

Actualité de l'Agence France Trésor page 1	Actualité économique page 2	Données générales sur la dette page 3	Marché secondaire page 5	Dettes négociables de l'État page 6	Économie française et comparaisons internationales page 8
--	---------------------------------------	---	------------------------------------	---	---

L'Agence France Trésor a pour mission de gérer la dette et la trésorerie de l'État au mieux des intérêts du contribuable et dans les meilleures conditions de sécurité.

Actualité de l'Agence France Trésor

Point sur l'exécution du budget 2017

Le déficit budgétaire de l'État s'est établi à 67,8 Md€ pour l'année 2017. Cette exécution constitue une nette amélioration par rapport à la prévision de déficit de 74,1 Md€ de la loi de finances rectificative présentée en novembre 2017. Elle s'explique notamment par l'accélération de l'activité constatée en fin d'année et le dynamisme des recettes fiscales (en particulier de TVA et d'IS), supérieures de 4,3 Md€ au rendement anticipé à l'automne. En parallèle, les dépenses de l'État ont été maîtrisées et conformes à l'objectif qui avait été fixé en loi de finances rectificative.

Le déficit budgétaire s'est établi ainsi en 2017 à un niveau inférieur de 1,5 Md€ à celui constaté pour l'année 2016, soit le niveau le plus bas depuis 2008.

Dans ce contexte, le besoin de financement de l'État s'est inscrit en baisse de 4,2 Md€ par rapport au montant inscrit en loi de finances initiale (LFI) pour s'établir, pour l'année 2017, à 181,2 Md€, dont 67,8 Md€ pour le déficit à financer et 115,2 Md€ pour l'amortissement de la dette à moyen et long terme de l'État arrivée à échéance dans l'année.

En milliards d'euros	2017 LFI	2017 EXE (provisoire)
Besoins de financement		
Amortissement de la dette à moyen et long terme	115,2	115,2
Dont amortissement de la dette à moyen et long terme (nominal)	112,8	112,8
Dont suppléments d'indexation versés à l'échéance (titres indexés)	2,4	2,4
Amortissements des autres dettes	0	0
Déficit à financer	69,3	67,8
Autres besoins de trésorerie	0,9	-1,8
Total	185,4	181,2
Ressources de financement		
Émission de dette à moyen et long termes nette des rachats	185	185
Ressources affectées à la Caisse de la dette publique et consacrées au désendettement	0	0
Variation nette de l'encours des titres d'État à court terme	0	-7,5
Variation des dépôts des correspondants	-5,1	2,9
Variation des disponibilités du Trésor	1	-9,2
Autres ressources de trésorerie	4,5	10
Total	185,4	181,2

Source: Agence France Trésor

En ressources de financement, l'AFT a émis 213,1 Md€ d'OAT à moyen et long terme et racheté 28,1 Md€ de titres arrivant à échéance en 2018 et 2019, soit un montant de dette nette des rachats de 185 Md€ conformément à la loi de finances initiale.

Le maintien des taux à des niveaux historiquement faibles, avec notamment des taux négatifs sur les emprunts à moyen terme, a de nouveau occasionné la réception en trésorerie d'importantes primes à l'émission, de sorte que les autres ressources de trésorerie atteignent 10 Md€.

Cette ressource en trésorerie a permis de diminuer l'endettement à court terme, l'encours de BTf diminuant de 7,5 Md€ contre une variation conventionnellement nulle prévue en LFI ; la part des BTf dans l'encours de dette atteint 7,5 % en fin d'année, son niveau le plus bas depuis 2000.

Enfin, les dépôts des correspondants du Trésor ont augmenté de 2,9 Md€ par rapport à fin 2016, au lieu d'une diminution de 5,1 Md€ retenue en LFI. En conséquence des mouvements précédents, les disponibilités du Trésor en fin d'année ont augmenté de 9,2 Md€, contre une diminution prévue à 1 Md€ en LFI.

Les bons résultats constatés sur le solde budgétaire pour 2017 confortent la capacité du Gouvernement à atteindre l'objectif d'un passage du déficit public sous la barre des 3 % du PIB en 2017. Ce dernier sera connu fin mars 2018 et tiendra compte des résultats des administrations de sécurité sociale et des administrations publiques locales.

