



## La BCE explique sa politique de « forward guidance »

La Banque centrale européenne (BCE) a consacré un article de son bulletin mensuel d'avril 2014 à sa politique de « forward guidance », c'est-à-dire de communication sur l'orientation future de sa politique monétaire. Cette « forward guidance » a été introduite à l'occasion de la réunion du Conseil des gouverneurs du 4 juillet 2013, le Président de la BCE avait en effet annoncé qu'il « prévoyait que les taux d'intérêt directeurs de la BCE resteraient à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée » en précisant que cette anticipation était « fondée sur le maintien à moyen terme de perspectives d'inflation globalement modérées, compte tenu de la faiblesse généralisée de l'économie et de l'atonie de la dynamique monétaire ». La BCE a maintenu cette « forward guidance » depuis lors : le Conseil des gouverneurs l'a « réitérée fermement » en janvier puis en février 2014 et en a renforcé la formulation en mars, avril et mai 2014. L'article publié par la BCE examine les raisons qui ont conduit les banques centrales à fournir des indications sur l'orientation future des politiques monétaires, puis analyse plus particulièrement la « forward guidance » de la BCE, ses modalités et son efficacité. Il conclut qu'elle a « considérablement amélioré le contrôle sur les taux du marché monétaire, contribuant ainsi à une stabilisation des conditions sur ce marché et à un ancrage plus ferme des anticipations relatives aux taux directeurs. Par conséquent, la « forward guidance » a apporté un soutien précieux à la BCE dans la poursuite de son mandat qui consiste à maintenir la stabilité des prix à moyen terme dans la zone euro ». A noter que la Banque des Règlements Internationaux (BRI) a également consacré un article à la « forward guidance » dans son bulletin trimestriel de mars 2014. Cet article complète utilement celui de la BCE dans la mesure où il fait une analyse comparative des politiques des grandes banques centrales qui ont opté pour la « forward guidance » (Réserve Fédérale américaine, Banque du Japon, Banque d'Angleterre et BCE).

Bulletin d'avril de la BCE : [https://www.banque-france.fr/uploads/tx\\_bdfgrandesdates/bulletin-BCE-avril-2014.pdf](https://www.banque-france.fr/uploads/tx_bdfgrandesdates/bulletin-BCE-avril-2014.pdf), pages 69 à 77

Bulletin trimestriel de mars de la BRI : [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1403f.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1403f.htm)

## INFORMATIONS BANCAIRES ET FINANCIÈRES GÉNÉRALES

### Union européenne

#### 1 - BCE

Le Conseil des gouverneurs de la BCE, lors de sa réunion du 8 mai 2014, a décidé de laisser inchangés les taux d'intérêt directeurs de la BCE. M. Draghi, Président de la BCE, déclarait, lors de sa conférence de presse : « Les informations disponibles confirment que la reprise modérée de l'économie de la zone euro se poursuit conformément à notre évaluation précédente. Dans le même temps, les informations récentes continuent de conforter notre anticipation d'une période prolongée de faible inflation, suivie d'une remontée seulement graduelle des taux d'inflation mesurée par l'Indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH). Les signaux provenant de l'analyse monétaire confirment le diagnostic de tensions sous-jacentes modérées à moyen terme sur les prix dans la zone euro. Les anticipations d'inflation à moyen et long termes pour la zone euro restent solidement ancrées à un niveau compatible avec notre objectif de maintenir l'inflation à des taux inférieurs à, mais proches de 2 %. Dans la période à venir, nous suivrons très attentivement les évolutions économiques et les marchés monétaires. Nous conserverons l'orientation très accommodante de la politique monétaire et agirons rapidement, si nécessaire, à travers un nouvel assouplissement monétaire. Nous réitérons fermement que nous continuons de prévoir le maintien des taux d'intérêt directeurs de la BCE à leurs niveaux actuels ou à des niveaux plus bas sur une période prolongée. [...] Le Conseil des gouverneurs affirme unanimement son engagement à recourir également à des instruments non conventionnels dans le cadre de son mandat afin de faire face efficacement aux risques d'une période trop longue de faible inflation. De nouvelles informations et analyses concernant les perspectives d'inflation et l'accès du secteur privé aux prêts bancaires seront disponibles début juin. »

