

N°367
DÉCEMBRE
2020

BULLETIN MENSUEL

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

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

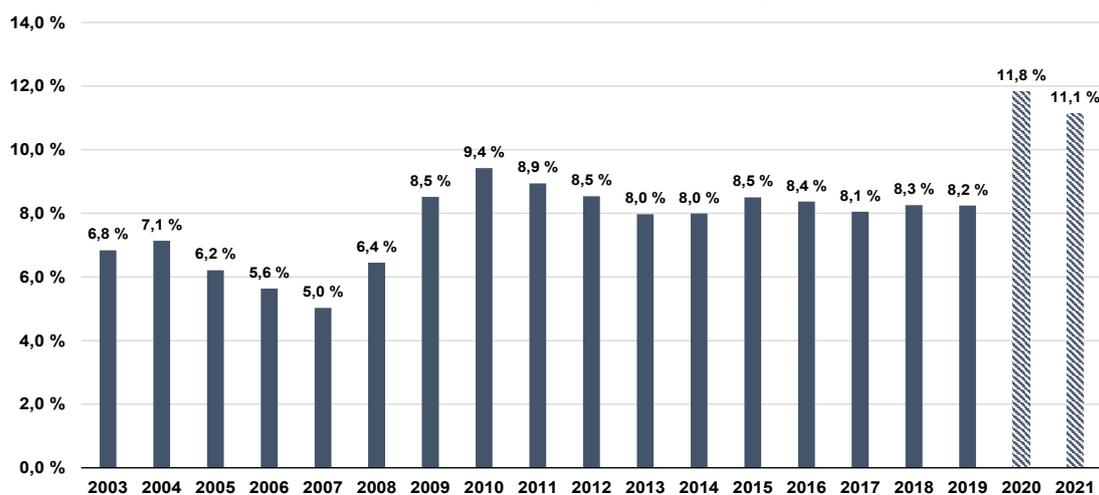
Actualité de l'Agence
France Trésor

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT 2021 S'INSCRIT DANS LA CONTINUITÉ DE L'ANNÉE 2020, MARQUÉE PAR UNE FORTE HAUSSE DES BESOINS DE FINANCEMENT FACE À LA CRISE DE LA COVID-19

L'Agence France Trésor a présenté le [mercredi 09 décembre 2020 son programme indicatif de financement pour 2021](#) qui prévoit 260 milliards d'euros d'émissions de dette à moyen et long terme nettes des rachats, soit un volume stable par rapport à 2020, bien que plus faible en proportion du produit intérieur brut français (voir graphique ci-dessous).

Ces émissions de dette permettront de couvrir l'essentiel du besoin de financement de l'État, qui s'établira à 293 milliards d'euros en 2021, dont 117,5 milliards d'euros liés au refinancement d'obligations arrivant à échéance. Le déficit budgétaire s'élèvera pour sa part à 173,3 milliards d'euros en 2021.

Émissions nettes (en % du PIB)



Source : Agence France Trésor

Dans un environnement de marché marqué par le soutien décisif de l'Eurosystème, en particulier le programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) et les opérations de refinancement ciblées (TLTRO 3) qui maintiennent les conditions de financement à des niveaux historiquement bas (pour les émissions d'OAT, -0,13 % en moyenne en 2020 contre 0,11 % en 2019) malgré la hausse des volumes émis par les États de la zone euro, l'AFT poursuivra sa stratégie d'émission transparente, prévisible et régulière. Elle continuera d'adapter au mieux ses émissions à l'évolution des conditions de marché et de la demande des investisseurs, assurant ainsi une grande liquidité sur l'ensemble des titres.

En 2021, l'AFT procédera, sur le segment nominal, à la création d'une nouvelle OAT de référence à 2/3 ans, d'une nouvelle OAT de référence à 5 ans et d'une nouvelle OAT de référence à 10 ans, tout en poursuivant le réabondement des titres de référence créés en 2020 en fonction de la demande de marché. Sur la partie longue de la courbe, l'AFT créera un nouveau titre à 30 ans durant le second semestre de l'année. Après les lancements de l'OAT 1,50 % 25 mai 2050 en 2019 et de l'OAT 0,75 % 25 mai 2052 en 2020, dont les encours s'élèvent déjà respectivement à 31,3 et 18,7 milliards d'euros, il s'agira de la troisième année consécutive de création d'un titre de référence à 30 ans. Elle créera par ailleurs un nouveau titre de maturité 50 ans, cinq ans après le lancement de l'OAT 1,75 % 25 mai 2066.