Facteurs favorables aux OAT en 2018

Par **Éric Oynoyan**, stratégeste obligataire, BNP Paribas



Après un premier trimestre marqué par un pic de volatilité des écarts de taux entre l'OAT et le Bund sur fond d'élection présidentielle française, et malgré la perspective d'un abaissement des achats mensuels réalisés par la BCE dans le cadre de son programme d'achat d'actifs à 30 Md€ à compter de janvier 2018, les écarts de rendement entre les emprunts d'État français et allemands se sont resserrés, avoisinant des niveaux sans précédent à la fin de 2017. Cette évolution illustre la vigueur de la demande d'obligations françaises liquides et bien notées.

L'année 2017 a été marquée par une forte liquidité du marché obligataire français et une demande importante de titres d'État. S'agissant de la liquidité, après avoir baissé au cours des trois dernières années, le volume mensuel moyen des transactions a augmenté de 37 % en 2017 (hors volumes d'achats réalisés dans le cadre du programme d'achat de titres publics – PSPP), dépassant le précédent niveau record enregistré en 2011. Si la hausse du volume de transactions sur les OAT a atteint jusqu'à 51 %, elle a été moins marquée pour les Bunds (+ 17 %, volumes d'achats réalisés au titre du PSPP compris). Si l'on compare la période de mise en œuvre du PSPP à la période 2007-2017, on constate que les volumes d'obligations françaises traités sur la plateforme MTS sont restés globalement stables, tandis que le volume des emprunts allemands sur MTS a diminué de 48 % (tableau du haut).

Un autre signe de l'augmentation de la liquidité est la réduction de l'écart entre les cours vendeur et acheteur sur la plateforme MTS, écart qui s'est fortement resserré pour les OAT (de 30 % depuis le début du PSPP).

S'agissant de la demande, les flux de l'économie réelle ont été plus volatiles en 2017 qu'en 2016, vraisemblablement en raison de l'issue incertaine de l'élection présidentielle française. Le profil des acheteurs a évolué, les sociétés d'assurance-vie se tournant à nouveau vers les OAT, devenues très bon marché au premier trimestre de 2017 par rapport aux obligations d'entreprise. La solidité globale de la demande intérieure a permis de partiellement compenser les flux nets vendeurs des investisseurs japonais enregistrés entre novembre 2016 et avril 2017 (ces derniers étaient également vendeurs nets de bons du Trésor américains). Une fois encore, ces flux nets vendeurs en provenance d'Asie n'ont été que temporaires et les OAT ont bénéficié d'une importante demande de la part des investisseurs asiatiques. En effet, depuis leur reprise en mai 2017, les deux tiers des achats d'emprunts publics européens – pour près de 19 Md€ – se sont portés sur les OAT, avec des flux historiques en juillet et, dans une moindre

mesure, en octobre et novembre.

Depuis le début de la mise en œuvre du PSPP il y a trois ans, le profil global de la structure de détention de la dette publique française ne s'est pas modifié. Au troisième trimestre de 2017, la proportion de non-résidents détenant des titres de la dette française était toujours supérieure à 55 %, contre 46 % pour l'Espagne, 31,4 % pour l'Italie ou 47 % pour l'Allemagne.

Stabilité des volumes d'OAT et baisse des volumes de Bunds sur MTS depuis la mise en œuvre du PSPP

Volumes traités sur MTS	PSPP par rapport à 2014	PSPP par rapport à 2007-2017 (a.v.)
Autriche	-49,2%	-43,4%
Belgique	-21,0%	2,2%
Allemagne	-40,1%	-48,1%
Espagne	17,9%	96,5%
Finlande	-36,4%	12,1%
France	-10,0%	2,0%
Grèce	NS	NS
Irlande	-33,5%	-7,8%
Italie	-28,3%	11,0%
Pays-Bas	-29,9%	-16,6%
Portugal	41,1%	44,8%
Slovénie	3,8%	-49,6%

Des écarts vendeur-acheteur resserrés pour les OAT à 10 ans et élargis pour les Bunds à 10 ans sur MTS

MTS : Écart acheteur-vendeur – titres à 10 ans	Moyenne 2011-2017	Par rapport à 2014	PSPP par rapport à 2011-2017	Moyenne 2017
Finlande	0,15	53%	-19%	0,15
Italie	0,19	40%	-35%	0,13
Allemagne	0,11	153%	42%	0,17
France	0,17	-5%	-30%	0,11
Autriche	0,29	50%	-32%	0,29
Espagne	0,41	-13%	-58%	0,16
Irlande	1,37	-3%	-76%	0,36
Portugal	2,19	24%	-75%	0,71
Slovénie	1,12	-19%	-40%	0,72

Du point de vue de la performance, le rendement total des obligations publiques françaises depuis le début du PSPP est deux fois plus élevé que celui des Bunds et frôle celui enregistré dans les pays qui affichent les meilleurs résultats, à savoir l'Espagne et l'Italie. Le rendement total des OAT, corrigé de la volatilité, reste le plus performant par rapport à celui des obligations de pays « cœur/semi-cœur » et suit de très près celui des emprunts des pays périphériques.

