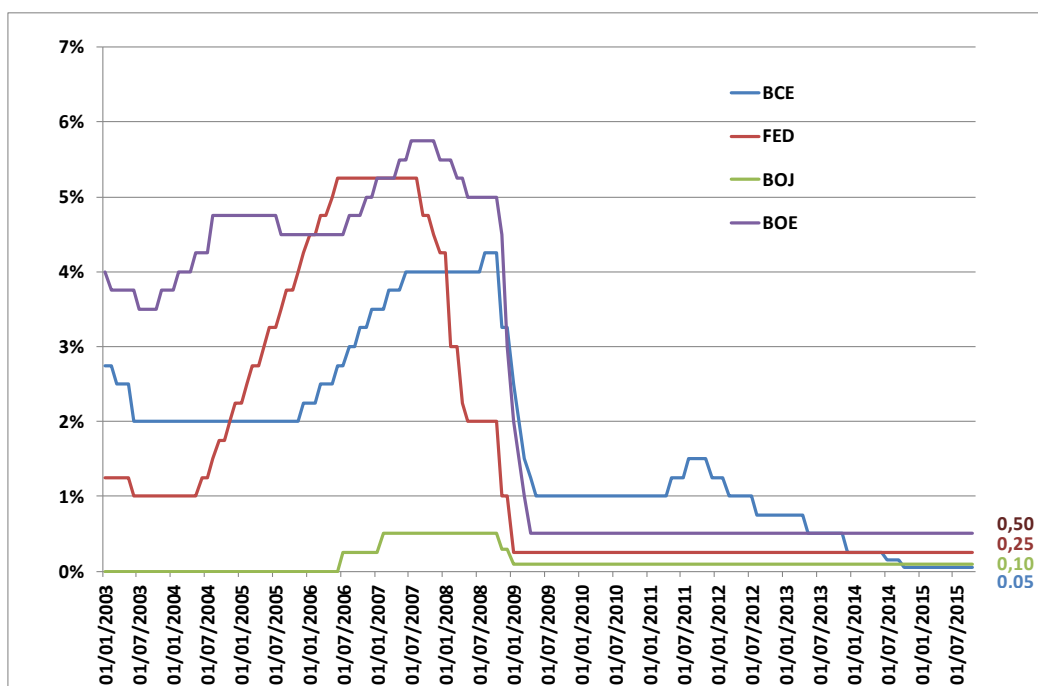


1 - Actualité nationale et internationale

BCE : Taux inchangés et mesures non conventionnelles

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 22 octobre 2015, a décidé de laisser inchangés ses taux d'intérêt directeurs. En ce qui concerne les mesures de politique monétaire non conventionnelles, les achats d'actifs se poursuivent sans difficultés et ont toujours une incidence favorable sur le coût et la disponibilité du crédit pour les entreprises et les ménages. Par ailleurs, le Conseil a suivi attentivement les informations disponibles depuis sa réunion de début septembre : « Alors que la demande intérieure dans la zone euro demeure soutenue, les préoccupations concernant les perspectives de croissance sur les marchés émergents et les répercussions éventuelles, pour l'économie, des évolutions observées sur les marchés financiers et des matières premières continuent d'indiquer des risques à la baisse pour les perspectives de croissance et d'inflation. En particulier, la vigueur et la persistance des facteurs qui ralentissent actuellement le retour de l'inflation à des niveaux inférieurs à, mais proches de 2 % à moyen terme requièrent une analyse approfondie. Dans ce contexte, le degré de l'orientation accommodante de la politique monétaire devra faire l'objet d'un réexamen lors de notre réunion de politique monétaire qui aura lieu en décembre, lorsque les nouvelles projections macroéconomiques des services de l'Eurosystème seront disponibles. Le Conseil des gouverneurs est disposé à agir et est en mesure de le faire en utilisant, le cas échéant, tous les instruments à sa disposition dans le cadre de son mandat afin de maintenir une orientation accommodante appropriée. En particulier, il rappelle que le programme d'achats d'actifs est suffisamment souple, sa dimension, sa composition et sa durée pouvant être modifiées. Dans le même temps, nous continuerons à mettre pleinement en œuvre les achats mensuels d'actifs à hauteur de 60 milliards d'euros. Ces achats devraient être effectués jusque fin septembre 2016, ou au-delà si nécessaire, 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. »

