

## 1 - Actualité nationale et internationale

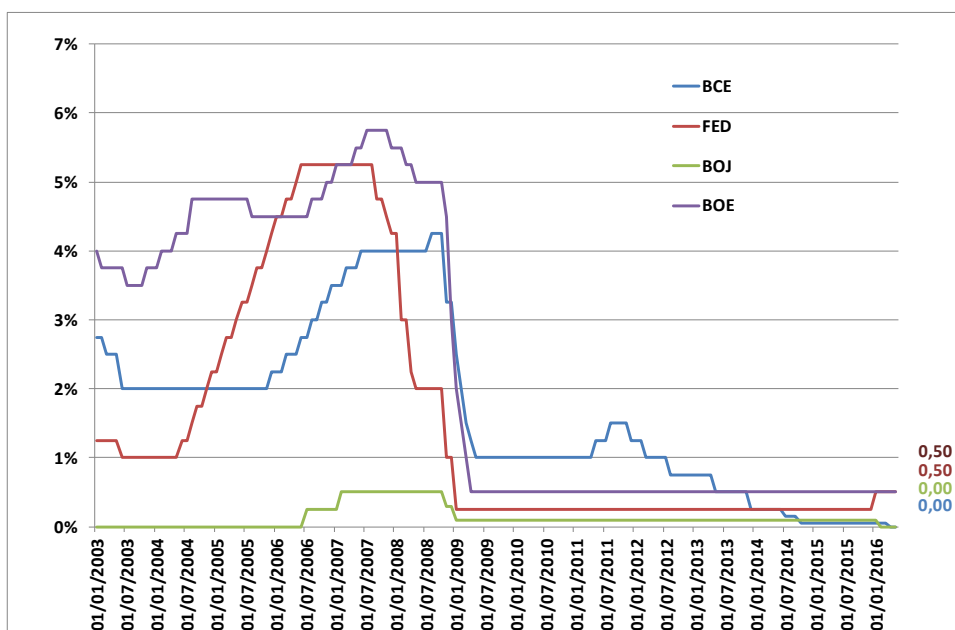
### BCE : Réunion du Conseil des gouverneurs du 2 juin 2016

À l'issue de la réunion du 2 juin 2016 du Conseil des gouverneurs, Mario Draghi a déclaré : « 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. Nous continuons de penser que les taux directeurs devraient rester à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée, et bien au-delà de l'horizon fixé pour nos achats nets d'actifs. En ce qui concerne les mesures non conventionnelles de politique monétaire, nous confirmons que les achats mensuels d'actifs à hauteur de 80 milliards d'euros devraient être réalisés jusque fin mars 2017 ou au-delà si nécessaire, et en tout cas, jusqu'à ce que le Conseil des gouverneurs observe un ajustement durable de l'évolution de l'inflation conforme à son objectif. La prochaine étape prévoit que nous commencerons, le 8 juin, à effectuer des achats d'actifs dans le cadre de notre programme d'achats de titres du secteur des entreprises (corporate sector purchase programme, CSPP). En outre, à compter du 22 juin, nous conduirons la première opération au titre de la nouvelle série d'opérations de refinancement à plus long terme ciblées ». [...] « Le vaste ensemble de décisions de politique monétaire prises début mars conforte la dynamique de la reprise économique dans la zone euro et favorise le retour de l'inflation à des niveaux inférieurs à, mais proches de 2 %. En particulier, nos mesures continuent de détendre le coût du crédit et contribuent à un renforcement de la création de crédit. La reprise économique se poursuit progressivement. Au-delà de l'impulsion déjà prise en compte, les mesures de politique monétaire devant encore être mises en œuvre devraient donner un nouvel élan qui contribuera à rééquilibrer davantage les risques pesant sur les perspectives de croissance et d'inflation ».

