3 477</b>	<b>3 622</b>	<b>3 361</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-3,3%</b>



### Masse monétaire

**Hausse de la circulation fiduciaire sur le mois**

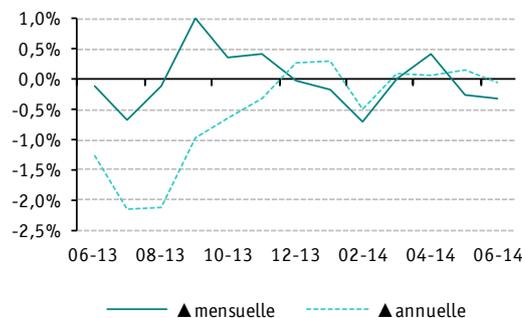
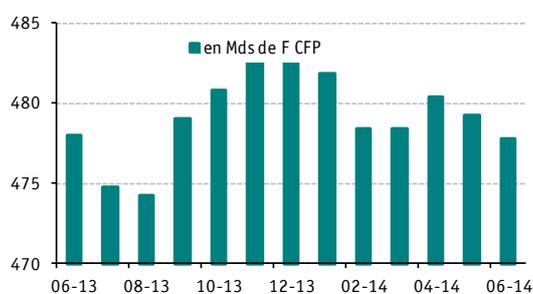
en millions de F CFP	juin-13	mai-14	juin-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	14 913	12 576	13 174	4,8%	-11,7%
Dépôts à vue	154 624	150 725	151 405	0,5%	-2,1%
Comptes sur livrets	98 341	101 026	101 132	0,1%	2,8%
Comptes d'épargne logement	423	403	400	-0,9%	-5,5%
Dépôts à terme	127 194	118 079	121 643	3,0%	-4,4%
Autres	1 988	1 647	1 660	0,8%	-16,5%
<b>Total M3</b>	<b>397 482</b>	<b>384 457</b>	<b>389 413</b>	<b>1,3%</b>	<b>-2,0%</b>



# Concours des banques locales à l'économie

## Repli des crédits de trésorerie

en millions de F CFP	juin-13	mai-14	juin-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	122 700	115 301	114 239	-0,9%	-6,9%
Crédits d'équipement	66 124	72 479	72 049	-0,6%	9,0%
Crédits à l'habitat	163 704	166 326	166 419	0,1%	1,7%
Autres crédits	65 697	62 366	61 877	-0,8%	-5,8%
Créances douteuses brutes	59 698	62 763	63 156	0,6%	5,8%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>477 924</b>	<b>479 235</b>	<b>477 741</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,0%</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)	juin-14	108,2	108,0	108,1	0,1%	-0,1%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	mai-14	114,7	113,2	113,1	0,0%	-1,4%
Commerce extérieur						
Exportations civiles (en M F CFP)	juin-14	1 045,8	828,2	807,1	-2,5%	-22,8%
Importations civiles (en M F CFP)	juin-14	11 758	12 555	12 769	1,7%	8,6%
						(source : ISPF)
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	juin-14	1 453	2 047	1 995	-2,5%	37,3%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	juin-14	101	43	115	ns	13,2%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	juil-14	120	111	182	64,0%	51,7%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	juin-14	469	500	499	-0,2%	6,4%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	juin-14	1 750	2 024	1 910	-13,5%	9,1%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	juin-14	2 537	3 290	3 257	-1,0%	28,4%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	juil-14	244	207	278	34,3%	13,9%
Personnes physiques en interdiction bancaire	juin-14	2 928	2 781	2 778	-0,1%	-5,1%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	juin-14	571	438	396	-9,6%	-30,6%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	juin-14	130	112	163	44,9%	25,4%
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	juin-14	23	58	26	ns	12,8%
Importations de bois transformé (en M F CFP)	juin-14	126	157	82	ns	ns
<b>Industrie</b>						
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)	juin-14	1	23	31	36,5%	ns
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	juin-14	35	38	16	ns	ns
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)	juin-14	69	50	33	ns	ns
<b>Tourisme</b>						
Nombre de touristes	juin-14	15 120	14 853	14 650	-1,4%	-3,1%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	juin-14	65,7%	66,8%	60,5%	-6,4 pts	-5,2 pts
						(sources : ISPF, CPH)
<b>Indicateurs financiers (Encours des banques locales en M FCFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
Dépôts à vue	juil-14	57 595	58 623	59 460	1,4%	3,2%
Comptes sur livret	juil-14	92 925	94 753	93 175	-1,7%	0,3%
Dépôts à terme	juil-14	69 290	67 215	67 826	0,9%	-2,1%
Entreprises						
Dépôts à vue	juil-14	81 518	76 074	75 030	-1,4%	-8,0%
Dépôts à terme	juil-14	44 928	49 011	47 833	-2,4%	6,5%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
Crédits de trésorerie	juil-14	76 813	73 327	73 603	0,4%	-4,2%
Crédits à l'habitat	juil-14	144 062	148 105	148 267	0,1%	2,9%
Entreprises						
Crédits de trésorerie	juil-14	40 015	35 030	34 383	-1,8%	-14,1%
Crédits d'équipement	juil-14	55 742	63 659	63 847	0,3%	14,5%
						(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%	
taux de réescompte des crédits aux entreprises	01/07/2014	0,15%	2,90%
taux de la facilité de prêt marginal	01/07/2014	0,40%	
taux de l'escompte de chèques	01/07/2014	0,40%	