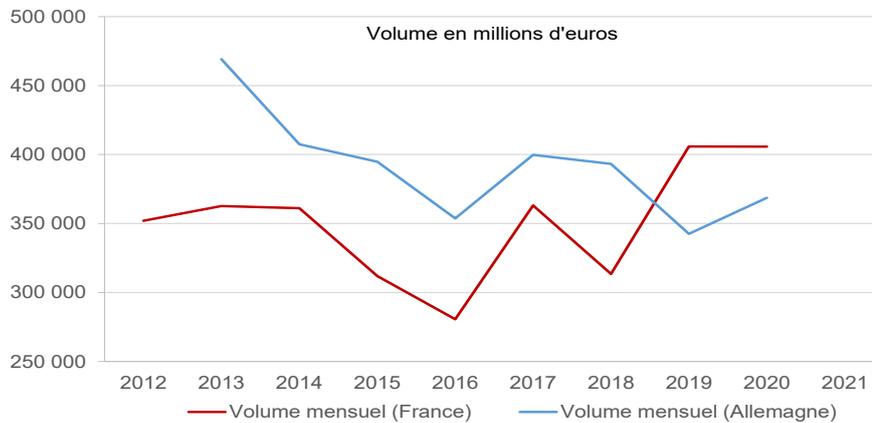
Sur le segment de l'inflation, l'AFT conservera une cible d'émission « autour de 10 % » du programme de financement. En 2021, l'AFT lancera par adjudication une nouvelle ligne sur l'inflation européenne (OAT€i) de maturité 10 ans, deux ans après le lancement de l'OAT€i 0,10 % 1er mars 2029 et examinera, en fonction de l'évolution des conditions de marché, l'opportunité d'émettre, toujours par adjudication, une nouvelle ligne indexée sur l'inflation française (OATi) de maturité 10 ans.

L'AFT lancera en outre une deuxième obligation verte avec une maturité proche de 20 ans. Elle continuera d'abonder la première obligation verte, l'OAT 1,75 % 25 juin 2039, dont l'encours s'élève aujourd'hui à 27,3 milliards d'euros.

Enfin, l'AFT pourra procéder, en cas de besoin, à la création d'une réserve de titres au profit de la Caisse de la dette publique (CDP), pour, le cas échéant, mobiliser des liquidités par des mises en pension de court terme dans la limite de 20 milliards d'euros.

Fin 2019, nous soulignons la liquidité croissante des OAT, mesurée par l'écart entre les cours acheteur et vendeur sur les plateformes électroniques ou par le volume des transactions. La liquidité de ce titre de référence s'est confirmée cette année dans la zone euro. Comme le montre le graphique 1, le volume mensuel total des transactions sur la dette française (c'est-à-dire des bons du Trésor aux obligations, hors achats de la BCE dans le cadre de sa politique d'assouplissement quantitatif) s'est stabilisé à un niveau historiquement élevé au cours des neuf premiers mois de l'année. Il était de 10 % supérieur à celui des transactions sur la dette allemande (celles-ci tenant compte des achats de la BCE qui en ont gonflé le volume en 2020 en raison du lancement du programme d'achats d'urgence face à la pandémie – pandemic emergency purchase programme, PEPP), confirmant ainsi la liquidité de la dette française dans la zone euro.

Graphique 1 : Les volumes de transactions sur la dette française se sont stabilisés à un niveau historiquement élevé en 2020*



