

## 1 - Actualité nationale et internationale

### Décisions de la BCE

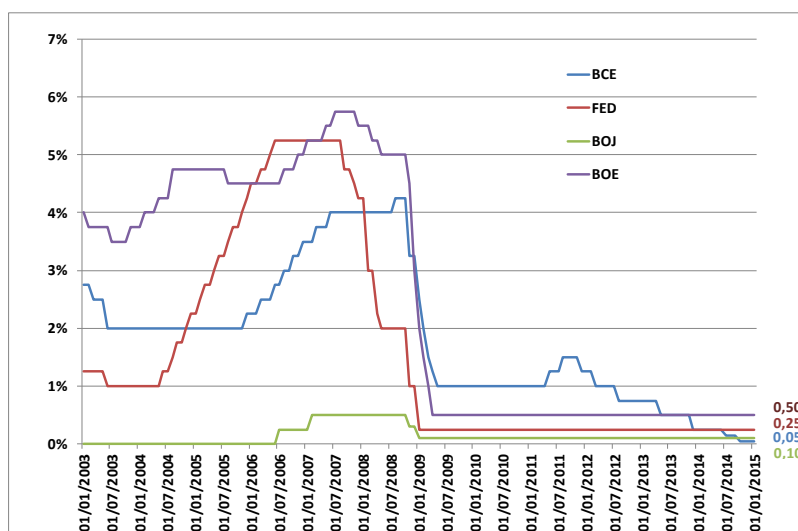
Lors de sa réunion du 23 janvier 2015, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé de lancer un programme étendu d'achats d'actifs. L'Eurosystème effectuera ses premiers achats en mars 2015. Ils s'éleveront à 60 milliards d'euros par mois jusqu'à septembre 2016, soit un total de plus de 1 000 milliards d'euros. Le Conseil a également décidé de modifier la tarification des six opérations de refinancement à plus long terme ciblées (TLTRO) qui restent à effectuer en supprimant l'écart de 10 points de base par rapport aux opérations principales de refinancement qui a été appliqué aux deux premières TLTRO. Enfin, le Conseil a décidé de laisser inchangés les taux directeurs de la BCE. Ce programme étendu d'achats d'actifs, qui constitue un « assouplissement quantitatif » de la politique monétaire (en anglais « Quantitative Easing » ou QE), était très attendu. Lors de sa conférence de presse, M. Draghi a expliqué que cette décision « a été prise pour faire face à deux évolutions défavorables : (i) la dynamique de l'inflation demeure plus faible qu'attendu ; (ii) le caractère accommodant de la politique monétaire n'a pas été suffisant pour contrer de façon adéquate les risques accrus d'une période trop prolongée de faible inflation. Les taux d'intérêt de la BCE se situant à des niveaux planchers, l'adoption de nouvelles mesures de bilan est devenue nécessaire pour atteindre notre objectif de stabilité des prix ». Concernant les modalités de mise en œuvre de ce programme d'achats, M. Draghi a précisé que « les achats de titres émis par les gouvernements et agences de la zone euro seront déterminés sur la base des parts des Banques centrales nationales (BCN) dans la clé de répartition du capital de la BCE (...) et qu'en ce qui concerne le partage des pertes hypothétiques (...) 20% des achats supplémentaires feront l'objet d'un régime de partage des risques ».

Annnonce du programme étendu d'achats d'actifs : [https://www.banque-france.fr/fileadmin/user\\_upload/banque\\_de\\_france/Eurosystème\\_et\\_international/cp-bce-la-bce-annonce-un-programme-etendu-d-achats-d-actifs.pdf](https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosystème_et_international/cp-bce-la-bce-annonce-un-programme-etendu-d-achats-d-actifs.pdf)

Déclaration Introductive : <http://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2015/html/is150122.fr.html>

Modification du taux d'intérêt applicable aux futures opérations de refinancement à plus long terme ciblées : [https://www.banque-france.fr/fileadmin/user\\_upload/banque\\_de\\_france/Eurosystème\\_et\\_international/cp-bce-la-bce-annonce-une-modification-du-taux-d-interet-applicable-aux-futures-operations-de-refinancement.pdf](https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosystème_et_international/cp-bce-la-bce-annonce-une-modification-du-taux-d-interet-applicable-aux-futures-operations-de-refinancement.pdf)

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### France : Hausse continue

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'est établi à 3 488 300 en France métropolitaine fin novembre 2014. Ce nombre augmente par rapport à la fin octobre 2014 (+0,8 %, soit +27 400). Sur un an, il croît de 5,8 %.