La déclaration introductive : [https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/communiqu-presse-bce-declaration-introductive-20160602.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/communiqu-presse-bce-declaration-introductive-20160602.pdf)

Détails du programme d'achats de titres du secteur des entreprises (CSPP) par la BCE: [https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/communiqu-presse-bce-detail-programme-CSPP-20160602.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/communiqu-presse-bce-detail-programme-CSPP-20160602.pdf)

Taux directeurs des principales banques centrales



## Chômage

### La baisse du chômage continue en France

Fin avril 2016, en France métropolitaine, le nombre de demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi et sans activité (catégorie A) s'établit à 3 511 100. Ce nombre diminue de 0,6 % sur un mois (soit -19 900 personnes), de 1,2 % sur trois mois (-41 500 personnes) et de 0,6 % sur un an (-22 500 personnes). En avril 2016, ce nombre diminue de 1,0 % pour les moins de 25 ans (-2,2 % sur trois mois et -7,6 % sur un an), de 0,6 % pour ceux âgés de 25 à 49 ans (-1,3 % sur trois mois et -1,2 % sur un an) et de 0,3 % pour ceux âgés de 50 ans ou plus (-0,3 % sur trois mois et +5,3 % sur un an).

### Stabilité du chômage en zone euro et baisse en ZE28

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 10,2 % en avril 2016, stable par rapport à mars 2016 et en baisse par rapport au taux de 11,0 % enregistré en avril 2015. Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans la zone euro depuis août 2011. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 8,7 % en avril 2016, en baisse par rapport au taux de 8,8 % de mars 2016 et à celui de 9,6 % d'avril 2015. Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans l'UE28 depuis avril 2009. Eurostat estime qu'en avril 2016, 21,224 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 16,420 millions dans la zone euro. Par rapport à mars 2016, le nombre de chômeurs a diminué de 106 000 dans l'UE28 et de 63 000 dans la zone euro. Comparé à avril 2015, le chômage a baissé de 2,096 millions de personnes dans l'UE28 et de 1,309 million dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en avril 2016 ont été enregistrés en République tchèque (4,1 %), en Allemagne (4,2 %) ainsi qu'à Malte (4,3 %). Les taux de chômage les plus élevés ont été relevés en Grèce (24,2 % en février 2016) et en Espagne (20,1 %).

## Inflation

### Augmentation de l'IPC en France en mai

En mai 2016, l'indice des prix à la consommation (IPC) augmente de 0,4 % après +0,1 % en avril. Corrigé des variations saisonnières, il croît également de 0,4 %. Sur un an, l'IPC est stable, après -0,2 % en avril.

### Hausse de l'inflation en zone euro

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à - 0,1 % en mai 2016, en hausse par rapport au mois d'avril où il était de - 0,2 %, selon une estimation rapide publiée par Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne. S'agissant des principales composantes de l'inflation de la zone euro, les services devraient connaître le taux annuel le plus élevé en mai (1,0 %, comparé à 0,9 % en avril), suivis de l'alimentation, alcool et tabac (0,8 %, stable comparé à avril), des biens industriels non énergétiques (0,5 %, stable comparé à avril) et de l'énergie (- 8,1 %, comparé à - 8,7 % en avril).

## Banque de France

### Rue de la Banque N° 26, juin 2016 - Marché du logement en France : quel serait l'impact de mesures macroprudentielles ?

Ce Rue de la Banque évalue l'impact sur les prix immobiliers, la construction et le crédit à l'habitat de mesures macroprudentielles conduisant à une hausse des taux des crédits, à une réduction du taux d'effort (échéances rapportées au revenu) ou à une limitation de la durée initiale des prêts. Ces trois types de mesures auraient des effets significatifs sur l'évolution du crédit à l'habitat et, dans une moindre mesure, sur les prix du logement en raison de l'impact des variations du crédit sur le stock de logements.

[https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/Rue-de-la-banque\\_26\\_20160606\\_FR.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/Rue-de-la-banque_26_20160606_FR.pdf)

## Chine

### Marché interbancaire

L'autorité chinoise du marché des changes (SAFE) a publié un décret indiquant que les investisseurs étrangers sont désormais autorisés à participer au marché des swaps de taux d'intérêt pour couvrir leurs positions.