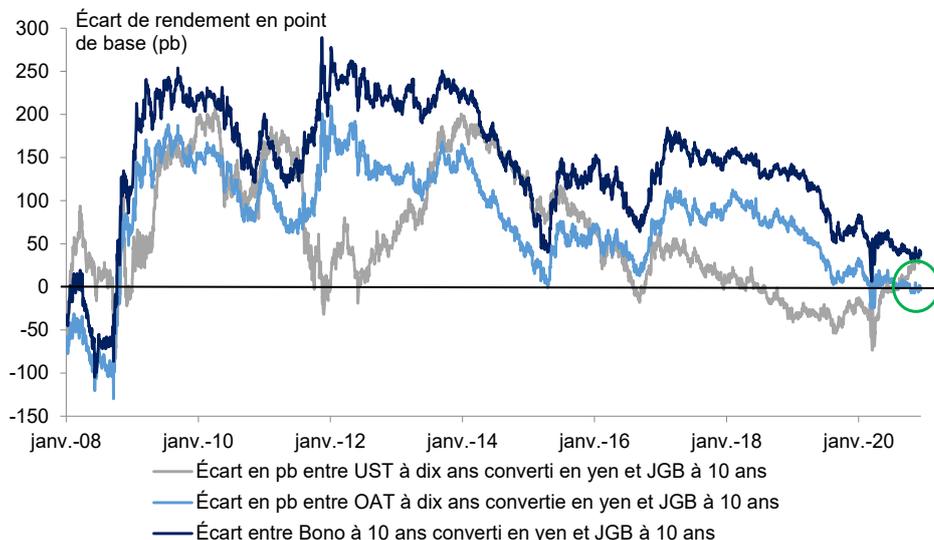
Source : AFT (exclut l'assouplissement quantitatif de la BCE) et Finanzagentur (inclut l'assouplissement quantitatif de la BCE). * Neuf premiers mois de 2020

La normalisation des écarts de taux attendue après le lancement du PEPP en mars 2020 s'est concrétisée, avec selon nous, un faible potentiel de resserrement des écarts des titres à dix ans en 2021. Comme cela a pu être observé au cours des années 2014 à 2019, une spéculation croissante sur l'extension du programme d'achat de titres publics (PEPP) et l'augmentation de son enveloppe a conduit à une compression prolongée des écarts avant les annonces de la BCE. Nous sommes d'avis que les écarts de taux des titres souverains de la zone euro devraient très probablement traiter à leur niveau le plus resserré sur la plus grande partie du premier semestre 2021.

Concernant la valorisation, les titres des pays dits périphériques ont atteint des prix élevés par rapport aux bons du Trésor américain protégés du risque de change en euro ou en yen (graphique 2). Par exemple, le titre de dette espagnole à 10 ans converti en yen, qui a offert un rendement supérieur de 80 points de base au bon du Trésor américain à 10 ans en moyenne entre 2014 et 2020, affichait un différentiel quasi-nul jeudi 10 décembre 2020.

En outre, si le passé peut nous éclairer (comme au second semestre 2018), les marchés financiers devraient avoir commencé, vers la mi-2021, à intégrer dans les prix la réduction des mesures d'assouplissement quantitatif de la BCE en 2022. La probable réallocation des transactions depuis les titres de dette de pays « périphériques » vers les titres souverains de pays « cœur » et « semi-cœur » devrait bénéficier à la liquidité des OAT au cours du second semestre 2021, confirmant ainsi l'appréciation des OAT observée en 2020 par rapport aux titres souverains japonais (JGB) et aux bons du Trésor américain (UST) (voir graphique 2).

Graphique 2 : Les OAT à 10 ans converties en yen ont un rendement proche de celui des JGB et sont plus chères que les UST



Source : BNP Paribas

NB : cette tribune de l'Agence France Trésor offre à des économistes l'opportunité d'exprimer leurs vues personnelles. En conséquence, l'article ci-dessus reflète strictement les vues de son auteur et ne devrait pas être tenu pour représenter le point de vue de l'Agence France Trésor ou du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance. Les vues exprimées dans cet article représentent les vues personnelles de l'auteur et ne représentent pas une vue officielle de BNP Paribas. Les vues exprimées dans cet article ne peuvent en aucun cas être tenues pour représenter une approbation ou une critique des politiques, déclarations ou initiative gouvernementales de la part de BNP Paribas

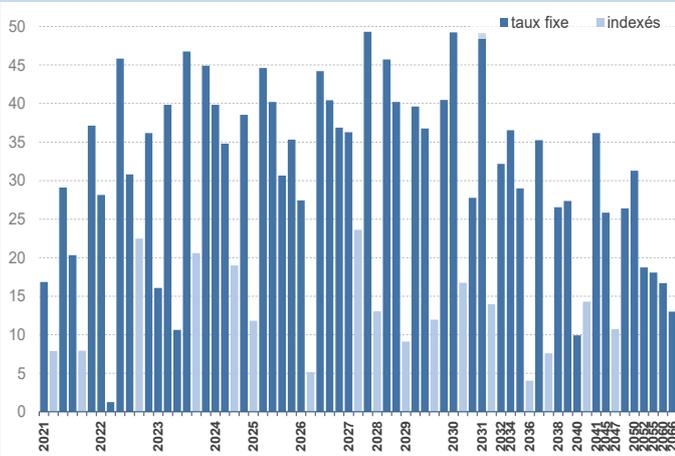
CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme				Moyen terme	Long terme	Indexés
Janvier 2021	date d'adjudication	4	11	18	25	21	7	21
	date de règlement	6	13	20	27	25	11	25
Février 2021	date d'adjudication	1	8	15	22	18	4	18
	date de règlement	3	10	17	24	22	8	22