### Europe : Stabilité du chômage en ZE18 et légère baisse en UE28

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,5 % en novembre 2014, stable comparé à octobre 2014, mais en baisse par rapport au taux de 11,9 % de novembre 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,0 % en novembre 2014, en baisse par rapport au taux de 10,1 % d'octobre 2014 et à celui de 10,7 % de novembre 2013. Eurostat estime qu'en novembre 2014, 24 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18 millions dans la zone euro. Par rapport à octobre 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 19 000 dans l'UE28 et a augmenté de 34 000 dans la zone euro. Comparé à novembre 2013, le chômage a baissé de 1 million de personnes dans l'UE28 et de 522 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en novembre 2014 ont été enregistrés en Autriche (4,9 %) ainsi qu'en Allemagne (5,0 %), et les plus élevés en Grèce (25,7 % en septembre 2014) et en Espagne (23,9 %).

## Inflation

### France : hausse de l'IPC en décembre

En décembre 2014, l'indice des prix à la consommation (IPC) augmente de 0,1 % après une baisse de 0,2 % le mois précédent. Corrigé des variations saisonnières, il recule de 0,1 %. En glissement annuel, il augmente de +0,1 %. Hors tabac, l'IPC est stable sur un an.

### Inflation toujours en baisse en zone euro

« Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à -0,2 % en décembre 2014, en baisse par rapport au mois de novembre, où il était de 0,3 %. Ce taux négatif de l'inflation annuelle de la zone euro pour décembre est attribuable à la chute des prix de l'énergie (-6,3 %, contre -2,6 % en novembre), alors que les prix demeurent stables pour l'alimentation, boissons alcoolisées & tabac (0,0 %, contre 0,5 % en novembre) ainsi que pour les biens industriels hors énergie (0,0 %, contre -0,1 % en novembre). La seule hausse annuelle prévue concerne les services (1,2 %, stable par rapport à novembre). »

## FMI

### Croissance mondiale revue à la baisse par le FMI.

Au niveau mondial, le PIB devrait progresser de 3,5 % en 2015 et de 3,7 % en 2016 (contre 3,8 % et 4 % anticipés en octobre), selon les nouvelles prévisions de croissance publiées par le FMI. Le PIB français augmenterait de 0,9 % cette année et de 1,3 % en 2016 (au lieu de respectivement 1 % et 1,5 %) et celui de l'Allemagne de 1,3 % et 1,5 % successivement. La croissance chinoise s'établirait à 6,8 % en 2015 et 6,3 % en 2016. Les États-Unis, avec un PIB revu à la hausse à 3,6 % pour 2015 puis 3,3 % en 2016, restent dynamiques.

## Asie

### Chine : recul des prêts bancaires au profit de la finance informelle.

En décembre, la production nette de crédits accordés par les banques a atteint CNY 697 milliards (EUR 95,6 milliards) en baisse de 13,6 % par rapport au mois de novembre. Ce repli apparaît malgré les dernières mesures prises par la PBOC pour stimuler l'activité : baisse des taux d'intérêt annoncée fin novembre, injection de CNY 400 milliards en décembre et assouplissement du ratio de prêts sur dépôts du système bancaire. Concernant les autres types de financement, dont la finance informelle, ils sont passés de CNY 1 150 milliards en novembre à CNY 1 690 milliards en décembre.

## Actualité législative

Décret n° 2015-2 du 2 janvier 2015 autorisant la rémunération du compte d'opérations de l'Institut d'émission d'outre-mer, <http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000030025065>

Et arrêté du 2 janvier 2015 fixant la rémunération du compte d'opérations de l'Institut d'émission d'outre-mer (IEOM) en application de l'article R. 712-4-1 du code monétaire et financier, <http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000030025399>

## 2 – Brèves économiques locales

---

### RST : retour de l'engagement de l'État en 2015

L'État versera une dotation annuelle de 1,4 milliard de F CFP en 2015, 2016 et 2017 au régime de solidarité territorial (RST) de la Polynésie française, dont les difficultés se sont aggravées depuis le désengagement de l'État en 2007. Une convention entre l'État et le Pays définira les réformes structurelles que le gouvernement polynésien devra poursuivre pour équilibrer le RST. Par ailleurs, cet engagement s'accompagne d'un effacement de la dette contractée par le Pays pour les évacuations sanitaires vers l'hexagone (716 millions de F CFP).

