

N°379
DÉCEMBRE
2021

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

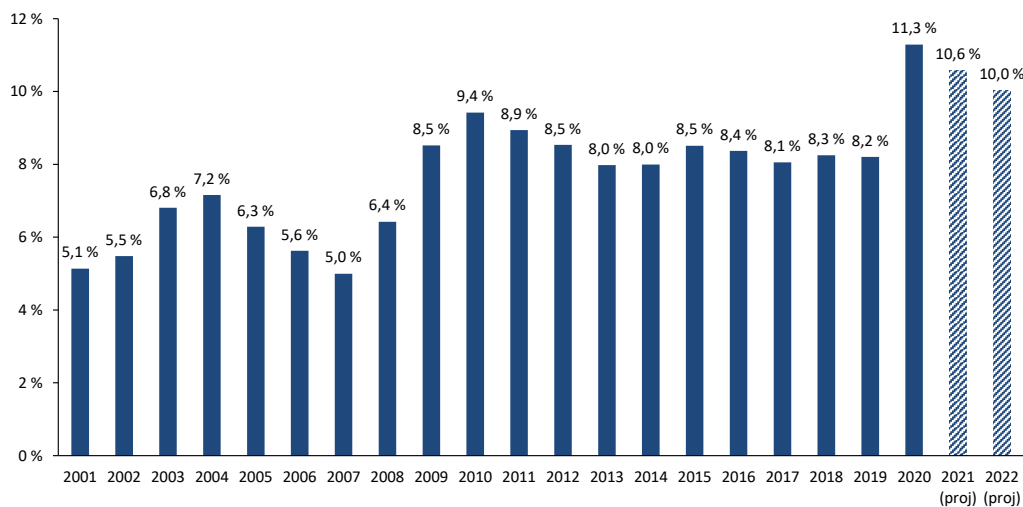
Actualité de l'Agence
France Trésor

2022 : UN PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT MARQUÉ PAR LA STABILITÉ ET LA RÉGULARITÉ

L'Agence France Trésor a présenté le mercredi 8 décembre 2021 son programme indicatif de financement pour 2022 qui prévoit 260 milliards d'euros d'émissions de dette à moyen et long terme nettes des rachats, soit un volume stable depuis 2020, et en baisse en proportion du produit intérieur brut français (voir graphique ci-dessous).

Ces émissions de dette de moyen et long terme contribueront à couvrir le besoin de financement de l'État, qui s'établira à 297,6 milliards d'euros en 2022, dont 144,4 milliards d'euros liés au refinancement d'obligations arrivant à échéance. Le déficit budgétaire s'élèvera, pour sa part, à 153,8 milliards d'euros¹ en 2022.

Émissions nettes (en % du PIB)



Source : Agence France Trésor

Dans un environnement de marché notamment marqué par l'incertitude sur la vitesse de normalisation des politiques monétaires, l'AFT poursuivra sa stratégie d'émission transparente, prévisible et régulière tout en continuant d'adapter au mieux ses émissions à l'évolution des conditions de marché et de répondre à la demande des investisseurs afin de maintenir la plus grande liquidité possible sur ses titres de dette.

Sur le segment nominal, l'AFT procèdera en 2022 à la création d'une nouvelle souche de référence à 3 ans, d'une nouvelle souche de référence à 5/6 ans, de deux nouvelles souches de référence à 10 ans et d'une nouvelle souche de référence à 15 ans. Sur la partie longue de la courbe, l'AFT étudiera également, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'une nouvelle ligne d'une maturité comprise entre 20 et 30 ans, en fonction des conditions de marché.

Sur le segment de l'inflation, l'AFT conservera une cible d'émission « autour de 10 % » du programme de financement. Après la création en 2021 de deux nouveaux titres de référence à 10 ans, l'un indexé sur l'inflation européenne de maturité 2031 et l'autre indexé sur l'inflation française de maturité 2032, l'AFT lancera, par syndication, une nouvelle obligation indexée à l'inflation européenne (OAT€i) de maturité 30 ans, en fonction des conditions de marché.