#### 2 - Eurostat

Dans la zone euro (ZE18), le taux de chômage corrigé des variations saisonnières (CVS) s'est établi à 11,8 % en mars 2014, stable depuis décembre 2013, mais en recul par rapport au taux de 12,0 % enregistré en mars 2013. Dans l'UE28, le taux de chômage s'est établi à 10,5 % en mars 2014, stable par rapport à février 2014, mais en baisse par rapport au taux de 10,9 % observé en mars 2013. Ces chiffres sont publiés par Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne. Eurostat estime qu'en mars 2014, 25,7 millions d'hommes et de femmes étaient au chômage dans l'UE28, dont 18,9 millions dans la zone euro. Par rapport à février 2014, le nombre de chômeurs a diminué de 66 000 dans l'UE28 et de 22 000 dans la zone euro. Comparé à mars 2013, le chômage a baissé de 929 000 personnes dans l'UE28 et de 316 000 dans la zone euro. Parmi les États membres, les taux de chômage les plus faibles ont été enregistrés en Autriche (4,9 %), en Allemagne (5,1 %) ainsi qu'au Luxembourg (6,1 %), et les plus élevés en Grèce (26,7 % en janvier 2014) et en Espagne (25,3 %).

### Actualités législatives

#### Publications au Journal Officiel

Arrêté du 16 avril 2014 fixant la liste des pièces justificatives pour l'exercice du droit au compte auprès de la Banque de France.

<http://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do?cidTexte=JORFTEXT000028905503>

# ACTUALITÉ DE L'INSTITUT ET SUIVI DE PLACE

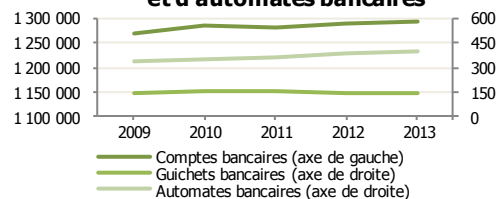
## Réseaux bancaires : stabilité du nombre d'agences, hausse du nombre d'automates en 2013

Le nombre d'agences bancaires est constant (150) en 2013, réparti à parts égales entre les banques AFB et les banques mutualistes ou coopératives.

La majeure partie des établissements bancaires sont présent dans le centre de la Martinique (Fort-de-France, Schœlcher, Lamentin) qui concentre 42 % des agences.

Parallèlement, le nombre d'automates bancaires est en progression (+2,8 % à 397). Le nombre de comptes bancaires est, pour sa part, en très légère hausse en 2013 (+0,3 % à 1 293 917).

Nombre de comptes, de guichets et d'automates bancaires



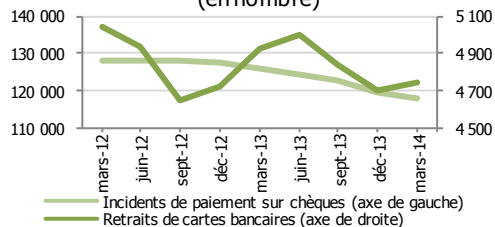
Source : IEDOM

## Indicateurs de vulnérabilité : baisse des incidents de paiement au 1<sup>er</sup> trimestre 2014

Les indicateurs de vulnérabilité connaissent des évolutions contrastées au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

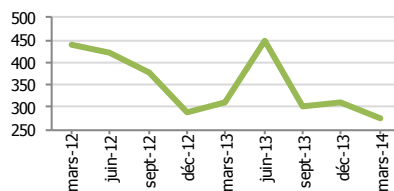
Alors que les incidents de paiement sur chèques sont en repli de 1,3 % (118 188), les retraits de cartes bancaires connaissent une hausse de 1,0 % (4 748). S'agissant des entreprises, le nombre de personnes morales en interdiction bancaire augmente de 0,8 % (2 530), tandis que le nombre d'incidents de paiement sur effets diminue de 11,2 % (277). Concernant les particuliers, le nombre de personnes physiques en interdiction bancaire est stable (16 850).

