

N°391
DÉCEMBRE
2022

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

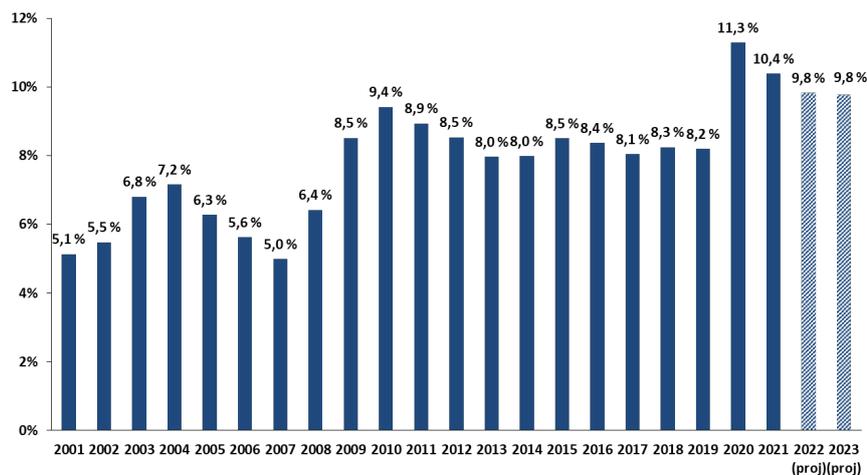
Actualité de l'Agence
France Trésor

PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT POUR 2023

L'Agence France Trésor a présenté mercredi 7 décembre 2022 son programme indicatif de financement pour 2023 qui prévoit 270 milliards d'euros d'émissions de dette à moyen et long terme (OAT) nettes des rachats, soit un volume stable en proportion du produit intérieur brut français par rapport à 2022 (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 304,9 milliards d'euros en 2023, du fait principalement d'un déficit budgétaire de 164,9 milliards d'euros et de 149,5 milliards d'euros d'amortissements de dette à moyen et long terme venant à échéance en 2023¹.

Programme de financement en points de PIB



Source: Agence France Trésor

Dans un environnement de marché toujours marqué par l'incertitude, l'AFT poursuivra sa stratégie d'émission transparente, prévisible et régulière tout en continuant à adapter au mieux ses émissions à l'évolution des conditions de marché et à 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 procédera en 2023 à la création d'une nouvelle souche de référence de maturité 3 ans, d'une nouvelle souche de référence à 5/6 ans, ainsi que, à partir du deuxième trimestre, de deux nouvelles souches de référence à 10 ans. L'AFT étudiera également, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'une nouvelle souche de référence à 30 ans, en fonction des conditions de marché.

Le programme indicatif de financement prévoit que les émissions d'obligations indexées représenteront environ 10 % des émissions nettes à moyen et long terme. L'AFT procédera à l'émission par adjudication d'une nouvelle obligation indexée à l'inflation européenne (OAT€i) de maturité 10 ans. L'AFT examinera, également, en fonction de l'évolution de la demande, l'opportunité d'émettre par syndication une obligation indexée sur l'inflation française (OATi) d'une maturité comprise entre 15 et 20 ans.

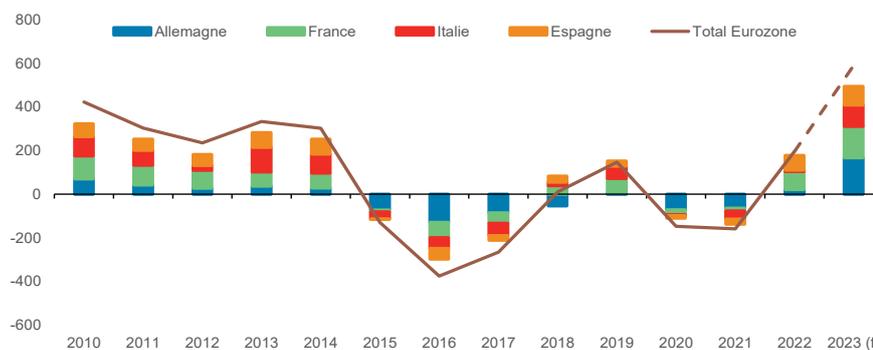
En fonction de la demande du marché, l'AFT continuera par ailleurs d'abonder ses trois obligations vertes (l'OAT 1,75 % 25 juin 2039, l'OAT 0,50 % 25 juin 2044 et l'OAT€i 0,10% 25 juillet 2038), dont l'encours s'élève aujourd'hui à 52 milliards d'euros. Ces émissions se feront dans la limite des dépenses vertes éligibles pour 2023, dont le montant sera annoncé en janvier.