Enfin, fidèle à sa tradition d'innovation, l'AFT étudiera, en lien avec les SVT, l'opportunité de l'émission, par syndication, d'une obligation verte indexée sur l'inflation d'une maturité de 10 à 15 ans. L'AFT continuera en outre d'abonder ses OAT vertes, l'OAT 1,75 % 25 juin 2039 et l'OAT 0,50 % 25 juin 2044, dont les encours s'élèvent aujourd'hui à 42,3 milliards d'euros, en fonction de la demande du marché et dans la limite des dépenses vertes éligibles pour 2022 dont le montant sera annoncé en janvier.

¹Tel que défini dans l'article 56 de la loi de finances initiale pour 2022 promulguée le 30 décembre 2021

Les banques centrales ont confirmé leur tournure restrictive au mois de décembre, avec une première hausse de taux au Royaume-Uni, une accélération du *tapering* coté Fed, et son anticipation de 3 hausses de taux pour 2022.

En zone euro, la BCE a confirmé la fin du PEPP en mars, et donc la fin du fameux cadre de conditions de financement favorable. La BCE gardera la flexibilité du PEPP via ses réinvestissements, une flexibilité donc limitée. Autre fait marquant, une forte décélération des achats est prévue malgré une hausse temporaire de l'APP au T2 2022, avec un rythme mensuel moyen passant d'environ 90 milliards d'euros au T4 2021 (APP et PEPP), à 40 milliards d'euros au T2 2022, et 20 milliards d'euros au T4 2022.

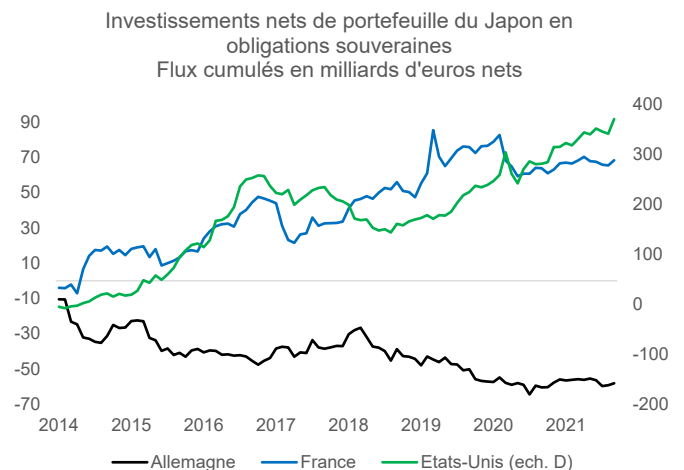
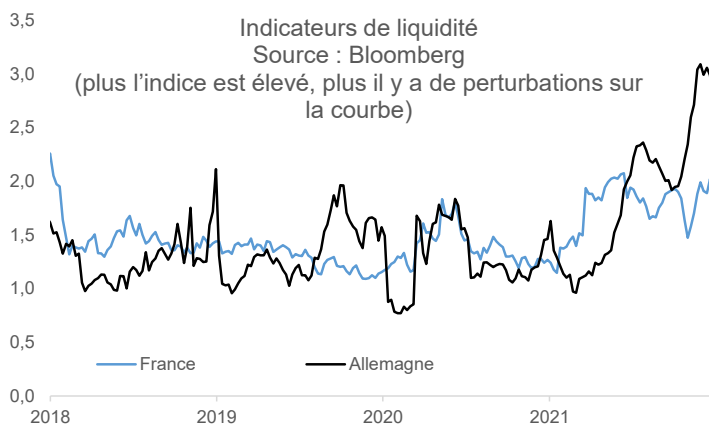
L'année 2022 devrait donc marquer le début d'une tendance haussière des taux obligataires. Les nouvelles mesures prises par la BCE devraient en effet permettre un changement de régime qui viendra soutenir un gonflement des primes de terme et une reprofondissement des courbes 2/10 ans, qui pourraient conduire à un retour du taux 10 ans OAT vers les 0,40 %.