## Actualité législative

Décret n° 2016-707 du 30 mai 2016 portant réforme des titres de créances négociables :

<https://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000032611011&dateTexte=&categorieLien=id>

## 2 – Brèves économiques locales

---

### Perliculture : projet de loi de Pays relatif à la réorganisation de la filière

Le projet de loi de Pays, qui doit être soumis pour avis au Conseil économique social et culturel (CESC) dans le courant du mois de juin 2016, prévoit de limiter les quantités produites et de libéraliser la commercialisation des perles. Pour ce faire, il envisage la création d'un conseil de la perliculture, composé de membres de la profession et du gouvernement, pour fixer un quota de production annuel. La Direction des ressources marines et minières (DRMM), pour sa part, sera chargée de compter et peser la production de chaque perliculteur. Le contrôle de qualité deviendra facultatif, permettant la mise sur le marché d'un plus grand nombre de perles et la diversification de l'offre. Le nouveau texte, qui souhaite également conforter la professionnalisation du secteur en instaurant des cartes professionnelles, devrait entrer en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

### Finances publiques : participation du groupe CDC au financement des investissements publics prévus en 2016

Conformément au protocole d'accord de financement quinquennal (2016-2020) signé en février dernier, le groupe Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) doit apporter 12 milliards de F CFP de prêts à la Polynésie française. Sur les 2,4 milliards de F CFP de 2016, il a été décidé, lors du conseil des ministres du 1<sup>er</sup> juin, d'affecter 1,8 milliard au logement social, 177 millions aux travaux d'adduction d'eau potable des communes et 400 millions à l'éducation, pour la construction d'un collège à Bora Bora. Nuihau Laurey, vice-président du Pays, a été habilité à contracter les prêts avec le groupe CDC.

### Prix réglementés : tarifs des hydrocarbures inchangés au 1<sup>er</sup> juin 2016

Avec l'instabilité des cours mondiaux, les prix des hydrocarbures arrivés à Papeete ont inégalement évolué par rapport aux chargements précédents. Alors que ceux de l'essence sans plomb et du gazole ont crû de 2 %, celui du pétrole a reculé de 3 %. En conséquence, le gouvernement a décidé le maintien des prix des hydrocarbures en Polynésie française au 1<sup>er</sup> juin 2016.

### Économie : conférence CEROM sur le poids de l'économie bleue et ses perspectives

Le 14 juin 2016, s'est tenue à Tahiti une conférence sur l'économie bleue. Diverses présentations se sont succédé, offrant un éclairage sur son poids au sein de l'économie (ISPF, IEOM), les perspectives de la pêche hauturière (DRMM, AFD), les ressources minérales profondes (IRD), le tourisme nautique (Archipelagoes), et l'énergie thermique des mers (Airaro). La session s'est clôturée sur une intervention de Teva Rohfritsch, ministre de l'Économie, qui a fait un état des lieux et rappelé qu'un schéma directeur pour la pêche hauturière sur dix ans est en cours d'élaboration.

### Automobile : instauration d'un dispositif d'aide au renouvellement du parc

Le conseil des ministres du 15 juin 2016 a acté la mise en place d'un dispositif d'incitation à l'achat d'un véhicule neuf, privilégiant la préservation de l'environnement. Une prime dégressive sera proposée en fonction de la motorisation (électrique ou hybride) et du taux d'émission de CO<sub>2</sub>, de 250 000 à 150 000 F CFP, à toute personne physique, entreprise de moins de 10 salariés ou association souhaitant remplacer son véhicule de plus de 7 ans par un neuf. Cette mesure devrait entrer en application avant la fin de l'année.

### Transport aérien : résultat net record pour Air Tahiti Nui en 2015

Le conseil d'administration d'Air Tahiti Nui s'est tenu le 17 juin. Après des bénéfices de 2 milliards de F CFP en 2014, la compagnie aérienne locale enregistre un résultat net de 4,8 milliards sur l'exercice 2015, notamment grâce à la baisse du prix du carburant. Elle se propose de distribuer une partie des dividendes à l'ensemble de ses actionnaires et d'affecter le reliquat en report à nouveau.

