

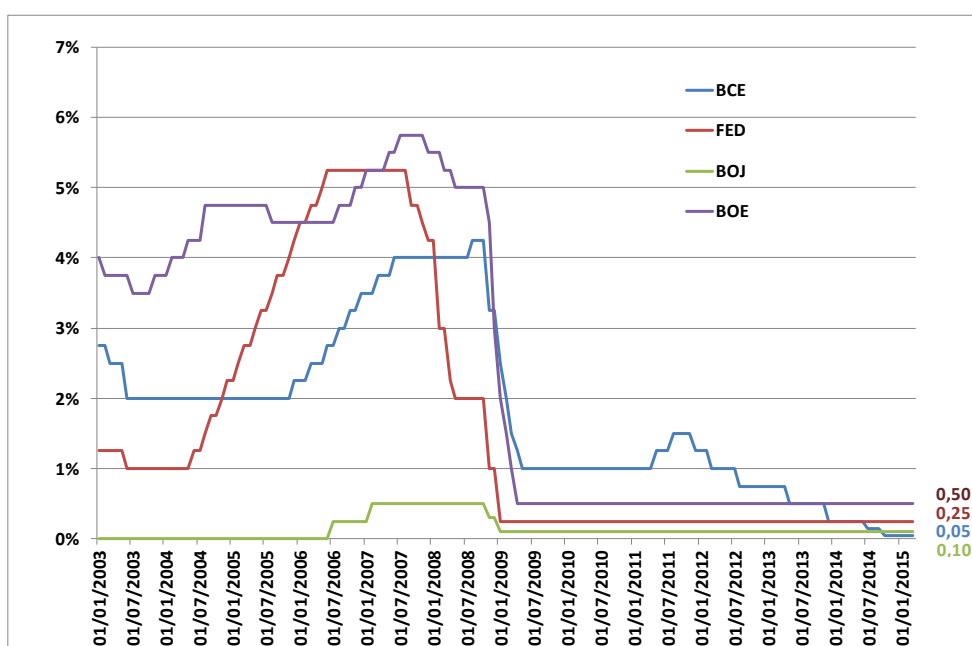
## 1 - Actualité nationale et internationale

### BCE : Taux inchangés et mesures non conventionnelles de politique monétaire

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 15 avril 2015, a décidé de laisser inchangés ses taux d'intérêt directeurs. Par ailleurs, le Conseil est revenu sur les mesures de politique monétaire non conventionnelle : « (...) nous avons commencé à acheter, le 9 mars 2015, des titres en euros du secteur public dans le cadre de notre programme étendu d'achats d'actifs (...). Ces achats devraient être effectués jusque fin septembre 2016 et, en tout cas, 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 mise en œuvre de nos programmes d'achats d'actifs se déroule sans heurts, les volumes d'achats de titres étant conformes au chiffre annoncé de 60 milliards d'euros par mois. En outre, l'efficacité des mesures de politique monétaire que nous avons adoptées apparaît clairement. La situation sur les marchés financiers et le coût du financement externe pour le secteur privé se sont détendus nettement au cours des derniers mois et les conditions d'emprunt appliquées aux entreprises et aux ménages se sont sensiblement améliorées, la demande de crédits ayant augmenté. Dans les prochains mois, nous nous attacherons à mettre pleinement en œuvre les mesures de politique monétaire que nous avons prises. À travers ces mesures, nous contribuerons à une poursuite de l'amélioration des perspectives économiques, à une réduction de la sous-utilisation des capacités de production et à une reprise de la croissance de la monnaie et du crédit. (...)»

<https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2015/html/is150415.fr.html>

Taux directeur des principales banques centrales



## Chômage

### France : Hausse du nombre de chômeurs en catégorie A

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A s'établit à 3 494 400 en France métropolitaine fin février 2015. Ce nombre augmente par rapport à la fin janvier 2015 (+0,4 %, soit +12 800). Sur un an, il croît de 4,6 %.

### Europe : Baisse continue du chômage en ZE19 et UE28

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,3 % en février 2015, en baisse par rapport au taux de 11,4 % de janvier 2015 et à celui de 11,8 % de février 2014. Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans la zone euro depuis mai 2012. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 9,8 % en février 2015, en baisse par rapport au taux de 9,9 % de janvier 2015 et à celui de 10,5 % de février 2014.

Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans l'UE28 depuis septembre 2011. Ces chiffres sont publiés par Eurostat. L'office statistique de l'Union européenne estime qu'en février 2015, 23,887 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,204 millions dans la zone euro. Par rapport à janvier 2015, le nombre de chômeurs a diminué de 91 000 dans l'UE28 et de 49 000 dans la zone euro. Comparé à février 2014, le chômage a baissé de 1,547 million de personnes dans l'UE28 et de 643 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en février 2015 ont été enregistrés en Allemagne (4,8 %) ainsi qu'en Autriche (5,3 %), et les plus élevés en Grèce (26,0 % en décembre 2014) et en Espagne (23,2 %).

## Inflation

### Zone euro : Le taux de l'inflation demeure en terrain négatif

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à -0,1 % en mars 2015, en hausse par rapport au mois de février où il était de -0,3 %, 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 mars (1,0 %, contre 1,2 % en février), suivis de l'alimentation, boissons alcoolisées & tabac (0,6 %, contre 0,5 % en février), des biens industriels hors énergie (-0,1 %, stable par rapport à février) et de l'énergie (-5,8 %, contre -7,9 % en février).

### France : Augmentation de l'IPC

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

## FMI

### Publication des « Perspectives de l'économie mondiale » du FMI

L'institution estime qu'« il est nécessaire de continuer à soutenir la demande pour compenser les effets de la faiblesse prolongée de la demande sur l'investissement et la croissance du capital, ainsi que sur le chômage ».

<http://www.imf.org/external/ns/loec/cs.aspx?page=1&ID=3>

## Chine

### Un système de garantie des dépôts bancaires opérationnel à compter du 1<sup>er</sup> mai

Les sommes déposées sur des comptes bancaires seront intégralement assurées à hauteur de CNY 500 000 (EUR 75 000), soit une couverture de 99 % des déposants chinois.

## Japon

### L'inflation au Japon en février

Dans un contexte de reprise timide et pour la première fois depuis mai 2013, les prix ont augmenté de 2 % sur un an, hors produits périssables, selon les chiffres annoncés par le ministère des Affaires intérieures.

## Actualité législative

Décret n° 2015-293 du 16 mars 2015 relatif à l'information du consommateur lors de l'offre d'un crédit renouvelable sur le lieu de vente ou en vente à distance

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000030361634&categorieLien=id>

## 2 – Brèves économiques locales

---

### Finances locales : 2,6 milliards de F CFP d'investissements programmés au travers du FIP en 2015

Dans le cadre de la gestion du Fonds Intercommunal de Péréquation (FIP), un Comité des finances locales s'est tenu le 24 mars 2015 afin de dresser le bilan de l'exercice 2014 et de voter le budget 2015. Le FIP permet de subventionner le fonctionnement mais aussi de nombreux projets d'investissement des communes. L'État et le Pays contribuent au financement du FIP à hauteur respective de 2 et 14,7 milliards de F CFP. 116 nouvelles opérations représentant un montant de 2,6 milliards de F CFP ont été programmées pour 2015.

### Logement : ouverture d'une antenne de l'Office Polynésien de l'Habitat dédiée aux archipels éloignés

L'Office Polynésien de l'Habitat (OPH) a ouvert fin mars à Papeete une antenne dédiée aux archipels éloignés de Polynésie française, chargée d'instruire les demandes d'aide au logement venant des îles. À ce jour, l'OPH compte 260 dossiers de demande de logement social dans les archipels (soit 8 % des demandes totales) ainsi que 353 demandes d'aides en matériaux (51 % des demandes).

### Tourisme nautique : inauguration d'une nouvelle marina à Papeete

La nouvelle marina au centre de Papeete sera inaugurée le 23 avril, à temps pour accueillir la vingtaine de voiliers du rallye World Arc 2015, première régata de la haute saison. Elle dispose, sur une superficie de 3 hectares, d'une promenade piétonnière et de deux pontons flottants, permettant d'accueillir 94 navires de 10 à 22 mètres de long. En complément, 200 mètres de quai supplémentaires sont dédiés aux bateaux de croisière. Ces aménagements, réalisés par le Port autonome, ont nécessité un investissement de 600 millions de F CFP.

