

## 1 - Actualité nationale et internationale

### BCE : taux d'intérêts inchangés et mise en place de l'assouplissement quantitatif

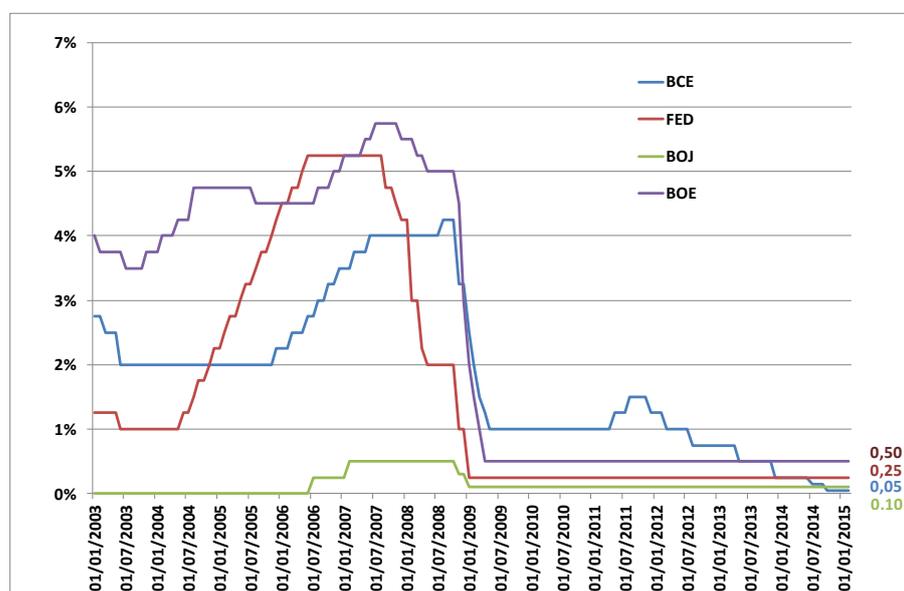
Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 5 mars 2015 à Nicosie, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE et est revenu sur les mesures de politique monétaire non conventionnelle annoncées. M. Draghi a déclaré lors de sa conférence de presse : « Au terme de notre examen régulier de la situation économique et monétaire, [...] nous avons décidé de laisser les taux d'intérêt directeurs de la BCE inchangés. En ce qui concerne les mesures de politique monétaire non conventionnelles, l'accent est mis désormais sur leur mise en œuvre. Dans le prolongement de nos décisions du 22 janvier 2015, nous commencerons, le 9 mars 2015, à acheter des titres en euros du secteur public sur le marché secondaire. [...] Comme nous l'avons précisé précédemment, les achats mensuels cumulés de titres des secteurs public et privé s'élèveront à 60 milliards d'euros. Ils devraient être effectués jusque fin septembre 2016 et seront en tout cas réalisés jusqu'à ce que nous observions un ajustement durable de l'évolution de l'inflation conforme à notre objectif de taux inférieurs à, mais proches de 2 % à moyen terme. [...] La situation sur les marchés financiers et le coût des financements externes pour l'économie privée ont continué à se détendre, aussi à la suite de nos précédentes mesures de politique monétaire. En particulier, les conditions d'emprunt appliquées aux entreprises et aux ménages se sont considérablement améliorées. [...] Dans un environnement marqué par l'amélioration de la confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs, la transmission de nos mesures à l'économie réelle se renforcera, contribuant à une nouvelle amélioration des perspectives de croissance économique et une réduction de la sous-utilisation des capacités de production. »

Déclaration Introductive de Mario Draghi du 05/03/2015 : [https://www.banque-france.fr/fileadmin/user\\_upload/banque\\_de\\_france/Eurosysteme\\_et\\_international/cp-bce-declaration-introductive-mars-2015.pdf](https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosysteme_et_international/cp-bce-declaration-introductive-mars-2015.pdf)

Questions fréquentes sur les achats d'actifs :

<https://www.ecb.europa.eu/home/html/faqassetpurchaseprogramme.fr.html>

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### France : Légère baisse des chômeurs en catégorie A

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'établit à 3 481 600 en France métropolitaine fin janvier 2015. Ce nombre diminue par rapport à la fin décembre 2014 (-0,5 %, soit -19 100). Sur un an, il croît de 4,8 %.

