

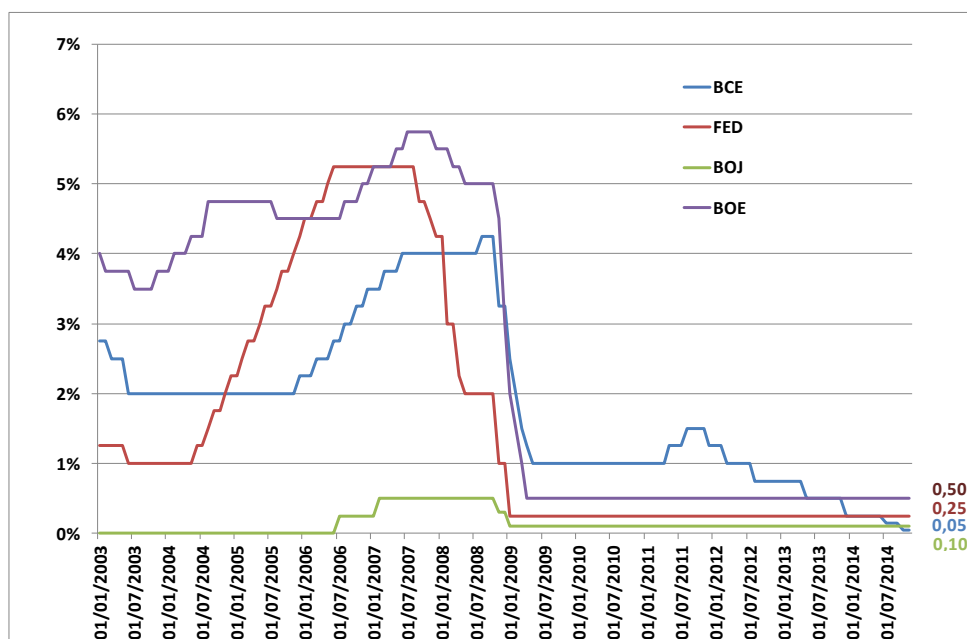
## 1 - Actualité nationale et internationale

### Taux d'intérêt

#### BCE : Taux inchangés et mise en place des nouveaux programmes d'achats de titres

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 6 novembre 2014, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. M. Draghi a déclaré lors de sa conférence de presse : « Au terme de notre examen régulier de la situation économique et monétaire [...], nous avons décidé de laisser ces taux inchangés. Dans le sillage des décisions prises le 2 octobre 2014, nous avons commencé, le mois dernier, à faire l'acquisition d'obligations sécurisées dans le cadre de notre nouveau programme. Bientôt, nous commencerons également à faire l'acquisition de titres adossés à des actifs (asset - backed securities - ABS). Les programmes dureront au moins deux ans. Avec la série d'opérations de refinancement à plus long terme ciblées qui seront conduites jusqu'en juin 2016, ces achats auront une incidence notable sur notre bilan, qui devrait retrouver les dimensions qu'il affichait début 2012 [...]. Grâce aux mesures qui ont été mises en œuvre, la politique monétaire a réagi aux perspectives de faible inflation, à un essoufflement de l'élan de croissance et à l'atonie persistante de la dynamique de la monnaie et du crédit [...]. À mesure qu'elles se transmettront à l'économie, nos mesures de politique monétaire contribueront à ramener les taux d'inflation à des niveaux proches de notre objectif. Toutefois, dans une perspective à plus long terme, et en tenant compte de nouvelles informations et analyses, le Conseil des gouverneurs suivra de près et évaluera constamment le caractère approprié de l'orientation de sa politique monétaire. S'il devenait nécessaire d'accentuer la réponse aux risques d'une période trop prolongée de faible inflation, le Conseil des gouverneurs affirme unanimement son engagement à recourir à des instruments non conventionnels supplémentaires dans le cadre de son mandat. Le Conseil des gouverneurs a chargé les services de la BCE et les comités compétents de l'Eurosystème de veiller à la préparation en temps voulu des nouvelles mesures qui pourraient, le cas échéant, devoir être mises en œuvre. »

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### France : hausse du chômage en septembre

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'est établi à 3 432 500 en France métropolitaine fin septembre 2014. Ce nombre augmente par rapport à la fin août 2014 (+0,6 %, soit +19 200). Sur un an, il croît de 4,3 %.

