

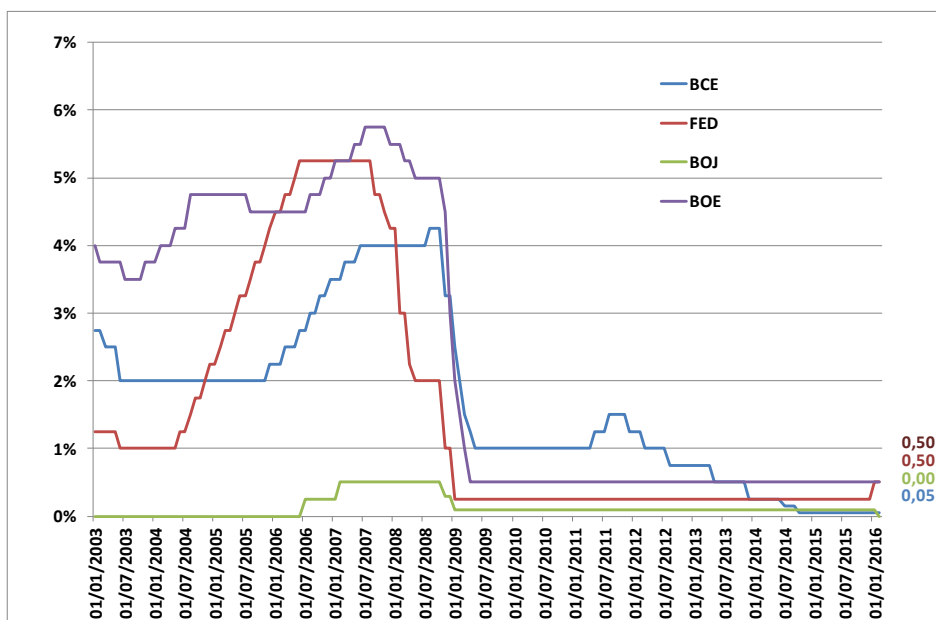
## 1 - Actualité nationale et internationale

### IEOM : Projet de refonte de la politique monétaire en zone CFP

Le Conseil de surveillance de l'IEOM a approuvé le lancement d'un projet de refonte du cadre de la politique monétaire de la zone CFP. L'objectif de ce projet est de moderniser le financement de l'économie dans les collectivités d'outre-mer du Pacifique en accompagnant le développement économique tout en contenant l'inflation à un niveau raisonnable. Le contenu opérationnel de cette réforme porte sur les modalités de refinancement des établissements de crédit, les garanties associées à ce refinancement et le dispositif des réserves obligatoires.

Le projet sera déployé selon un schéma progressif consistant à réduire progressivement les réserves obligatoires sur les crédits et à introduire une nouvelle facilité de refinancement. Le Conseil de Surveillance de l'IEOM, qui s'est réuni le 18 décembre 2015 à Paris, a approuvé les premières mesures de ce nouveau dispositif, en diminuant le taux des réserves obligatoires sur emplois de 50 points de base (à 1,00 %) et en supprimant le réescompte des crédits aux particuliers.

Taux directeurs des principales banques centrales



## Chômage

### Augmentation du chômage en France

Fin décembre 2015, en France métropolitaine, le nombre de demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi et sans activité (catégorie A) s'établit à 3 590 600. Ce nombre augmente de 0,4% sur un mois (soit +15 800 personnes), de 1,2% sur trois mois (+42 800 personnes) et de 2,6% sur un an. En décembre 2015, ce nombre augmente de 0,7% pour les moins de 25 ans (-0,5% sur trois mois et -4,0% sur un an), de 0,3% pour ceux âgés de 25 à 49 ans (+1,2% sur trois mois et +2,0% sur un an) et de 0,6% pour ceux âgés de 50 ans ou plus (+2,2% sur trois mois et +8,4% sur un an).

### Baisse du chômage en Europe

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 10,4% en décembre 2015, en baisse par rapport au taux de 10,5% enregistré en novembre 2015 et à celui de 11,4% de décembre 2014. Il s'agit du taux le plus faible enregistré dans la zone euro depuis septembre 2011. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 9,0% en décembre 2015, stable par rapport à novembre 2015 et en baisse par rapport au taux de 9,9% de décembre 2014. Il s'agit du taux le plus faible dans l'UE28 depuis juin 2009. Eurostat estime qu'en décembre 2015, 21,944 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 16,750 millions dans la zone euro. Par rapport à novembre 2015, le nombre de chômeurs a diminué de 52 000 dans l'UE28 et de 49 000 dans la zone euro. Comparé à décembre 2014, le chômage a baissé de 2,026 millions de personnes dans l'UE28 et de 1,501 million dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en décembre 2015 ont été enregistrés en République tchèque et en Allemagne (4,5% chacun), à Malte ainsi qu'au Royaume-Uni (5,1% chacun, donnée d'octobre pour le Royaume-Uni). Les taux de chômage les plus élevés ont été relevés en Grèce (24,5% en octobre 2015) et en Espagne (20,8%).

## Inflation

### Baisse de l'IPC en France estimée

En janvier 2016, selon les estimations provisoires réalisées en fin de mois, l'indice des prix à la consommation baisserait de 1,0% par rapport au mois précédent, comme en janvier 2015. Sur un an, les prix augmenteraient de 0,2 %, comme en décembre 2015.

### Hausse de l'inflation dans la zone euro en décembre

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,4% en janvier 2016, en hausse par rapport au mois de décembre où il était de 0,2%, 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 janvier (1,2%, comparé à 1,1% en décembre), suivis de l'alimentation, alcool et tabac (1,1%, comparé à 1,2% en décembre), des biens industriels non énergétiques (0,7%, comparé à 0,5% en décembre) et de l'énergie (- 5,3%, comparé à - 5,8% en décembre).

## Banque de France

### Focus N°15 - La liquidité des marchés : mythe et réalité

L'évolution en cours du fonctionnement des marchés obligataires s'accompagne de la perception d'une dégradation structurelle et générale de leur liquidité, porteuse de risques pour la stabilité du système financier. Ce Focus montre que la réalité est plus nuancée et que la dégradation n'est pas forcément là où l'on croit. Ainsi, les indicateurs traditionnels apparaissent, par exemple sur les titres de dette souveraine, en contradiction avec la perception des acteurs. L'altération de la liquidité concerne certains segments de marché plus que d'autres et affecte davantage sa volatilité et son niveau moyen que son prix. Elle est alimentée en outre par des facteurs conjoncturels et structurels dont l'impact sur la robustesse du système financier devra être apprécié à moyen terme.

[https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/Focus-15.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/Focus-15.pdf)

## Chine

Les réserves de change du pays ont encore fondu de 99,5 milliards de dollars en janvier, pour tomber à 3 230 milliards de dollars. Les informations délivrées par Pékin paraissent contradictoires : les autorités chinoises ont accéléré la dépréciation du yuan par rapport au dollar (-1,3% depuis début janvier, après -4,5% en 2015), tout en vantant sa stabilisation par rapport au panier de treize devises instauré en décembre.