Incidents de paiement sur chèques et retraits de cartes bancaires (en nombre)



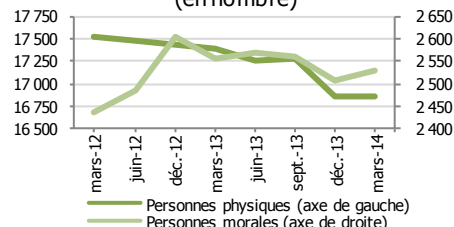
Source : IEDOM

Incidents de paiement sur effets (en nombre)



Source : IEDOM

Personnes physiques et morales en interdiction bancaire (en nombre)



Source : IEDOM

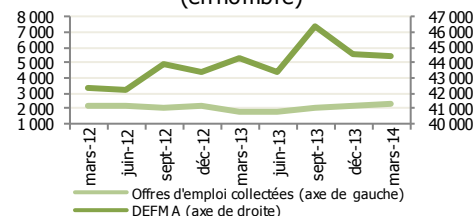
## BRÈVES ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

### Chômage : stabilité au 1<sup>er</sup> trimestre 2014

On dénombre 44 481 demandeurs d'emploi de catégorie A au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. Le niveau est stable sur le trimestre (-0,2 %) et en légère hausse sur un an (+0,5 %). Parallèlement, les offres d'emploi collectées par Pôle emploi sont orientées à la hausse tant sur le trimestre (+4,5 %) que sur un an (+35,3 %).

En outre, on dénombre 22 147 bénéficiaires des prestations de Pôle emploi au 1<sup>er</sup> trimestre, en légère baisse sur le trimestre (-0,5 %) et stable sur un an (+0,1 %).

Offres et demandes d'emploi (en nombre)



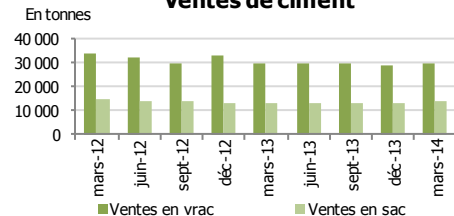
Sources : SMT, Pôle emploi

### Ventes de ciment : légère baisse au 1<sup>er</sup> trimestre

Les ventes de ciment diminuent légèrement au 1<sup>er</sup> trimestre à 43 407 tonnes (-0,6 % en glissement annuel), sous l'effet de tendances contradictoires.

Les ventes en vrac, généralement destinées aux grands chantiers, reculent à 29 759 tonnes au 1<sup>er</sup> trimestre (-1,4 %). Les ventes en sac sont en revanche en hausse à 13 648 tonnes (+1,3 %).

Ventes de ciment



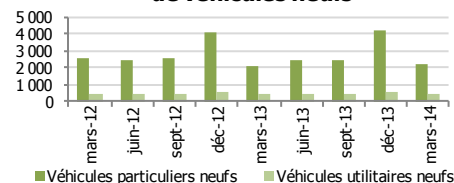
Source : Ciment Antillais

### Ventes de véhicules : progression au 1<sup>er</sup> trimestre

Les ventes de véhicules neufs sont en hausse sensible au 1<sup>er</sup> trimestre et s'établissent à 2 679 (+7,8 % sur le trimestre en glissement annuel).

Dans le détail, on constate une progression marquée pour les ventes de véhicules utilitaires (+15,1 % sur le trimestre) à 449, alors que la croissance des ventes de véhicules particuliers est moindre (+6,3 %) à 2 207.

Immatriculations de véhicules neufs



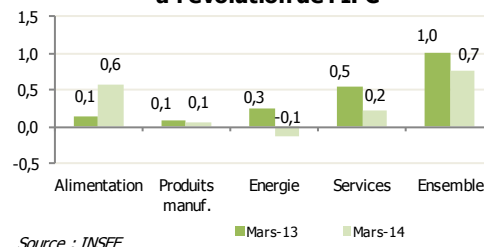
Source : AAA

## Prix : inflation faible au 1<sup>er</sup> trimestre

L'indice des prix à la consommation (IPC) atteint 130,8 au 1<sup>er</sup> trimestre. L'inflation est faible tant sur le trimestre (+0,7 %) que sur un an (0,4 %) et suit une évolution globalement comparable à celle des prix dans l'Hexagone (respectivement +0,4 % et +0,6 %).