### Énergie : adoption de la convention de financement du barrage hydraulique de Vaiiha

Jeudi 9 avril, l'assemblée de Polynésie française a adopté le projet de convention pour financer l'aménagement d'un barrage hydraulique dans la vallée de la rivière Vaiiha, à Faone. Le budget prévisionnel du projet s'élève à 4,9 milliards de F CFP, dont 3,4 milliards de F CFP pour les deux premières tranches de travaux, auxquelles l'État participe à hauteur de 666 millions de F CFP au titre du Fonds exceptionnel d'investissement (FEI). Avec une pluviométrie moyenne de 7 500 mm/an, une des plus importantes de Tahiti, 24 millions de kWh pourraient être produits par an sur ce site, dont la mise en exploitation pourrait intervenir dès 2018.

### Aide au développement : 10 milliards de F CFP d'engagements de l'AFD en Polynésie française en 2014

L'agence française de développement (AFD) a publié début avril le rapport de ses activités dans l'outre-mer en 2014. L'AFD a engagé 179 milliards de F CFP de crédits d'intervention dans les onze territoires français d'outre-mer (+3 % par rapport à 2013), soit 19 % de l'activité du groupe. La Polynésie française a bénéficié de 10 milliards de F CFP d'engagements, dont 835 millions de F CFP ont été accordés en garanties d'emprunts d'entreprises par la Société de gestion de fonds de garantie d'outre-mer (Sogefom). L'AFD a également accordé un prêt de 847 millions de F CFP à l'Office polynésien pour l'habitat (OPH).

### Tourisme : fermeture de l'hôtel Hawaiki Nui à Raiatea

Le plus grand et plus ancien hôtel de Raiatea, le Hawaiki Nui, a fermé ses portes fin mars 2015. Ouvert en 1966, cet établissement de 28 chambres avait construit les premiers bungalows sur l'eau au monde. Entre 2007 et 2010, la Polynésie française a pâti d'un « effet ciseau » (moins de touristes pour davantage de structures d'accueil) qui a pesé sur la rentabilité des établissements et entraîné la fermeture de plusieurs unités d'importance. Entre 2000 et 2014, la capacité d'accueil de l'hôtellerie internationale a diminué de 577 chambres (-17 %).

### Consommation : la baguette à prix réglementé représente un soutien du Pays de 502 millions de F CFP par an

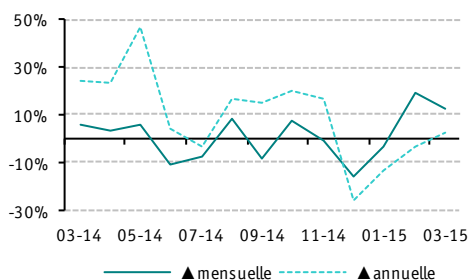
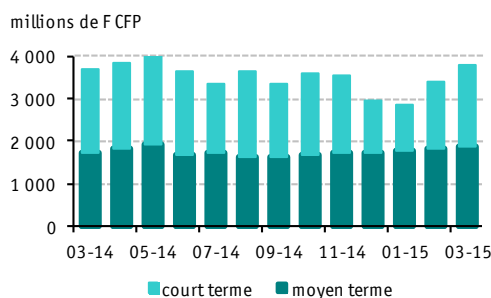
Le Conseil des ministres a fixé, le 18 mars 2015, le nouveau prix moyen de soumission de la farine type 55, réservée à la fabrication de la baguette à prix réglementé, à 57,35 F CFP/kg. Afin de maintenir le prix de la baguette vendue à 53 F CFP, l'écart entre le prix de gros de la farine (19,30 F CFP/kg) et le prix moyen de soumission est pris en charge par le budget général du Pays et représente un soutien de 502 millions de F CFP par an. 66 millions de baguettes sont consommées chaque année en Polynésie française.