Taux directeur des principales banques centrales



Chômage

France : augmentation du chômage

Fin août 2015, en France métropolitaine, le nombre de demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi et sans activité s'est établi à 3 571 600. Il augmente de 0,6 % sur un mois (soit +20 000 personnes) et de 4,6 % sur un an.

Europe : taux de chômage en baisse sur un an

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 11,0 % en août 2015, stable par rapport à juillet 2015 mais en baisse par rapport au taux de 11,5 % d'août 2014. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 9,5 % en août 2015, stable par rapport à juillet 2015 mais en baisse par rapport au taux de 10,1 % d'août 2014. Eurostat estime qu'en août 2015, 23,022 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 17,603 millions dans la zone euro. Par rapport à juillet 2015, le nombre de chômeurs a diminué de 33 000 dans l'UE28 et de 1 000 dans la zone euro. Comparé à août 2014, le chômage a baissé de 1,490 million de personnes dans l'UE28 et de 892 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en août 2015 ont été enregistrés en Allemagne (4,5 %), en République tchèque (5,0 %) ainsi qu'à Malte (5,1 %), et les plus élevés en Grèce (25,2 % en juin 2015) et en Espagne (22,2 %).

Inflation

France : repli de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC)

En septembre 2015, l'indice des prix à la consommation se replie (-0,4 % après +0,3 % en août). Corrigé des variations saisonnières, il baisse légèrement (-0,1 %) pour le deuxième mois consécutif. Sur un an, il est stable, comme en août.

Inflation en baisse dans la zone euro en août

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à -0,1 % en septembre 2015, en baisse par rapport au mois d'août où il était de 0,1 %, selon une estimation rapide publiée par Eurostat. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, l'alimentation, l'alcool et le tabac devraient connaître le taux annuel le plus élevé en septembre (1,4 %, comparé à 1,3 % en août), suivis des services (1,3 %, comparé à 1,2 % en août), des biens industriels non énergétiques (0,3 %, comparé à 0,4 % en août) et de l'énergie (-8,9 %, comparé à -7,2 % en août).

OCDE

Réformer les règles fiscales internationales pour endiguer l'évasion fiscale des entreprises multinationales

« La mondialisation a ouvert aux entreprises multinationales des possibilités de réduire considérablement leur charge fiscale, en recourant à des dispositifs permettant soit de faire disparaître des bénéfices, soit de les transférer artificiellement vers des zones à fiscalité faible ou nulle. C'est ce phénomène que désigne l'expression « érosion de la base d'imposition et transfert de bénéfices (BEPS) » [...]. Les pertes de recettes imputables au phénomène de BEPS sont estimées entre 100 et 240 milliards de dollars US par an, soit entre 4 % et 10 % des recettes de l'impôt sur le bénéfice des sociétés à l'échelle mondiale. » Ce rapport, qui préconise la réalisation de 15 actions pour endiguer le phénomène, sera examiné par les chefs d'état lors du sommet des ministres des finances du G20. <http://www.oecd.org/fr/fiscalite/beps-rapports-finaux-2015.htm>

Chine

Ralentissement de l'économie

Le ralentissement de l'économie chinoise se confirme au troisième trimestre. La croissance du PIB est descendue à 6,9 %, son plus bas en vigueur depuis 2009. Ces résultats ont soulevé des interrogations sur la fiabilité des statistiques officielles de la part des investisseurs internationaux qui estiment la croissance réelle du pays à environ 5 %. La production industrielle a baissé pour atteindre 5,7 % en septembre contre 6,1 % en août et la consommation nationale d'électricité a diminué de 0,2 % en août sur un an. Les importations ont chuté de 20 % en septembre tandis que les exportations reculaient de 3,7 %. Par ailleurs, les réserves de change ont chuté de 12,5 % sur un peu plus d'une année et sont estimées à 3 500 milliards de dollars. Cette décélération devrait amener le gouvernement à annoncer de nouvelles mesures pour relancer l'activité.

