

Directeur de publication : Ambroise Fayolle

Rédaction : Agence France Trésor

Disponible en français et en anglais

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TREX<GO> • Reuters <TRESOR>

|  |                                       |   |                                    |   |   |
|--|---------------------------------------|---|------------------------------------|---|---|
| <b>Actualité de l'Agence France Trésor</b><br>page 1 | <b>Actualité économique</b><br>page 2 | <b>Données générales sur la dette</b><br>page 3 | <b>Marché secondaire</b><br>page 5 | <b>Dettes négociables de l'État</b><br>page 6 | <b>Économie française et comparaisons internationales</b><br>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**

## La France émet une nouvelle obligation indexée sur l'inflation européenne de long terme, à un taux historiquement bas

L'Agence France Trésor a lancé le 11 juin 2014 une nouvelle OAT€i sur le segment de titres à long terme, l'OAT€i 25 juillet 2030.

Ce nouveau benchmark 15 ans complète la courbe des taux réels en s'intercalant entre l'OAT€i 2027 et l'OAT€i 2032 ; il répond pleinement à l'objectif de l'AFT d'avoir une courbe liquide en tous ses points, qu'il s'agisse des titres nominaux ou des titres indexés.

S'agissant d'un marché plus étroit que le marché nominal, puisque son encours est dix fois inférieur, le lancement a été effectué par syndication et non par adjudication. L'opération a été réalisée dans des conditions de marché stables, peu après les décisions annoncées par la BCE le 5 juin, qui devraient ramener les anticipations d'inflation à des niveaux plus en cohérence avec la cible qu'elle s'est fixée.

La demande a été forte, le livre d'ordres avoisinant les 6 Mds €. L'opération a connu une exécution très rapide : annonce le mardi après-midi, ouverture du livre d'ordres le mercredi à 9h et clôture en milieu de journée. Le montant émis a été fixé à 3,5 Mds € et a permis de servir 74 investisseurs, ce qui garantit une bonne liquidité du titre, dès son lancement sur le marché secondaire. L'OAT€i 2030 offre un coupon de 0,70%, le plus bas pour une OAT€i à 15 ans. L'OAT€i juillet 2027 avait été lancée en février 2011 avec un coupon de 1,85%, et l'OATi juillet 2023, lancée en février 2008, portait un coupon de 2,1%.

En termes de distribution géographique, l'OAT€i 2030 a été allouée à une large variété d'investisseurs institutionnels ayant un intérêt pour les titres d'Etat français indexés sur l'inflation européenne de maturité longue (France, Royaume-Uni, Allemagne, Italie, pays scandinaves, Etats-Unis...). En termes institutionnels, la diversité est également forte, avec des gestionnaires d'actifs, des banques, des assureurs et des fonds de pension, qui cherchent à protéger leurs actifs contre l'inflation (retraites, risques longs).

Depuis le début de l'année, le montant émis en titres indexés s'élève à 11,8 Mds €, soit 9,8% du volume brut de dette MLT émis en 2014. L'AFT respectera son objectif d'environ 10% du programme émis sous cette forme, qui constitue un atout de diversification et de gestion actif-passif utile pour l'Etat.

Au total, au 30 juin, l'AFT a émis 119,7 Mds € de dette à moyen et long terme soit 69,2% de son programme d'émission net des rachats, à comparer à 68,2% en 2013.

Cette opération illustre la diversité des investisseurs sur la dette française, et compte tenu de la maturité longue, leur confiance dans le crédit de la France.

## Le collectif budgétaire et le projet de loi de financement rectificative de la Sécurité sociale : les réponses du Gouvernement au déclenchement du mécanisme de correction

Le 11 juin, un projet de loi de finances rectificative (PLFR, « collectif budgétaire ») a été présenté au Conseil des Ministres. Il a été complété par un projet de loi de financement rectificative de la Sécurité sociale (PLFRSS) le 18 juin. Ces deux textes, qui seront soumis au vote de l'Assemblée nationale et du Sénat avant fin juillet, répondent à un double objectif : 1/ mettre en œuvre le Pacte de Responsabilité et de Solidarité annoncé par le Président de la République en janvier 2014 et destiné à redonner de la compétitivité aux entreprises françaises et du pouvoir d'achat aux ménages ; 2/ assurer le respect de la trajectoire de moyen terme des finances publiques et l'objectif de déficit public de 3,8% du PIB en 2014.

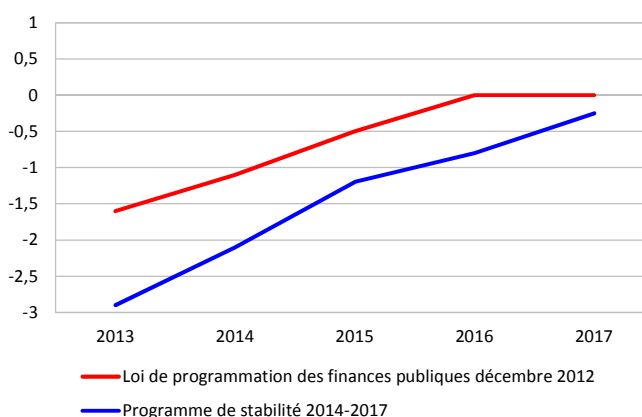
Ces deux projets de lois introduisent des allègements de recettes prenant effet en 2014 et 2015, au service de la compétitivité, de l'emploi et du pouvoir d'achat. Ce montant se décompose entre 4,5 Mds€ de baisse des cotisations patronales sur les bas salaires (jusqu'à 1,6 SMIC), un abattement de la contribution sociale de solidarité des sociétés (1 Md€) et une diminution des cotisations patronales versées par les travailleurs indépendants (1 Md€), applicables au 1er janvier 2015. Pour les ménages, une réduction d'impôt de 1,1 Md€ est prévue dès 2014, à raison de 350 euros pour les contribuables dont le revenu fiscal de référence est inférieur à 1,1 SMIC, permettant de réduire l'impôt pour 5,6 millions de foyers fiscaux.