¹ Loi de finances initiale pour 2023 telle qu'adoptée le 17 décembre 2022

Cette année s'achève avec un taux de dépôt à 2 %, autour du taux neutre estimé en zone euro. Cependant le combat contre l'inflation n'est pas terminé et lors de sa dernière réunion de politique monétaire, la Banque Centrale Européenne a annoncé la réduction progressive des réinvestissements des tombées de son programme d'achats d'actifs (PAA), tout en affichant sa volonté de continuer son cycle de hausse des taux.

A compter de mars 2023 la BCE réduira, en moyenne, ses réinvestissements de 15 milliards d'euros par mois, une baisse d'environ 50 %. Ce montant sera réévalué à la fin du 2nd trimestre. Le soutien de la BCE au marché obligataire européen sera ainsi réduit à un moment où l'offre de titres attendra des niveaux historiquement élevés. En effet, les mesures de soutien fiscal offertes par les différents gouvernements européens ont accru les besoins de financements des États. Nous estimons l'offre totale de titres gouvernementaux en zone euro à 1 237 milliards et l'offre nette des remboursements à 439 milliards. Dans un scénario où la Banque Centrale Européenne mettrait fin aux réinvestissements des tombées du PAA dès juillet, nous estimons l'offre totale de titres à absorber par le marché à 590 milliards, du jamais vu en zone euro.

Offre nette de titres nette des réductions de réinvestissements (milliards d'euros)*



* dans un scénario où la BCE réduirait ses réinvestissements de 15Mds d'euros par mois en moyenne à partir de mars avant de ne plus réinvestir ses tombées du PAA à partir de juillet. Sources : Trésors, BCE, Bloomberg, BNP Paribas.

Projections d'offre de titres en zone euro de BNP Paribas pour 2023

		Autriche*	Belgique*	Finlande	France*	Allemagne*	Grèce	Irlande*	Italie	Pays-Bas	Portugal	Espagne	Total
Émissions brutes 2023	A	45	45	18	270	305	10	7	315	50	11	161	1237
Émissions nettes 2023	B	17	24	7	121	120	6	0	56	19	0	70	439
Émissions brutes 2022	C	44	44	18	260	229	8	7	274	44	12	151	1092
Émissions nettes 2022	D	18	17	7	115	61	4	-5	47	13	0	89	367
Émissions 2022 nettes des achats de la BCE	E	11	9	4	83	20	1	-7	7	7	-5	66	197
Var. offre brute	A-C	1	1	0	10	76	2	0	41	6	-2	10	145
Var. offre nette	B-D	-1	7	0	6	59	2	5	8	5	0	-19	72
var. émissions nettes des interventions de la BCE	B-E	6	15	4	38	100	4	7	48	12	5	4	242
Offre nettes des intervention de la BCE dans notre scénario central**		24	27	10	144	166	6	1	98	25	3	86	590

*chiffres basés sur les publications des Trésors respectifs **scénario central = réduction de 15Mds en mars puis fin des réinvestissements en juillet. Sources : Trésors, BCE, Bloomberg, BNP Paribas.

Le 1er trimestre concentrera, comme à l'accoutumée, une grande partie des émissions de titres gouvernementaux. Le marché pourrait faire face à 238 Mds d'émissions nettes au cours des 3 premiers mois de l'année, soit plus que ce qui a été observé sur l'ensemble de l'année 2022.