### La baisse du chômage continue en ZE19 et UE28

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,2 % en janvier 2015, en baisse par rapport au taux de 11,3 % de décembre 2014 et à celui de 11,8 % de janvier 2014. Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans la zone euro depuis avril 2012. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 9,8 % en janvier 2015, en baisse par rapport au taux de 9,9 % de décembre 2014 et à celui de 10,6 % de janvier 2014. Eurostat estime qu'en janvier 2015, 23,815 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,059 millions dans la zone euro. Par rapport à décembre 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 156 000 dans l'UE28 et de 140 000 dans la zone euro. Comparé à janvier 2014, le chômage a baissé de 1,820 million de personnes dans l'UE28 et de 896 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en janvier 2015 ont été enregistrés en Allemagne (4,7 %) ainsi qu'en Autriche (4,8 %), et les plus élevés en Grèce (25,8 % en novembre 2014) et en Espagne (23,4 %).

## Inflation

### Zone euro : Hausse de l'inflation

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à -0,3 % en février 2015, en hausse par rapport au mois de janvier où il était de -0,6 %, 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 février (1,1 %, contre 1,0 % en janvier), suivis de l'alimentation, boissons alcoolisées & tabac (0,5 %, contre -0,1 % en janvier), des biens industriels hors énergie (-0,2 %, contre -0,1 % en janvier) et de l'énergie (-7,9 %, contre -9,3 % en janvier).

### France : augmentation de l'IPC en Février

En février 2015, l'indice des prix à la consommation (IPC) augmente de 0,7 % après une baisse de 1,0 % en janvier. Sur un an, les prix à la consommation reculent de nouveau (-0,3 %, après -0,4 % en janvier)

## États Unis

### Test de résistance pour 31 banques

Soumises aux tests par la Fed, les banques sont parvenues à afficher un ratio de fonds propres égal ou supérieur à 5%, dans le cadre d'un scénario de crise, a annoncé la Banque de réserve fédérale. En revanche Deutsche Bank et Santander devraient faire l'objet d'une attention particulière en raison de leur gestion des risques estimée insuffisamment prudente par la Fed.

## Chine

### Objectif de croissance à la baisse

Le gouvernement vise une croissance plus faible pour 2015, de 7 %, après 7,4 % en 2014, comme l'a confirmé le Premier ministre Li Keqiang lors de la réunion annuelle de l'Assemblée nationale populaire. Le commerce extérieur devrait progresser de 6% en 2015 alors qu'il n'avait augmenté que de 3,4 % l'an passé.

### Excédent commercial record

L'excédent commercial a atteint en février CNY 370,5 milliards, soit USD 60,6 milliards. Les exportations ont crû de 48,3 % sur un an, à USD 169,2 milliards, après une baisse de 3,2 % en janvier. Les importations, elles, ont reculé de 20,5 % en février, à USD 108,6 milliards.

## Actualité législative

Arrêté du 19 février 2015 portant nomination au conseil de surveillance de l'Institut d'émission d'outre-mer (IEOM)

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000030309072>

Décision du 2 janvier 2015 portant nomination au collège de censeurs de l'Institut d'émission d'outre-mer

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000030073992>

## 2 – Brèves économiques locales

---

### Circulation des billets : fin de la période dérogatoire dans les archipels éloignés

Le 31 mars 2015 s'achève la période dérogatoire pour le dépôt en compte des anciens billets en F CFP dans les archipels des Marquises, Tuamotu, Gambier et Australes. Au-delà de cette date, les particuliers qui détiendraient encore des anciennes coupures pourront les échanger exclusivement aux guichets de l'IEOM, sans limitation de durée.

### Contrat de Projets : le Contrat de Projets ratifié

À l'occasion de sa visite officielle en Polynésie française, la ministre des Outre-mer George Paul-Langevin et le président du Pays Édouard Fritch ont ratifié les deux volets État-Pays et État-Pays-communes de la convention cadre du Contrat de Projets 2015-2020. Sur les 50 milliards de F CFP de financement prévus, 12 milliards de F CFP sont affectés aux communes, la même somme au logement social et près de 9 milliards de F CFP au développement touristique.

### Finances publiques : 8 milliards de F CFP investis par les communes en 2013

L'Agence française de développement (AFD) publie, pour la deuxième année consécutive, un observatoire des finances des communes de Polynésie française. En 2013, les communes ont réalisé 8 milliards de F CFP de dépenses d'investissement, en dépit d'un autofinancement faible. Ce montant représente près des deux tiers de la capacité d'investissement réalisée par le Pays en 2013.