Dans cet environnement où les politiques monétaires se normalisent, nous anticipons une revalorisation de la prime de risque, particulièrement sur les pays dits périphériques. Les OAT devraient bénéficier de leur statut AA dans un environnement de marché où les fondamentaux sont revalorisés.

Autre élément clef, la liquidité offerte par les OAT. Le PEPP a entraîné une réduction de la liquidité des obligations souveraines de la zone euro, en diminuant fortement l'encours flottant⁽¹⁾. Ceci est particulièrement le cas des obligations allemandes, dont l'Eurosystème détiendrait 43 % de la dette publique au T3 2021, une portion qui pourrait atteindre 48 % d'ici fin 2022 d'après nos estimations. Les OAT demeurent en revanche des titres de référence liquides de la zone euro, avec une détention de la dette publique qui n'excéderait pas les 35 %, d'après nos calculs. En conséquence, la formation des taux des OAT est plus directe et plus en ligne avec les fondamentaux. Ceci constitue un atout majeur des OAT dans la gestion du risque, les distinguant ainsi des obligations allemandes devenues peu liquides et exposées à de nombreuses perturbations, d'après les indicateurs Bloomberg.

Autre indicateur de liquidité, l'écart entre prix acheteur et prix vendeur des OAT 10 ans aurait d'après nos estimations atteint son plus bas historique en 2021. Les problématiques de liquidité de fin d'année auraient par ailleurs été contenues, avec un écartement moyen de 0,15 pb, contre près de 0,4 pb en Allemagne.

La préférence des investisseurs étrangers pour les OAT devrait donc se confirmer en 2022.



⁽¹⁾ Voir présentation de la BCE "[Achats d'actifs : de la crise à la reprise](#)" (offre d'obligations en ZE-4 à taux flottant et rendement souverain à 10 ans en ZE pondéré par le PIB p.6). Uniquement disponible en anglais.

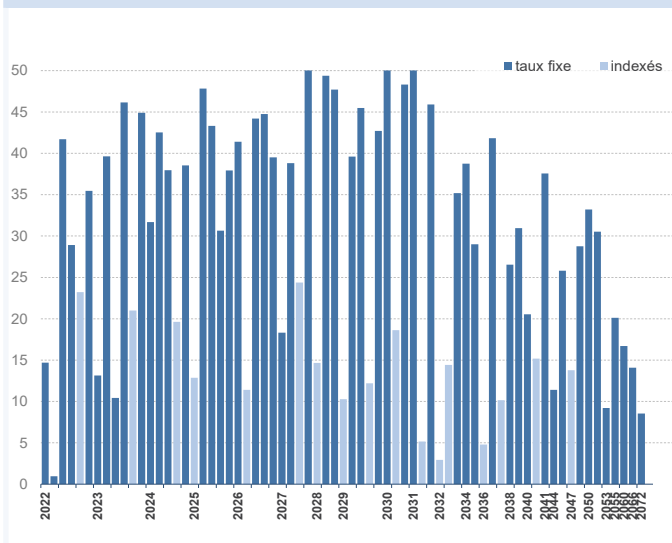
CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Janvier 2022	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	6	20
	date de règlement	5	12	19	26	2 fev. 2022	24	10	24
Février 2022	date d'adjudication	7	14	21	28	/	17	3	17
	date de règlement	9	16	23	2/03	/	21	7	21

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2021

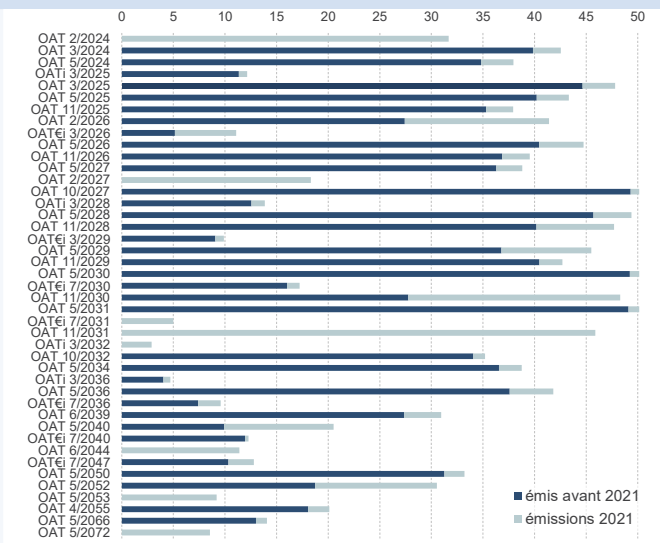
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 NOVEMBRE 2021