Dans l'ensemble, nous pensons que sous l'effet conjugué du redressement de l'économie française depuis la fin de 2016 et d'une forte liquidité, les OAT continueront de susciter une demande importante en 2018, confirmant leur statut de principal véhicule pour les investisseurs non européens, en particulier asiatiques.

Avertissement : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le Ministère de l'Économie et des Finances.

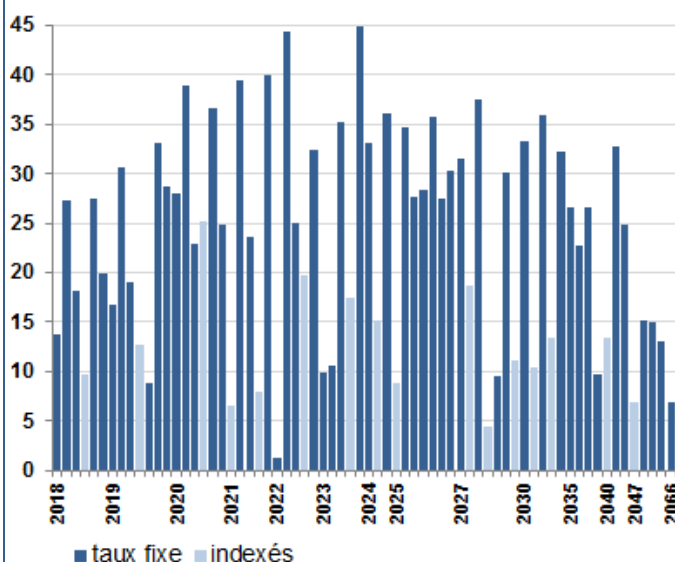
Calendrier indicatif d'adjudication

		Court terme				Moyen terme	Long terme	Indexés
Février 2018	date d'adjudication	5	12	19	26	15	1	15
	date de règlement	7	14	21	28	19	5	19
Mars 2018	date d'adjudication	5	12	19	26	15	1	15
	date de règlement	7	14	21	28	19	5	19

Source : Agence France Trésor

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 décembre 2017

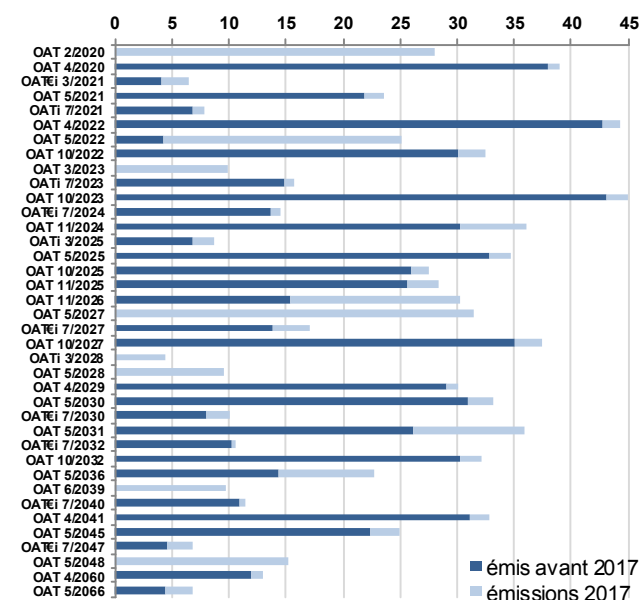
Encours actualisé par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : émissions de l'année et cumul au 31 décembre 2017