### Tourisme : une délégation polynésienne présente au Cruise Shipping de Miami

Une délégation polynésienne, constituée des principaux acteurs du secteur touristique, s'est rendue au salon international professionnel dédié à la croisière, le Cruise Shipping de Miami, qui se tient du 16 au 19 mars. L'objectif est de renforcer les synergies au sein de la filière et d'inciter les compagnies de croisière à développer leurs escales en Polynésie française. Les principales compagnies internationales de croisières et leurs fournisseurs seront présents. En 2014, le salon a accueilli 2 070 exposants. Cet évènement est l'occasion, pour la Polynésie française, de s'insérer dans le développement d'une filière à l'échelle du Pacifique Sud, au travers du South Pacific Cruise Alliance (SPCA), organisme auquel est affilié le Tahiti Cruise Club (TCC).

### Énergie : baisse de 4 % des tarifs de l'électricité

À la suite de la baisse du prix du baril de pétrole brut, le Pays et la société Électricité de Tahiti (EDT) ont signé une nouvelle convention tarifaire qui consent une baisse moyenne de 4 % des tarifs de l'électricité dans une trentaine de communes polynésiennes, à compter du 1er mars 2015. Un effort supplémentaire est accordé aux petits consommateurs qui bénéficieront d'une baisse de 9 %. Cette convention, qui court jusqu'en mars 2016, représente une réduction de 860 millions de F CFP de l'énergie facturée aux abonnés d'EDT.

### Aide aux entreprises : les prêts BPIFrance attendus en septembre sur le territoire

La BIPFrance prévoit de mettre en place des prêts en Polynésie française en septembre 2015. Dans ce cadre, une convention devrait être signée en juin. Le Pays et la Sogefom, organisme de garantie de l'AFD, abonderont à parité un fonds de garantie de 240 millions de F CFP qui permettra à la BPIFrance de mettre à la disposition des entreprises polynésiennes plus d'un milliard de F CFP de prêts, via la Société de Financement du Développement de la Polynésie française (SOFIDEP) qui en sera l'unique guichet.

### Aide aux entreprises : la SOGEFOM élargit le périmètre de son dispositif de garantie

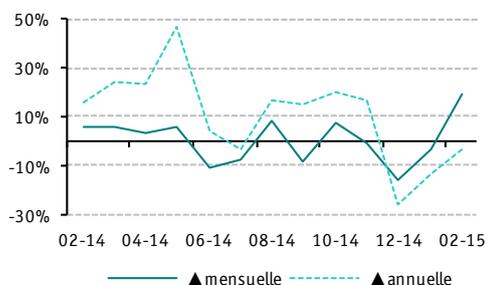
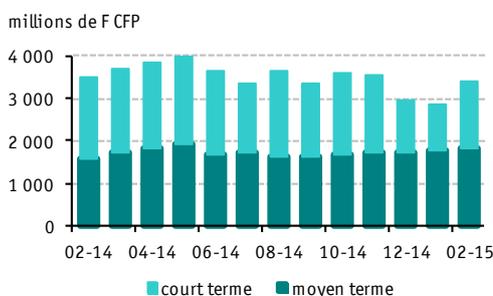
La Sogefom, qui a garanti 170 entreprises en 2014, fait évoluer son offre. Réservé jusqu'ici aux petites et moyennes entreprises locales, le dispositif de garantie élargit son périmètre d'intervention jusqu'aux entreprises de 250 salariés et jusqu'à un chiffre d'affaires de 5 milliards de F CFP. Elle ouvre également son offre aux besoins de trésorerie des entreprises à court terme.

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Hausse du refinancement en février