Actualité législative

LOI n° 2015-1268 du 14 octobre 2015 d'actualisation du droit des outre-mer :

<http://www.legifrance.gouv.fr/eli/loi/2015/10/14/OMEX1505701L/jo>

2 – Brèves économiques locales

Budget de l'État : 240,8 milliards de F CFP pour l'Outre-mer en 2016

Le Ministère des Outre-mer a annoncé, le 30 septembre, un budget de 240,8 milliards de F CFP pour 2016, porté essentiellement sur des mesures en faveur des entreprises, de l'emploi et du logement social. Les exonérations de charges sociales patronales représentent le poste le plus important, avec 137 milliards de F CFP (soit 54 % du budget) qui vont concerner 53 % des salariés d'outre-mer. Par ailleurs, 29,5 milliards de F CFP sont dédiés au logement social, un montant qui se maintient par rapport à 2014.

Aide au développement : signature d'une convention de prêt de 3 milliards de F CFP entre l'AFD et le Pays

L'Agence française de développement (AFD) et le Pays ont signé, mardi 29 septembre, une convention relative à un emprunt de 3 milliards de F CFP permettant d'abonder le financement des investissements réalisés en 2015. En particulier, 86 % de cette somme sont dédiés au financement de la part du Pays dans le programme des infrastructures routières, maritimes et aéroportuaires du troisième instrument financier conclu avec l'État. Le montant restant est affecté au financement de la part du Pays dans le volet du logement social du Contrat de projets (Domaine Labbé, Vaitupa 2, mais aussi un programme d'urgence en habitat dispersé). L'AFD est actuellement le deuxième partenaire bancaire du Pays, après la SFIL, avec 23,3 % de l'encours total.

Croisière : premier forum de la croisière dans les îles du Pacifique Sud

Les représentants des États membres de la South Pacific Tourism Organisation (SPTO) se sont retrouvés à Tahiti du 12 au 15 octobre pour participer à la 25^e réunion de l'organisation depuis sa création en 1983. La SPTO, qui compte 18 États membres, a pour vocation première de faire connaître les îles du Pacifique en tant que destination touristique et de mener des actions favorisant le développement d'un tourisme durable, respectueux de l'environnement et de la diversité culturelle. L'ordre du jour incluait, entre autres, la définition d'une « stratégie 2015-2019 de développement touristique de la croisière dans le Pacifique ».

Sur le même thème, Tahiti a également accueilli, les 16 et 17 octobre, le premier forum de la croisière dans les îles du Pacifique Sud, la South Pacific Cruise Alliance (SPCA). Onze États et territoires insulaires du Pacifique Sud y étaient présents pour parler du développement du secteur de la croisière. La SPCA estime que l'activité de croisière dans la région pourrait doubler dans les prochaines années, d'où l'organisation de ce forum dont l'objectif est de définir une stratégie globale et de réfléchir collectivement aux problématiques liées à la structuration de ce marché.

Environnement : hausse des volumes de déchets et traitement en baisse

La troisième édition de l'analyse de l'état de l'environnement en Polynésie française a été restituée fin octobre. L'étude pose un diagnostic factuel de l'évolution des écosystèmes polynésiens depuis 2007. Le gisement de déchets est en forte augmentation, et concerne des déchets moins dégradables. La production serait comprise entre 130 000 et 147 000 tonnes de déchets par an, dont plus de 75 % produits sur Tahiti et Moorea. Les coûts de gestion des déchets (collecte et traitement) se sont élevés en 2012 à 28 700 F CFP/tonne en moyenne, soit 12 500 F CFP/habitant/an. En 2013, seuls 40 % des déchets sont traités (contre 61 % en 2005) mais le taux de recyclage progresse sur la période de 3,5 à 6 % du volume total de déchets.