La faiblesse de l'inflation au 1<sup>er</sup> trimestre tient pour l'essentiel à la hausse modérée des prix des denrées alimentaires (qui contribue à hauteur de 0,6 point à la hausse de l'IPC) et des services (0,2 point), alors que la contribution des prix de l'énergie est négative.

### Contributions des postes à l'évolution de l'IPC



## ACTUALITÉS RÉGIONALES

### Coopération juridique : accord de parrainage entre la CCIM et la CCEF

Lors des Journées de l'International qui se sont déroulées les 3 et 4 avril, la Chambre de commerce et de l'industrie de la Martinique (CCIM) et la section martiniquaise des Conseillers du Commerce Extérieur de France (CCEF) ont conclu un contrat de parrainage. Ce contrat vient en appui du dispositif « Guichet unique à l'export » de la CCIM et prévoit que la CCEF accompagnera, à titre gratuit, et par le biais de conseils, d'informations et de contacts, les entreprises martiniquaises désireuses d'exporter leurs produits et services.

### AEC : première participation de la Martinique comme membre-associé

Le sixième sommet de l'Association des Etats de la Caraïbe (AEC) s'est tenu les 29 et 30 avril à Merida au Mexique. La Martinique y participait pour la première fois comme membre-associé, aux côtés de la France qui intervenait pour sa part en tant qu'Etat membre au titre de Saint-Martin, de Saint-Barthélemy et de la Guyane.

A l'ordre du jour de ce sommet figuraient principalement le tourisme, les transports, la prévention des risques majeurs et le développement de la solidarité régionale. Afin d'encourager les échanges et diminuer les inégalités linguistiques, la Martinique a proposé la création d'un programme Erasmus Caraïbe, calqué sur le dispositif européen.

## PRINCIPAUX INDICATEURS

INDICATEURS DE RÉFÉRENCE			Données brutes	Variation mensuelle	Glissement annuel
<b>Prix</b> (source : INSEE)	Indice des prix à la consommation (base 100 en 1998)	- mars 2014	130,8	+0,0 %	+0,4 %
<b>Chômage</b> (source : DIECCTE)	Nombre de demandeurs d'emploi (DEFM A)	- mars 2014	44 481	-1,5 %	+0,5 %
<b>Allocations chômage</b> (source : Pôle emploi)	Nombre d'allocataires de Pôle emploi	- mars 2014	22 024	+0,2 %	+0,9 %
<b>RSA</b> (source : CAF)	Nombre de bénéficiaires payés	- décembre 2013	38 272	+0,5 %	-7,0 %
<b>Commerce extérieur</b> (source : Douanes)	Importations (millions d'euros)	- mars 2014	249,2	+48,5 %	+32,1 %
	Hors produits pétroliers	- mars 2014	167,6	+17,5 %	+13,3 %
	Exportations (millions d'euros)	- mars 2014	45,4	+9,0 %	-1,0 %
	Hors produits pétroliers	- mars 2014	20,7	+54,7 %	-32,9 %
	Taux de couverture mensuel	- mars 2014	18,2 %		-15,6 pts
	Hors produits pétroliers	- mars 2014	12,4 %		-8,0 pts
<b>Grande distribution</b> (source : DIECCTE)	Chiffre d'affaires des hypermarchés (millions d'euros)	- mars 2014 - cumul annuel	46,1 134,0	+8,8 %	-0,1 % +3,7 %
<b>Vulnérabilité des ménages</b> (source : IEDOM)	Personnes physiques en interdiction bancaire	- mars 2014	16 850	-0,1 %	-3,1 %
	Retraits de cartes bancaires	- mars 2014	4 748	+0,2 %	-3,6 %
INDICATEURS SECTORIELS			Données brutes	Variation mensuelle	Glissement annuel
<b>Trafic aérien</b> (source : CCIM)	Nombre de passagers (hors transit)	- avril 2014	147 945	-9,8 %	+9,4 %
		- cumul annuel	624 254		+6,3 %
<b>Trafic maritime</b> (source : DD PAF)	Nombre de croisiéristes	- février 2014	38 857	-4,6 %	+42,4 %
		- cumul annuel	79 583		+44,0 %
<b>Construction</b> (source : Ciments Antillais)	Ventes de ciment (tonnes)	- mars 2014	14 883	+5,7 %	-7,1 %
		- cumul annuel	43 407		-0,6 %
<b>Immatriculations</b> (source : AAA)	Véhicules particuliers neufs (VPN)	- avril 2014	782	+11,1 %	+1,6 %
	Véhicules utilitaires neufs (VUN)	- avril 2014	139	+3,0 %	-17,8 %
	Cumul annuel (VPN et VUN, hors bus, porteurs et tracteurs)		3 577		+5,0 %

