

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

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

Actualité de l'Agence France Trésor

La France émet par syndication une OAT à 20 ans et une OAT à 50 ans à des taux historiquement bas

Pour la première fois de son histoire, l'Agence France Trésor a procédé à une émission duale par syndication, en créant deux nouveaux points sur la partie longue de la courbe française. Elle a lancé le mardi 12 avril 2016 deux nouvelles obligations de référence l'OAT 1,25 % 25 Mai 2036 (20 ans) et l'OAT 1,75 % 25 Mai 2066 (50 ans), conformément au programme de financement de l'État pour 2016 publié en décembre 2015.

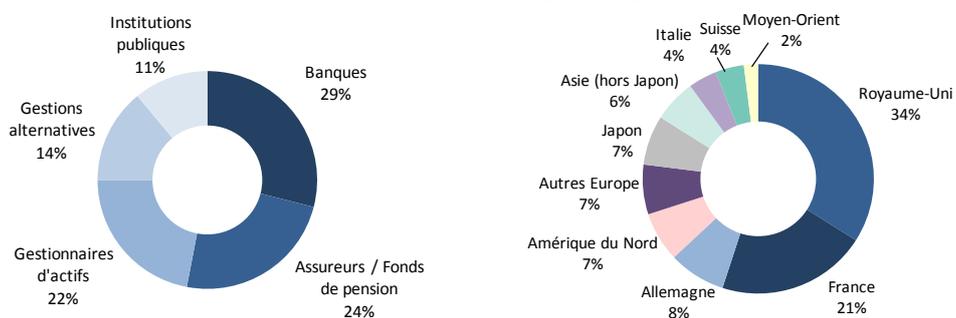
Le montant total alloué s'est élevé à 9 milliards d'euros, dont 3 milliards d'euros sur la nouvelle OAT à 50 ans, affirmant ainsi le statut d'émetteur de référence de la France sur cette maturité. Il s'agit de la syndication la plus importante jamais réalisée en zone euro en termes de montant pondéré par la durée des titres émis. La syndication a été réalisée dans de très bonnes conditions, la demande totale atteignant les 19,6 milliards d'euros. La diversité des ordres reçus par l'AFT sur les deux titres est le reflet de la grande diversité de sa base d'investisseurs, tant sur le plan géographique que des types de contreparties (cf. diagrammes sectoriels et géographiques représentant l'allocation du titre à 20 ans et à 50 ans ci-dessous).

Dans un contexte de marché très favorable, ces deux nouveaux titres ont été émis à des taux records de 1,320 % pour l'OAT à 20 ans et 1,923 % pour celle à 50 ans. Ce dernier est à comparer aux 4,2 % offerts en 2010 lors de la syndication de l'OAT 2060.

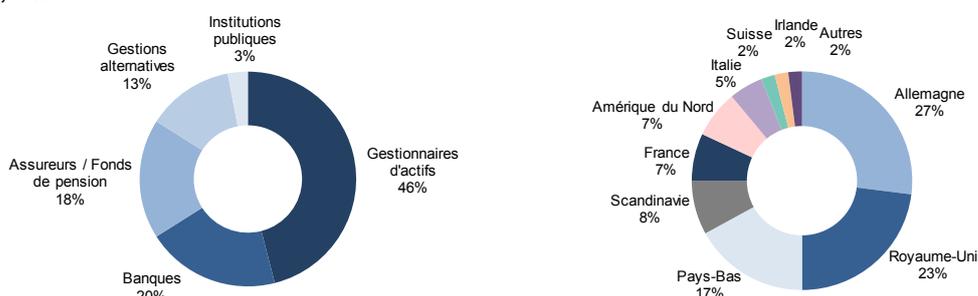
Le succès du lancement de ces deux OAT, et les taux obtenus à leur émission, sont une nouvelle preuve de la confiance des investisseurs et des marchés dans la signature de la France. Ces deux titres continueront d'être abondés afin de garantir leur liquidité par un encours suffisant et pourront être démembrés selon la demande et les besoins des investisseurs.