### Stabilité du chômage dans la ZE18 comme dans l'UE28

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,5% en septembre 2014, stable comparé à août 2014, mais en baisse par rapport au taux de 12,0% de septembre 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,1% en septembre 2014, également stable comparé à août 2014, mais en baisse par rapport au taux de 10,8% de septembre 2013. Eurostat estime qu'en septembre 2014, 24,512 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,347 millions dans la zone euro. Par rapport à août 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 108 000 dans l'UE28 et de 19 000 dans la zone euro. Comparé à septembre 2013, le chômage a baissé de 1,818 million de personnes dans l'UE28 et de 826 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Allemagne (5,0%) ainsi qu'en Autriche (5,1%), et les plus élevés en Grèce (26,4% en juillet 2014) et en Espagne (24,0%).

## Inflation

### France : stabilité de l'IPC en octobre

L'indice des prix à la consommation (IPC) est stable entre septembre et octobre 2014, après une baisse de 0,4 % lors du mois précédent. Corrigé des variations saisonnières, il est également stable, après un repli de 0,1 % en septembre. Sur un an, l'IPC augmente de 0,5 % en octobre 2014, en légère accélération par rapport à septembre (+0,3 %). Hors tabac, l'IPC croît de 0,4 % sur un an.

### Légère hausse de l'inflation en zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,4% en octobre 2014, en hausse par rapport au mois de septembre, où il était de 0,3%. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, les services devraient connaître le taux annuel le plus élevé en octobre (1,2%, contre 1,1% en septembre), suivis de l'alimentation, boissons alcoolisées & tabac (0,5%, contre 0,3% en septembre), des biens industriels hors énergie (-0,1%, contre 0,2% en septembre), et de l'énergie (-1,8% contre -2,3% en septembre).

## Asie

### Japon : des précisions sur la politique monétaire de la BoJ

Après l'annonce inattendue par la BoJ d'une hausse de 60 % de son programme de rachats d'obligations publiques le 31 octobre, Haruhiko Kuroda, gouverneur de la Banque du Japon, a indiqué le 5 novembre lors d'une conférence annuelle des milieux économiques à Tokyo, que ces décisions « illustraient pleinement son engagement inébranlable » à mettre fin à une quinzaine d'années de déflation. « Il n'y a aucune limite aux outils que nous pouvons utiliser, y compris l'achat d'obligations souveraines japonaises », a-t-il précisé. L'objectif est d'atteindre 2 % d'inflation au cours du prochain exercice fiscal.

## Actualité législative

Décret n° 2014-1242 du 24 octobre 2014 relatif à la simplification et sécurisation des dispositions budgétaires et comptables de la Nouvelle-Calédonie et des provinces de la Nouvelle-Calédonie

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000029627270&dateTexte=&categorieLien=id>

Décret n° 2014-1243 du 24 octobre 2014 portant application des articles 84-4 et 183-4 de la loi organique n° 99-209 du 19 mars 1999 relative à la Nouvelle-Calédonie

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000029627302&dateTexte=&categorieLien=id>

Décret n° 2014-1244 du 24 octobre 2014 portant modification du décret n° 2010-1231 du 19 octobre 2010 portant organisation financière et comptable des établissements publics à caractère industriel et commercial de la Nouvelle-Calédonie, de ses provinces et de ceux constitués par plusieurs provinces :

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000029627319&dateTexte=&categorieLien=id>

## 2 – Brèves économiques locales

---

### Finances publiques : signature d'une convention de 1,5 milliard de F CFP entre le Pays et la Banque de Polynésie

Nuihau Laurey, vice-président de la Polynésie française, et Christian Carmagnolle, directeur général de la Banque de Polynésie, ont signé vendredi 31 octobre une convention pour un emprunt de 1,5 milliard de F CFP. Ces fonds permettront de finaliser les investissements inscrits dans le cadre du plan de relance de l'économie. L'encours de la dette de la Polynésie française a augmenté de 5,6% entre 2013 et 2014.

### Finances publiques : Standard and Poor's confirme la note BB+, avec des perspectives positives

L'agence de notation Standard and Poor's maintient l'évaluation BB+ de la Polynésie française, avec des perspectives positives, inchangée depuis mars 2011. L'agence considère que la Polynésie française améliore progressivement ses capacités d'autofinancement et que le Pays a normalisé son accès aux financements externes auprès des banques commerciales et des marchés financiers. Néanmoins, l'agence pointe toujours une économie qui souffre de faiblesses structurelles et dont les perspectives de croissance demeurent encore incertaines.