Cette offre massive de titres pèsera sur un marché qui continuera d'anticiper des hausses de taux de la BCE, c'est pourquoi nous pensons que la tendance haussière observée en 2022 sur les taux se prolongera en début d'année 2023.

L'incertitude autour du taux terminal de la BCE continuera à nourrir la volatilité sur les marchés financiers. Dans ce contexte, la liquidité offerte par les OAT devrait continuer à être un atout. Les niveaux de taux plus élevés pourraient également permettre aux investisseurs qui avaient été poussés par la recherche de rendements vers les émetteurs périphériques de revenir vers les titres français qui bénéficient d'une meilleure notation. Enfin, une fois le cycle de hausse terminé, les OAT devraient profiter du retour des investisseurs étrangers.

Entre resserrement monétaire et potentielle récession, 2023 s'annonce pleine de défis pour les émetteurs souverains. Dans ce contexte difficile, les coûts de financement des États seront en hausse mais les OAT pourront compter sur une bonne qualité de crédit, une base d'investisseurs diversifiée et leur liquidité.

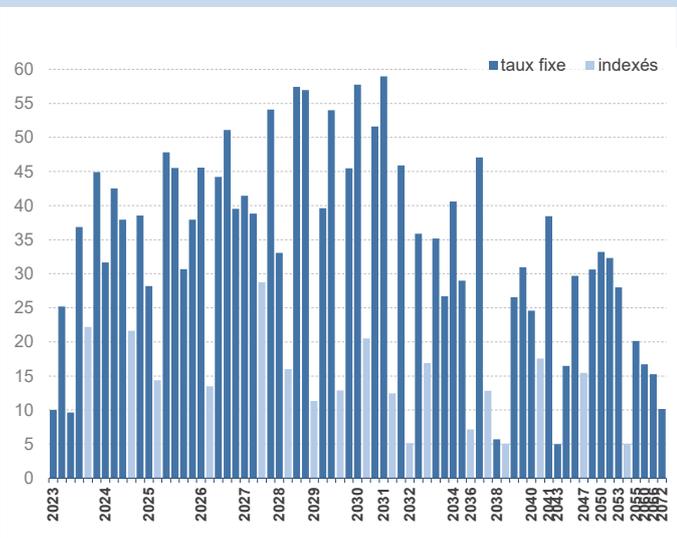
CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Janvier 2023	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	19
	date de règlement	4	11	18	25	01/02	23	9	23
Février 2023	date d'adjudication	6	13	20	27	/	16	2	16
	date de règlement	8	15	22	01/03	/	20	6	20

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2022

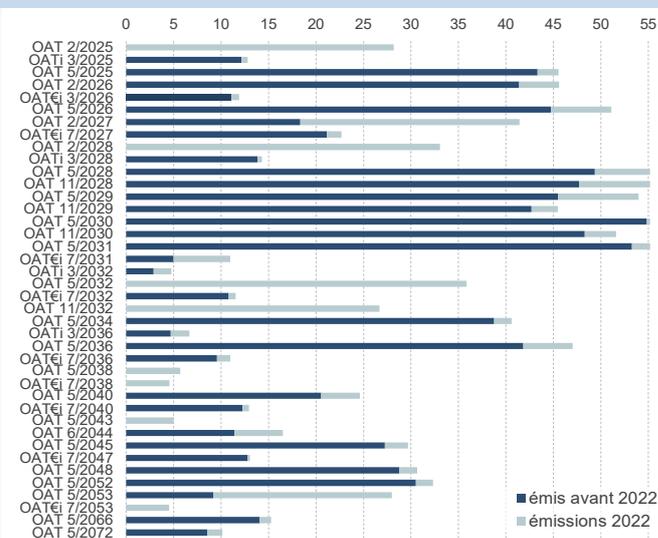
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 NOVEMBRE 2022