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2020

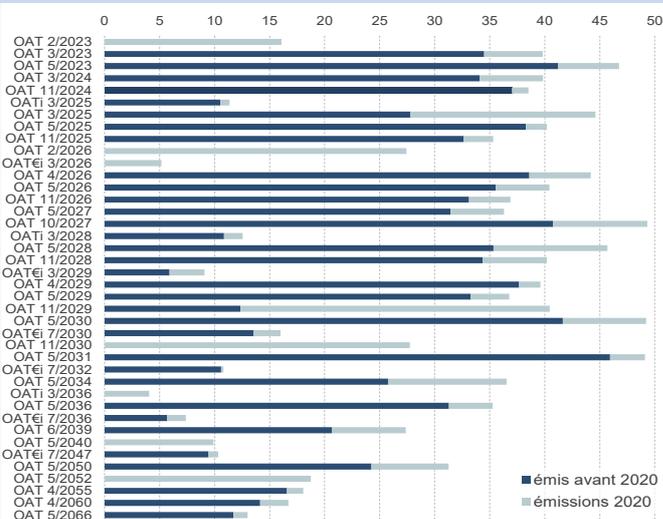
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 NOVEMBRE 2020

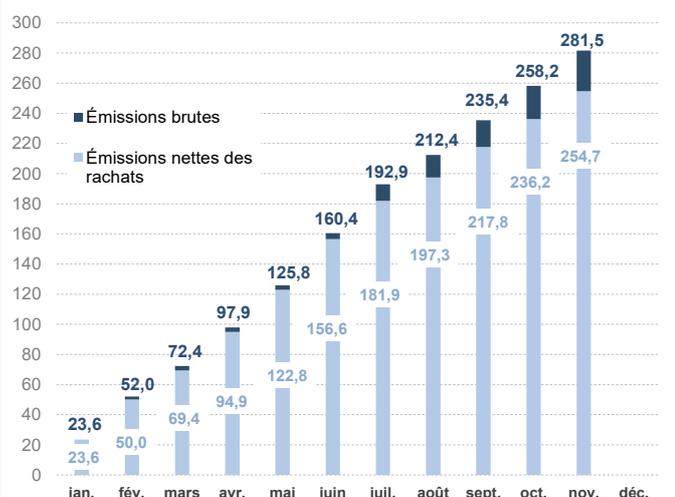
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 NOVEMBRE 2020

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 NOVEMBRE 2020

EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-20		
janv-21		
févr-21		16,8
mars-21	0,1	7,9
avr-21	11,6	29,1
mai-21	8,0	20,3
juin-21	0,5	
juil-21	2,4	8,0
août-21		
sept-21		
oct-21	10,0	37,1
nov-21	1,4	

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2020

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



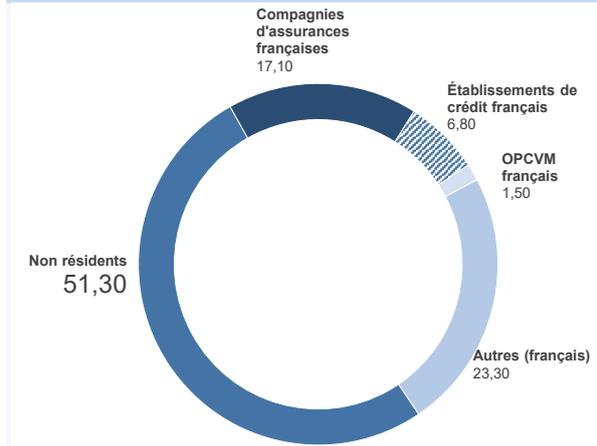
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** Chiffres révisés avec la position titres du dernier rapport annuel