Industrie agroalimentaire : nouvelle pénurie de fruits pour l'usine de Moorea

Alors que l'entreprise de production de jus de fruit de Moorea est déjà confrontée à une pénurie d'ananas, elle a lancé un appel aux producteurs de pamplemousses, pour un besoin de 100 tonnes. Le fruit, confronté à la diminution du nombre d'agriculteurs et à des conditions météorologiques défavorables, se fait rare. En effet, aucun pamplemousse n'a été livré à l'usine depuis le début de l'année 2015.

Hydrocarbures : le prix du gaz butane en baisse de 10 F CFP par kilogramme

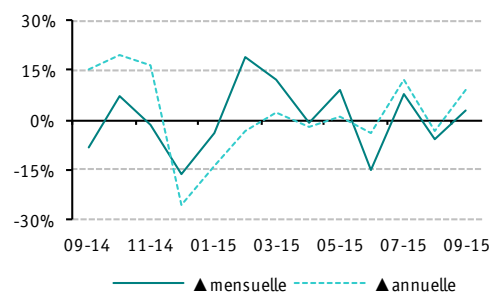
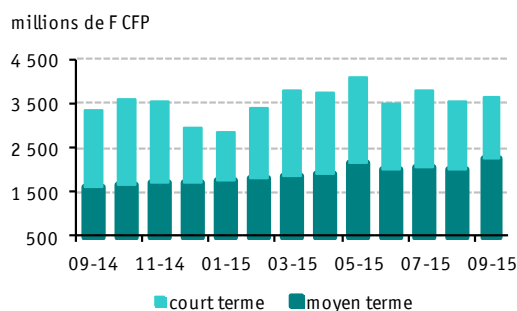
Le Pays a abaissé le prix du gaz butane de 10 F CFP/kg début octobre. Le Pays répercute ainsi, en partie, la baisse des coûts du fret et de l'assurance ainsi que celle du cours du gaz sur les marchés internationaux.

3 – Activités de l'Institut et suivi de place

Refinancement des établissements de crédit

Hausse du refinancement à moyen terme

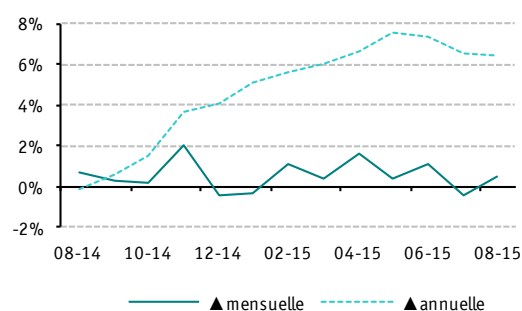
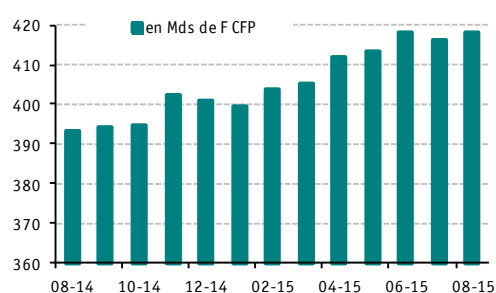
en millions de F CFP	sept-14	août-15	sept-15	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 734	1 545	1 385	-10,4%	-20,2%
Utilisations à moyen terme	1 604	1 989	2 249	13,1%	40,2%
Refinancement total	3 338	3 534	3 634	2,8%	8,8%