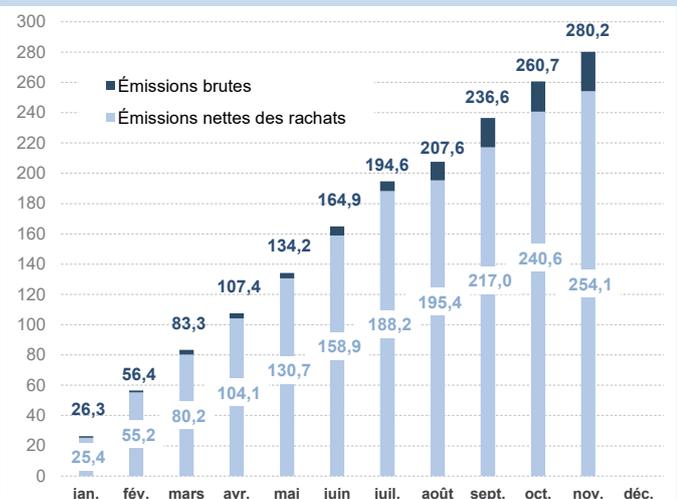
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 NOVEMBRE 2022

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 NOVEMBRE 2022

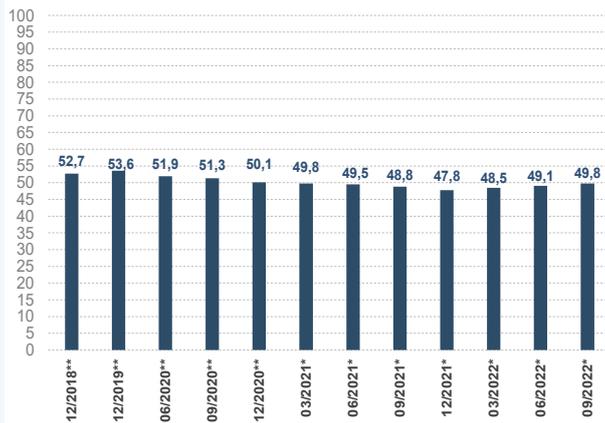
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-22		
janv-23		
févr-23	0,2	10,0
mars-23	0,1	25,2
avr-23	9,1	9,6
mai-23	9,7	36,8
juin-23	0,6	
juil-23	2,6	23,1
août-23		
sept-23		
oct-23	8,3	44,9
nov-23	2,1	

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3^{ÈME} TRIMESTRE 2022

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



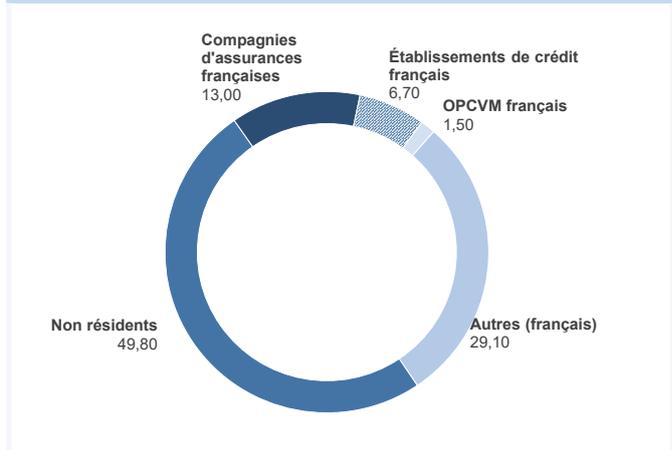
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 2022

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 NOVEMBRE 2022

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 119 928 025 129
Encours démembré	55 028 600 700
Durée de vie moyenne	9 ans et 51 jours
Total dette à court terme	146 700 000 000
Durée de vie moyenne	123 jours
Encours total	2 266 628 025 129
Durée de vie moyenne	8 ans et 208 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2019 AU 30 NOVEMBRE 2022