### Communications : extension du câble sous-marin Honotua vers les archipels éloignés

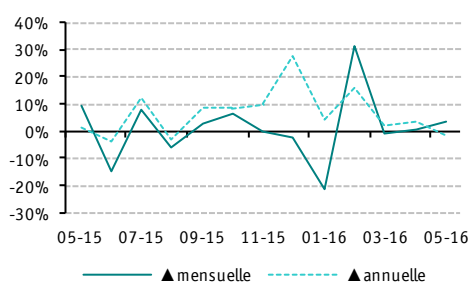
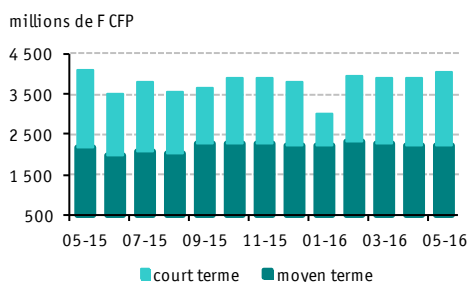
Dans le cadre de programme d'orientations stratégiques Ambition 2020, l'Office des postes et télécommunications (OPT) a prévu l'extension du réseau de communication à haut débit par câble sous-marin vers les archipels des Tuamotu et des Marquises. Seules certaines îles sont concernées, Hiva Oa et Nuku Hiva, aux Marquises, et quelques atolls des Tuamotu. Les îles voisines seront reliées par faisceau hertzien. Les travaux nécessitent un investissement de 6 milliards de F CFP et devraient s'achever fin 2018.

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

### Refinancement des établissements de crédit

Forte progression du portefeuille à court terme

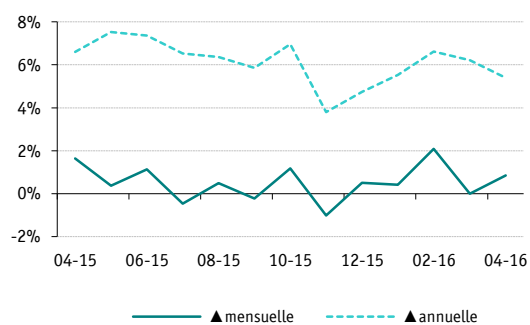
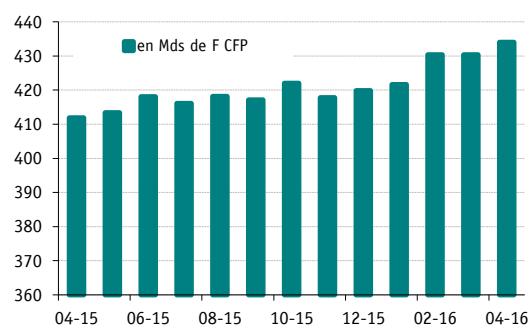
en millions de F CFP	mai-15	avr-16	mai-16	▲/mois	▲/an
Utilisations à court terme	1 956	1 667	1 834	10,0%	-6,3%
Utilisations à moyen terme	2 145	2 218	2 198	-0,9%	2,5%
<b>Refinancement total</b>	<b>4 101</b>	<b>3 885</b>	<b>4 032</b>	<b>3,8%</b>	<b>-1,7%</b>



### Masse monétaire

Hausse significative des dépôts à vue en rythme annuel

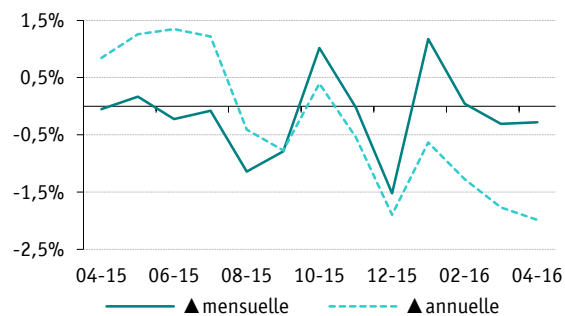
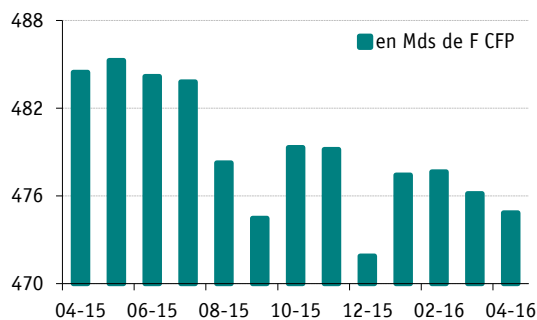
en millions de F CFP	avr-15	mars-16	avr-16	▲/mois	▲/an
Circulation fiduciaire	13 050	14 210	14 370	1,1%	10,1%
Dépôts à vue	161 067	175 439	175 637	0,1%	9,0%
Comptes sur livrets	99 844	102 139	103 441	1,3%	3,6%
Comptes d'épargne logement	395	398	403	1,2%	1,9%
Dépôts à terme	136 101	139 291	139 191	-0,1%	2,3%
Autres	1 401	1 023	1 023	0,1%	-26,9%
<b>Total M3</b>	<b>411 858</b>	<b>432 500</b>	<b>434 065</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,4%</b>