### Investissements publics : 93 projets financés par le troisième instrument financier (3IF) en 2014

Le 3 novembre, le comité de pilotage du troisième instrument financier (3IF) a enrichi la programmation 2014 de 7 projets d'investissement supplémentaires, cofinancés par l'État et le Pays dans le cadre d'une seconde tranche d'engagements, portant à 93 le nombre total de projets pour l'année. Parmi ces projets figurent 63 aménagements routiers, 4 aménagements aéroportuaires, 9 aménagements maritimes et 17 travaux de défense contre les eaux.

### AFD : signature d'une convention de 20 millions d'euros avec le Pays

Le 28 octobre, l'Agence française de développement et le Pays ont signé une convention de prêt, pour un montant de 20 millions d'euros (2,4 milliards de F CFP). Cet appui budgétaire permettra à la Polynésie française de financer la réalisation d'infrastructures dans le cadre du troisième instrument financier. Les fonds serviront également à la mise en place de systèmes d'assainissement, à la production de logements sociaux et à la rénovation d'établissements scolaires.

### Logement social : création d'une commission consultative pour agréer les organismes privés

À la suite de la promulgation de la loi du Pays n°2014-31 du 13 octobre permettant d'agréer des organismes de logement social privés afin de renforcer l'offre de logements sociaux en Polynésie française, un arrêté créant une Commission consultative de l'habitat social a été adopté en Conseil des ministres le 12 novembre. Cette commission sera notamment chargée d'instruire les dossiers de demande présentés par les opérateurs et de rendre un avis.

### Perle : un chiffre d'affaires de 280 millions de F CFP réalisé lors de la vente aux enchères du GIE Poe O Rikitea

La troisième vente aux enchères de l'année organisée par le GIE Poe O Rikitea s'est tenue du 9 au 11 novembre à Tahiti. Le chiffre d'affaires de cette vente est estimé à 280 millions de F CFP, pour un prix moyen, toutes tailles confondues, de 700 F CFP par gramme, contre 647 F CFP lors de la dernière vente. Les principaux acquéreurs sont japonais, hongkongais et polynésiens. La prochaine vente se tiendra du 29 au 31 mars 2015.

### Colloque sur "les enjeux économiques et stratégiques de l'Outre-mer français du Pacifique" à l'Assemblée nationale

Le 5 novembre, un colloque portant les enjeux économiques et stratégiques de l'Outre-mer français du Pacifique organisé par la Fedom (Fédération des entreprises outre-mer) et l'Acciom (Association des chambres de commerce et d'industrie des outre-mer) s'est tenu à l'Assemblée nationale. Les acteurs économiques de la région Pacifique s'unissent afin de défendre leurs intérêts communs et militent pour le maintien du dispositif de défiscalisation.

### AFD : publication d'une étude sur les énergies renouvelables dans le Pacifique

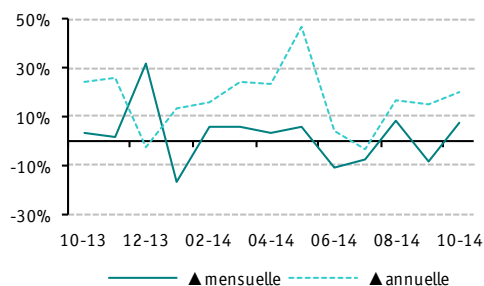
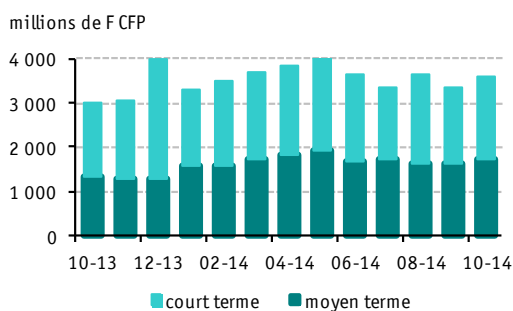
L'Agence française de développement a publié une étude intitulée « *Énergies renouvelables dans le Pacifique : état des lieux et projets exemplaires* », réalisée par la société polynésienne Airaro. L'hydroélectricité demeure la technologie la plus rentable pour les îles hautes tandis que les auteurs privilégient un mixte solaire/huile de coprah pour les atolls. L'installation électrique de l'hôtel The Brando, constituée d'un SWAC, de panneaux solaires et de groupes électrogènes à l'huile de coco, y fait figure d'exemple pour les projets mixtes.