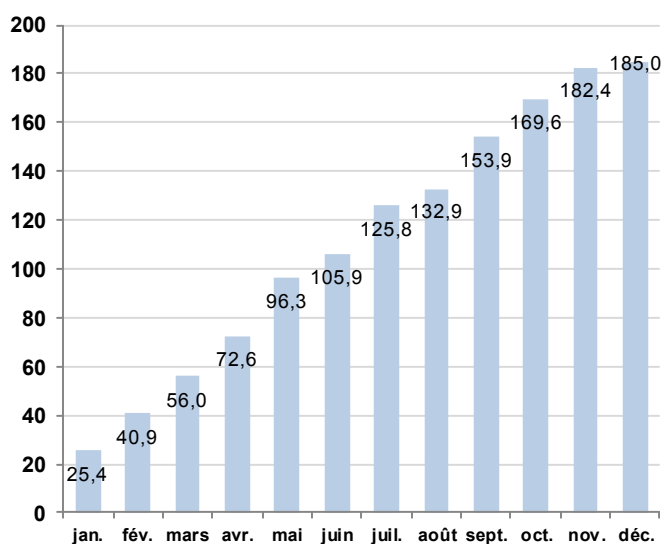
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Émissions nettes des rachats au 31 décembre 2017

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2017

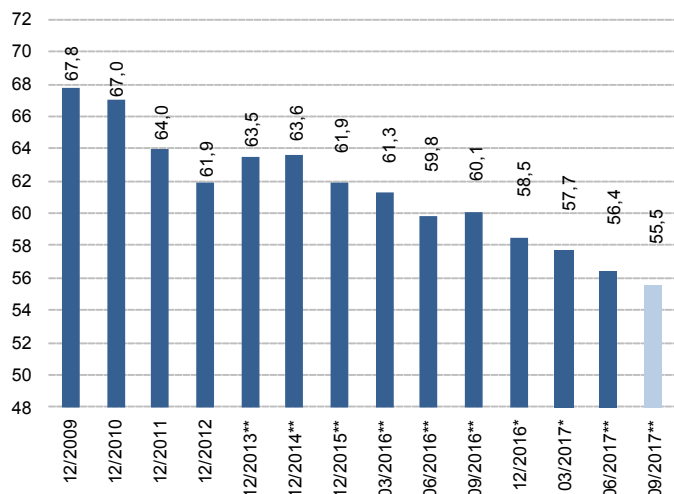
En milliards d'euros

Mois	Intérêts	Amortissements
janv-18		
févr-18		13,7
mars-18	0,0	
avr-18	14,3	27,3
mai-18	5,3	18,2
juin-18	0,2	
juil-18	2,9	9,9
août-18		
sept-18		
oct-18	13,6	27,5
nov-18	1,4	19,9
déc-18		

Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État : 3^{ème} trimestre 2017

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



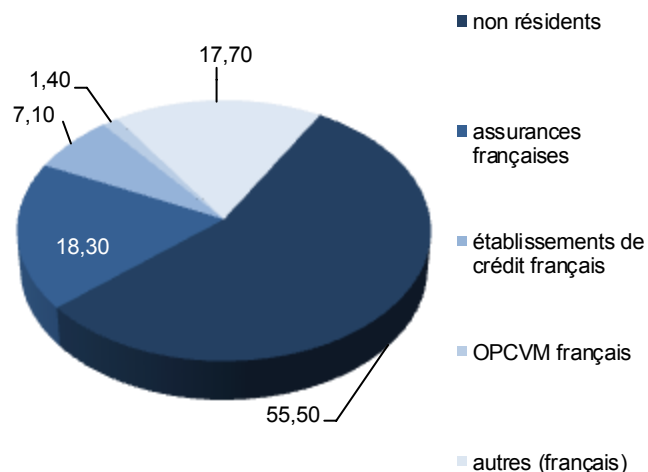
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** Chiffres révisés avec la position titres définitive

Source : Banque de France

Détention des titres de la dette négociable de l'État par groupe de porteurs : 3^{ème} trimestre 2017

Structure en % exprimée en valeur de marché



Source : Banque de France

Dette négociable de l'État au 31 décembre 2017

En euros

Total Dette à Moyen et Long Terme	1 559 638 728 450
Encours démembré	62 754 834 700
Durée de vie moyenne	8 ans et 154 jours
Total Dette à Court Terme	126 473 000 000
Durée de vie moyenne	102 jours
ENCOURS TOTAL	1 686 111 728 450
Durée de vie moyenne	7 ans et 296 jours