Des économies supplémentaires sur les dépenses de l'ensemble des administrations publiques sont par ailleurs définies, pour 4 Mds€. Le montant total des économies au titre de 2014 est ainsi porté à 19 Mds€. Les nouvelles économies se répartissent entre 1,6 Md€ d'annulations de crédits pour l'Etat, 2,2 Mds€ d'économies pour la Sécurité Sociale et le report d'une partie du programme d'investissements d'avenir pour un montant de 400 M€. S'ajoute à ces 4 Mds€ un

allègement de la charge de la dette, révisée en baisse de 1,8 Md€ par rapport à la loi de finances initiale sous l'effet d'une inflation plus faible qu'anticipée (1 Md€) et de taux d'intérêt restés très bas. Ces économies permettent ainsi de compenser les recettes fiscales moindres que prévu en loi de finances initiale et de combler une partie de l'écart constaté en 2013 par le Haut Conseil des Finances publiques (HCFP) avec la trajectoire de moyen terme des finances publiques. L'objectif d'une réduction du déficit structurel à 0,3% du PIB en 2017 est donc maintenu.

Ces deux projets de loi constituent une première réponse au déclenchement par le HCFP du mécanisme de correction dans son avis du 23 mai 2014. Dans le Programme de Stabilité 2014-2017 voté le 29 avril par l'Assemblée nationale, l'effort structurel a ainsi été accru de respectivement 0,3 et 0,2 point de PIB en 2014 et 2015 par rapport à la trajectoire des finances publiques fixée par la loi de programmation pluri-annuelle de décembre 2012. Ceci témoigne du caractère effectif de la nouvelle gouvernance budgétaire appliquée en vertu du Traité budgétaire européen. En outre, une nouvelle loi de programmation pluri-annuelle des finances publiques sera votée avant la fin d'année afin d'actualiser la trajectoire de moyen terme.

Trajectoire actualisée du déficit structurel jusqu'en 2017  
(en % du PIB)



Calendrier indicatif d'adjudication

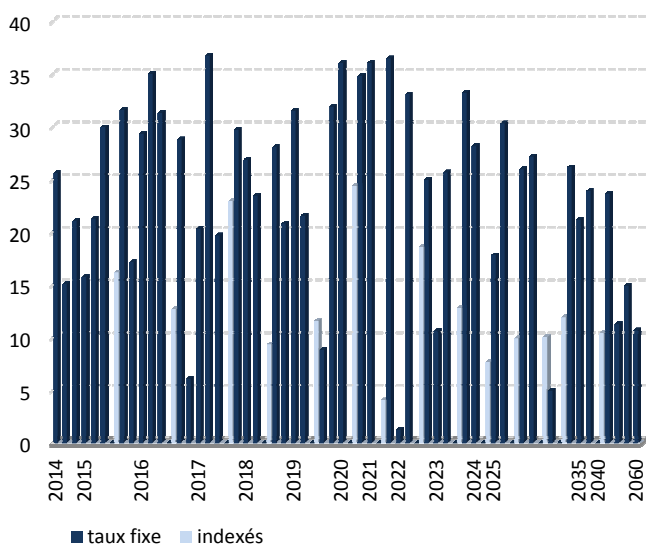
|              |                     | Court terme |    |    |    | Moyen terme | Long terme | Indexés |
|--------------|---------------------|-------------|----|----|----|-------------|------------|---------|
| Juillet 2014 | date d'adjudication | 7           | 15 | 21 | 28 | 17          | 3          | 17      |
|              | date de règlement   | 10          | 17 | 24 | 31 | 22          | 8          | 22      |
| Août 2014    | date d'adjudication | 4           | 11 | 18 | 25 | //          | 7          | //      |
|              | date de règlement   | 7           | 14 | 21 | 28 | //          | 12         | //      |

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Dette négociable à moyen et long terme de l'État  
au 31 mai 2014

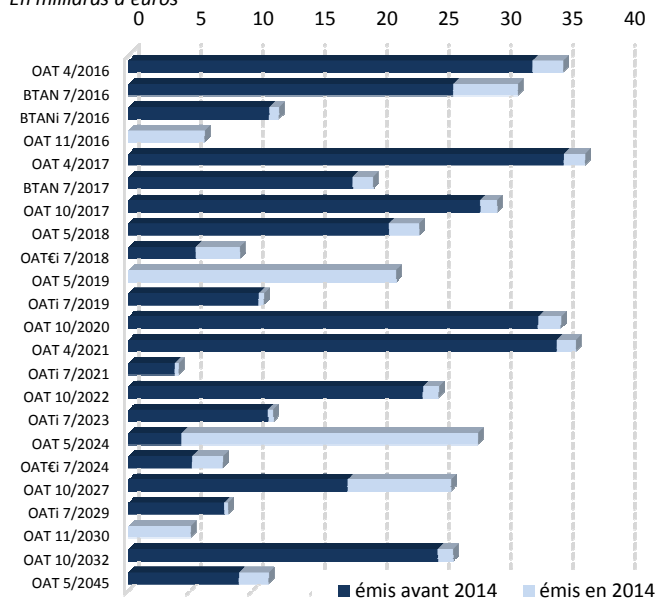
Encours actualisé par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : émissions de l'année et cumul  
au 31 mai 2014

