

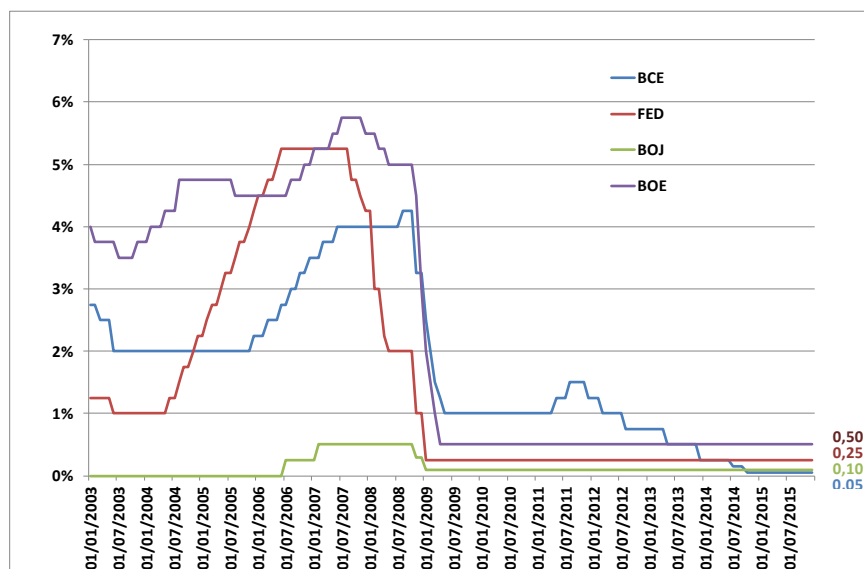
## 1 - Actualité nationale et internationale

### BCE : Baisse du taux de la facilité de dépôt et autres décisions

Le Conseil des gouverneurs lors de sa réunion du 3 décembre 2015 « a pris les décisions suivantes dans le cadre de la poursuite de son objectif de stabilité des prix. Premièrement, en ce qui concerne les taux d'intérêt directeurs de la BCE, nous avons décidé d'abaisser le taux de la facilité de dépôt de 10 points de base, à -0,30 %. Les taux d'intérêt des opérations principales de refinancement et de la facilité de prêt marginal resteront inchangés à respectivement 0,05 % et 0,30 %. Deuxièmement, s'agissant des mesures de politique monétaire non conventionnelles, nous avons décidé d'élargir le programme d'achats d'actifs (APP). Les achats mensuels à hauteur de 60 milliards d'euros effectués dans le cadre du programme APP devraient désormais se poursuivre jusqu'à 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 de taux d'inflation inférieurs à, mais proches de 2 % à moyen terme. Troisièmement, nous avons décidé de réinvestir les remboursements au titre du principal sur les titres acquis en vertu du programme APP à leur échéance, aussi longtemps que nécessaire. Cela contribuera à assurer à la fois des conditions de liquidité favorables et une orientation appropriée de la politique monétaire. Les modalités techniques seront communiquées en temps opportun. Quatrièmement, dans le cadre du programme d'achats d'actifs du secteur public, le Conseil des gouverneurs a décidé d'inclure les titres de créance négociables libellés en euros émis par des administrations régionales et locales situées dans la zone euro dans la liste des actifs éligibles aux achats réguliers effectués par les différentes banques centrales nationales. Cinquièmement, nous avons décidé de continuer à conduire les opérations principales de refinancement et les opérations de refinancement à plus long terme d'une durée de trois mois sous la forme d'appels d'offres à taux fixe, la totalité des soumissions étant servie, aussi longtemps que nécessaire et au moins jusqu'à la fin de la dernière période de constitution des réserves de 2017. [...] Les décisions prises aujourd'hui raffermiront le rythme de la reprise économique au sein de la zone euro et consolideront sa capacité de résistance face aux chocs économiques mondiaux observés récemment. Le Conseil des gouverneurs suivra attentivement l'évolution des perspectives de stabilité des prix, et il est disposé à agir, et en mesure de le faire, le cas échéant, en utilisant tous les instruments à sa disposition dans le cadre de son mandat afin de maintenir une orientation accommodante appropriée de la politique monétaire. »

La déclaration complète : <https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2015/html/is151203.fr.html>

Taux directeurs des principales banques centrales



## Chômage

### Augmentation du chômage en France

Le nombre de demandeurs d'emploi inscrits à Pôle emploi en catégorie A en octobre 2015, c'est-à-dire sans aucune activité dans le mois, a augmenté de 42 000 par rapport au mois de septembre, soit +1,2 %. L'augmentation provient en partie de personnes déjà inscrites à Pôle emploi et qui exerçaient le mois dernier une activité réduite (catégories B et C). Au total, le nombre d'inscrits en catégories A, B et C augmente de 13 100 sur un mois, soit +0,2 %.