### Stratégie de développement économique : création d'un comité de pilotage

Dans le cadre de l'élaboration du plan stratégique de développement économique 2020, d'un plan de dynamisation de l'économie 2016 et de la politique sectorielle du tourisme, un comité de pilotage a été créé le 14 janvier 2015. Suite à une première phase de consultation en janvier et février, puis une période de propositions et de validation, une conférence se tiendra en avril 2015 pour la signature d'un accord global.

### Prix : l'indice des prix à la consommation baisse de 0,2 % sur l'année 2014

L'indice des prix à la consommation progresse de 0,7 % en décembre 2014 en raison de la hausse saisonnière des prix des transports aériens. Hors transport aérien international, l'indice baisse de 0,2 % sur le mois, en lien avec la baisse de 0,8 % des prix des produits alimentaires. Sur l'année 2014, l'indice général des prix se replie de 0,2 %.

### Balance des paiements 2013 : progression de l'excédent des transactions courantes

L'IEOM vient de publier la balance des paiements de la Polynésie française pour l'année 2013. Ce recueil statistique montre que le compte de transactions courantes affiche un excédent de 14,8 milliards de F CFP en 2013 (+11,6 % sur un an). Les interventions de l'État ont contribué à ce maintien. En revanche, le déficit des biens se creuse (+1 %) tandis que l'excédent des services recule de 1,9 %, malgré les bons résultats du tourisme. Le tourisme reste la première ressource à l'exportation de la Polynésie française : il génère 37 % des recettes de biens et services.

### Projets hôteliers : lancement d'un appel à manifestation d'intérêt pour le Tahiti Mahana Beach

TNAD (Tahiti Nui aménagement et développement) lance un appel à manifestation d'intérêt (AMI) d'investisseurs au niveau mondial pour le projet de complexe touristique Tahiti Mahana Beach, dont le coût est estimé de 220 à 250 milliards de F CFP. Par ailleurs, TNAD a obtenu, par arrêt ministériel du 15 décembre 2014, une avance de trésorerie d'un milliard de F CFP pour deux ans, au taux d'intérêt nominal de 4,18 %. Les trois quarts de ce montant doivent lui permettre de faire l'acquisition des terres de l'ancien Club Med de Moorea.

### Tourisme : le Tahiti Travel Exchange réunit les principaux tours opérateurs américains à Tahiti

Organisé par le GIE Tahiti Tourisme, le 10<sup>ème</sup> Tahiti Travel Exchange a réuni début décembre à Tahiti les dix principaux tours opérateurs américains, soit au total 125 participants, afin de promouvoir la destination. Le marché américain joue un rôle prépondérant dans le tourisme polynésien : il a représenté 37 % de la clientèle en 2013. En outre, 75 % des visiteurs américains passent par une agence de voyages.

### Énergie : légère baisse des prix du carburant

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, les prix du carburant ont été revus à la baisse en Polynésie française, suite à la baisse du prix du baril à moins de 60 dollars. Le litre d'essence sans plomb baisse de 10 F CFP pour s'établir à 168 F CFP tandis que le gasoil affiche un prix au litre de 160 F CFP (-5 F CFP). Les prix des carburants étant définis dans le cadre d'un système de péréquation, ces nouveaux tarifs devraient permettre de résorber les 283 millions de F CFP de déficit du Fonds de régulation pour les hydrocarbures (FRPH) au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

### Coopération régionale : 3<sup>èmes</sup> rencontres économiques du Pacifique sud

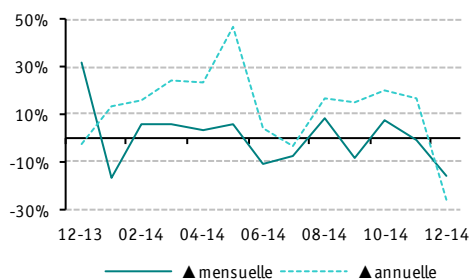
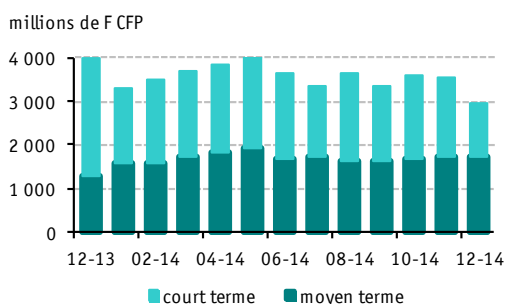
Les 3<sup>èmes</sup> rencontres économiques du Pacifique sud se sont tenues à Paris le 18 décembre 2014, en présence notamment du Vice Président Nuihau Laurey, de la députée Maina Sage et du sénateur Vincent Dubois. À l'initiative des CGPME (confédérations générales des petites et moyennes entreprises), ces rencontres ont permis d'échanger sur les difficultés partagées et de défendre les intérêts économiques des territoires français du Pacifique auprès du ministère des outre-mer.