Source : Agence France Trésor

Dette négociable de l'État depuis fin 2014 au 31 décembre 2017

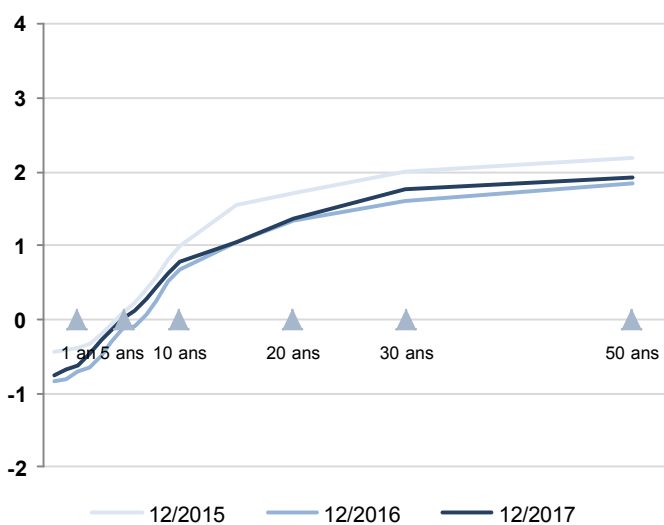
En milliards d'euros

	Fin 2014	Fin 2015	Fin 2016	Fin nov. 2017	Fin déc. 2017
Encours de la dette négociable	1 528	1 576	1 621	1 692	1 686
dont titres indexés	189	190	200	202	202
Moyen et Long Terme	1 352	1 424	1 487	1 557	1 560
Court Terme	175	153	134	135	126
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	363 jours	47 jours	195 jours	306 jours	296 jours

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

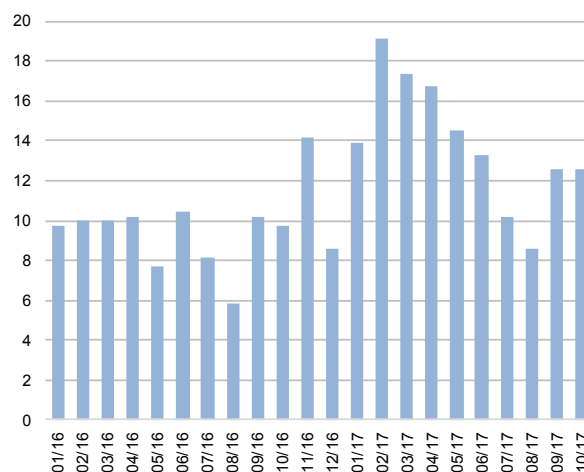
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les titres à moyen et long terme

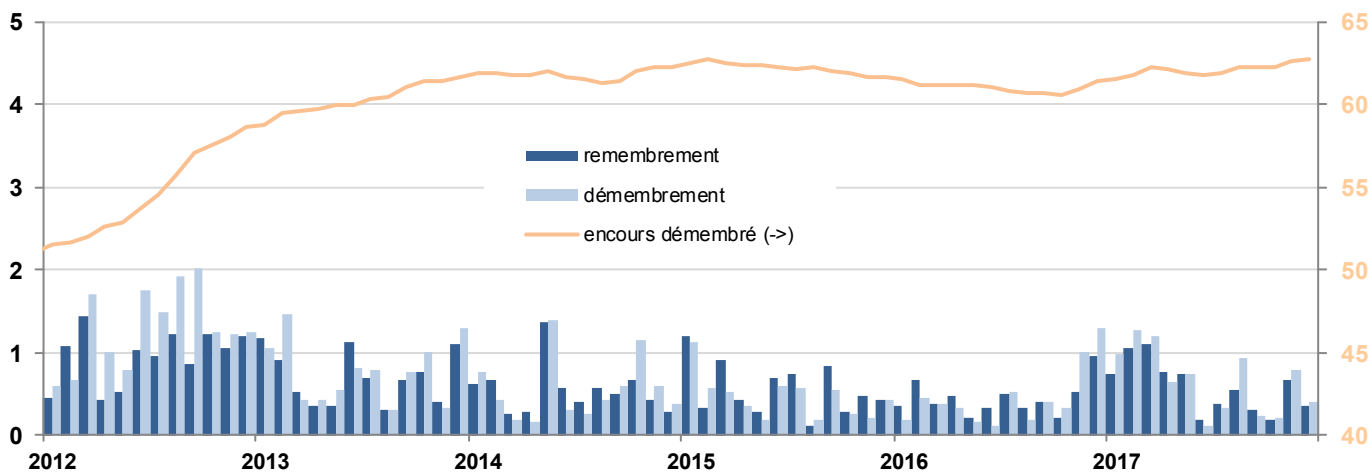
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosystème

Montant des opérations de démembrement et de remembrement

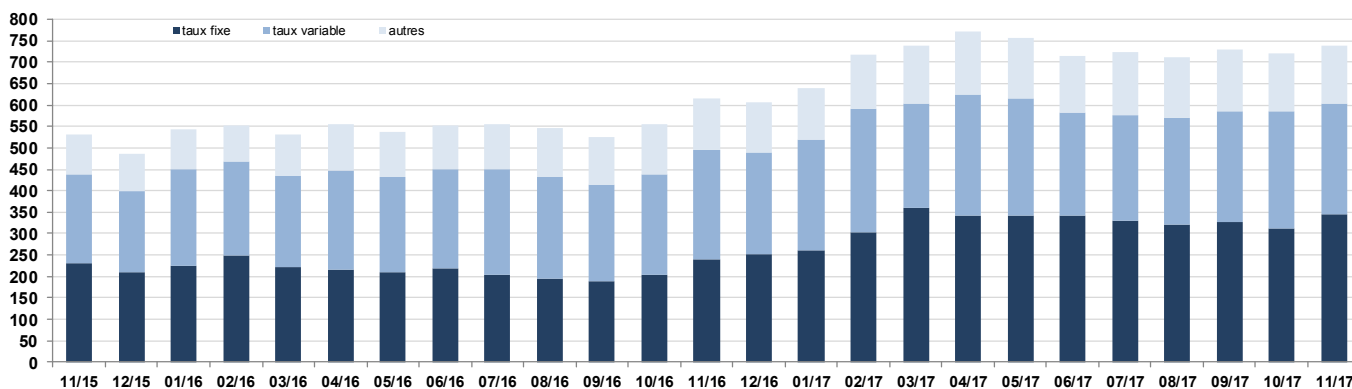
En milliards d'euros



Source : Euroclear

Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Dettes à court terme au 31 décembre 2017

	Échéance	Encours (€)
BTF	10 janvier 2018	6 341 000 000
BTF	17 janvier 2018	5 974 000 000
BTF	24 janvier 2018	6 140 000 000
BTF	31 janvier 2018	7 467 000 000
BTF	7 février 2018	6 063 000 000
BTF	14 février 2018	6 945 000 000
BTF	21 février 2018	7 516 000 000
BTF	28 février 2018	7 133 000 000
BTF	7 mars 2018	7 442 000 000
BTF	14 mars 2018	5 841 000 000
BTF	21 mars 2018	3 565 000 000
BTF	28 mars 2018	6 272 000 000
BTF	11 avril 2018	5 623 000 000
BTF	25 avril 2018	5 795 000 000
BTF	9 mai 2018	5 682 000 000
BTF	24 mai 2018	6 928 000 000
BTF	20 juin 2018	5 497 000 000
BTF	18 juillet 2018	3 632 000 000
BTF	15 août 2018	4 089 000 000
BTF	12 septembre 2018	1 947 000 000
BTF	10 octobre 2018	4 734 000 000
BTF	7 novembre 2018	4 847 000 000
BTF	5 décembre 2018	1 000 000 000

Dettes à moyen et long terme (échéances 2018 - 2021) au 31 décembre 2017

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Échéance 2018	116 437 293 525			
FR0012634558	OAT 0% 25 février 2018	13 734 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	27 277 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 mai 2018	18 191 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	9 778 293 525 (1)	1,06015	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 novembre 2018	19 930 000 000			20 000 000
	Échéance 2019	149 698 059 959			
FR0013101466	OAT 0% 25 février 2019	16 680 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	30 648 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 mai 2019	18 980 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	12 693 992 400 (1)	1,08126	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 549 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,5% 25 novembre 2019	28 737 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Échéance 2020	176 532 015 200			
FR0013232485	OAT 0% 25 février 2020	28 009 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	38 946 000 000			0
FR0012557957	OAT 0% 25 mai 2020	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	25 264 015 200 (1)	1,24392	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	36 562 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 novembre 2020	24 782 000 000			0
	Échéance 2021	117 431 970 280			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 mars 2021	6 548 770 280 (1)	1,01974	6 422 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0% 25 mai 2021	23 653 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 juillet 2021	7 987 200 000 (1)	1,02400	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	39 891 000 000			0

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2017 ; non offerte à la souscription