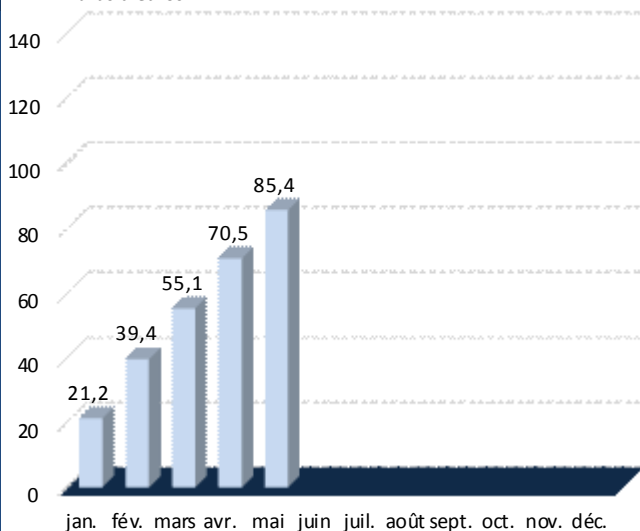
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Émissions nettes des rachats  
au 31 mai 2014

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : échéancier prévisionnel  
au 31 mai 2014

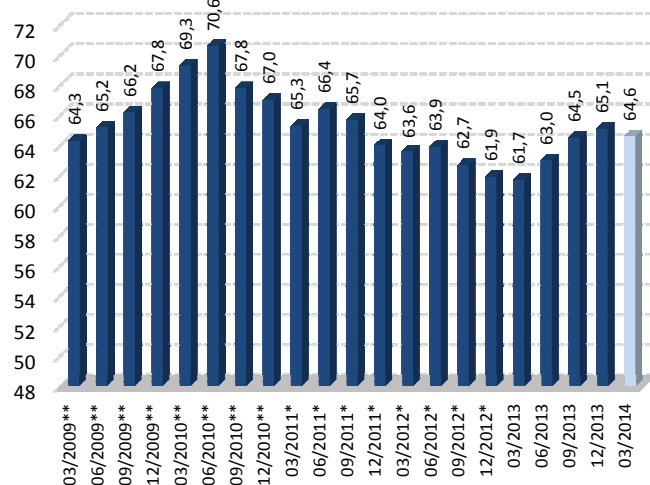
En milliards d'euros

| Mois    | Intérêts | Amortissements |
|---------|----------|----------------|
| juin-14 |          |                |
| juil-14 | 5,2      | 25,6           |
| août-14 |          |                |
| sept-14 | 0,1      | 15,0           |
| oct-14  | 15,9     | 21,1           |
| nov-14  | 0,3      |                |
| déc-14  |          |                |
| janv-15 | 0,4      | 15,9           |
| févr-15 | 1,0      |                |
| mars-15 |          |                |
| avr-15  | 15,9     | 23,4           |
| mai-15  | 2,0      |                |

Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État : 1<sup>er</sup> trimestre 2014

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



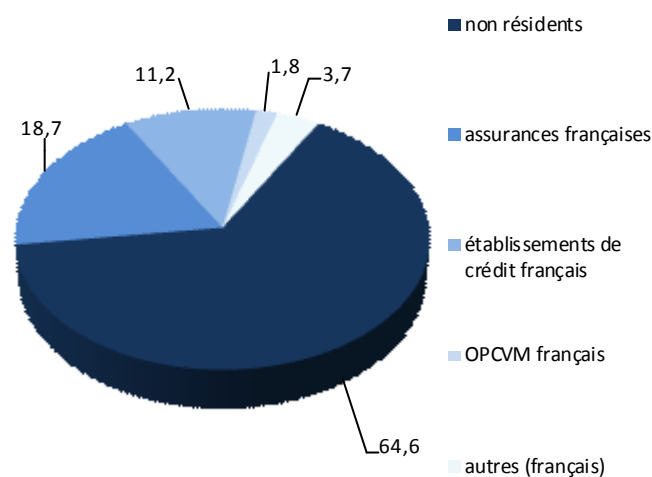
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* 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 : 1<sup>er</sup> trimestre 2014

Structure en % exprimée en valeur de marché



Source : Banque de France

Dette négociable de l'État au 31 mai 2014

En euros

|                                   |                           |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Total Dette à Moyen et Long Terme | 1 327 706 518 773         |
| Encours démembré                  | 61 992 270 500            |
| Durée de vie moyenne              | 7 ans et 332 jours        |
| Total Dette à Court Terme         | 188 338 000 000           |
| Durée de vie moyenne              | 121 jours                 |
| <b>ENCOURS TOTAL</b>              | <b>1 516 044 518 773</b>  |
| <b>Durée de vie moyenne</b>       | <b>6 ans et 353 jours</b> |