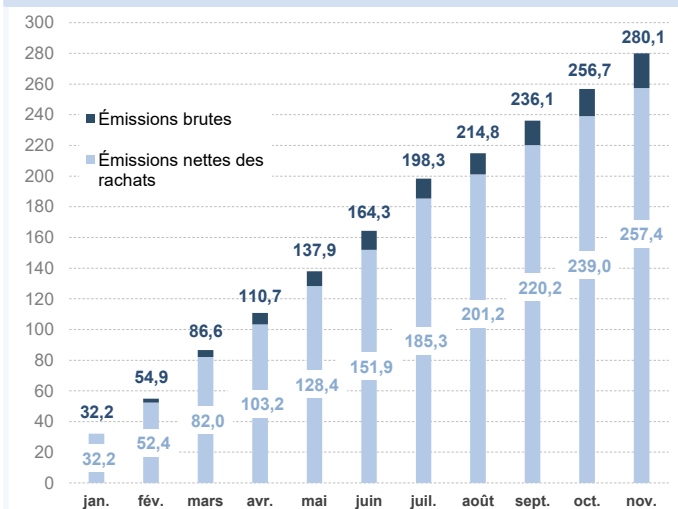
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 NOVEMBRE 2021

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 NOVEMBRE 2021

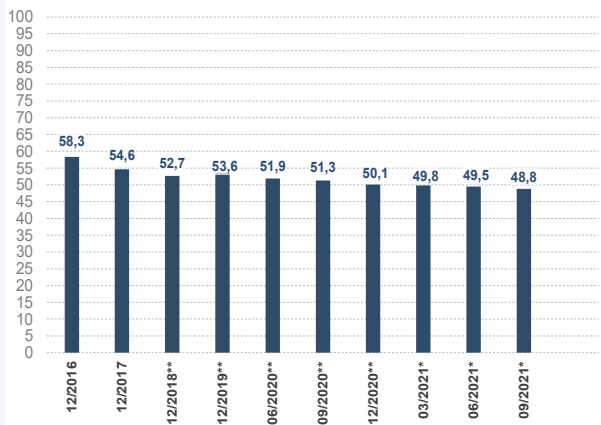
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-21		
janv-22		
févr-22		14,7
mars-22	0,1	
avr-22	10,5	42,7
mai-22	8,8	28,8
juin-22	0,6	
juil-22	2,5	23,5
août-22		
sept-22		
oct-22	9,1	35,5
nov-22	1,5	

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2021

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



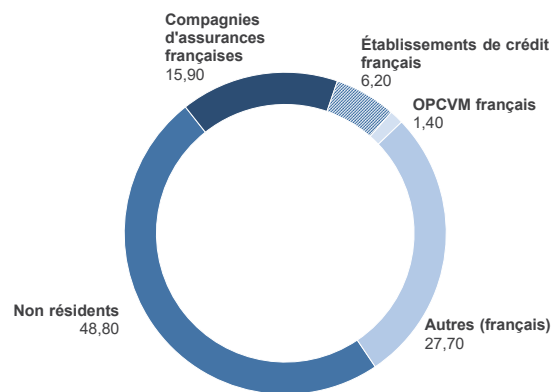
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 2021

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2021

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	1 985 447 668 264
Encours démembré	58 627 980 500
Durée de vie moyenne	9 ans et 42 jours
Total dette à court terme	165 797 000 000
Durée de vie moyenne	117 jours
Encours total	2 151 244 668 264
Durée de vie moyenne	8 ans et 160 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2018 AU 30 NOVEMBRE 2021