Masse monétaire

Progression de la masse monétaire

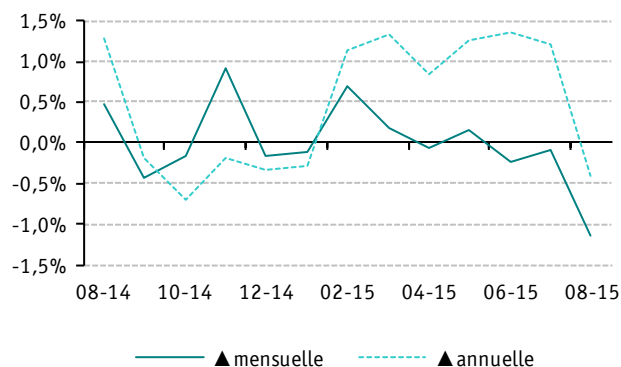
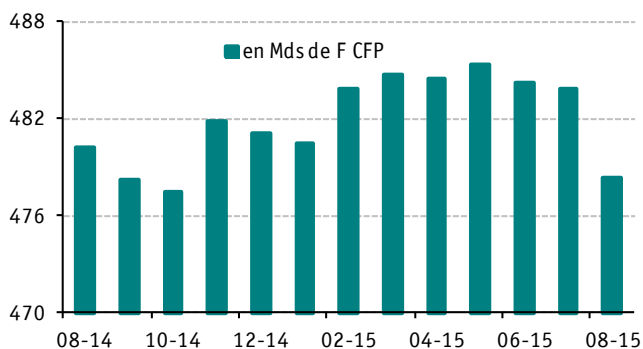
en millions de F CFP	août-14	juil-15	août-15	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	12 815	13 901	13 739	-1,2%	7,2%
Dépôts à vue	155 466	169 523	170 381	0,5%	9,6%
Comptes sur livrets	98 709	99 280	98 655	-0,6%	-0,1%
Comptes d'épargne logement	397	399	394	-1,1%	-0,8%
Dépôts à terme	123 680	131 676	133 693	1,5%	8,1%
Autres	1 837	1 325	1 267	-4,4%	-31,0%
Total M3	393 105	416 103	418 130	0,5%	6,4%



Concours des banques locales à l'économie

Repli des crédits accordés par les banques locales

en millions de F CFP	août-14	juil-15	août-15	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	113 118	106 565	106 280	-0,3%	-6,0%
Crédits d'équipement	72 713	77 604	76 630	-1,3%	5,4%
Crédits à l'habitat	167 574	170 387	170 324	0,0%	1,6%
Autres crédits	64 531	66 257	66 523	0,4%	3,1%
Créances douteuses brutes	62 287	62 979	58 500	-7,1%	-6,1%
Total Concours de Caractère Bancaire	480 223	483 792	478 256	-1,1%	-0,4%