### Concours des banques locales à l'économie

Diminution des crédits accordés par les banques locales

en millions de F CFP	avr-15	mars-16	avr-16	▲/mois	▲/an
Crédits de trésorerie	108 453	105 332	104 668	-0,6%	-3,5%
Crédits d'équipement	77 002	78 548	76 434	-2,7%	-0,7%
Crédits à l'habitat	169 531	173 272	173 824	0,3%	2,5%
Autres crédits	66 838	61 839	62 336	0,8%	-6,7%
Créances douteuses brutes	62 641	57 166	57 568	0,7%	-8,1%
<b>Total Concours de Caractère Bancaire</b>	<b>484 465</b>	<b>476 157</b>	<b>474 831</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,0%</b>



## Les indicateurs de référence

	date	m -12	m -1	m	▲/m ois	▲/an
<b>Indicateurs macroéconomiques</b>						
Indice des prix à la consommation (base 100 décembre 2007)	mai-16	107,9	107,1	107,2	0,2%	-0,6%
Indice de l'emploisalarié dans le secteur marchand (base 100 janvier 2000)	avr-16	115,4	115,6	115,9	0,2%	0,5%
Commerce extérieur						
<i>Exportations civiles (en M</i>	avr-16	2 338	1 513	842	-44,3%	-64,0%
<i>Importations civiles (en M F CFP)</i>	avr-16	15 083	11 755	12 582	7,0%	-16,6%
						(source : ISPF)
<b>Entreprises</b>						
Importations de biens d'équipement (M F CFP)	avr-16	2 490	2 113	2 265	7,2%	-9,0%
Importations de véhicules utilitaires (M F CFP)	avr-16	83	105	190	80,1%	128,5%
Immatriculation de véhicules utilitaires neufs (nb)	mai-16	88	108	63	-41,7%	-28,4%
Personnes morales en interdiction bancaire (nb)	mai-16	462	472	478	1,3%	3,5%
						(sources : ISPF, IEO M)
<b>Ménages</b>						
Importations de biens de consommation courante (M CFP)	avr-16	2 279	2 057	2 186	6,3%	-4,1%
Importations de produits alimentaires (M CFP)	avr-16	3 673	2 846	3 280	15,3%	-10,7%
Immatriculation de véhicules particuliers neufs (nb)	mai-16	212	268	168	-37,3%	-20,8%
Personnes physiques en interdiction bancaire	mai-16	2 718	3 064	3 011	-1,7%	ns
						(sources : ISPF, IEO M)
<b>Secteurs</b>						
<b>Agriculture</b>						
Exportations de perles brutes (en M F CFP)	avr-16	946	978	331	-66,1%	-65,0%
Exportations de poissons et crustacés (en M F CFP)	avr-16	132	102	121	18,4%	-8,3%
<b>BTP</b>						
Importations de ciment (en M F CFP)	avr-16	51	23	35	51,6%	-32,7%
Importations de bois transformé (en M F CFP)	avr-16	203	140	142	1,2%	-30,0%
<b>Industrie</b>						
Exportations de monoï en vrac et conditionné (en M F CFP)	avr-16	22	35	16	-55,0%	-27,7%
Exportations d'huile de coprah (en M F CFP)	avr-16	48	109	89	-18,6%	87,2%
Exportations de nonien purée et en jus (en M F CFP)	avr-16	75	52	64	24,2%	-14,7%
<b>Tourisme</b>						
Nombre de visiteurs	mars-16	14 472	14 444	15 168	5,0%	4,8%
Taux d'occupation hôtelière (CPH)	avr-16	62,6%	67,3%	69,1%	+1,9 pts	+6,6 pts
						(sources : ISPF, CPH)
<b>Indicateurs financiers (Encours des banques locales en M F CFP)</b>						
<b>Dépôts</b>						
Ménages						
<i>Dépôts à vue</i>	mai-16	63 309	68 820	68 644	-0,3%	8,4%
<i>Comptes sur livret</i>	mai-16	92 891	96 061	95 837	-0,2%	3,2%
<i>Dépôts à terme</i>	mai-16	70 842	71 107	71 595	0,7%	1,1%
Entreprises						
<i>Dépôts à vue</i>	mai-16	82 945	86 292	90 884	5,3%	9,6%
<i>Dépôts à terme</i>	mai-16	51 732	51 198	48 880	-4,5%	-5,5%
<b>Encours bancaires</b>						
Ménages						
<i>Crédits de trésorerie</i>	mai-16	67 021	64 288	64 031	-0,4%	-4,5%
<i>Crédits à l'habitat</i>	mai-16	151 458	155 694	156 357	0,4%	3,2%
Entreprises						
<i>Crédits de trésorerie</i>	mai-16	34 413	33 245	29 035	-12,7%	-15,6%
<i>Crédits d'équipement</i>	mai-16	66 405	65 850	65 860	0,0%	-0,8%
						(source : IEO M)