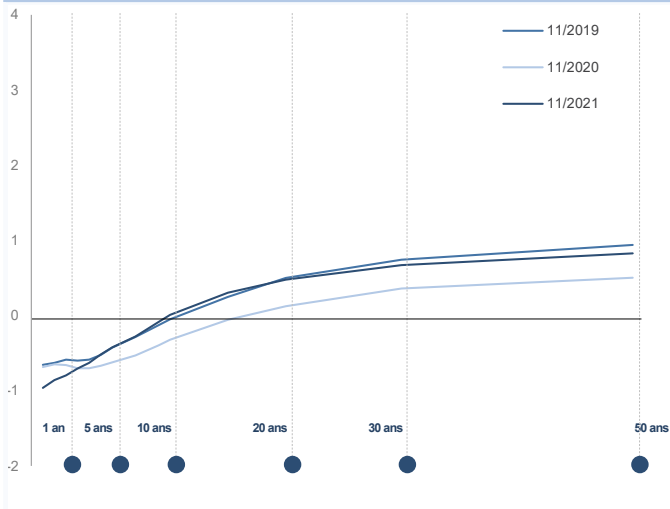
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2018	Fin 2019	Fin 2020	Fin oct 2021	Fin nov 2021
Encours de la dette négociable	1 756	1 823	2 001	2 131	2 151
<i>dont titres indexés</i>	220	226	220	232	235
Moyen et Long Terme	1 644	1 716	1 839	1 966	1 985
Court Terme	113	107	162	165	166
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	7 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	336 jours	63 jours	73 jours	176 jours	160 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

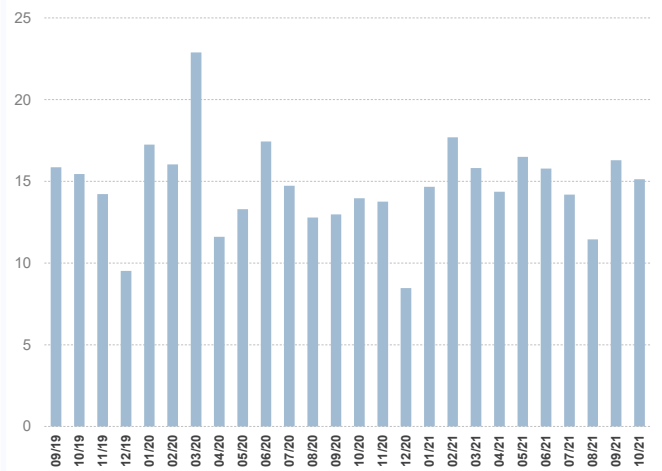
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