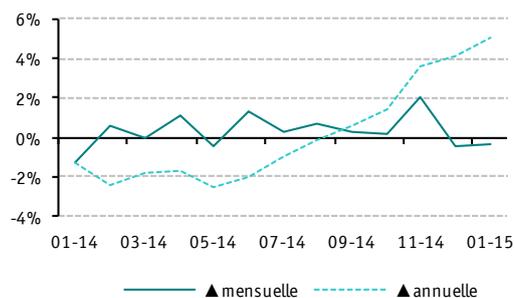
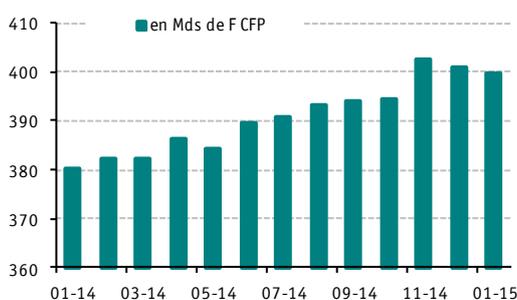
en millions de F CFP	févr-14	janv-15	févr-15	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 919	1 090	1 580	45,0%	-17,7%
Utilisations à moyen terme	1 572	1 757	1 800	2,5%	14,5%
<b>Refinancement total</b>	<b>3 491</b>	<b>2 846</b>	<b>3 380</b>	<b>18,8%</b>	<b>-3,2%</b>



### Masse monétaire

#### Légère contraction de la masse monétaire

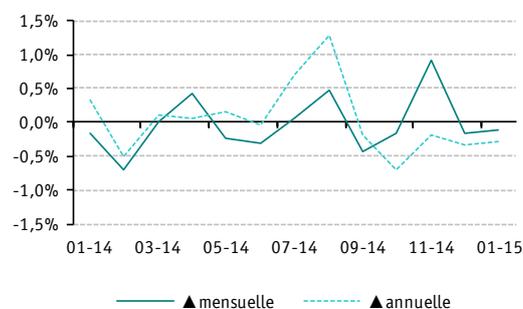
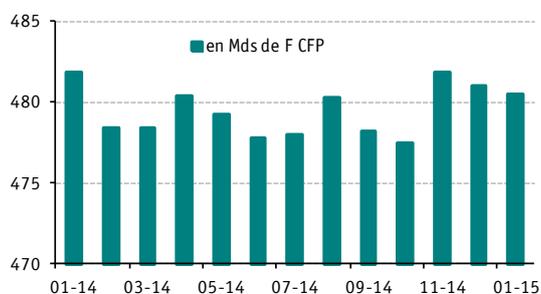
en millions de F CFP	janv-14	déc-14	janv-15	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	14 227	13 893	12 843	-7,6%	-9,7%
Dépôts à vue	147 087	155 947	157 814	1,2%	7,3%
Comptes sur livrets	100 213	99 883	100 195	0,3%	0,0%
Comptes d'épargne logement	406	387	389	0,7%	-4,0%
Dépôts à terme	116 503	129 295	126 820	-1,9%	8,9%
Autres	1 703	1 429	1 429	0,0%	-16,1%
<b>Total M3</b>	<b>380 139</b>	<b>400 834</b>	<b>399 491</b>	<b>-0,3%</b>	<b>5,1%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