Suite à cette syndication, le montant émis de dette à moyen et long terme par la France en 2016, au 21 avril s'établit à 86,6 milliards d'euros, soit un taux de réalisation de 46,3 % du programme d'émission fixé à 187 milliards d'euros, contre 45,5% à la même époque l'année dernière.

Une allocation diversifiée en termes de catégorie d'investisseurs et d'origine géographique pour l'OAT 1,25% 25 Mai 2036 :



et pour l'OAT 1,75% 25 Mai 2066 :



Source : Agence France Trésor



Le [Programme de Stabilité français 2016-2019](#) a été présenté en conseil des ministres et adressé au Parlement le 13 avril. Il sera transmis au Conseil de l'Union européenne et à la Commission européenne fin avril 2016. Le Programme de stabilité détaille la stratégie de finances publiques de la France pour les années à venir, à la lumière des résultats de l'exécution budgétaire 2015 et des évolutions macro-économiques attendues.

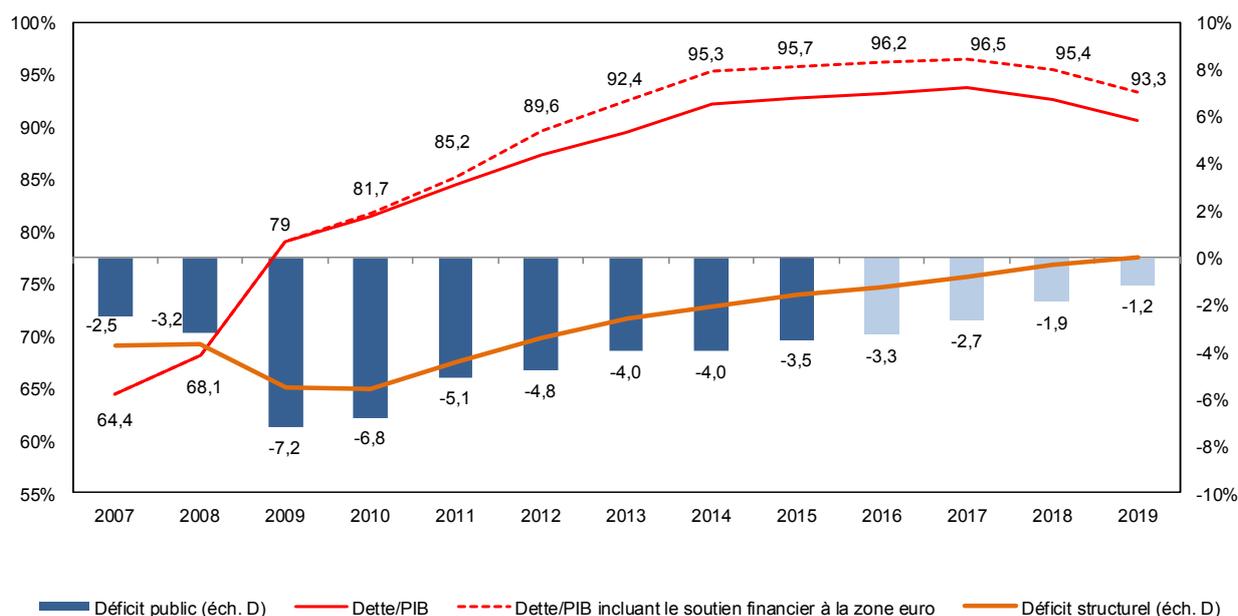
La tenue des engagements budgétaires est réaffirmée : après un déficit public plus faible que prévu en 2015, à 3,5% du PIB contre 3,8% attendu dans le PLF 2016, les objectifs de déficit à 3,3% en 2016 et 2,7% en 2017 sont maintenus, dans le respect des engagements français vis-à-vis de l'Union européenne. Ces objectifs de déficit public et les hypothèses de croissance (+1,5% en 2016 et en 2017, prévisions inchangées par rapport au PLF 2016) se traduiront par une diminution du ratio de dette publique à partir de 2018, après un pic à 96,5% en 2017. Ce pic est revu en baisse, conséquence de l'exécution budgétaire 2015 meilleure qu'attendu qui conduit à un ratio de dette publique à 95,7% fin 2015, contre 96,3% attendu dans le Programme de stabilité 2015.