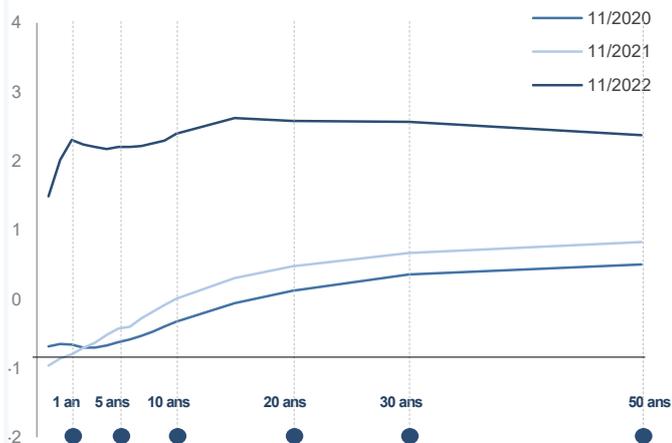
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2019	Fin 2020	Fin 2021	Fin oct 2022	Fin nov 2022
Encours de la dette négociable	1 823	2 001	2 145	2 247	2 267
<i>dont titres indexés</i>	226	220	236	255	259
Moyen et Long Terme	1 716	1 839	1 990	2 104	2 120
Court Terme	107	162	155	143	147
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	8 ans				
	63 jours	73 jours	153 jours	224 jours	208 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

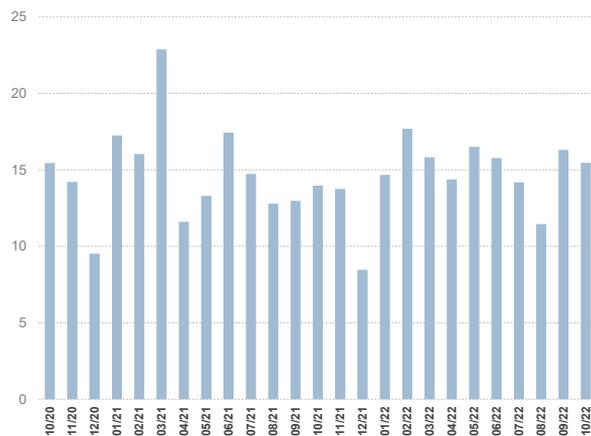
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