### Baisse du chômage en Europe

Dans la zone euro (ZE19), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières s'est établi à 10,7 % en octobre 2015, en baisse par rapport au taux de 10,8 % enregistré en septembre 2015 et à celui de 11,5 % d'octobre 2014. Il s'agit du taux le plus faible dans la zone euro depuis janvier 2012. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 9,3 % en octobre 2015, stable par rapport à septembre 2015 et en baisse par rapport au taux de 10,1 % d'octobre 2014. Il s'agit également du taux le plus faible enregistré dans l'UE28 depuis septembre 2009. Eurostat estime qu'en octobre 2015, 22,497 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 17,240 millions dans la zone euro. Par rapport à septembre 2015, le nombre de chômeurs a diminué de 36 000 dans l'UE28 et de 13 000 dans la zone euro. Comparé à octobre 2014, le chômage a baissé de 1,942 million de personnes dans l'UE28 et de 1,302 million dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles en octobre 2015 ont été enregistrés en Allemagne (4,5 %), en République tchèque (4,7 %) ainsi qu'à Malte (5,1 %), et les plus élevés en Grèce (24,6 % en août 2015) et en Espagne (21,6 %).

## Inflation

### France : repli de l'IPC

En novembre 2015, l'indice des prix à la consommation (IPC) se replie, baissant de 0,2 % après une hausse de 0,1 % en octobre. Corrigé des variations saisonnières, il diminue de 0,1 % sur un mois. Sur un an, les prix à la consommation sont stables, après une légère hausse en octobre (+0,1 %).

### Stabilité de l'inflation dans la zone euro en octobre

Le taux d'inflation annuel de la zone euro est estimé à 0,1 % en novembre 2015, stable par rapport au mois d'octobre selon une estimation rapide publiée par Eurostat. S'agissant des principales composantes de l'inflation dans la zone euro, l'alimentation, l'alcool et le tabac devraient connaître le taux annuel le plus élevé en novembre (1,5 %, comparé à 1,6 % en octobre), suivis des services (1,1 %, comparé à 1,3 % en octobre), des biens industriels non énergétiques (0,5 %, comparé à 0,6 % en octobre) et de l'énergie (-7,3 %, comparé à -8,5 % en octobre).

## Banque de France

### Rue de la Banque N° 14 : Prix du foncier, crédit aux entreprises et créations d'emploi

Les fluctuations de la valeur des terrains détenus par les entreprises françaises présentent un profil très similaire à ceux de l'investissement et de l'emploi. Ce Rue de la Banque présente un modèle qui explique ces dynamiques jointes par un mécanisme de collatéral ; l'accès des entreprises au crédit serait facilité par un accroissement de la valeur des actifs déposés en garantie auprès des institutions de crédit. Ce modèle, étayé par des observations empiriques, contribue à expliquer les fluctuations sur le marché du travail en France.

[https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/RDB-rue-de-la-banque-14.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/RDB-rue-de-la-banque-14.pdf)

## Chine

### Les réserves de change au plus bas depuis février 2013

Les réserves de change ont diminué de 87,2 milliards de dollars en novembre, à 3 440 milliards de dollars, selon les statistiques publiées hier par la banque centrale. L'appréciation du dollar américain en novembre, ainsi que les sorties de capitaux consécutives à la dévaluation du yuan renminbi le 11 août dernier, expliquent cette tendance à la baisse observée depuis les cinq derniers trimestres.

## Actualité législative

Ordonnance n° 2015-1497 du 18 novembre 2015 portant adaptation de diverses dispositions du code des assurances à Saint-Barthélemy, Saint-Pierre-et-Miquelon et dans les îles Wallis et Futuna.

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000031497082>