L'assainissement des comptes publics se poursuit grâce à la maîtrise des dépenses : la part dans le PIB des dépenses publiques hors crédit d'impôt, qui a baissé de 0,8 point en 2015, continuera de diminuer en 2016 et en

2017. Le taux de prélèvements obligatoires poursuivra également sa baisse, amorcée en 2015, pour atteindre 44% fin 2017. Cette trajectoire repose sur des économies budgétaires supplémentaires, à hauteur de 3,8 Md€ en 2016 et 5 Md€ en 2017, qui viennent compenser la faiblesse de l'inflation : celle-ci est en effet revue à la baisse par rapport au PLF 2016, à +0,1% en 2016 et +1,0% en 2017. La révision en baisse des prévisions de taux d'intérêt, qui sont désormais attendus pour la maturité 10 ans à 1,25% fin 2016 et 2,0% fin 2017, permettra également de limiter la progression des dépenses publiques.

L'accompagnement de la reprise économique demeure par ailleurs l'un des objectifs majeurs de la stratégie française de finances publiques. Ainsi, le Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) est arrivé à maturité, avec 27,4 Md€ de droits ouverts aux entreprises depuis sa mise en place. La seconde phase du Pacte de responsabilité est par ailleurs entrée en vigueur début 2016. Son déploiement se poursuivra en 2017, et les entreprises bénéficieront au global de 41 Md€ de baisses de charges en rythme de croisière. Les réformes se poursuivent aujourd'hui dans l'ensemble des domaines économiques et sociaux pour consolider la reprise et moderniser le fonctionnement de l'État. Elles sont décrites et évaluées dans le [Programme national de réforme](#) (PNR) qui accompagne le [Programme de stabilité 2016-2019](#).

Dettes publiques et déficit public (% du PIB)



Sources : Programme de Stabilité français 2016-2019

Calendrier indicatif d'adjudication

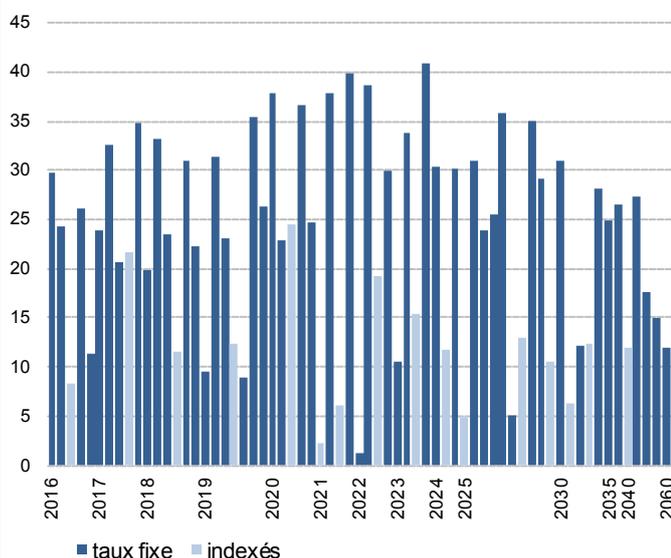
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Mai 2016	date d'adjudication	2	9	17	23	30	19	4	19
	date de règlement	4	11	19	25	01/06	23	9	23
Juin 2016	date d'adjudication	6	13	20	27	/	16	2	16
	date de règlement	8	15	22	29	/	20	6	20