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Net recul du refinancement en décembre

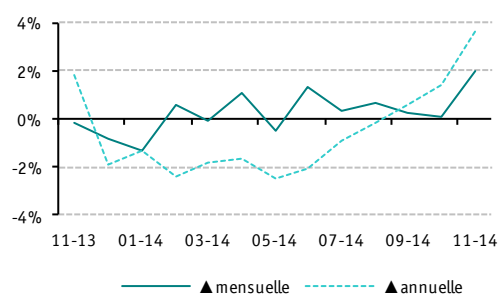
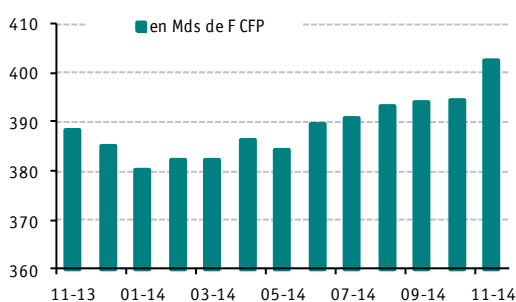
en millions de F CFP	déc-13	nov-14	déc-14	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	2 728	1 820	1 257	-30,9%	-53,9%
Utilisations à moyen terme	1 250	1 709	1 699	-0,5%	35,9%
<b>Refinancement total</b>	<b>3 978</b>	<b>3 529</b>	<b>2 956</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-25,7%</b>



### Masse monétaire

#### Augmentation de la masse monétaire

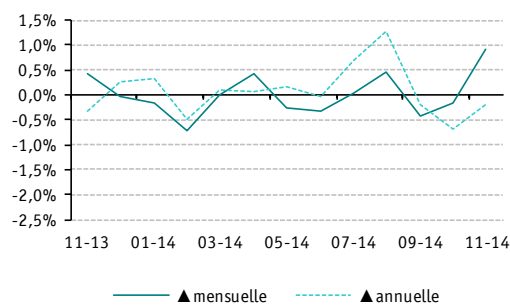
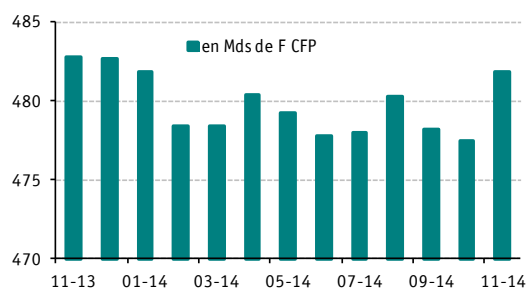
en millions de F CFP	nov-13	oct-14	nov-14	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	14 312	12 602	13 189	4,7%	-7,8%
Dépôts à vue	152 685	150 992	160 010	6,0%	4,8%
Comptes sur livrets	97 377	99 823	99 711	-0,1%	2,4%
Comptes d'épargne logement	411	386	383	-1,0%	-6,9%
Dépôts à terme	121 870	129 337	127 749	-1,2%	4,8%
Autres	1 686	1 430	1 435	0,3%	-14,9%
<b>Total M3</b>	<b>388 339</b>	<b>394 570</b>	<b>402 476</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,6%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