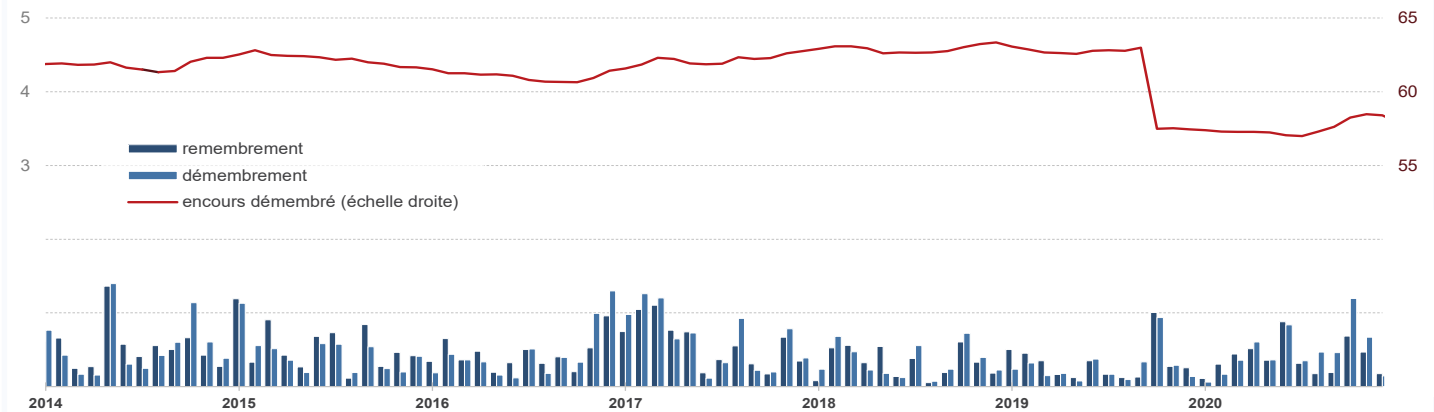
EN MILLIARDS D'EUROS



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 DÉMEMBRÉMENT ET DE REMEMBREMENT

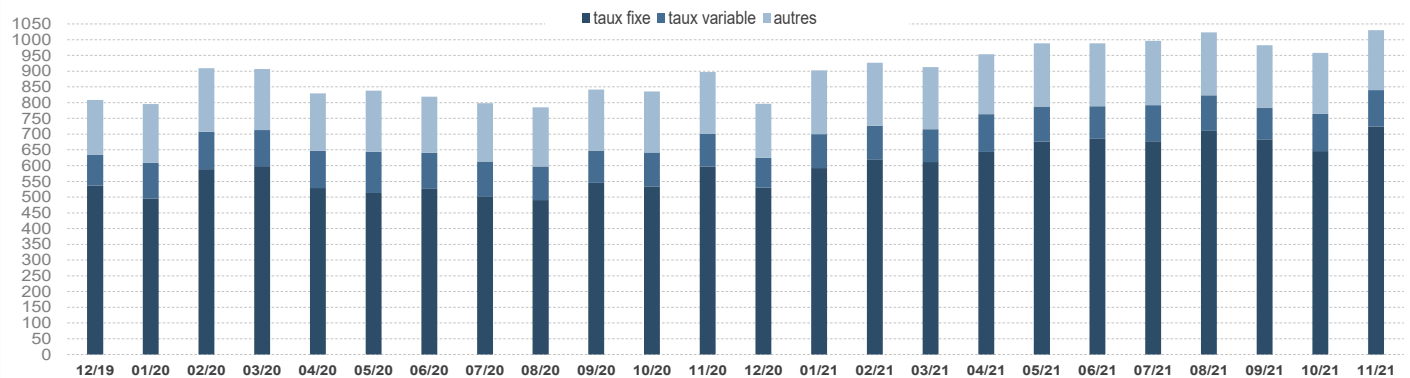
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT

DETTE À COURT TERME AU 30 NOVEMBRE 2021

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0126461708	BTF 1 décembre 2021	4 874 000 000
FR0126893512	BTF 8 décembre 2021	9 114 000 000
FR0126461815	BTF 15 décembre 2021	12 046 000 000
FR0126893520	BTF 5 janvier 2022	9 811 000 000
FR0126893538	BTF 12 janvier 2022	5 589 000 000
FR0126893603	BTF 19 janvier 2022	6 550 000 000
FR0126461823	BTF 26 janvier 2022	7 193 000 000
FR0126893611	BTF 2 février 2022	6 903 000 000
FR0126893546	BTF 9 février 2022	7 771 000 000
FR0126893629	BTF 16 février 2022	6 898 000 000
FR0126461831	BTF 23 février 2022	7 126 000 000
FR0126893595	BTF 9 mars 2022	8 201 000 000
FR0126461849	BTF 23 mars 2022	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 6 avril 2022	8 215 000 000
FR0126750787	BTF 21 avril 2022	8 328 000 000
FR0126893678	BTF 4 mai 2022	1 907 000 000
FR0126750795	BTF 18 mai 2022	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 15 juin 2022	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 13 juillet 2022	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 10 août 2022	6 390 000 000
FR0126893587	BTF 7 septembre 2022	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 5 octobre 2022	6 551 000 000
FR0126893702	BTF 2 novembre 2022	4 186 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2022 - 2024) AU 30 NOVEMBRE 2021