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2016

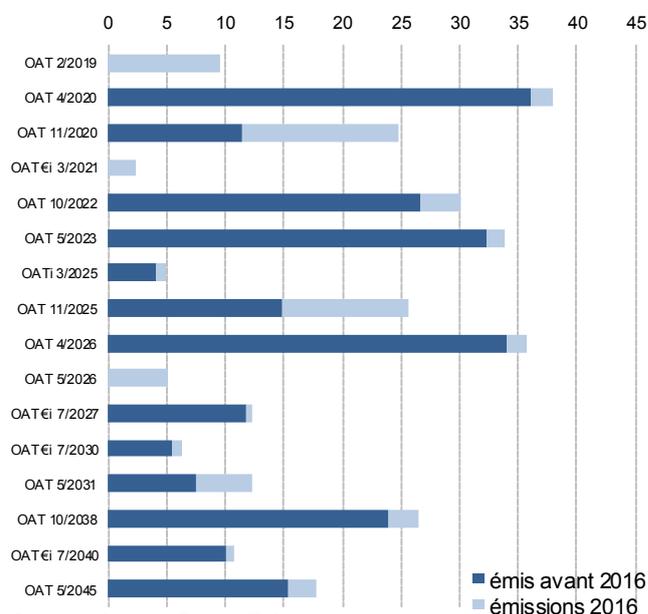
Encours actualisé par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2016

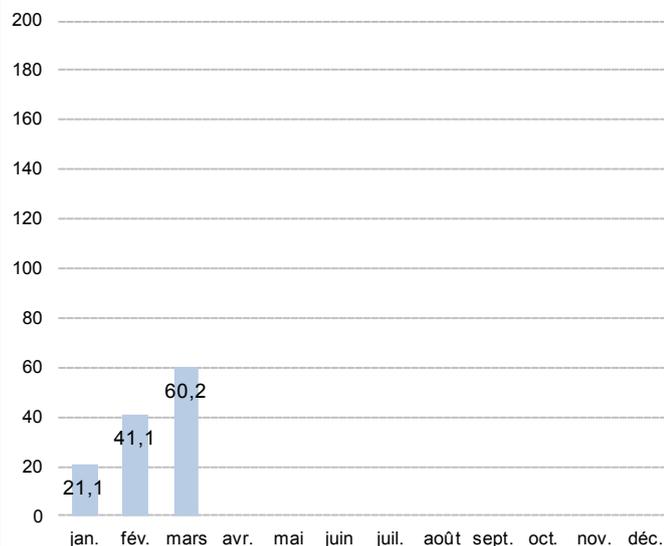
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Émissions nettes des rachats au 31 mars 2016

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Moyen et Long Terme : échéancier prévisionnel au 31 mars 2016

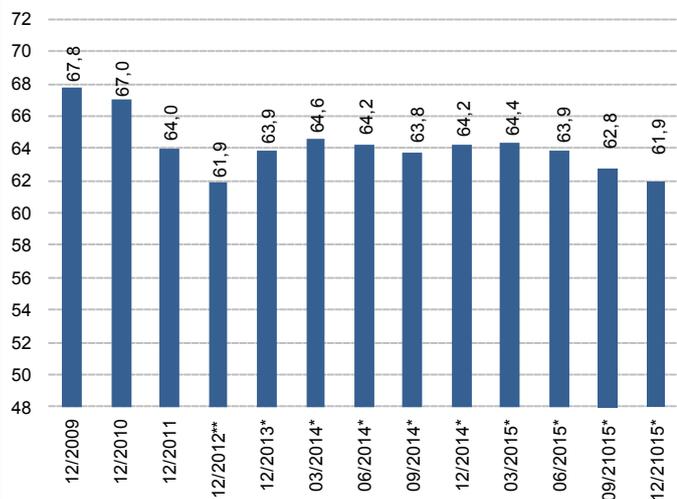
En milliards d'euros

Mois	Intérêts	Amortissements
avr-16	16,1	29,7
mai-16	3,5	
juin-16		
juil-16	3,7	32,2
août-16		
sept-16		
oct-16	15,9	26,2
nov-16	1,2	11,4
déc-16		
janv-17		
févr-17	0,4	23,8
mars-17	0,0	

Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État : 4^{ème} trimestre 2015

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



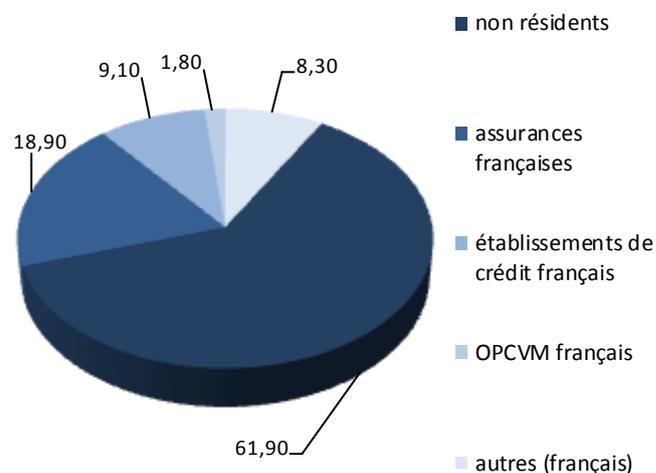
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 : 4^{ème} trimestre 2015

Structure en % exprimée en valeur de marché



Source : Banque de France

Dette négociable de l'État au 31 mars 2016

En euros

Total Dette à Moyen et Long Terme	1 456 595 705 400
Encours démembré	61 250 789 100
Durée de vie moyenne	7 ans et 296 jours
Total Dette à Court Terme	154 603 000 000
Durée de vie moyenne	119 jours
ENCOURS TOTAL	1 611 198 705 400
Durée de vie moyenne	7 ans et 33 jours

Source : Agence France Trésor

Dette négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt (« swaps ») au 31 mars 2016

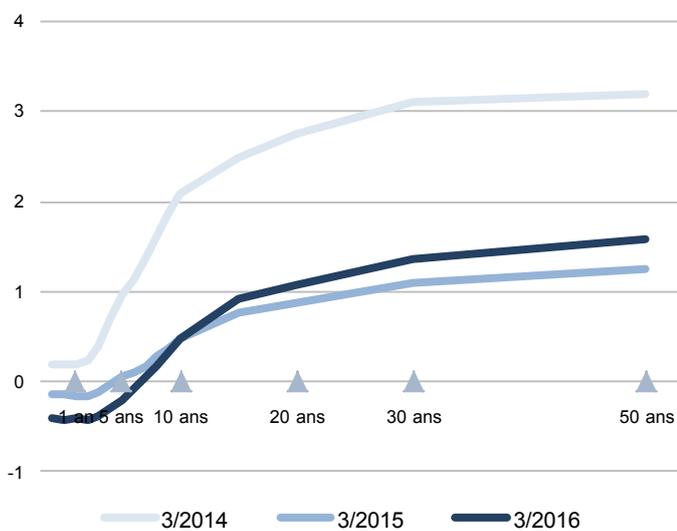
En milliards d'euros

	Fin 2013	Fin 2014	Fin 2015	Fin fév. 2016	Fin mars 2016
Encours de la dette négociable	1 457	1 528	1 576	1 589	1 611
dont titres indexés	174	189	190	193	192
Moyen et Long Terme	1 283	1 352	1 424	1 440	1 457
Court Terme	174	175	153	149	155
Encours de swaps	7	6	6	6	6
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
avant swaps	7 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	5 jours	363 jours	47 jours	67 jours	33 jours
avant swaps	7 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	2 jours	362 jours	47 jours	67 jours	33 jours

