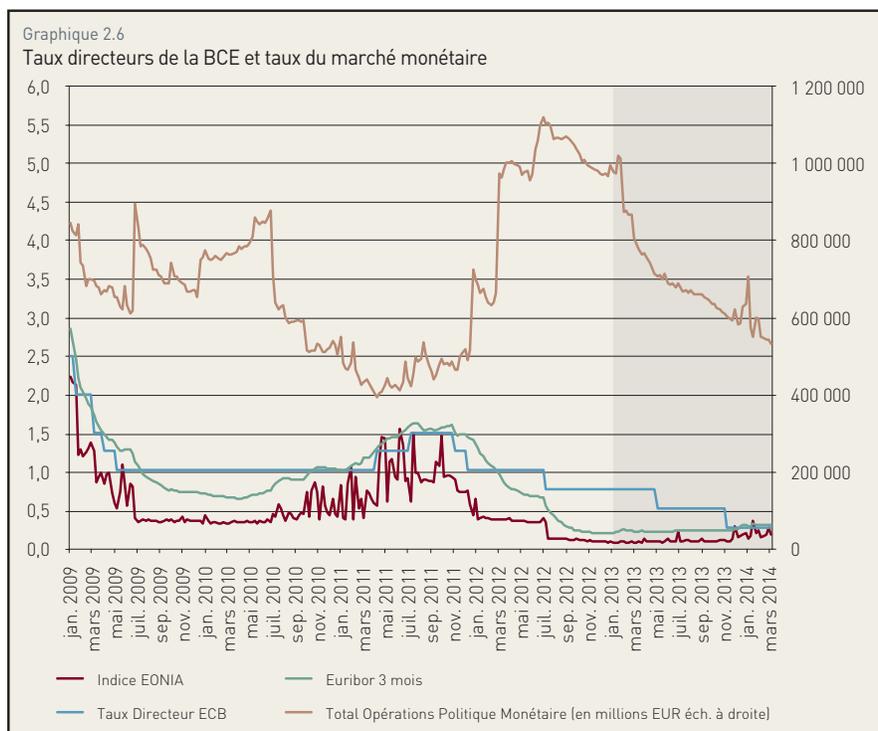


devises EUR/USD, qui représentent le surcoût (ou la prime de risque) d'un financement en USD, se sont encore réduits et restent à des niveaux qui peuvent être qualifiés de « normaux ».

Sur le marché monétaire, les taux EONIA et Euribor 3 mois ont été très stables sur la majeure partie de l'année et sont restés bien en-deçà du taux directeur de la Banque centrale européenne jusqu'en début novembre, et ce malgré les deux baisses de taux en mai et en novembre. En même temps, les banques ont continué de rembourser par anticipation les fonds qui leur étaient alloués par les VLTRO. De la sorte, l'encours des opérations de politique monétaire s'est réduite presque de moitié et les liquidités excédentaires ont été résorbées et, en conséquence, les taux EONIA et Euribor 3 mois ont commencé à remonter depuis la mi-novembre 2013.



Source : Bloomberg

Encadré 2.1 :

LES OPÉRATIONS DE POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA BCL EN 2013

Sur le montant de 5,73 trillions d'euros servi par l'Eurosystème lors des MRO en 2013, 9,47 milliards d'euros ont été alloués par la BCL à des contreparties luxembourgeoises, soit 0,17 % du total, en baisse. Par ailleurs, l'Eurosystème a injecté 150,38 milliards d'euros dans le cadre des opérations de refinancement de long terme (à 1 mois et 3 mois), dont 0,44% au bénéfice de contreparties luxembourgeoises, soit 660 millions d'euros.

Dans l'ensemble du refinancement en euro, la part du Luxembourg s'est réduite en 2013, après la réduction observée en 2012. La baisse de la part du Luxembourg dans l'ensemble des opérations de politique monétaire reflète la bonne liquidité globale des banques luxembourgeoises et, a contrario, la place croissante prise par les pays périphériques, dont les systèmes bancaires affichent une forte dépendance à la fourniture de liquidités par l'Eurosystème.

Les montants alloués en USD ont fortement diminué par rapport à 2012. Sur les 18,92 milliards de dollars injectés dans le cadre des adjudications hebdomadaires et des opérations à 3 mois en USD (275 milliards en 2012), la part allouée à la BCL a été nulle.