Source : Banque de France

DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2020

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2020

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	1 833 918 148 082
Encours démembré	58 237 759 600
Durée de vie moyenne	8 ans et 336 jours
Total dette à court terme	164 861 000 000
Durée de vie moyenne	129 jours
Encours total	1 998 779 148 082
Durée de vie moyenne	8 ans et 78 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2017 AU 30 NOVEMBRE 2020

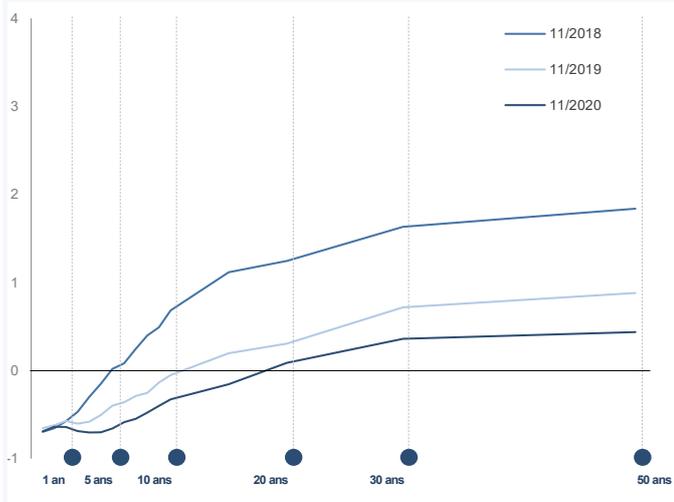
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2017	Fin 2018	Fin 2019	Fin oct 2020	Fin nov 2020
Encours de la dette négociable	1 686	1 756	1 823	1 995	1 999
<i>dont titres indexés</i>	202	220	226	218	220
Moyen et Long Terme	1 560	1 644	1 716	1 836	1 834
Court Terme	126	113	107	160	165
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	7 ans	7 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	296 jours	336 jours	63 jours	64 jours	78 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

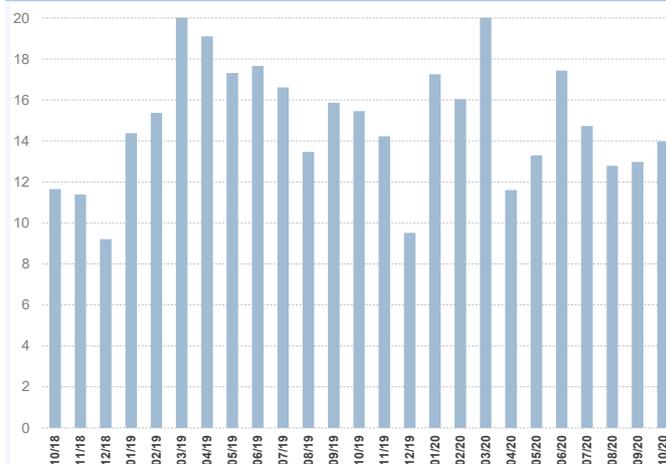
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME

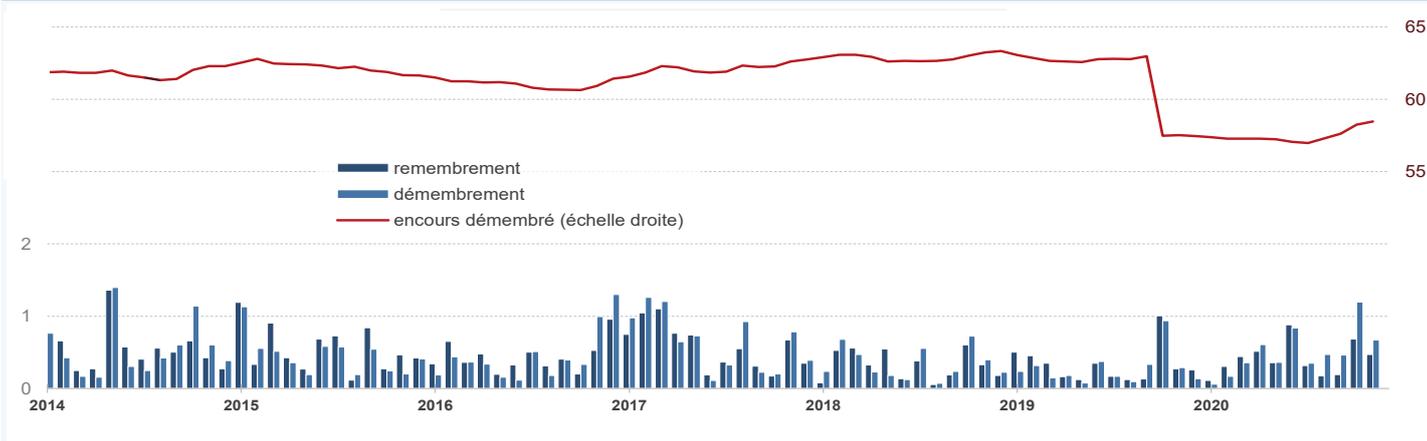
EN MILLIARDS D'EUROS



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

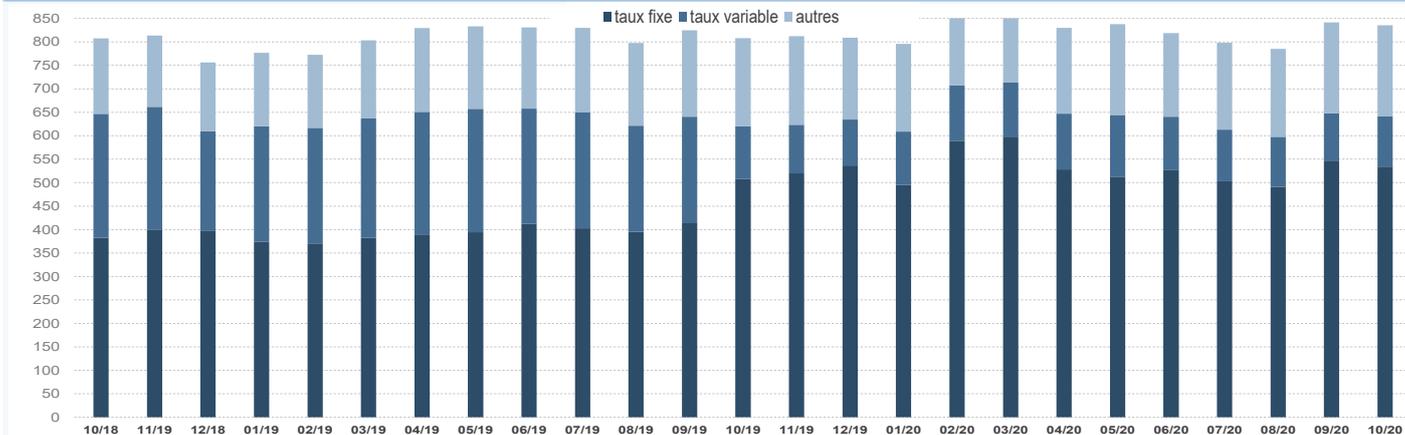
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT



DETTE À COURT TERME AU 30 NOVEMBRE 2020

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0125848483	BTF 2 décembre 2020	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 9 décembre 2020	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 16 décembre 2020	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 6 janvier 2021	6 901 000 000
FR0126310251	BTF 13 janvier 2021	8 020 000 000
FR0126461591	BTF 20 janvier 2021	4 640 000 000
FR0125848673	BTF 27 janvier 2021	5 477 000 000
FR0126461609	BTF 3 février 2021	6 897 000 000
FR0126310269	BTF 10 février 2021	6 617 000 000
FR0126461617	BTF 17 février 2021	6 743 000 000
FR0125848681	BTF 24 février 2021	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 10 mars 2021	6 283 000 000
FR0125848699	BTF 24 mars 2021	8 170 000 000
FR0126461658	BTF 8 avril 2021	7 307 000 000
FR0126001785	BTF 21 avril 2021	10 971 000 000
FR0126461666	BTF 5 mai 2021	2 298 000 000
FR0126001793	BTF 19 mai 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 juin 2021	10 585 000 000
FR0126310285	BTF 14 juillet 2021	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 11 août 2021	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 8 septembre 2021	8 685 000 000
FR0126461682	BTF 6 octobre 2021	6 595 000 000
FR0126461690	BTF 4 novembre 2021	6 093 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2020 - 2023) AU 30 NOVEMBRE 2020