Source : Agence France Trésor

Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt (« swaps ») au 31 mai 2014

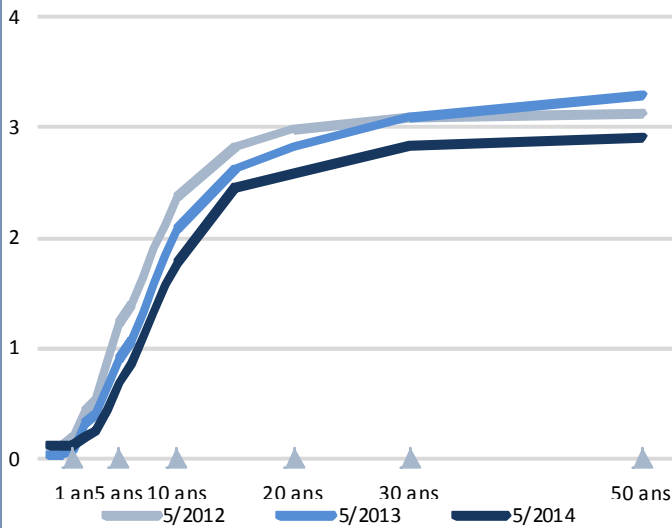
En milliards d'euros

|  | Fin 2011     | Fin 2012     | Fin 2013     | Fin avril 2014 | Fin mai 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Encours de la dette négociable</b>              | <b>1 313</b> | <b>1 386</b> | <b>1 457</b> | <b>1 497</b>   | <b>1 516</b> |
| dont titres indexés                                | 166          | 173          | 174          | 179            | 183          |
| Moyen et Long Terme                                | 1 135        | 1 220        | 1 283        | 1 311          | 1 328        |
| Court Terme  | 178          | 167          | 174          | 186            | 188          |
| <b>Encours de swaps</b>                            | <b>13</b>    | <b>10</b>    | <b>7</b>     | <b>5</b>       | <b>4</b>     |
| <b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b> |              |              |              |                |              |
| avant swaps  | 7 ans        | 7 ans        | 7 ans        | 7 ans          | 6 ans        |
|  | 57 jours     | 37 jours     | 5 jours      | 5 jours        | 353 jours    |
| après swaps  | 7 ans        | 7 ans        | 7 ans        | 7 ans          | 6 ans        |
|  | 52 jours     | 34 jours     | 2 jours      | 3 jours        | 351 jours    |

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

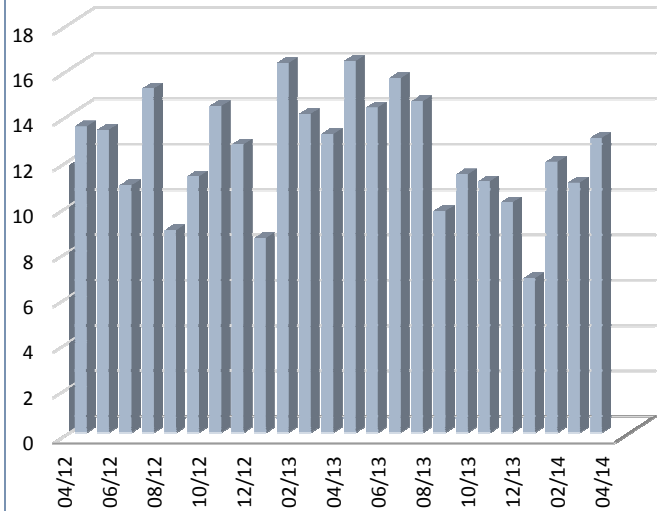
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

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

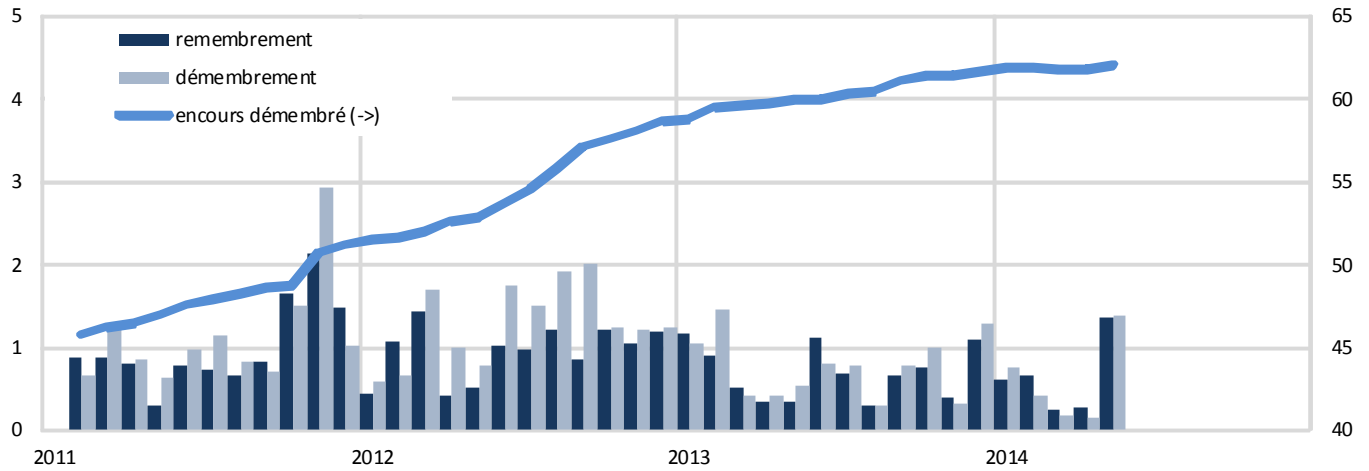
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Montant des opérations de démembrement et de remembrement