Les indicateurs de référence

		date	m-12	m-1	m	▲/mois	▲/an
Indicateurs macroéconomiques							
Indice des prix à la consommation (base 100 décembre 2007)		août-15	108,3	108,8	107,7	-1,0%	-0,5%
Indice de l'emploi salarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)		juil-15	113,9	115,0	115,8	0,7%	1,7%
Commerce extérieur	<i>Exportations civiles (en M F CFP)</i>	août-15	1 724	1 706	783	ns	ns
	<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	août-15	12 999	14 616	13 197	-9,7%	1,5%
<i>(source : ISPF)</i>							
Entreprises							
Importations de biens d'équipement (M F CFP)		août-15	2 151	2 695	2 555	-5,2%	18,8%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)		août-15	157	140	147	5,4%	-6,5%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)		sept-15	121	99	117	18,2%	-3,3%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)		août-15	492	465	466	0,2%	-5,3%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
Ménages							
Importations de biens de consommation courante (M CFP)		août-15	1 985	2 522	1 763	-30,1%	-11,2%
Importations de produits alimentaires (M CFP)		août-15	2 817	3 387	2 706	-20,1%	-3,9%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)		sept-15	322	206	280	35,9%	-13,0%
Personnes physiques en interdiction bancaire		août-15	2 748	2 711	2 668	-1,6%	-2,9%
<i>(sources : ISPF, IEOM)</i>							
Secteurs							
Agriculture							
Exportations de perles brutes (en M F CFP)		août-15	1 095	1 122	343	ns	ns
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)		août-15	167	188	186	-1,2%	10,9%
BTP							
Importations de ciment (en M F CFP)		août-15	56	30	50	ns	-10,8%
Importations de bois transformé (en M F CFP)		août-15	123	145	173	19,1%	ns
Industrie							
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)		août-15	20	18	19	8,1%	-4,0%
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)		août-15	30	41	52	ns	71,8%
Exportations de noni en purée et en jus (en M F CFP)		août-15	71	88	13	ns	ns
Tourisme							
Nombre de visiteurs		juin-15	15 528	19 672	16 700	-15,1%	7,5%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)		sept-15	74,9%	77,0%	77,3%	0,3 pts	+2,5 pts
<i>(sources : ISPF, CPH)</i>							
Indicateurs financiers		(Encours des banques locales en M FCFP)					
Dépôts							
Ménages							
	<i>Dépôts à vue</i>	août-15	60 103	64 745	64 181	-0,9%	6,8%
	<i>Comptes sur livret</i>	août-15	92 653	92 613	91 913	-0,8%	-0,8%
	<i>Dépôts à terme</i>	août-15	68 177	70 855	71 065	0,3%	4,2%
Entreprises							
	<i>Dépôts à vue</i>	août-15	79 686	85 554	85 791	0,3%	7,7%
	<i>Dépôts à terme</i>	août-15	48 300	50 176	49 599	-1,1%	2,7%
Encours bancaires							
Ménages							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	août-15	72 538	66 876	66 704	-0,3%	-8,0%
	<i>Crédits à l'habitat</i>	août-15	149 336	152 644	152 718	0,0%	2,3%
Entreprises							
	<i>Crédits de trésorerie</i>	août-15	33 820	33 101	33 164	0,2%	-1,9%
	<i>Crédits d'équipement</i>	août-15	64 158	67 578	67 025	-0,8%	4,5%
<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			taux			date d'effet
	30/09/2015	31/08/2015	Var. M-1	banques métropolitaines			6,60%		15/10/2001	
EONIA	-0,1220%	-0,1100%	- 0,012 pt							
EURIBOR 1 mois	-0,1130%	-0,0980%	- 0,015 pt							
EURIBOR 3 mois	-0,0400%	-0,0330%	- 0,007 pt							
EURIBOR 6 mois	0,0290%	0,0390%	- 0,010 pt							
EURIBOR 12 mois	0,1420%	0,1600%	- 0,018 pt							
taux d'intérêt en moyenne mensuelle				taux d'intérêt légal deuxième sem. 2015			taux		JORF	
	sept.-15	août-15	Var. M-1	créances des personnes physiques (hors besoins professionnels)			4,29%		24/06/2015	
TMO	1,2400%	1,2200%	+ 0,020 pt	autres cas			0,99%			
TME	1,0400%	1,0200%	+ 0,020 pt							
taux des euro-monnaies										
devise	USD			JPY			GBP			
date	30/09/2015	31/08/2015	31/07/2015	30/09/2015	31/08/2015	31/07/2015	30/09/2015	31/08/2015	31/07/2015	
taux JJ	0,150%	0,245%	0,080%	nd	nd	nd	0,470%	0,475%	0,445%	
3 mois	0,540%	0,490%	0,445%	nd	nd	nd	0,620%	0,670%	0,670%	
10 ans emprunts phares	2,070%	2,150%	nd	0,350%	0,380%	nd	1,770%	1,970%	nd	
TAUX DE L'USURE (seuils applicables au 1er octobre 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	
Prêts immobiliers						Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament			7,36%	
Prêts à taux fixe			3,92%			Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable			2,81%	
Prêts à taux variable			3,63%			Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe			3,36%	
Prêts-relais			4,19%			Découverts en compte			13,36%	
Autres prêts						Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans			2,51%	
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF			19,97%			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 d'un montant compris entre 357 995 XPF et 715 990 XPF			13,45%			Découverts en compte			13,36%	
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF			7,84%							
(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	106,5177	1 NZD/XPF	67,9256	1 HKD/XPF	13,7441	1 GBP/XPF	161,5867		
100 JPY/XPF	88,5973	1 AUD/XPF	74,8678	1 SGD/XPF	74,9524	100 VUV/XPF	95,2193	1 FJD/XPF	49,0895	