#### Repli des crédits à l'équipement

en millions de F CFP	janv-14	déc-14	janv-15	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	120 029	110 097	109 151	-0,9%	-9,1%
Crédits d'équipement	72 909	76 361	76 063	-0,4%	4,3%
Crédits à l'habitat	165 548	168 951	169 038	0,1%	2,1%
Autres crédits	61 802	64 800	64 316	-0,7%	4,1%
Créances douteuses brutes	61 509	60 808	61 906	1,8%	0,6%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>481 797</b>	<b>481 017</b>	<b>480 474</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,3%</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-15	108,1	108,1	108,2	0,0%	0,1%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)		janv-15	114,0	114,8	115,0	0,2%	0,9%
Commerce extérieur							
	<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	janv-15	738	1 659	566	ns	-23,3%
	<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	janv-15	13 393	15 261	11 082	-27,4%	-17,3%
<i>(source : ISPF)</i>							
<b>Entreprises</b>							
Importations de biens d'équipement (M F CFP)		janv-15	1 909	2 899	1 479	ns	-22,5%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)		janv-15	81	167	33	ns	ns
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)		févr-15	92	87	92	5,7%	0,0%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)		févr-15	472	479	487	1,7%	3,2%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Ménages</b>							
Importations de biens de consommation courante (M CFP)		janv-15	1 886	2 445	1 889	-22,7%	0,1%
Importations de produits alimentaires (M CFP)		janv-15	2 871	3 726	2 635	-29,3%	-8,2%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)		févr-15	149	259	174	-32,8%	16,8%
Personnes physiques en interdiction bancaire		janv-15	2 782	2 711	2 761	1,8%	-0,8%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Secteurs</b>							
<b>Agriculture</b>							
Exportations de perles brutes (en M F CFP)		janv-15	374	505	81	ns	ns
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)		janv-15	61	105	61	ns	0,3%
<b>BTP</b>							
Importations de ciment (en M F CFP)		janv-15	62	62	47	-23,1%	ns
Importations de bois transformé (en M F CFP)		janv-15	171	133	65	ns	ns
<b>Industrie</b>							
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)		janv-15	7	24	18	-26,1%	ns
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)		janv-15	35	42	8	ns	ns
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)		janv-15	11	52	3	ns	ns
<b>Tourisme</b>							
Nombre de touristes		déc-14	13 832	14 646	15 169	3,6%	9,7%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)		déc-14	51,0%	69,2%	54,2%	-14,9 pts	3,2 pts
<i>(sources : ISPF, CPH)</i>							
<b>Indicateurs financiers</b>							
<b>(Encours des banques locales en M FCFP)</b>							
<b>Dépôts</b>							
Ménages							
	<i>Dépôts à vue</i>	janv-15	56 897	60 023	60 909	1,5%	7,1%
	<i>Comptes sur livret</i>	janv-15	94 309	93 782	93 977	0,2%	-0,4%
	<i>Dépôts à terme</i>	janv-15	67 790	68 494	68 677	0,3%	1,3%
Entreprises							
	<i>Dépôts à vue</i>	janv-15	74 041	78 307	79 430	1,4%	7,3%
	<i>Dépôts à terme</i>	janv-15	41 369	52 183	49 526	-5,1%	19,7%
<b>Encours bancaires</b>							
Ménages							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	janv-15	76 044	71 292	70 380	-1,3%	-7,4%
	<i>Crédits à l'habitat</i>	janv-15	146 442	151 191	150 772	-0,3%	3,0%
Entreprises							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	janv-15	37 442	32 447	32 393	-0,2%	-13,5%
	<i>Crédits d'équipement</i>	janv-15	64 271	66 349	65 964	-0,6%	2,6%
<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	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				taux de base bancaire	
	27/02/2015	30/01/2015	Var. M-1	banques métropolitaines	taux date d'effet
EONIA	0,0640%	0,0860%	- 0,022 pt	6,60%	15/10/2001
EURIBOR 1 mois	-0,0050%	0,0010%	- 0,006 pt	<b>taux d'intérêt légal 2015</b>	
EURIBOR 3 mois	0,0390%	0,0540%	- 0,015 pt	créances des personnes physiques (hors besoins professionnels)	taux JORF
EURIBOR 6 mois	0,1100%	0,1320%	- 0,022 pt		4,06%
EURIBOR 12 mois	0,2330%	0,2700%	- 0,037 pt	autres cas	27/12/2014
					0,93%

**taux d'intérêt en moyenne mensuelle**

	févr.-15	janv.-15	Var. M-1
TMO	0,8600%	0,9400%	- 0,080 pt
TME	0,6600%	0,7400%	- 0,080 pt

**taux des euro-monnaies**

devise	USD			JPY			GBP			
	date	27/02/2015	30/01/2015	31/12/2014	27/02/2015	30/01/2015	31/12/2014	27/02/2015	30/01/2015	31/12/2014
taux JJ		0,150%	0,090%	0,175%	nd	nd	0,044%	0,520%	0,490%	0,450%
3 mois		0,430%	0,360%	0,425%	nd	nd	0,112%	0,650%	0,600%	0,600%
10 ans emprunts phares		2,020%	1,680%	2,180%	0,340%	0,280%	0,330%	1,770%	1,360%	1,760%

**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 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				
	Prêts immobiliers	Prêts à taux fixe	Prêts à taux variable		Prêts-relais	Autres prêts	Prêts aux personnes physiques agissant pour leurs besoins professionnels et aux personnes morales ayant une activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale	Seuils de l'usure	
				Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament				<b>7,65%</b>	
				Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable				<b>3,35%</b>	
				Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe				<b>4,25%</b>	
				Découverts en compte				<b>13,27%</b>	
				Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans				<b>3,87%</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>	
				Découverts en compte				<b>13,27%</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	106,1670	1 NZD/XPF	80,3635	1 HKD/XPF	13,6900	1 GBP/XPF	163,9623	
100 JPY/XPF	89,0203	1 AUD/XPF	83,1117	1 SGD/XPF	78,0507	100 VUV/XPF	102,2306	1 FJD/XPF	52,2651