## 4 - Les taux

TAUX DIRECTEURS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPEENNE		
	taux	date d'effet
Taux de la facilité de dépôt	-0,40%	16/03/2016
Taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement	0,00%	16/03/2016
Taux de la facilité de prêt marginal	0,25%	16/03/2016

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	21/06/2016	-0,20%	
Taux de réescompte des crédits aux entreprises	21/06/2016	0,00%	2,75%
Taux de la facilité de prêt marginal	21/06/2016	0,25%	
Taux de l'escompte de chèques	21/06/2016	0,25%	

TAUX D'INTÉRÊT EN FRANCE ET DANS LE MONDE			
<b>taux d'intérêt en fin de mois</b>			
	31/05/2016	29/04/2016	Var. M-1
EONIA	-0,3240%	-0,3330%	+ 0,009 pt
EURIBOR 1 mois	-0,3490%	-0,3440%	- 0,005 pt
EURIBOR 3 mois	-0,2610%	-0,2510%	- 0,010 pt
EURIBOR 6 mois	-0,1530%	-0,1410%	- 0,012 pt
EURIBOR 12 mois	-0,0150%	-0,0120%	- 0,003 pt
<b>taux d'intérêt en moyenne mensuelle</b>			
	mai-16	avr.-16	Var. M-1
TMO	0,7500%	0,7000%	+ 0,050 pt
TME	0,5500%	0,5000%	+ 0,050 pt
<b>taux de base bancaire</b>			
banques métropolitaines	taux	date d'effet	
	6,60%	15/10/2001	
<b>taux d'intérêt légal premier sem. 2016</b>			
créances des personnes physiques (hors besoins professionnels)	taux	JORF	
	4,54%	27/12/2015	
autres cas	1,01%		
<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		
	31/05/2016	29/04/2016	31/03/2016	31/05/2016	29/04/2016	31/03/2016	31/05/2016	29/04/2016	31/03/2016
taux JJ	0,387%	0,500%	0,430%	nd	nd	nd	0,479%	0,470%	0,475%
3 mois	0,686%	0,810%	0,790%	0,022%	nd	nd	0,588%	0,675%	0,800%
10 ans emprunts phares	1,872%	1,853%	1,825%	0,110%	-0,074%	-0,058%	1,471%	1,616%	1,417%

TAUX DE LUSURE (seuils applicables au 1er avril 2016)			
<b>Crédits aux particuliers</b>	<b>Seuils de l'usure</b>	<b>Prêts aux personnes morales n'ayant pas d'activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale</b>	<b>Seuils de l'usure</b>
<b>Prêts immobiliers</b>		Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament	<b>7,17%</b>
Prêts à taux fixe	<b>4,05%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	<b>2,92%</b>
Prêts à taux variable	<b>3,55%</b>	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	<b>3,33%</b>
Prêts-relais	<b>4,25%</b>	Découverts en compte	<b>13,37%</b>
<b>Autres prêts</b>		Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	<b>2,73%</b>
Prêts d'un montant inférieur à 357 995 XPF	<b>20,50%</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>13,20%</b>	Découverts en compte	<b>13,37%</b>
Prêts d'un montant supérieur à 715 990 XPF	<b>7,63%</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	106,9856	1 NZD/XPF	72,2522	1 HKD/XPF	13,7733	1 GBP/XPF	156,6239	
100 JPY/XPF	96,3674	1 AUD/XPF	77,6596	1 SGD/XPF	77,6545	100 VUV/XPF	97,3801	1 FJD/XPF	50,6136