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

#### taux d'intérêt en fin de mois

	31/07/2014	30/06/2014	Var. M-1
EONIA	0,1770%	0,3360%	- 0,159 pt
EURIBOR 1 mois	0,0980%	0,0990%	- 0,001 pt
EURIBOR 3 mois	0,2090%	0,2070%	+ 0,002 pt
EURIBOR 6 mois	0,3060%	0,3030%	+ 0,003 pt
EURIBOR 12 mois	0,4890%	0,4880%	+ 0,001 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

	31/07/2014	30/06/2014	Var. M-1
TEMPE	nd	0,0775%	
EURIBOR 1 mois	nd	0,1520%	
EURIBOR 3 mois	nd	0,2410%	
EURIBOR 6 mois	nd	0,3330%	
EURIBOR 12 mois	nd	0,5120%	
TMO	1,7900%	1,9700%	- 0,180 pt
TME	1,5900%	1,7700%	- 0,180 pt
TRBOSP	nd	1,8600%	

#### 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		
	31/07/2014	30/06/2014	30/05/2014	31/07/2014	30/06/2014	30/05/2014	31/07/2014	#####	#####
taux JJ	0,160%	0,160%	0,130%	0,056%	0,050%	0,056%	0,460%	0,450%	0,440%
3 mois	0,270%	0,290%	0,280%	0,130%	0,133%	0,135%	0,600%	0,580%	0,570%
10 ans emprunts phares	2,580%	2,530%	2,480%	0,540%	0,570%	0,580%	2,630%	2,670%	2,570%

### TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1<sup>er</sup> juillet 2014)

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>7,83%</b>
Prêts à taux fixe	<b>5,11%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>3,91%</b>
Prêts à taux variable	<b>4,71%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>4,71%</b>
Prêts-relais	<b>5,27%</b>	Découverts en compte (1)	<b>13,33%</b>
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>4,07%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,35%</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>14,81%</b>	Découverts en compte (1)	<b>13,33%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	<b>9,79%</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	89,1933	1 NZD/XPF	75,7133	1 HKD/XPF	11,5086	1 GBP/XPF	150,5194	
100 JPY/XPF	86,6859	1 AUD/XPF	82,8923	1 SGD/XPF	71,5375	100 VUV/XPF	93,7925	1 FJD/XPF	47,9668