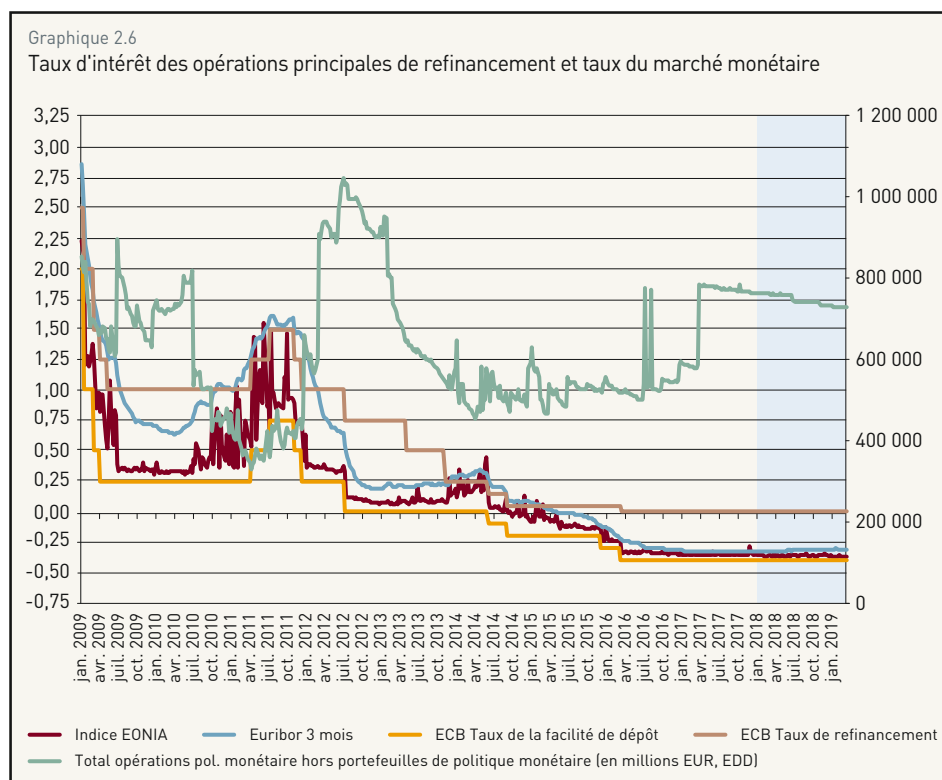


en début d'année à 4,6 points de base en fin d'année. Aux États-Unis, l'écart entre le LIBOR et l'OIS a augmenté de 26 à 60 points de base entre janvier et avril 2018 en raison du déclenchement du conflit commercial avec la Chine. Il est cependant revenu à un niveau de 39 points de base en fin d'année. En Europe, l'écart entre l'Euribor et le taux EONIA est resté stable sur l'année 2018.

Les taux du marché monétaire à court terme dans la zone euro comme l'EONIA ou l'Euribor 3 mois sont restés inchangés en 2018. Le principal facteur déterminant des taux d'intérêt EUR à court terme demeure le niveau du taux de la facilité de dépôt qui constitue un plancher pour ces taux. Ce taux étant resté inchangé à -0,40 %, l'EONIA, tout comme l'Euribor 3 mois, sont restés proches de ce niveau (Graphique 2.6).



Source : Bloomberg

Encadré 2.1 :

## LES OPÉRATIONS DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA BCL EN 2018

Alors que l'Eurosystème a alloué en moyenne 3,5 milliards d'euros par opération principale de refinancement (*Main Refinancing Operations* – MRO) en 2018, l'adjudication moyenne aux banques luxembourgeoises a été de 3,7 millions d'euros, soit 0,11 % du total de la zone euro. L'allocation moyenne de l'Eurosystème dans les 12 opérations de refinancement à plus long terme (*Longer Term Refinancing Operations* – LTRO) conduites en 2018 a été de 1,97 milliard d'euros, dont 2 millions d'euros (soit 0,1 %) étaient en moyenne destinés à des banques luxembourgeoises.

Au 31 décembre 2018, les banques luxembourgeoises avaient un encours de 5,14 milliards d'euros dans toutes les opérations de refinancement confondues, sur un total de 734,38 milliards d'euros attribués à l'ensemble des banques de la zone euro à cette même date (soit 0,7 %).

Dans l'ensemble des refinancements accordés par l'Eurosystème, la part de la BCL est restée stable à un niveau faible. Ceci est en accord avec les besoins marginaux de liquidité des banques luxembourgeoises.