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembres (€)	CAC*
Échéance 2022		144 935 986 740				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 février 2022	14 686 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	41 693 000 000			122 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	28 902 000 000			0	x
FR0010899765	OATéi 1,10 % 25 juillet 2022	23 223 046 750 (1)	1,16975	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	35 471 000 000			0	
Échéance 2023		175 275 955 583				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 février 2023	13 135 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	39 645 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 425 695 903			5 329 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	46 141 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	21 010 759 680 (1)	1,16416	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			453 985 000	
Échéance 2024		170 321 830 980				
FR0014001N46	OAT 0,00 % 25 février 2024	31 676 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 mars 2024	42 533 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mai 2024	37 948 000 000			0	x
FR0011427848	OATéi 0,25 % 25 juillet 2024	19 628 830 980 (1)	1,09542	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	38 536 000 000			42 000 000	x

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

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 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 2025 ET PLUS) AU 30 NOVEMBRE 2021

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2025		172 600 802 678				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	12 879 874 560 (1)	1,06112	12 138 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 mars 2025	47 814 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mai 2025	43 331 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octobre 2025	30 653 928 118			2 814 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 novembre 2025	37 922 000 000			0	x
Échéance 2026		181 260 165 350				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	11 392 165 350 (1)	1,02771	11 085 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	44 743 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
Échéance 2027		135 637 190 000				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 février 2027	18 332 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	24 392 190 000 (1)	1,15275	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	54 099 000 000			62 743 600	
Échéance 2028		111 798 414 937				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	14 670 017 280 (1)	1,05936	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	47 717 000 000			0	x
Échéance 2029		150 271 651 856				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	10 271 799 390 (1)	1,03787	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	39 618 880 458			2 279 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	12 189 972 008 (1)	1,32714	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	42 700 000 000			0	x
Échéance 2030		119 132 823 200				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	52 189 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	18 633 823 200 (1)	1,08135	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	48 310 000 000			0	x
Échéance 2031		104 310 529 300				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2031	5 147 529 300 (1)	1,02930	5 001 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 novembre 2031	45 896 000 000			0	x
Échéances 2032 et plus		519 902 317 640				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 mars 2032	2 938 352 040 (1)	1,01814	2 886 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	14 420 215 680 (1)	1,33323	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	38 746 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	29 004 000 000			3 348 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	4 781 639 100 (1)	1,01521	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	10 153 315 260 (1)	1,06062	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 659 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 mai 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	15 165 677 200 (1)	1,23499	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	37 558 000 000			5 492 099 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 juin 2044	11 402 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	25 824 000 000			706 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	13 774 795 760 (1)	1,07624	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	28 759 000 000			587 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	33 195 000 000			191 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	30 529 000 000			678 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 mai 2053	9 199 000 000			10 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	20 118 000 000			11 124 918 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	16 696 000 000			8 833 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	14 075 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 mai 2072	8 537 000 000			30 400 000	x

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

(2) valeur actualisée au 28 mars 2021; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 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	1,2 %	10/2021
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,8 %	10/2021
Taux de chômage (BIT)	8,1 %	T3-2021
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	2,8 %	11/2021
• ensemble hors tabac	2,8 %	11/2021
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7,5 Md€	10/2021
" "	-6,9 Md€	09/2021
Solde des transactions courantes, cvs	-2,6 Md€	10/2021
" "	-2,8 Md€	09/2021
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,10 %	31/12/2021
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,57 %	31/12/2021
Euro / dollar	1,13	31/12/2021
Euro / yen	130,42	31/12/2021