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

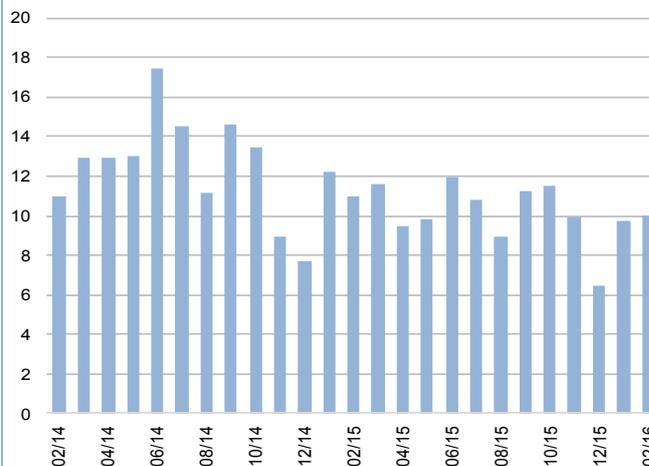
Valeur en fin de mois, en %



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

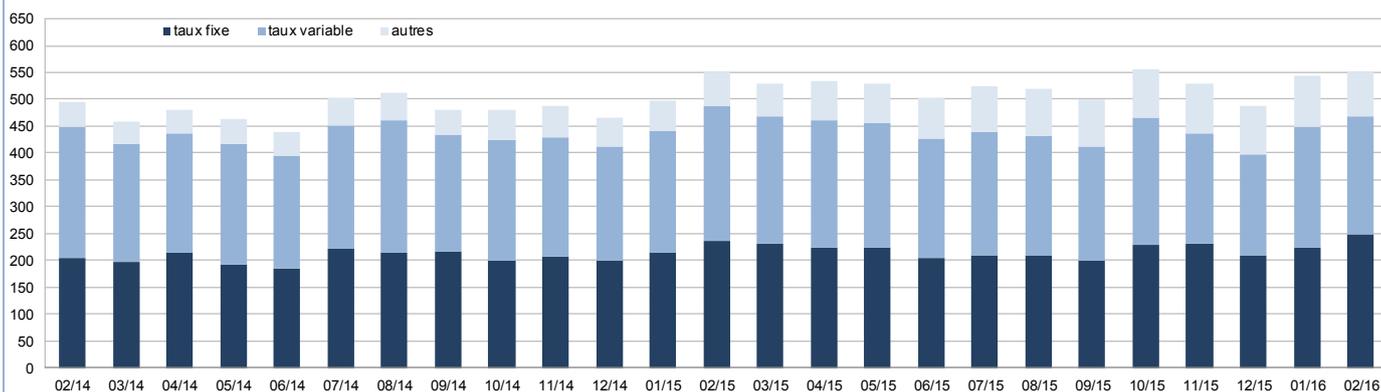
En milliards d'euros



Source : Euroclear

Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Dette à court terme au 31 mars 2016

	Échéance	Encours (€)
BTF	6 avril 2016	7 289 000 000
BTF	13 avril 2016	7 019 000 000
BTF	20 avril 2016	6 381 000 000
BTF	27 avril 2016	6 357 000 000
BTF	4 mai 2016	6 286 000 000
BTF	11 mai 2016	6 018 000 000
BTF	19 mai 2016	7 302 000 000
BTF	25 mai 2016	4 895 000 000
BTF	1 juin 2016	7 601 000 000
BTF	8 juin 2016	5 454 000 000
BTF	15 juin 2016	7 092 000 000
BTF	22 juin 2016	7 262 000 000
BTF	29 juin 2016	3 861 000 000
BTF	6 juillet 2016	6 366 000 000
BTF	20 juillet 2016	5 332 000 000
BTF	3 août 2016	6 538 000 000
BTF	18 août 2016	5 862 000 000
BTF	31 août 2016	3 131 000 000
BTF	14 septembre 2016	5 555 000 000
BTF	12 octobre 2016	8 049 000 000
BTF	9 novembre 2016	7 161 000 000
BTF	7 décembre 2016	3 590 000 000
BTF	4 janvier 2017	7 090 000 000
BTF	1 février 2017	6 746 000 000
BTF	1 mars 2017	6 366 000 000