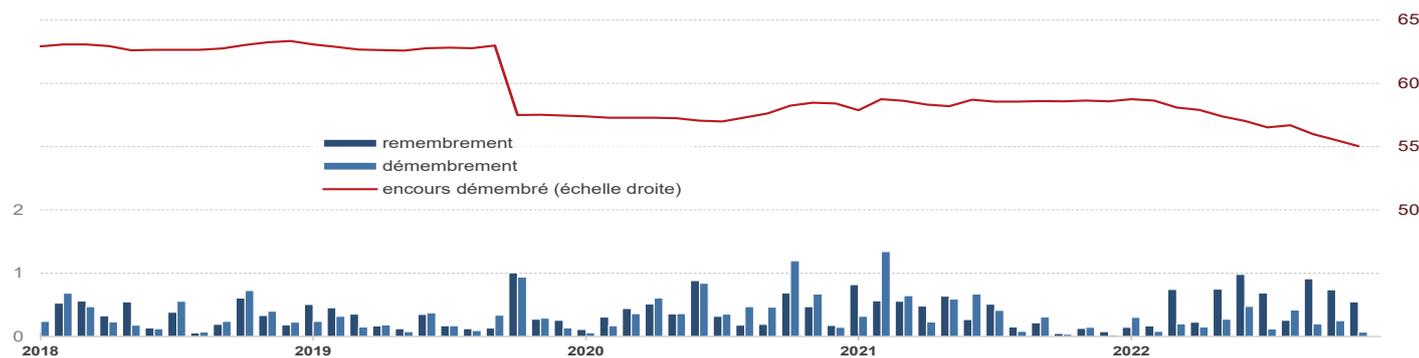
EN MILLIARDS D'EUROS



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

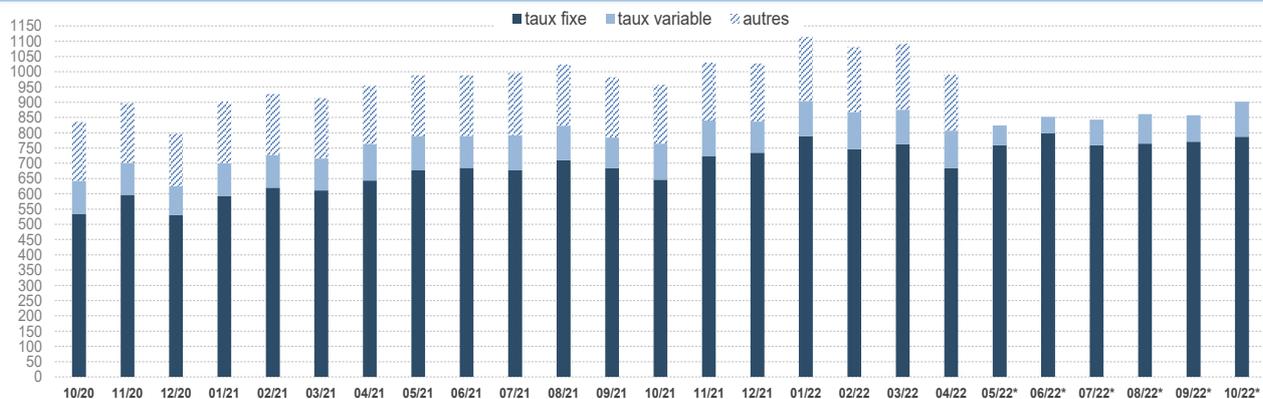
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



*Nouveau format de collecte de données reposant notamment sur des encours en valeur faciale

Source : déclarations des SVT



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

DETTE À COURT TERME AU 30 NOVEMBRE 2022

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127316968	BTF 7 décembre 2022	8 733 000 000
FR0127316976	BTF 14 décembre 2022	5 464 000 000
FR0127034694	BTF 4 janvier 2023	15 137 000 000
FR0127316984	BTF 11 janvier 2023	7 436 000 000
FR0127462804	BTF 18 janvier 2023	5 856 000 000
FR0127034702	BTF 25 janvier 2023	5 965 000 000
FR0127462812	BTF 1 février 2023	5 851 000 000
FR0127316992	BTF 8 février 2023	5 960 000 000
FR0127462820	BTF 15 février 2023	6 296 000 000
FR0127034710	BTF 22 février 2023	6 905 000 000
FR0127462838	BTF 1 mars 2023	3 499 000 000
FR0127317008	BTF 8 mars 2023	6 938 000 000
FR0127034728	BTF 22 mars 2023	5 544 000 000
FR0127462861	BTF 5 avril 2023	5 653 000 000
FR0127176370	BTF 19 avril 2023	5 589 000 000
FR0127462879	BTF 4 mai 2023	2 855 000 000
FR0127176388	BTF 17 mai 2023	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 14 juin 2023	5 983 000 000
FR0127317016	BTF 12 juillet 2023	6 536 000 000
FR0127317024	BTF 9 août 2023	6 926 000 000
FR0127317032	BTF 6 septembre 2023	5 798 000 000
FR0127462895	BTF 4 octobre 2023	6 570 000 000
FR0127462903	BTF 1 novembre 2023	6 485 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2022 - 2025) AU 30 NOVEMBRE 2022

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2023		148 799 996 543				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 février 2023	10 009 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 mars 2023	25 180 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	9 641 695 903			4 995 738 300	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	36 844 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 juillet 2023	22 206 800 640 (1)	1,23043	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	44 918 000 000			476 985 000	
Échéance 2024		172 302 059 670				
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	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	21 609 059 670 (1)	1,20593	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
Échéance 2025		204 459 661 408				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	28 192 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	14 347 733 290 (1)	1,12153	12 793 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	47 814 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	45 530 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	30 653 928 118			2 778 264 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 922 000 000			0	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 2026 ET PLUS) AU 30 NOVEMBRE 2022