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

### Refinancement des établissements de crédit

#### Hausse du refinancement en mars

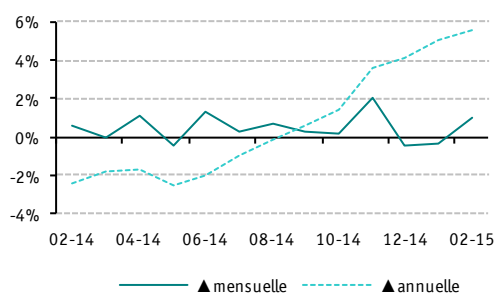
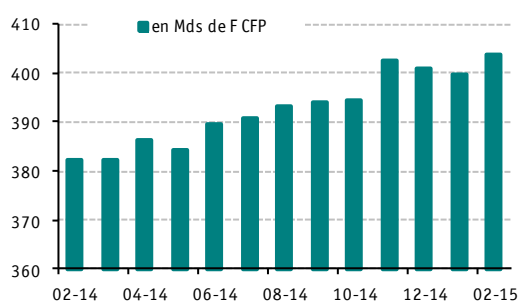
en millions de F CFP	mars-14	févr-15	mars-15	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 976	1 580	1 955	23,7%	-1,1%
Utilisations à moyen terme	1 723	1 800	1 834	1,9%	6,4%
<b>Refinancement total</b>	<b>3 699</b>	<b>3 380</b>	<b>3 788</b>	<b>12,1%</b>	<b>2,4%</b>



### Masse monétaire

#### Rebond de la masse monétaire

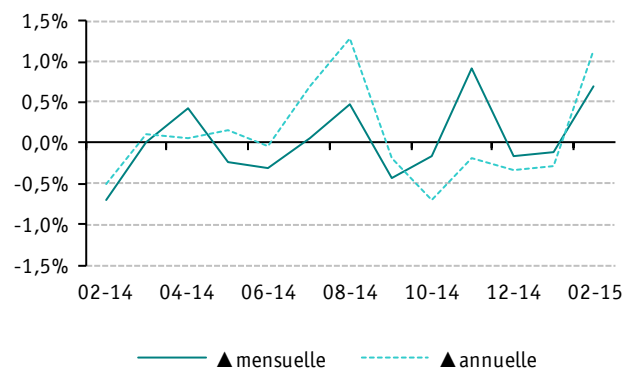
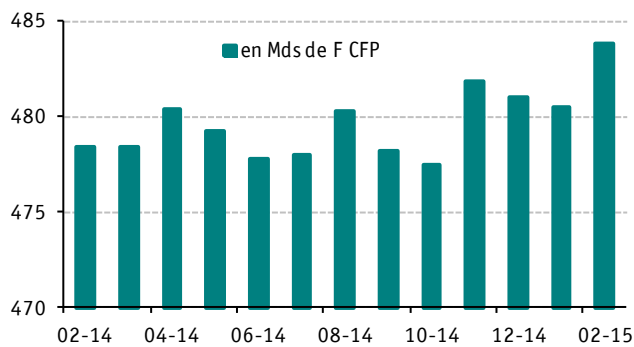
en millions de F CFP	févr-14	janv-15	févr-15	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	13 813	12 843	12 879	0,3%	-6,8%
Dépôts à vue	149 185	157 814	158 600	0,5%	6,3%
Comptes sur livrets	100 103	100 195	99 421	-0,8%	-0,7%
Comptes d'épargne logement	405	389	385	-1,0%	-4,9%
Dépôts à terme	117 052	126 820	130 963	3,3%	11,9%
Autres	1 690	1 429	1 419	-0,7%	-16,0%
<b>Total M3</b>	<b>382 248</b>	<b>399 491</b>	<b>403 667</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,6%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