Dette à moyen et long terme (échéances 2022 et plus) au 31 décembre 2017

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Échéance 2022	122 979 007 480			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 mai 2022	25 105 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	19 826 067 490 (1)	1,10581	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	32 445 000 000			0
	Échéance 2023	118 093 757 753			
FR0013283686	OAT 0% 25 mars 2023	9 851 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			5 367 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	17 481 561 850 (1)	1,11383	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	44 918 000 000			429 585 000
	Échéance 2024	84 264 350 900			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mai 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	15 103 350 900 (1)	1,03554	14 585 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	36 026 000 000			46 000 000
	Échéance 2025	99 384 611 868			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 mars 2025	8 766 683 750 (1)	1,01525	8 635 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,5% 25 mai 2025	34 702 000 000			0
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	27 608 928 118			2 848 064 400
FR0012938116	OAT 1% 25 novembre 2025	28 307 000 000			0
	Échéance 2026	93 550 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,5% 25 mai 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	30 214 000 000			0
	Échéance 2027	87 554 810 360			
FR0013250560	OAT 1% 25 mai 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	18 649 810 360 (1)	1,08974	17 114 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	37 454 000 000			69 543 600
	Échéance 2028	14 133 660 280			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 mars 2028	4 521 491 160 (1)	1,01356	4 461 000 000	0
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	9 587 000 000			0
	Échéance 2029	41 124 234 485			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	30 033 880 458			3 189 946 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	11 090 354 027 (1)	1,26977	8 734 144 000	0
	Échéance 2030	43 550 002 080			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 mai 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 juillet 2030	10 342 002 080 (1)	1,02224	10 117 000 000	0
	Échéance 2031	35 834 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 mai 2031	35 834 000 000			94 000 000
	Échéance 2032	45 503 127 350			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	13 340 804 750 (1)	1,26035	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	32 162 322 600			11 340 757 400
	Échéance 2033 et plus	213 567 477 980			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	26 678 000 000			4 947 437 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	22 657 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 826 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	9 697 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	13 394 498 040 (1)	1,16748	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	32 780 000 000			7 344 939 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	24 908 000 000			1 124 100 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 juillet 2047	6 952 979 940 (1)	1,01741	6 834 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 mai 2048	15 140 000 000			367 000 000
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			7 667 488 000
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	13 055 000 000			6 753 904 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	6 845 000 000			254 100 000

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(3) valeur actualisée au 28/03/2017 ; non offerte à la souscription

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle, glissement annuel	2,5 %	11/2017
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,3 %	12/2017
Taux de chômage (BIT)	9,7 %	T3-2017
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,2 %	12/2017
ensemble hors tabac	1,1 %	12/2017
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,7 Md€	11/2017
" "	-5,3 Md€	10/2017
Solde des transactions courantes, cvs	-3,3 Md€	11/2017
" "	-2,6 Md€	10/2017
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,89 %	30/1/2018
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,33 %	30/1/2018
Euro / dollar	1,24	30/1/2018
Euro / yen	134,98	30/1/2018