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2026		193 895 422 000				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	13 463 422 000 (1)	1,13138	11 900 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	51 113 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
Échéance 2027		163 129 405 840				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	41 446 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	28 770 405 840 (1)	1,26904	22 671 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	54 099 000 000			0	
Échéance 2028		163 498 420 511				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	33 065 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	16 020 238 360 (1)	1,11967	14 308 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	57 437 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	56 943 000 000			0	x
Échéance 2029		163 265 897 237				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	11 308 015 290 (1)	1,14257	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	39 618 880 458			1 880 746 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	53 980 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	12 884 001 489 (1)	1,40270	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	45 475 000 000			0	x
Échéance 2030		129 868 662 080				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	20 513 662 080 (1)	1,19044	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	51 606 000 000			0	x
Échéance 2031		117 331 676 040				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	58 987 000 000			52 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	12 448 676 040 (1)	1,13314	10 986 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	45 896 000 000			0	x
Échéance 2032		119 787 423 640				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	5 128 692 600 (1)	1,07610	4 766 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	16 918 408 440 (1)	1,46772	11 527 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600			10 185 857 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	26 683 000 000			0	x
Échéances 2033 et plus		543 589 400 160				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	40 613 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			2 069 837 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	7 164 487 770 (1)	1,07301	6 677 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	12 820 467 600 (1)	1,16762	10 980 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	5 710 000 000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	5 061 126 420 (1)	1,11258	4 549 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 614 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	24 600 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	17 578 009 820 (1)	1,35958	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			4 139 899 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	5 000 000 000			0	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	16 498 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	29 702 000 000			776 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	15 434 519 870 (1)	1,18481	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000			640 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000			206 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	32 326 000 000			699 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	27 980 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	5 057 788 680 (1)	1,11258	4 546 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			11 139 318 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	16 696 000 000			8 877 704 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	15 263 000 000			1 176 700 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	10 152 000 000			92 200 000	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	0,0 %	10/2022
Consommation des ménages*, glissement annuel	-4,3 %	10/2022
Taux de chômage (BIT)	7,3 %	T3-2022
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	6,2 %	11/2022
• ensemble hors tabac	6,3 %	11/2022
Solde commercial, fab-fab, cvs	-12,2 Md€	10/2022
" "	-17,2 Md€	09/2022
Solde des transactions courantes, cvs	-3,8 Md€	10/2022
" "	-7,3 Md€	09/2022
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	3,02 %	30/12/2022
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,20 %	30/12/2022
Euro / dollar	1,07	30/12/2022
Euro / yen	140,54	30/12/2022

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2020	2021	niveau à la fin octobre		
			2020	2021	2022
Solde du budget général	-172,68	-171,52	-152,24	-168,89	-143,67
Recettes	282,69	324,95	219,28	243,89	281,16
Dépenses	455,37	496,47	371,52	412,79	424,84
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-5,42	0,79	-7,62	-2,73	0,46
Solde général d'exécution	-178,07	-170,73	-159,85	-171,62	-143,22