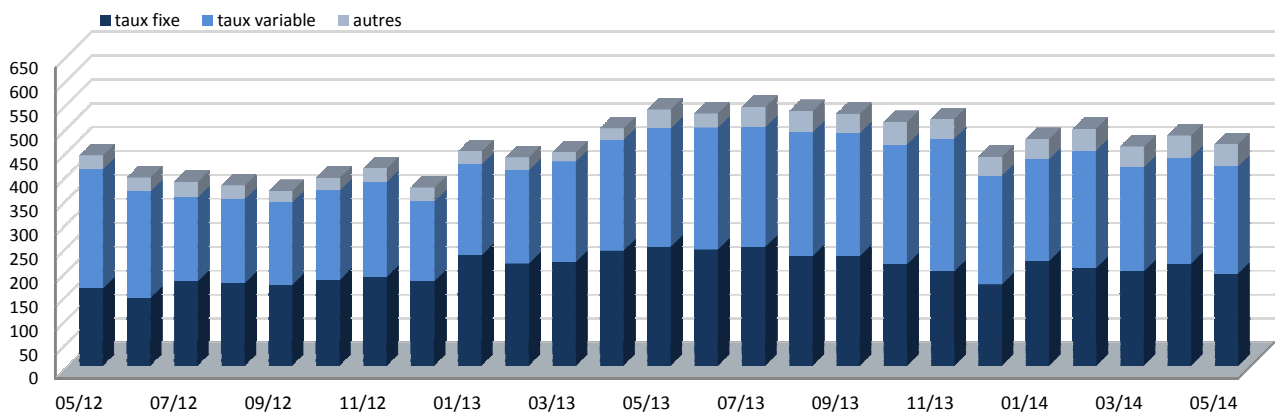
En milliards d'euros



Source : Euroclear

Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Dette à court terme au 31 mai 2014

|     | Échéance          | Encours (€)   |
|-----|-------------------|---------------|
| BTF | 5 juin 2014       | 8 376 000 000 |
| BTF | 12 juin 2014      | 6 589 000 000 |
| BTF | 19 juin 2014      | 8 167 000 000 |
| BTF | 26 juin 2014      | 8 266 000 000 |
| BTF | 3 juillet 2014    | 7 828 000 000 |
| BTF | 10 juillet 2014   | 8 650 000 000 |
| BTF | 17 juillet 2014   | 8 015 000 000 |
| BTF | 24 juillet 2014   | 9 478 000 000 |
| BTF | 31 juillet 2014   | 8 585 000 000 |
| BTF | 7 août 2014       | 7 759 000 000 |
| BTF | 14 août 2014      | 9 090 000 000 |
| BTF | 21 août 2014      | 5 234 000 000 |
| BTF | 28 août 2014      | 3 997 000 000 |
| BTF | 4 septembre 2014  | 7 425 000 000 |
| BTF | 18 septembre 2014 | 6 951 000 000 |
| BTF | 2 octobre 2014    | 8 209 000 000 |
| BTF | 16 octobre 2014   | 8 432 000 000 |
| BTF | 30 octobre 2014   | 4 266 000 000 |
| BTF | 13 novembre 2014  | 6 367 000 000 |
| BTF | 11 décembre 2014  | 3 147 000 000 |
| BTF | 8 janvier 2015    | 8 857 000 000 |
| BTF | 5 février 2015    | 8 176 000 000 |
| BTF | 5 mars 2015       | 7 872 000 000 |
| BTF | 2 avril 2015      | 8 105 000 000 |
| BTF | 30 avril 2015     | 8 483 000 000 |
| BTF | 28 mai 2015       | 2 014 000 000 |