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Progression du refinancement en octobre

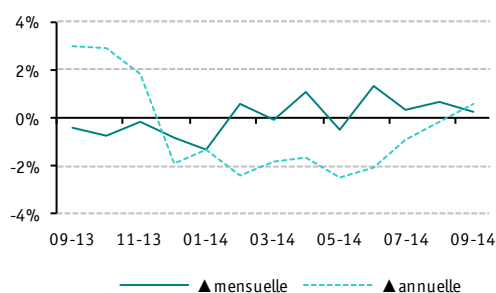
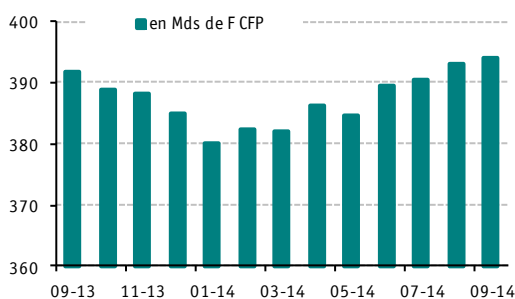
en millions de F CFP	oct-13	sept-14	oct-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 679	1 734	1 867	7,6%	11,2%
Utilisations à moyen terme	1 305	1 604	1 709	6,5%	30,9%
<b>Refinancement total</b>	<b>2 984</b>	<b>3 338</b>	<b>3 575</b>	<b>7,1%</b>	<b>19,8%</b>



### Masse monétaire

#### Augmentation de la masse monétaire

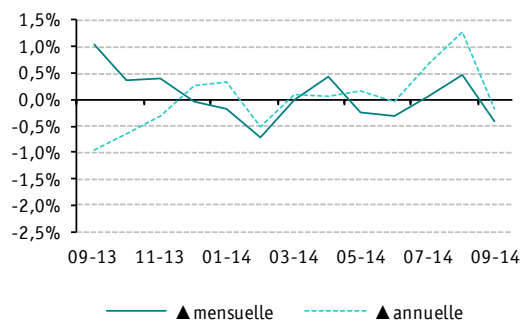
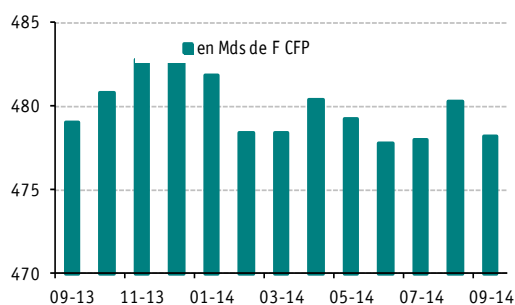
en millions de F CFP	sept-13	août-14	sept-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	15 360	12 815	12 011	-6,3%	-21,8%
Dépôts à vue	154 364	155 466	152 746	-1,7%	-1,0%
Comptes sur livrets	98 042	98 709	98 772	0,1%	0,7%
Comptes d'épargne logement	418	397	395	-0,7%	-5,6%
Dépôts à terme	121 898	123 680	122 488	-1,0%	0,5%
Autres	1 739	2 037	7 661	ns	ns
<b>Total M3</b>	<b>391 821</b>	<b>393 105</b>	<b>394 073</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