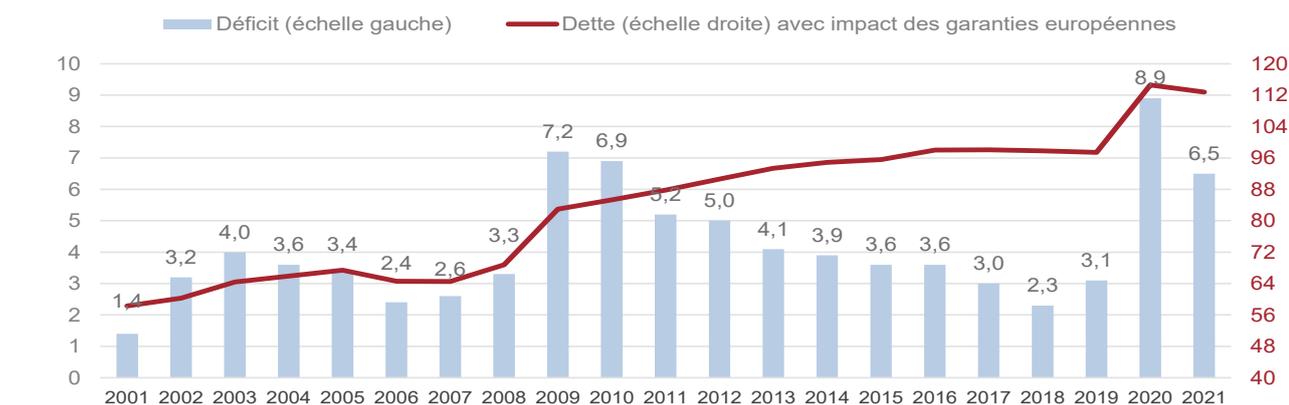
* produits manufacturés

Sources : Insee, MEFSIN, Banque de France

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

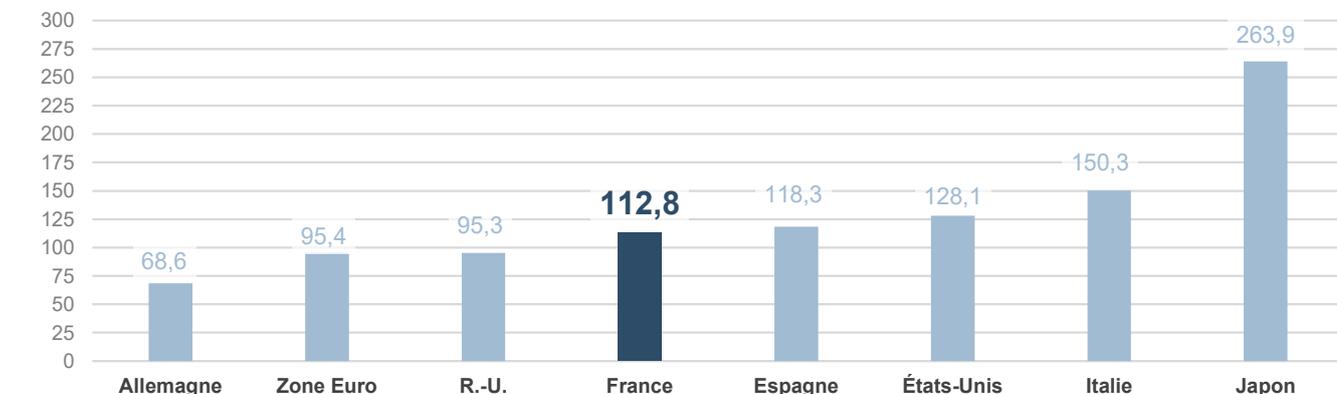
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2021

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

JANVIER 2023 

4 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en décembre	4 Indice des prix à la consommation en décembre-résultats provisoires	6 Dépenses de consommation des ménages en bien en décembre	6 Inflation (IPCH) : indice provisoire de décembre	9 Balance des paiements en novembre	9 Commerce extérieur en valeur en novembre
10 Indice de la production industrielle en novembre	13 Réserves nettes de change en décembre	13 Indice des prix à la consommation en décembre-résultats définitifs	18 Inflation (IPCH) : indice définitif de décembre	24 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en janvier	27 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en janvier
31 Comptes nationaux trimestriels : première estimation	31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en janvier	31 Dépenses de consommation des ménages en biens en janvier	31 Indice des prix à la consommation en janvier - résultats provisoires		

FEVRIER 2023 

1 Inflation (IPCH) : indice provisoire de janvier	3 Indice de la production industrielle en décembre	7 Balance des paiements en décembre	7 Commerce extérieur en valeur en décembre	7 Emploi salarié : première estimation	14 Taux de chômage au sens du BIT
15 Réserves nettes de change en janvier	17 Indice des prix à la consommation en janvier- résultats définitifs	22 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en février	23 Inflation (IPCH) : indice définitif de janvier	24 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en février	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats définitifs
28 Dépenses de consommation des ménages en biens en février	28 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en février	28 Indice des prix à la consommation en février - résultats provisoires			

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> •  

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 ».