Dette à moyen et long terme (échéances 2014–2018) au 31 mai 2014

| code         | libellé                             | encours (€)            | coeff. ind. | encours nomi. (€) | démembrés (€) |
|--------------|-------------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|---------------|
|              | <b>Échéance 2014</b>                | <b>61 683 971 990</b>  |             |                   |               |
| FR0116843535 | BTAN 3% 12 juillet 2014             | 25 586 000 000         |             |                   | –             |
| FR0120634490 | BTAN 0,75% 25 septembre 2014        | 15 044 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010112052 | OAT 4% 25 octobre 2014              | 21 053 971 990         |             |                   | 0             |
|              | <b>Échéance 2015</b>                | <b>131 828 642 513</b> |             |                   |               |
| FR0117836652 | BTAN 2,5% 15 janvier 2015           | 15 735 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010163543 | OAT 3,5% 25 avril 2015              | 21 282 313 893         |             |                   | 0             |
| FR0118462128 | BTAN 2% 12 juillet 2015             | 29 936 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010135525 | OAT <i>ê</i> 1,6% 25 juillet 2015   | 16 159 328 620 (1)     | 1,19681     | 13 502 000 000    | 0             |
| FR0010216481 | OAT 3% 25 octobre 2015              | 31 561 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0011452721 | OAT 0,25% 25 novembre 2015          | 17 155 000 000         |             |                   | 0             |
|              | <b>Échéance 2016</b>                | <b>143 193 933 300</b> |             |                   |               |
| FR0119105809 | BTAN 2,25% 25 février 2016          | 29 296 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010288357 | OAT 3,25% 25 avril 2016             | 35 007 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0119580050 | BTAN 2,5% 25 juillet 2016           | 31 322 000 000         |             |                   | –             |
| FR0119105791 | BTAN <i>i</i> 0,45% 25 juillet 2016 | 12 699 933 300 (1)     | 1,05219     | 12 070 000 000    | –             |
| FR0000187361 | OAT 5% 25 octobre 2016              | 28 789 000 000         |             |                   | 310 055 600   |
| FR0011857218 | OAT 0,25% 25 novembre 2016          | 6 080 000 000          |             |                   | 0             |
|              | <b>Échéance 2017</b>                | <b>129 326 673 200</b> |             |                   |               |
| FR0120473253 | BTAN 1,75% 25 février 2017          | 20 302 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010415331 | OAT 3,75% 25 avril 2017             | 36 737 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0120746609 | BTAN 1% 25 juillet 2017             | 19 680 000 000         |             |                   | –             |
| FR0010235176 | OAT <i>i</i> 1% 25 juillet 2017     | 22 936 673 200 (1)     | 1,13576     | 20 195 000 000    | 0             |
| FR0010517417 | OAT 4,25% 25 octobre 2017           | 29 671 000 000         |             |                   | 0             |
|              | <b>Échéance 2018</b>                | <b>108 424 717 240</b> |             |                   |               |
| FR0010604983 | OAT 4% 25 avril 2018                | 26 840 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0011394345 | OAT 1% 25 mai 2018                  | 23 412 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0011237643 | OAT <i>ê</i> 0,25% 25 juillet 2018  | 9 330 717 240 (1)      | 1,04091     | 8 964 000 000     | 0             |
| FR0010670737 | OAT 4,25% 25 octobre 2018           | 28 047 000 000         |             |                   | 0             |
| FR0011523257 | OAT 1% 25 novembre 2018             | 20 795 000 000         |             |                   | 0             |