#### Hausse des crédits d'équipement

en millions de F CFP	nov-13	oct-14	nov-14	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	131 894	111 213	110 338	-0,8%	-16,3%
Crédits d'équipement	62 764	72 052	73 926	2,6%	17,8%
Crédits à l'habitat	160 128	168 557	168 765	0,1%	5,4%
Autres crédits	70 122	62 732	66 206	5,5%	-5,6%
Créances douteuses brutes	57 857	62 859	62 575	-0,5%	8,2%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>482 764</b>	<b>477 413</b>	<b>481 811</b>	<b>0,9%</b>	<b>-0,2%</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)	déc-14	108,7	107,8	108,5	0,7%	-0,2%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	nov-14	114,1	113,5	113,8	0,3%	-0,3%
Commerce extérieur						
<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	nov-14	1 588,7	1 264,7	1 534,7	21,3%	-3,4%
<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	nov-14	12 473	13 412	14 497	8,1%	16,2%
						(source : ISPF)
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	nov-14	2 003	2 005	3 669	ns	ns
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	nov-14	101	178	38	ns	ns
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	déc-14	156	112	136	21,4%	-12,8%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	nov-14	467	481	478	-0,6%	2,4%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	nov-14	2 049	2 224	2 155	-3,1%	5,2%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	nov-14	3 147	3 546	3 240	-8,6%	3,0%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	déc-14	213	213	225	5,6%	5,6%
Personnes physiques en interdiction bancaire	nov-14	2 808	2 739	2 743	0,1%	-2,3%
						(sources : ISPF, IEOM)
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	nov-14	1 055	642	1 158	ns	9,8%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	nov-14	77	117	100	-14,8%	29,9%
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	nov-14	253	212	54	ns	ns
Importations de bois transformé (en M F CFP)	nov-14	198	110	130	17,6%	-34,5%
<b>Industrie</b>						
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)	nov-14	60	45	16	ns	ns
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	nov-14	25	59	56	-3,9%	ns
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)	nov-14	52	51	32	-36,3%	-38,2%
<b>Tourisme</b>						
Nombre de touristes	sept-14	14 175	14 603	15 500	6,1%	9,3%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	nov-14	66,5%	74,4%	69,2%	-5,3 pts	2,7 pts
						(sources : ISPF, CPH)
<b>Indicateurs financiers (Encours des banques locales en M FCFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
<i>Dépôts à vue</i>	nov-14	57 175	58 241	60 695	4,2%	6,2%
<i>Comptes sur livret</i>	nov-14	91 547	93 815	93 691	-0,1%	2,3%
<i>Dépôts à terme</i>	nov-14	68 780	68 119	68 042	-0,1%	-1,1%
Entreprises						
<i>Dépôts à vue</i>	nov-14	80 839	75 533	81 627	8,1%	1,0%
<i>Dépôts à terme</i>	nov-14	43 697	51 532	50 014	-2,9%	14,5%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
<i>Crédits de trésorerie</i>	nov-14	76 862	71 920	71 330	-0,8%	-7,2%
<i>Crédits à l'habitat</i>	nov-14	145 711	150 406	150 746	0,2%	3,5%
Entreprises						
<i>Crédits de trésorerie</i>	nov-14	41 211	32 638	32 353	-0,9%	-21,5%
<i>Crédits d'équipement</i>	nov-14	62 104	63 777	65 695	3,0%	5,8%
						(source : IEOM)

## 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	05/01/2015	0,05%	2,80%
taux de la facilité de prêt marginal	05/01/2015	0,30%	
taux de l'escompte de chèques	05/01/2015	0,30%	

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

#### taux d'intérêt en fin de mois

	31/12/2014	28/11/2014	Var. M-1
EONIA	0,1440%	0,1280%	+ 0,016 pt
EURIBOR 1 mois	0,0180%	0,0200%	- 0,002 pt
EURIBOR 3 mois	0,0780%	0,0820%	- 0,004 pt
EURIBOR 6 mois	0,1710%	0,1800%	- 0,009 pt
EURIBOR 12 mois	0,3250%	0,3310%	- 0,006 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

	déc.-14	nov.-14	Var. M-1
TMO	1,1800%	1,3800%	- 0,200 pt
TME	0,9800%	1,1800%	- 0,200 pt

#### 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 des euro-monnaies

devise	USD			JPY			GBP		
	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014	31/12/2014	28/11/2014	31/10/2014
taux JJ	0,175%	0,170%	0,170%	0,044%	0,047%	0,043%	0,450%	0,425%	0,480%
3 mois	0,425%	0,205%	0,270%	0,112%	0,106%	0,114%	0,600%	0,600%	0,600%
10 ans emprunts phares	2,180%	2,200%	2,340%	0,330%	0,420%	0,460%	1,760%	1,920%	2,240%

### TAUX DE LUSURE (seuils applicables au 1er janvier 2015)

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>7,65%</b>
Prêts à taux fixe	<b>4,57%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>3,35%</b>
Prêts à taux variable	<b>4,15%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>4,25%</b>
Prêts-relais	<b>4,92%</b>	Découverts en compte	<b>13,27%</b>
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>3,87%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,25%</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>14,37%</b>	Découverts en compte	<b>13,27%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	<b>9,21%</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	98,2882	1 NZD/XPF	76,8642	1 HKD/XPF	12,6719	1 GBP/XPF	153,2055	
100 JPY/XPF	82,1674	1 AUD/XPF	80,4719	1 SGD/XPF	74,3130	100 VUV/XPF	96,2179	1 FJD/XPF	49,7402