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

en millions de F CFP	févr-14	janv-15	févr-15	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	120 029	109 151	111 640	2,3%	-7,0%
Crédits d'équipement	72 909	76 063	77 404	1,8%	6,2%
Crédits à l'habitat	165 548	169 038	169 281	0,1%	2,3%
Autres crédits	61 802	64 316	63 479	-1,3%	2,7%
Créances douteuses brutes	61 509	61 906	62 027	0,2%	0,8%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>478 377</b>	<b>480 474</b>	<b>483 831</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</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)		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)		févr-15	113,9	115,1	114,1	-0,9%	0,2%
Commerce extérieur							
	<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	févr-15	1 002	441	1 070	ns	6,8%
	<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	févr-15	9 962	11 081	10 364	-6,5%	4,0%
<i>(source : ISPF)</i>							
<b>Entreprises</b>							
Importations de biens d'équipement (M F CFP)		févr-15	1 568	1 479	1 757	18,8%	12,1%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)		févr-15	79	126	47	ns	ns
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)		mars-15	123	95	65	ns	ns
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)		mars-15	488	475	479	0,8%	-1,8%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Ménages</b>							
Importations de biens de consommation courante (M CFP)		févr-15	1 593	1 889	1 549	-18,0%	-2,8%
Importations de produits alimentaires (M CFP)		févr-15	2 609	2 635	2 298	-12,8%	-11,9%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)		mars-15	269	174	206	18,4%	-23,4%
Personnes physiques en interdiction bancaire		mars-15	2 772	2 767	2 767	0,0%	-0,2%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
<b>Secteurs</b>							
<b>Agriculture</b>							
Exportations de perles brutes (en M F CFP)		févr-15	790	81	592	ns	ns
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)		févr-15	39	61	86	ns	ns
<b>BTP</b>							
Importations de ciment (en M F CFP)		févr-15	25	47	35	ns	ns
Importations de bois transformé (en M F CFP)		févr-15	169	65	115	ns	ns
<b>Industrie</b>							
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)		févr-15	18	18	19	5,4%	2,6%
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)		févr-15	35	8	74	ns	ns
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)		févr-15	30	3	56	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)		janv-15	50,2%	54,2%	47,4%	-6,8 pts	-2,7 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>	févr-15	57 627	60 909	62 569	2,7%	8,6%
	<i>Comptes sur livret</i>	févr-15	94 053	93 977	93 223	-0,8%	-0,9%
	<i>Dépôts à terme</i>	févr-15	67 863	68 677	69 680	1,5%	2,7%
Entreprises							
	<i>Dépôts à vue</i>	févr-15	74 041	79 430	78 787	-0,8%	6,4%
	<i>Dépôts à terme</i>	févr-15	41 369	49 526	53 003	7,0%	28,1%
<b>Encours bancaires</b>							
Ménages							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	févr-15	75 152	70 380	69 288	-1,6%	-7,8%
	<i>Crédits à l'habitat</i>	févr-15	146 484	150 772	151 003	0,2%	3,1%
Entreprises							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	févr-15	36 835	32 393	35 974	11,1%	-2,3%
	<i>Crédits d'équipement</i>	févr-15	64 387	65 964	67 157	1,8%	4,3%
<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-MÉR			
	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				
<b>taux d'intérêt en fin de mois</b>			<b>taux de base bancaire</b>	
	31/03/2015	27/02/2015	banques métropolitaines	taux date d'effet
EONIA	0,0500%	0,0640%		6,60% 15/10/2001
EURIBOR 1 mois	-0,0150%	-0,0050%		
EURIBOR 3 mois	0,0190%	0,0390%		
EURIBOR 6 mois	0,0870%	0,1100%		
EURIBOR 12 mois	0,1980%	0,2330%		
<b>taux d'intérêt en moyenne mensuelle</b>			<b>taux d'intérêt légal 2015</b>	
	mars-15	févr.-15	créances des personnes physiques (hors besoins professionnels)	taux JORF
TMO	0,7600%	0,8600%		4,06% 27/12/2014
TME	0,5600%	0,6600%	autres cas	0,93%
			<b>Définitions</b>	
			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	

devise	USD			JPY			GBP		
	31/03/2015	27/02/2015	30/01/2015	31/03/2015	27/02/2015	30/01/2015	31/03/2015	27/02/2015	30/01/2015
taux JJ	0,085%	0,150%	0,090%	nd	nd	nd	0,480%	0,520%	0,490%
3 mois	0,325%	0,430%	0,360%	nd	nd	nd	0,770%	0,650%	0,600%
10 ans emprunts phares	1,940%	2,020%	1,680%	0,400%	0,340%	0,280%	1,560%	1,770%	1,360%

TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er avril 2015)					
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>7,57%</b>
Prêts à taux fixe		<b>4,49%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable		<b>3,01%</b>
Prêts à taux variable		<b>4,09%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe		<b>3,76%</b>
Prêts-relais		<b>4,73%</b>	Découverts en compte		<b>13,28%</b>
<b>Autres prêts</b>			Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans		<b>2,87%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF		<b>20,23%</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>14,15%</b>	Découverts en compte		<b>13,28%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF		<b>9,04%</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	110,9134	1 NZD/XPF	82,9384	1 HKD/XPF	14,3046	1 GBP/XPF	164,0750	
100 JPY/XPF	92,5411	1 AUD/XPF	84,3096	1 SGD/XPF	80,7715	100 VUV/XPF	106,6577	1 FJD/XPF	53,9694