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

Dette à moyen et long terme (échéances 2019 et plus) au 31 mai 2014

| code                         | libellé                         | encours (€)            | coeff. ind. | encours nomi. (€) | démembrés (€)  |
|------------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|----------------|
| <b>Échéance 2019</b>         |                                 | <b>105 339 855 352</b> |             |                   |                |
| FR0000189151                 | OAT 4,25% 25 avril 2019         | 31 478 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0011708080                 | OAT 1% 25 mai 2019              | 21 545 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0010850032                 | OATi 1,3% 25 juillet 2019       | 11 587 186 030 (1)     | 1,06883     | 10 841 000 000    | 0              |
| FR0000570921                 | OAT 8,5% 25 octobre 2019        | 8 844 392 893          |             |                   | 6 093 530 100  |
| FR0010776161                 | OAT 3,75% 25 octobre 2019       | 31 858 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0000570954                 | OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019 | 27 276 429 (2)         |             | 6 692 154         | -              |
| <b>Échéance 2020</b>         |                                 | <b>95 229 466 250</b>  |             |                   |                |
| FR0010854182                 | OAT 3,5% 25 avril 2020          | 36 032 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0010050559                 | OAT€i 2,25% 25 juillet 2020     | 24 396 466 250 (1)     | 1,22135     | 19 975 000 000    | 0              |
| FR0010949651                 | OAT 2,5% 25 octobre 2020        | 34 801 000 000         |             |                   | 0              |
| <b>Échéance 2021</b>         |                                 | <b>76 551 785 470</b>  |             |                   |                |
| FR0010192997                 | OAT 3,75% 25 avril 2021         | 36 041 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0011347046                 | OATi 0,1% 25 juillet 2021       | 4 037 785 470 (1)      | 1,01223     | 3 989 000 000     | 0              |
| FR0011059088                 | OAT 3,25% 25 octobre 2021       | 36 473 000 000         |             |                   | 0              |
| <b>Échéance 2022</b>         |                                 | <b>77 857 323 230</b>  |             |                   |                |
| FR0000571044                 | OAT 8,25% 25 avril 2022         | 1 243 939 990          |             |                   | 608 868 400    |
| FR0011196856                 | OAT 3% 25 avril 2022            | 33 062 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0010899765                 | OAT€i 1,1% 25 juillet 2022      | 18 594 383 240 (1)     | 1,08574     | 17 126 000 000    | 0              |
| FR0011337880                 | OAT 2,25% 25 octobre 2022       | 24 957 000 000         |             |                   | 0              |
| <b>Échéance 2023</b>         |                                 | <b>82 304 578 923</b>  |             |                   |                |
| FR0000571085                 | OAT 8,5% 25 avril 2023          | 10 606 195 903         |             |                   | 6 069 916 000  |
| FR0011486067                 | OAT 1,75% 25 mai 2023           | 25 660 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0010585901                 | OATi 2,1% 25 juillet 2023       | 12 809 383 020 (1)     | 1,10103     | 11 634 000 000    | 0              |
| FR0010466938                 | OAT 4,25% 25 octobre 2023       | 33 229 000 000         |             |                   | 481 722 000    |
| <b>Échéance 2024</b>         |                                 | <b>35 793 278 250</b>  |             |                   |                |
| FR0011619436                 | OAT 2,25% 25 mai 2024           | 28 128 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0011427848                 | OAT€i 0,25% 25 juillet 2024     | 7 665 278 250 (1)      | 1,01675     | 7 539 000 000     | 0              |
| <b>Échéance 2025</b>         |                                 | <b>17 780 928 118</b>  |             |                   |                |
| FR0000571150                 | OAT 6% 25 octobre 2025          | 17 780 928 118         |             |                   | 2 983 226 900  |
| <b>Échéance 2026</b>         |                                 | <b>30 306 000 000</b>  |             |                   |                |
| FR0010916924                 | OAT 3,5% 25 avril 2026          | 30 306 000 000         |             |                   | 88 460 000     |
| <b>Échéance 2027</b>         |                                 | <b>35 844 619 720</b>  |             |                   |                |
| FR0011008705                 | OAT€i 1,85% 25 juillet 2027     | 9 904 619 720 (1)      | 1,06996     | 9 257 000 000     | 0              |
| FR0011317783                 | OAT 2,75% 25 octobre 2027       | 25 940 000 000         |             |                   | 0              |
| <b>Échéance 2028</b>         |                                 | <b>21 322 893</b>      |             |                   |                |
| FR0000571226                 | OAT zéro coupon 28 mars 2028    | 21 322 893 (3)         |             | 46 232 603        | -              |
| <b>Échéance 2029</b>         |                                 | <b>37 202 714 944</b>  |             |                   |                |
| FR0000571218                 | OAT 5,5% 25 avril 2029          | 27 169 880 458         |             |                   | 3 837 749 500  |
| FR0000186413                 | OATi 3,4% 25 juillet 2029       | 10 032 834 486 (1)     | 1,25518     | 7 993 144 000     | 0              |
| <b>Échéance 2030 et plus</b> |                                 | <b>159 016 707 380</b> |             |                   |                |
| FR0011883966                 | OAT 2,5% 25 mai 2030            | 4 965 000 000          |             |                   | 0              |
| FR0000188799                 | OAT€i 3,15% 25 juillet 2032     | 11 911 982 480 (1)     | 1,23748     | 9 626 000 000     | 0              |
| FR0000187635                 | OAT 5,75% 25 octobre 2032       | 26 135 322 600         |             |                   | 11 628 957 000 |
| FR0010070060                 | OAT 4,75% 25 avril 2035         | 21 183 000 000         |             |                   | 5 357 846 000  |
| FR0010371401                 | OAT 4% 25 octobre 2038          | 23 889 000 000         |             |                   | 4 774 950 000  |
| FR0010447367                 | OAT€i 1,8% 25 juillet 2040      | 10 455 402 300 (1)     | 1,14630     | 9 121 000 000     | 0              |
| FR0010773192                 | OAT 4,5% 25 avril 2041          | 23 650 000 000         |             |                   | 7 424 552 000  |
| FR0011461037                 | OAT 3,25% 25 mai 2045           | 11 244 000 000         |             |                   | 0              |
| FR0010171975                 | OAT 4% 25 avril 2055            | 14 926 000 000         |             |                   | 7 771 183 000  |
| FR0010870956                 | OAT 4% 25 avril 2060            | 10 657 000 000         |             |                   | 4 561 254 000  |

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

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2013 ; non offerte à la souscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2013 ; non offerte à la souscription

### Derniers indicateurs conjoncturels

|  |          |           |
|--|----------|-----------|
| Production industrielle, glissement annuel   | -1,0%    | 04/2014   |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 1,2%     | 04/2014   |
| Taux de chômage (BIT)                        | 10,1%    | 03/2014   |
| Prix à la consommation, glissement annuel    |          |           |
| ensemble                                     | 0,7%     | 05/2014   |
| ensemble hors tabac                          | 0,6%     | 05/2014   |
| Solde commercial, fab-fab, cvs               | -3,9 Md€ | 04/2014   |
| " "  | -4,9 Md€ | 03/2014   |
| Solde des transactions courantes, cvs        | -1,6 Md€ | 04/2014   |
| " "  | -1,5 Md€ | 03/2014   |
| Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)  | 1,78%    | 30/5/2014 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)            | 0,311%   | 30/5/2014 |
| Euro / dollar                                | 1,3607   | 30/5/2014 |
| Euro / yen                                   | 138,36   | 30/5/2014 |