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

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

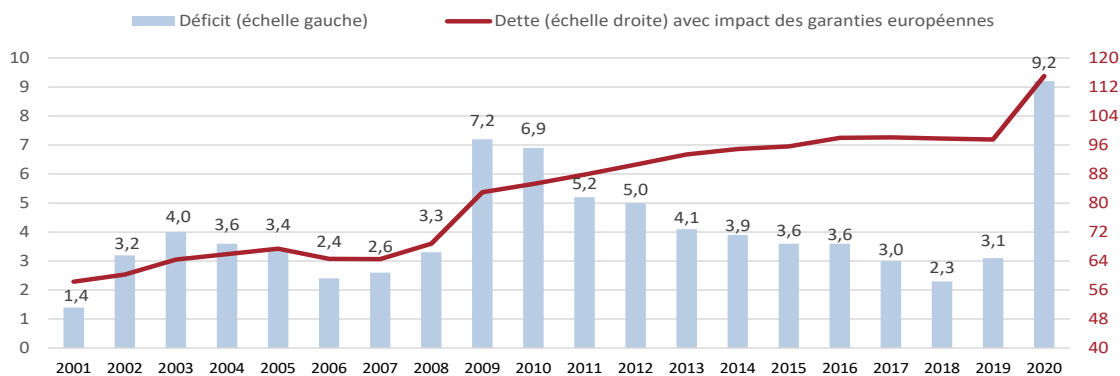
EN MILLIARDS D'EUROS

	2019	2020	niveau à la fin octobre		
			2019	2020	2021
Solde du budget général	-96,91	-172,68	-102,47	-152,24	-168,89
Recettes	301,07	282,69	238,18	219,28	243,89
Dépenses	397,98	455,37	340,64	371,52	412,79
Solde des comptes spéciaux du Trésor	4,06	-5,42	-5,21	-7,62	-2,73
Solde général d'exécution	-92,69	-178,10	-107,68	-159,85	-171,62

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

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

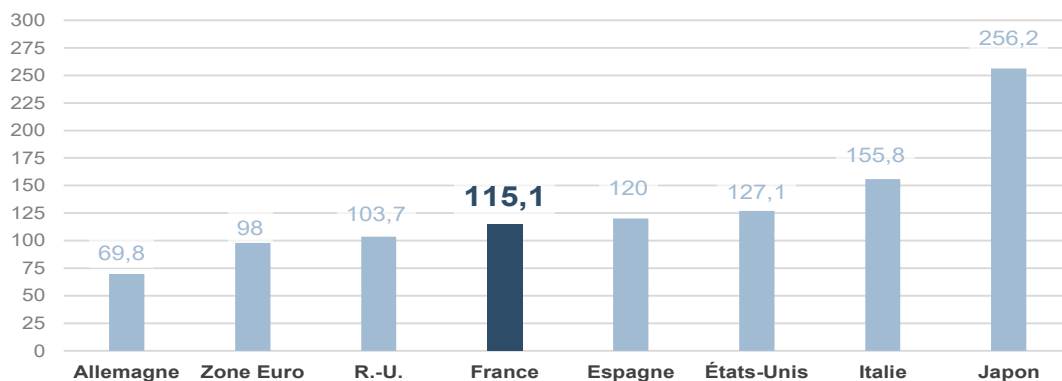
EN % DU PIB




Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2020


EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

JANVIER 2022 

5 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en décembre	7 Indice de la production industrielle en novembre	7 Balance des paiements en novembre	7 Commerce extérieur en valeur en novembre	14 Indice des prix à la consommation en décembre - résultats définitifs	14 Réserves nettes de change en décembre
20 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en janvier	20 Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie en janvier	20 Inflation (IPCH) : indice de décembre	26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en janvier	28 Comptes nationaux trimestriels, 1 ^{ère} estimation - T4 2021	28 Indices des prix de production et d'importation de l'industrie en décembre

FÉVRIER 2022 

4 Indice de la production industrielle en décembre	8 Balance des paiements en décembre	8 Commerce extérieur en valeur en décembre	15 Réserves nettes de change en janvier	18 Indice des prix à la consommation en janvier - résultats définitifs	23 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en février
23 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en février	23 Inflation (IPCH) : indice de janvier	25 Comptes nationaux trimestriels: résultats détaillés - T4 2021	25 Indices des prix de production et d'importation de l'industrie en janvier		

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Cyril Rousseau
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 ».