* produits manufacturés

Sources : Insee, Minefi, Banque de France

Situation mensuelle du budget de l'État

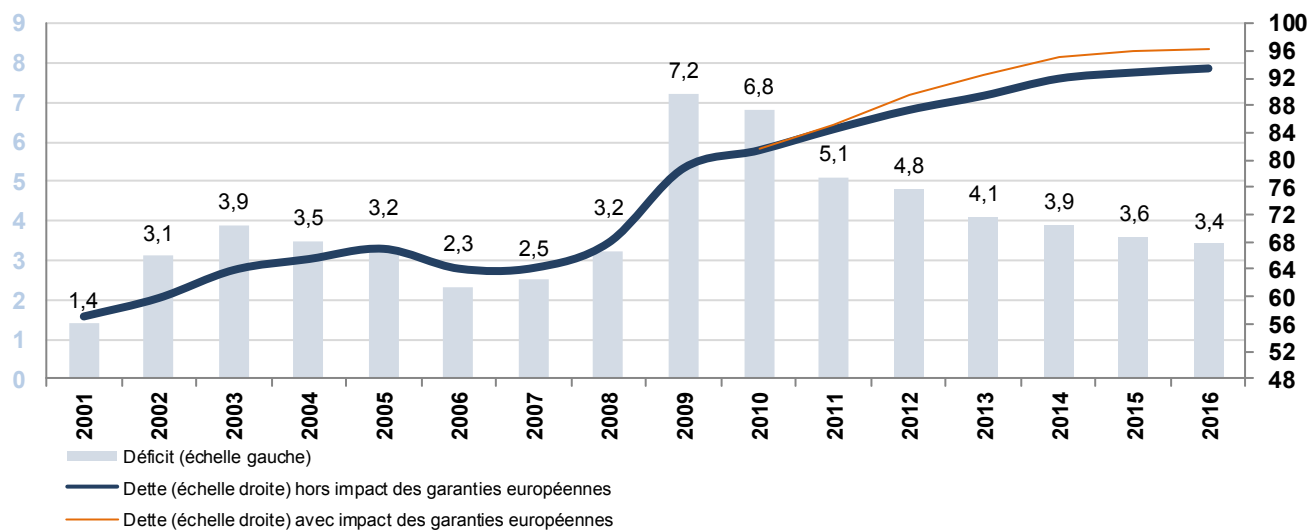
En milliards d'euros

			niveau à la fin novembre		
	2015	2016	2015	2016	2017
Solde du budget général	-72,15	-75,85	-78,29	-79,99	-74,77
Recettes	299,66	303,97	261,58	265,68	280,50
Dépenses	371,81	379,82	339,87	345,67	355,27
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,62	6,80	-4,49	-13,33	-9,98
Solde général d'exécution	-70,53	-69,06	-82,78	-93,32	-84,75

Source : Minefi

Finances publiques : déficit et dette

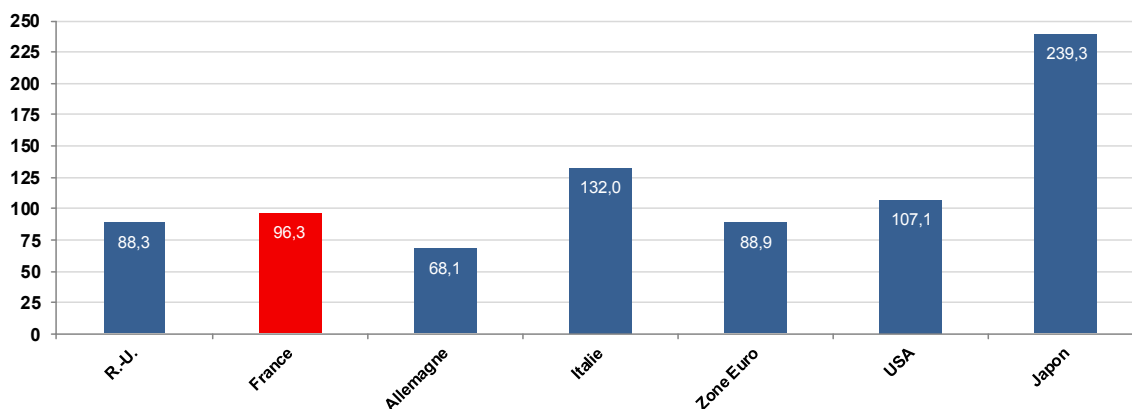
En % du PIB



Sources : Eurostat, Insee

Dette des administrations publiques en 2016

En % du PIB



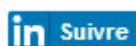
Sources : Eurostat, FMI, Insee

Calendriers des indicateurs économiques français

Février 2018	Mars 2018
 6 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	 7 Balance des paiements en janvier
 7 Commerce extérieur en valeur en décembre	 7 Commerce extérieur en valeur en janvier
 7 Balance des paiements en décembre	 9 Production industrielle : indice de janvier
 9 Production industrielle : indice de décembre	 13 Emploi salarié : 2017 T4
 15 Demandeurs d'emploi 2017 T4 (BIT)	 15 Prix à la consommation : indice de février
 15 Réserves nettes de change en janvier	 15 Réserves nettes de change en février
 22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	 16 Inflation (IPCH) : indice de février
 22 Prix à la consommation : indice de janvier	 22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
 23 Inflation (IPCH) : indice de janvier	 26 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2017 T4
 23 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	 26 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques - 2017 T4
 28 Comptes nationaux trimestriels : deuxième estimation 2017 T4	 28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
 28 Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indice de janvier	 28 Construction de logements en février
 28 Consommation des ménages en biens en janvier	 30 Consommation des ménages en biens en février
	 30 Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indice de février
	 30 Prix à la consommation : indice de mars

Sources : Insee, Eurostat

L'Agence France Trésor se lance sur les réseaux sociaux !



Retrouvez toutes les informations concernant l'agence, ainsi que nos dernières actualités sur notre page LinkedIn, à l'adresse suivante <https://www.linkedin.com/company/agencefrancetresor/>

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite.

En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits.

La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par e-mail, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ».

Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole du copyright « ©Agence France Trésor ».