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2020	0				
	Échéance 2021	119 211 673 950				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 février 2021	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 mars 2021	7 896 634 200 (1)	1,04370	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 avril 2021	29 097 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 mai 2021	20 309 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 juillet 2021	7 921 039 750 (1)	1,04845	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 octobre 2021	37 141 000 000			0	
	Échéance 2022	164 654 565 390				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 février 2022	28 121 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	1 243 939 990			326 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	45 847 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	22 469 625 400 (1)	1,13180	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	36 157 000 000			0	
	Échéance 2023	178 739 676 543				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 février 2023	16 070 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 606 195 903			5 336 565 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	20 582 480 640 (1)	1,14043	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			440 085 000	

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

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2024 ET PLUS) AU 30 NOVEMBRE 2020

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2024		132 176 989 720				
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 mars 2024	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mai 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 juillet 2024	18 991 989 720 (1)	1,05988	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
Échéance 2025		162 579 292 618				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	11 799 364 500 (1)	1,03950	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 mars 2025	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mai 2025	40 197 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octobre 2025	30 653 928 118			2 812 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 novembre 2025	35 311 000 000			0	x
Échéance 2026		154 100 000 000				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	27 435 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	5 151 000 000 (1)	0,99436	5 151 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	36 875 000 000			0	x
Échéance 2027		109 210 806 000				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	23 600 806 000 (1)	1,11535	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	49 314 000 000			56 943 600	
Échéance 2028		98 954 672 650				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	13 025 963 520 (1)	1,03776	12 552 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	—	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	45 707 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	40 192 000 000			0	x
Échéance 2029		137 910 484 121				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	9 107 089 800 (1)	1,00420	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	39 618 880 458			2 307 746 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	36 778 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	11 941 513 863 (1)	1,30009	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	40 465 000 000			0	x
Échéance 2030		93 738 345 040				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	16 744 345 040 (1)	1,04626	16 004 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	27 761 000 000			0	x
Échéances 2031 et plus		482 641 642 050				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	49 107 000 000			51 900 000	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	13 952 315 520 (1)	1,28997	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	32 162 322 600			10 851 757 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	36 541 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	29 004 000 000			4 184 537 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	4 042 000 000 (1)	0,99452	4 042 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	35 260 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	7 582 665 690 (1)	1,02621	7 389 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	27 375 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 mai 2040	9 905 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	14 275 709 240 (1)	1,19492	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	36 152 000 000			5 975 499 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	25 824 000 000			1 028 810 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	10 751 629 000 (1)	1,04132	10 325 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	26 409 000 000			649 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	31 274 000 000			112 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	18 736 000 000			241 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	18 061 000 000			9 403 518 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	16 696 000 000			8 681 304 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	12 997 000 000			1 264 900 000	x

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

[3] valeur actualisée au 28 mars 2019 ; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DERNIERS INDICATEURS CONJONCTURELS

Production industrielle, glissement annuel	-5,5 %	10/2020
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,0 %	10/2020
Taux de chômage (BIT)	9,0 %	T3-2020
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	0,2 %	11/2020
• ensemble hors tabac	-0,1 %	11/2020
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,6 Md€	10/2020
" " "	-4,8 Md€	09/2020
Solde des transactions courantes, cvs	-3,7 Md€	10/2020
" " "	-4,6 Md€	09/2020
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	-0,33 %	31/12/2020
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,54 %	31/12/2020
Euro / dollar	1,23	31/12/2020
Euro / yen	126,56	31/12/2020