\* produits manufacturés

Sources : Insee, Minefi, Banque de France

### Situation mensuelle du budget de l'État

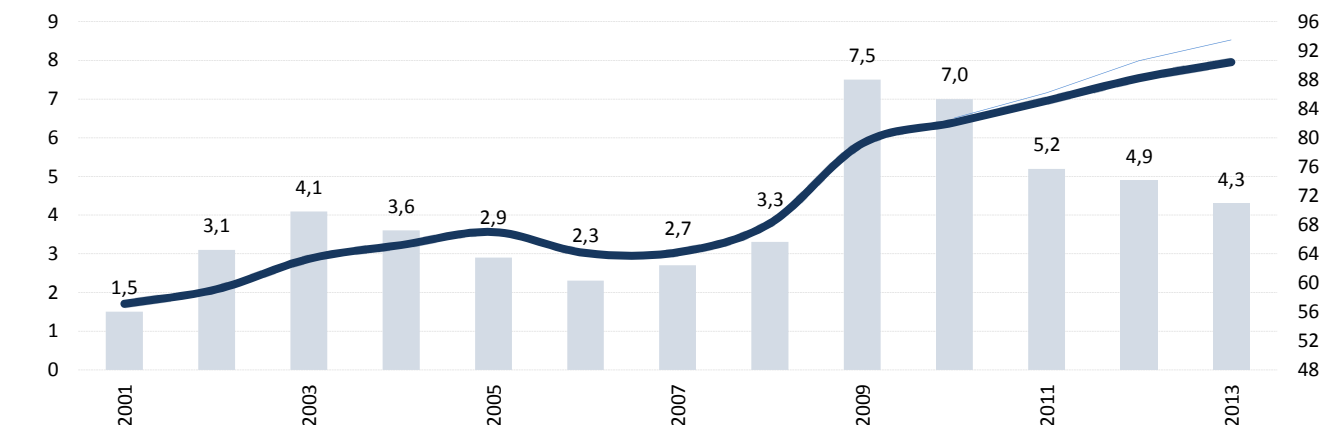
En milliards d'euros

|                                      | niveau à la fin avril |               |               |               |               |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      | 2012                  | 2013          | 2012          | 2013          | 2014          |
| Solde du budget général              | -88,16                | -75,44        | -42,66        | -49,61        | -45,57        |
| Recettes                             | 286,01                | 301,25        | 90,96         | 90,84         | 93,04         |
| Dépenses                             | 374,17                | 376,68        | 133,63        | 140,45        | 138,61        |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 1,01                  | 0,57          | -17,24        | -17,16        | -18,60        |
| <b>Solde général d'exécution</b>     | <b>-87,15</b>         | <b>-74,87</b> | <b>-59,90</b> | <b>-66,77</b> | <b>-64,17</b> |

Source : Minefi

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB

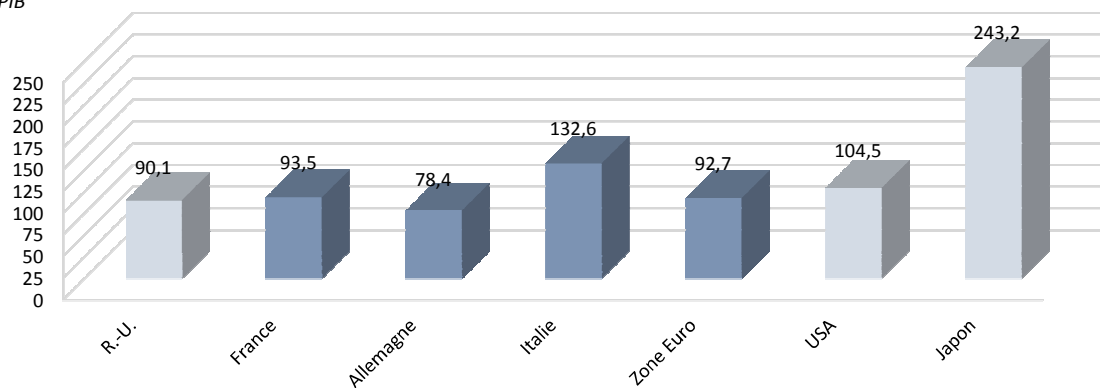


— déficit (échelle gauche)  
— dette (échelle droite) hors impact des garanties européennes  
— dette (échelle droite) avec impact des garanties européennes

Sources : Insee, Programme de stabilité 2014-2017

### Dette des administrations publiques en 2013

En % du PIB



Sources : Eurostat (04/2014), FMI (04/2014)



### Calendriers des indicateurs économiques français

| Juillet 2014 |   | Août 2014 |   |
|--------------|---|-----------|---|
| 3            | Perspectives économiques de l'Eurozone - 3ème trim 2014         | 7         | Commerce extérieur en juin                                  |
| 8            | Commerce extérieur en mai                                       | 8         | Production industrielle en juin                             |
| 10           | Production industrielle en mai                                  | 12        | Balance des paiements en juin                               |
| 10           | Prix à la consommation : indice de juin                         | 13        | Prix à la consommation : indice de juillet                  |
| 11           | Balance des paiements en mai                                    | 14        | Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2014 T2 |
| 17           | Inflation (IPCH) : indice de juin                               | 14        | Emploi salarié : résultats provisoires 2014 T2              |
| 23           | Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet     | 14        | Inflation (IPCH) : indice de juillet                        |
| 23           | Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de juillet | 26        | Construction neuve en juillet                               |
| 25           | Demandeurs d'emploi en juin                                     | 27        | Demandeurs d'emploi en juillet                              |
| 29           | Construction neuve en juin                                      | 27        | Investissements dans l'industrie : enquête de juillet       |
| 30           | Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet             | 27        | Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août     |
| 31           | Prix à la production dans l'industrie : indice de juin          | 29        | Réserves nettes de change en juillet                        |
| 31           | Consommation des ménages en produits manufacturés en juin       |           |   |
| 31           | Réserves nettes de change en juin                               |           |   |

Sources : Insee, Eurostat