

## 1 - Actualité nationale et internationale

### Décisions de la BCE

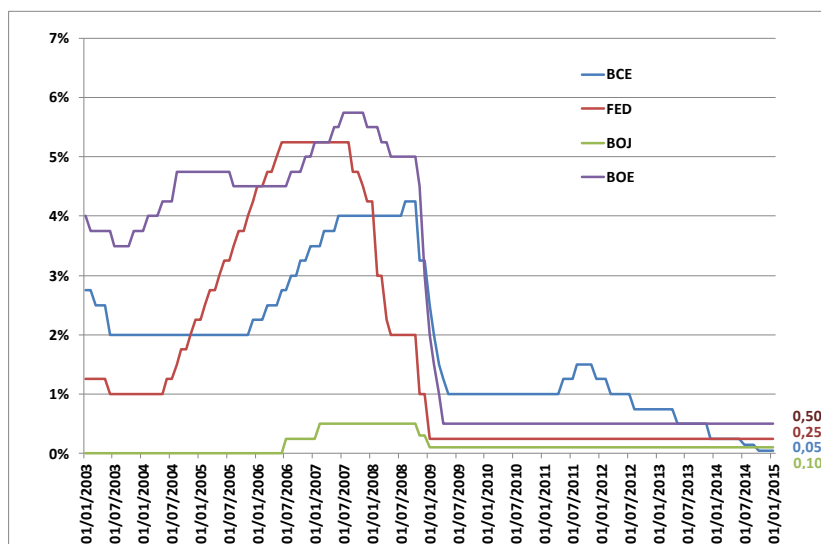
Lors de sa réunion du 23 janvier 2015, le Conseil des gouverneurs de la BCE a décidé de lancer un programme étendu d'achats d'actifs. L'Eurosystème effectuera ses premiers achats en mars 2015. Ils s'éleveront à 60 milliards d'euros par mois jusqu'à septembre 2016, soit un total de plus de 1000 milliards 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 faibles 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'établit 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, 24,423 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,394 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 1,487 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>