Dette à moyen et long terme (échéances 2016–2019) au 31 mars 2016

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Échéance 2016	99 885 422 880			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	29 725 000 000			0
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	24 221 500 000			–
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	8 331 922 880 (1)	1,04032	8 009 000 000	–
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	26 204 000 000			221 517 000
FR0011857218	OAT 0,25% 25 novembre 2016	11 403 000 000			0
	Échéance 2017	133 517 661 200			
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	23 840 000 000			–
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	32 586 000 000			0
FR0120746609	BTAN 1% 25 juillet 2017	20 593 000 000			–
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	21 723 661 200 (1)	1,12296	19 345 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	34 775 000 000			0
	Échéance 2018	141 324 597 620			
FR0012634558	OAT 0% 25 février 2018	19 897 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	33 269 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 mai 2018	23 412 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	11 534 597 620 (1)	1,02466	11 257 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	30 947 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 novembre 2018	22 265 000 000			0
	Échéance 2019	147 079 886 646			
FR0013101466	OAT 0% 25 février 2019	9 480 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	31 478 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 mai 2019	23 095 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	12 406 597 200 (1)	1,05678	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 687 385 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	35 410 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,5% 25 novembre 2019	26 333 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	32 896 553 (2)		6 692 154	–

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

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2015 ; non offerte à la souscription

Dette à moyen et long terme (échéances 2020 et plus) au 31 mars 2016

code	libellé	encours (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Échéance 2020	146 658 509 900			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	37 927 000 000			0
FR0012557957	OAT 0% 25 mai 2020	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	24 418 509 900	(1) 1,20229	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	36 562 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 novembre 2020	24 782 000 000			0
	Échéance 2021	86 114 934 520			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 mars 2021	2 290 000 000	(1) 0,98560	2 290 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	37 837 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 juillet 2021	6 096 934 520	(1) 1,00081	6 092 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	39 891 000 000			0
	Échéance 2022	89 183 455 190			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			617 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	38 725 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	19 162 515 200	(1) 1,06880	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	30 052 000 000			0
	Échéance 2023	100 795 093 363			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			5 490 900 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	33 867 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	15 439 897 460	(1) 1,08862	14 183 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	40 882 000 000			459 585 000
	Échéance 2024	72 439 418 320			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mai 2024	30 355 000 000			10 000 000
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	11 849 418 320	(1) 1,00088	11 839 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	30 235 000 000			46 000 000
	Échéance 2025	85 592 928 118			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 mars 2025	4 987 000 000	(1) 0,99227	4 987 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,5% 25 mai 2025	31 065 000 000			0
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	23 968 928 118			3 138 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 novembre 2025	25 572 000 000			0
	Échéance 2026	40 914 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	35 814 000 000			135 313 000
FR0013131877	OAT 0,5% 25 mai 2026	5 100 000 000			0
	Échéance 2027	47 924 062 180			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	12 895 062 180	(1) 1,05326	12 243 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	35 029 000 000			0
	Échéance 2028	23 815 557			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	23 815 557	(3)	46 232 603	-
	Échéance 2029	39 602 342 236			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	29 091 880 458			3 537 109 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	10 510 461 778	(1) 1,24103	8 469 144 000	0
	Échéance 2030	37 396 000 000			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 mai 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 juillet 2030	6 373 000 000	(1) 0,98802	6 373 000 000	0
	Échéance 2031	12 220 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 mai 2031	12 220 000 000			0
	Échéance 2032 et plus	175 923 577 670			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	12 376 505 600	(1) 1,21816	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	28 114 322 600			11 076 157 400
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	25 004 000 000			5 230 667 000
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 867 011 400
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	12 036 749 470	(1) 1,12841	10 667 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	27 307 000 000			7 385 039 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	17 707 000 000			500 600 000
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			7 227 088 000
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	11 918 000 000			5 620 484 100