# PRINCIPAUX TAUX D'INTÉRÊT ET DE CHANGE

## Taux directeurs de la Banque centrale européenne

	taux	date d'effet
Taux d'intérêt appliqué aux opérations principales de refinancement de l'Eurosystème	0,25%	13/11/2013
Taux de la facilité de prêt marginal	0,75%	13/11/2013
Taux de la facilité de dépôt	0,00%	08/05/2013

Taux d'intérêt légal			Taux de l'épargne réglementée (depuis le 01/08/13)					
ANNEE	2014	0,04%	JO du 06/02/14	Livret A et bleu	LDD	LEP	PEL*	CEL*
ANNEE	2013	0,04%	JO du 01/03/13	1,25%	1,25%	1,75%	2,50%	0,75%

\* hors prime d'Etat

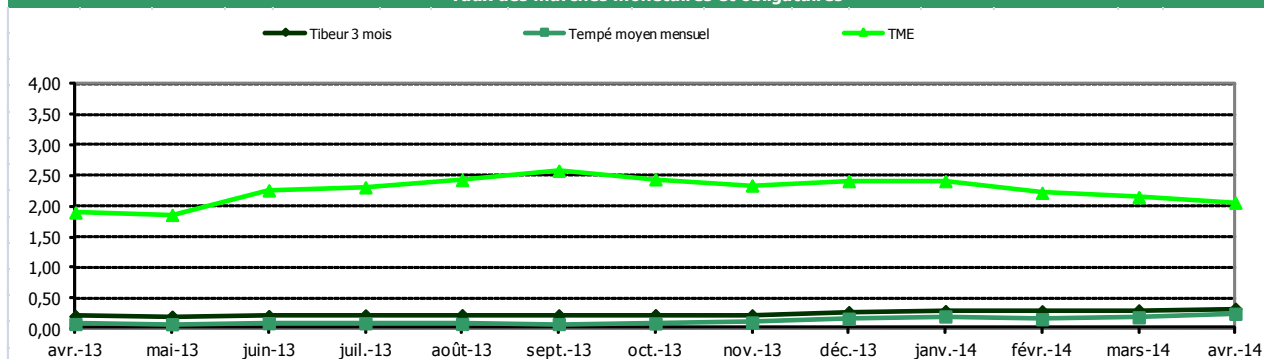
Taux moyen monétaire mensuel (Tempé moyen mensuel)				TIBEUR (avril 2014)				
	Janvier	Février	Mars	Avril	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
	0,2051%	0,1601%	0,1907%	0,2488%	0,2530%	0,3300%	0,4300%	0,6040%
Taux moyen mensuel des emprunts d'Etat à long terme (TME)				Taux moyen mensuel des obligations d'Etat (TMO)				
	Janvier	Février	Mars	Avril	Janvier	Février	Mars	Avril
	2,41%	2,22%	2,15%	2,06%	2,61%	2,42%	2,35%	2,26%