* produits manufacturés
Sources : Insee, Minefi, Banque de France

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

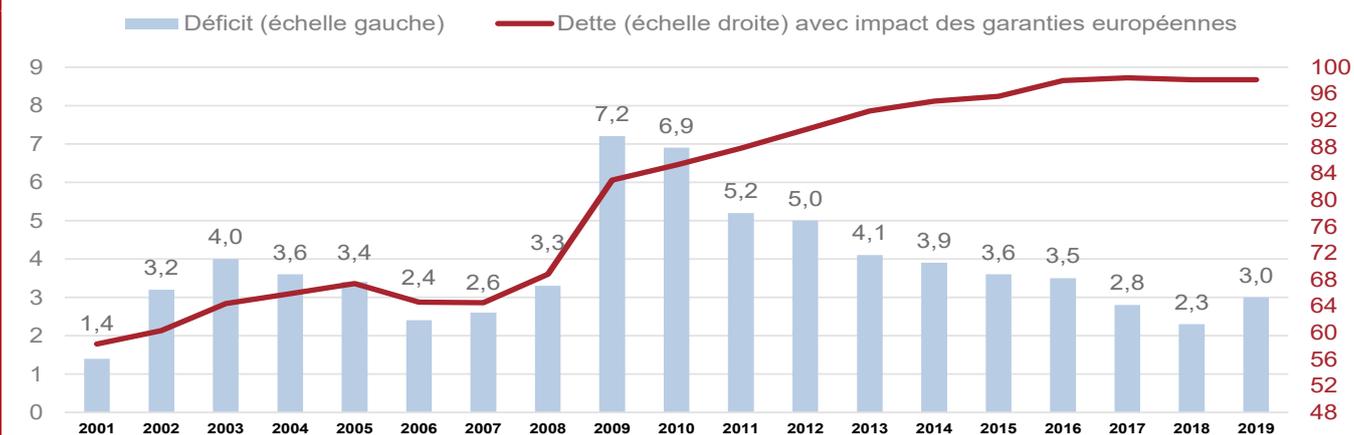
EN MILLIARDS D'EUROS

	2018	2019	niveau à la fin octobre		
			2018	2019	2020
Solde du budget général	-76,91	-96,91	-78,37	-102,47	-152,24
Recettes	313,79	301,07	254,04	238,18	219,28
Dépenses	390,69	397,98	332,41	340,64	371,52
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,82	4,06	-8,61	-5,21	-7,62
Solde général d'exécution	-76,00	-92,69	-86,98	-107,68	-159,85

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

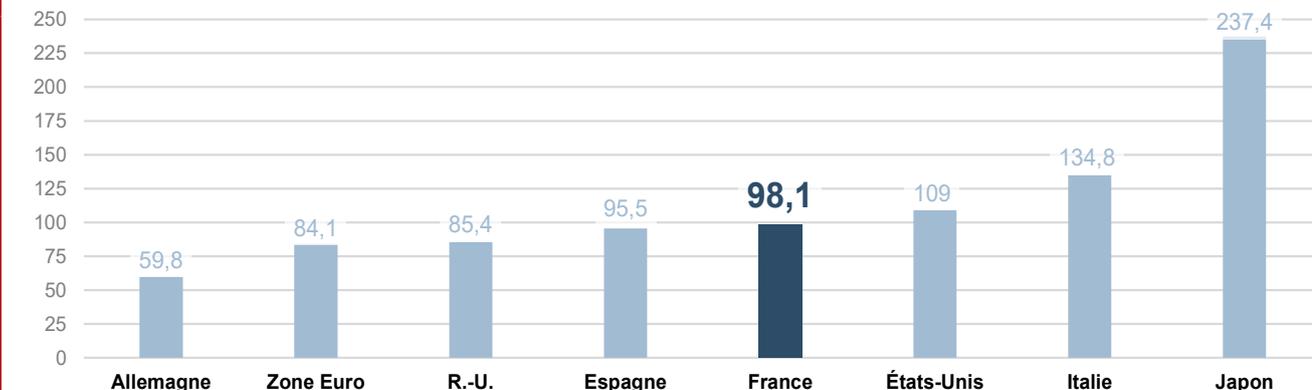
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2019

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

JANVIER 2021 

6 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en décembre	8 Indice de la production industrielle en novembre	8 Dépenses de consommation des ménages en biens en novembre	8 Balance des paiements en novembre	15 Réserves nettes de change en décembre	15 Indice des prix à la consommation en décembre
20 Inflation IPCH : indice de décembre	21 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en janvier 2021	21 Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie en janvier 2021	27 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en janvier 2021	29 Dépenses de consommation des ménages en biens en décembre 2020	29 Indices de prix de production et d'importation de l'industrie en décembre 2020

FÉVRIER 2021 

5 Demandeurs d'emploi T4 2020	16 Indice des prix à la consommation : résultats définitifs de janvier	19 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en février	23 Inflation IPCH : indice de janvier	24 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en février	25 Dépenses de consommation des ménages en biens en janvier
26 Comptes nationaux trimestriels - résultats détaillés au T4 2020	26 Indices de prix de production et d'importation de l'industrie en janvier				

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Anthony Requin
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français, anglais et également en arabe, chinois, espagnol, japonais et russe sur demande

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • in

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 courriel, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ».

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