#### Repli des crédits de trésorerie et d'équipement

en millions de F CFP	sept-13	août-14	sept-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	123 342	113 118	111 672	-1,3%	-9,5%
Crédits d'équipement	68 926	72 713	72 423	-0,4%	5,1%
Crédits à l'habitat	164 417	167 574	167 684	0,1%	2,0%
Autres crédits	61 936	64 531	63 936	-0,9%	3,2%
Créances douteuses brutes	59 808	62 287	62 460	0,3%	4,4%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>478 429</b>	<b>480 223</b>	<b>478 175</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)	sept-14	108,0	108,3	107,9	-0,4%	-0,1%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	sept-14	113,7	113,2	113,7	0,4%	0,0%
Commerce extérieur						
<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	sept-14	835,4	1 724,5	819,4	ns	-1,9%
<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	sept-14	12 436	12 999	13 590	4,6%	9,3%
<i>(source : ISPF)</i>						
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	sept-14	1 944	2 151	2 186	1,6%	12,5%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	sept-14	64	157	151	-3,7%	ns
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	oct-14	197	121	193	ns	-2,0%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	sept-14	466	492	486	-1,2%	4,3%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>						
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	sept-14	1 799	1 985	1 861	-9,4%	3,4%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	sept-14	2 752	2 817	2 918	3,6%	6,0%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	oct-14	419	322	437	ns	4,3%
Personnes physiques en interdiction bancaire	sept-14	2 838	2 748	2 712	-1,3%	-4,4%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>						
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	sept-14	496	1 095	393	ns	-20,8%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	sept-14	63	167	109	ns	ns
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	sept-14	56	56	51	-7,6%	-7,3%
Importations de bois transformé (en M F CFP)	sept-14	136	123	134	8,4%	-9,3%
<b>Industrie</b>						
Exportations de mono en vrac et conditionné (en M F CFP)	sept-14	15	20	29	ns	30,5%
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	sept-14	24	30	47	ns	27,0%
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)	sept-14	10	71	63	-11,3%	ns
<b>Tourisme</b>						
Nombre de touristes	août-14	14 655	17 656	14 603	-17,3%	-0,4%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	sept-14	73,4%	72,4%	74,3%	1,9 pts	0,9 pts
<i>(sources : ISPF, CPH)</i>						
<b>Indicateurs financiers (Encours des banques locales en M FCFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
<i>Dépôts à vue</i>	sept-14	57 068	60 103	58 985	-1,9%	3,4%
<i>Comptes sur livret</i>	sept-14	92 370	92 653	92 882	0,2%	0,6%
<i>Dépôts à terme</i>	sept-14	68 071	68 177	68 083	-0,1%	0,0%
Entreprises						
<i>Dépôts à vue</i>	sept-14	80 183	79 686	76 932	-3,5%	-4,1%
<i>Dépôts à terme</i>	sept-14	43 595	48 300	44 037	-8,8%	1,0%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
<i>Crédits de trésorerie</i>	sept-14	76 479	72 538	71 830	-1,0%	-6,1%
<i>Crédits à l'habitat</i>	sept-14	144 936	149 336	149 661	0,2%	3,3%
Entreprises						
<i>Crédits de trésorerie</i>	sept-14	41 083	33 820	33 214	-1,8%	-19,2%
<i>Crédits d'équipement</i>	sept-14	59 951	64 158	64 174	0,0%	7,0%
<i>(source : IEOM)</i>						

## 4 - Les taux

### TAUX DIRECTEURS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

	taux	date d'effet
taux de la facilité de dépôt	-0,20%	10/09/2014
taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement	0,05%	10/09/2014
taux de la facilité de prêt marginal	0,30%	10/09/2014

### 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	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

	31/10/2014	30/09/2014	Var. M-1
EONIA	0,0820%	0,1970%	- 0,115 pt
EURIBOR 1 mois	0,0100%	0,0070%	+ 0,003 pt
EURIBOR 3 mois	0,0860%	0,0830%	+ 0,003 pt
EURIBOR 6 mois	0,1890%	0,1830%	+ 0,006 pt
EURIBOR 12 mois	0,3400%	0,3380%	+ 0,002 pt

#### taux d'intérêt en moyenne mensuelle

	oct.-14	sept.-14	Var. M-1
TMO	1,4800%	1,5600%	- 0,080 pt
TME	1,2800%	1,3600%	- 0,080 pt

#### taux des euro-monnaies

devise	USD			JPY			GBP		
	31/10/2014	30/09/2014	29/08/2014	31/10/2014	30/09/2014	29/08/2014	31/10/2014	30/09/2014	29/08/2014
taux JJ	0,170%	0,170%	0,170%	0,043%	0,044%	0,056%	0,480%	0,500%	0,375%
3 mois	0,270%	0,280%	0,350%	0,114%	0,116%	0,128%	0,600%	0,610%	0,730%
10 ans emprunts phares	2,340%	2,490%	2,330%	0,460%	0,520%	0,500%	2,240%	2,430%	2,370%

#### 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

#### Définitions

EONIA: Euro OverNight Index Average  
EURIBOR: EUR. InterBank Offered Rate  
TMO : taux moyen des obligations publiques  
TME : taux moyen des emprunts d'Etat à long terme

### TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er octobre 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>7,79%</b>
Prêts à taux fixe	<b>4,85%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>3,72%</b>
Prêts à taux variable	<b>4,53%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>4,53%</b>
Prêts-relais	<b>5,19%</b>	Découverts en compte	<b>13,39%</b>
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>3,92%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,28%</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>14,59%</b>	Découverts en compte	<b>13,39%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	<b>9,47%</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	95,2825	1 NZD/XPF	74,3732	1 HKD/XPF	12,2864	1 GBP/XPF	152,1506	
100 JPY/XPF	85,1275	1 AUD/XPF	83,7475	1 SGD/XPF	74,0685	100 VUV/XPF	96,2445	1 FJD/XPF	48,9165

1000 XPF/EUR	8,38	USD	1,2524	NZD	1,6045	HKD	9,7125	GBP	0,7843
JPY	140,18	AUD	1,4249	SGD	1,6111	VUV	123,9881	FJD	2,4395