## Taux de l'usure (seuils applicables au 1<sup>er</sup> avril 2014)

Crédits aux particuliers	Seuils de l'usure	Prêts aux personnes morales n'ayant pas d'activité industrielle, commerciale, artisanale, agricole ou professionnelle non commerciale	Seuils de l'usure
<b>Prêts immobiliers</b>			
Prêts à taux fixe	5,19%	Prêts consentis en vue d'achats ou de ventes à tempérament	7,91%
Prêts à taux variable	4,64%	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux variable	3,92%
Prêts-relais	5,39%	Prêts d'une durée supérieure à deux ans, à taux fixe	4,79%
<b>Autres prêts</b>		Découverts en compte (1)	13,37%
Prêts d'un montant inférieur à 3 000 euros	20,27%	Autres prêts d'une durée initiale inférieure ou égale à deux ans	4,31%
Prêts d'un montant compris entre 3 000 euros et 6 000 euros	15,09%	<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 supérieur à 6 000 euros	10,21%	Découverts en compte (1)	13,37%

(1) Ces taux ne comprennent pas les éventuelles commissions sur le plus fort découvert du mois

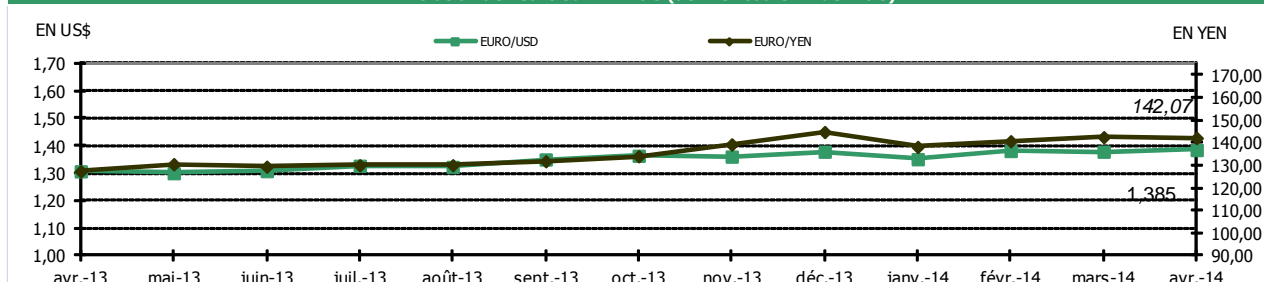
## Taux des marchés monétaires et obligataires



## Taux de change (dernier cours fin de mois)

EURO/USD (Etats-Unis)	1,3850	EURO/ZAR (Afrique du sud)	14,6293	EURO/SRD (Surinam)	4,5761
EURO/JPY (Japon)	142,0700	EURO/BWP (Botswana)	12,1321	EURO/ANG (Ant. Néerl.)	2,4822
EURO/CAD (Canada)	1,5191	EURO/SCR (Seychelles)	16,4856	EURO/DOP (Rép. Dom.)	59,988
EURO/GBP (Grande-Bretagne)	0,8230	EURO/MUR (Maurice)	41,6423	EURO/BBD (La Barbade)	2,7734
EURO/SGD (Singapour)	1,7407	EURO/BRL (Brésil)	3,1248	EURO/TTD (Trinité et Tobago)	8,924
EURO/HKD (Hong-Kong)	10,7379	EURO/VEF (Vénézuéla)	8,7252	EURO/XPF (COM Pacifique)	119,33170
EURO/MGA (Madagascar)	3256,4489	EURO/XCD (Dominique)	3,744	EURO/FC (Comores)	491,96775

## Evolution de l'euro sur 12 mois (dernier cours fin de mois)



## Taux de conversion irrévocables pour les 17 pays de la zone euro

1 EURO =	40,3399 BEF	6,55957 FRF	40,3399 LUF	200,482 PTE	15,6466 EEK
	1,95583 DEM	0,787564 IEP	2,20371 NLG	5,94573 FIM	
	166,386 ESP	1936,27 ITL	13,7603 ATS	340,750 GRD	
	239,640 SIT	0,585274 CYP	0,429300 MTL	30,1260 SKK	