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

(3) valeur actualisée au 28/03/2016 ; non offerte à la souscription

Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle, glissement annuel	0,6%	02/2016
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,8%	03/2016
Taux de chômage (BIT)	10,3%	12/2015
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	-0,1%	03/2016
ensemble hors tabac	-0,1%	03/2016
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,2 Md€	02/2016
" "	-3,9 Md€	01/2016
Solde des transactions courantes, cvs	-3,9 Md€	02/2016
" "	-2,2 Md€	01/2016
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,56%	29/4/2016
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,251%	27/4/2016
Euro / dollar	1,1358	28/4/2016
Euro / yen	122,84	28/4/2016

* produits manufacturés

Sources : Insee, Minefi, Banque de France

Situation mensuelle du budget de l'État

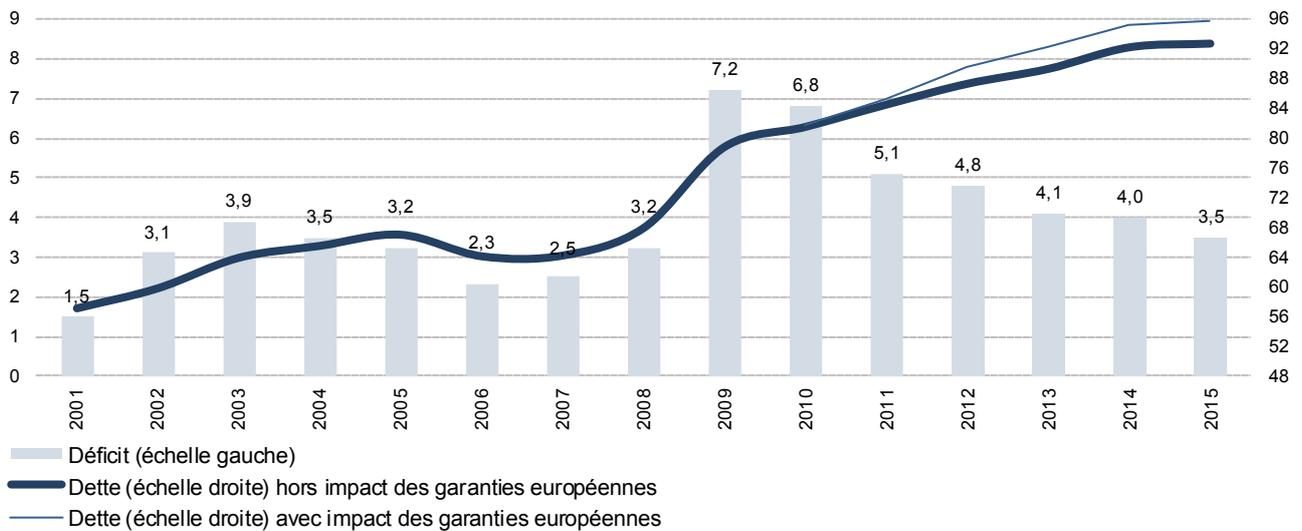
En milliards d'euros

	2014	2015	niveau à la fin février		
			2014	2015	2016
Solde du budget général	-85,71	-72,15	-17,97	-16,26	-12,15
Recettes	291,95	299,66	46,79	47,94	48,43
Dépenses	377,66	371,80	64,76	64,20	60,58
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,16	1,62	-7,71	-7,19	-13,43
Solde général d'exécution	-85,56	-70,52	-25,68	-23,45	-25,58

Source : Minefi

Finances publiques : déficit et dette

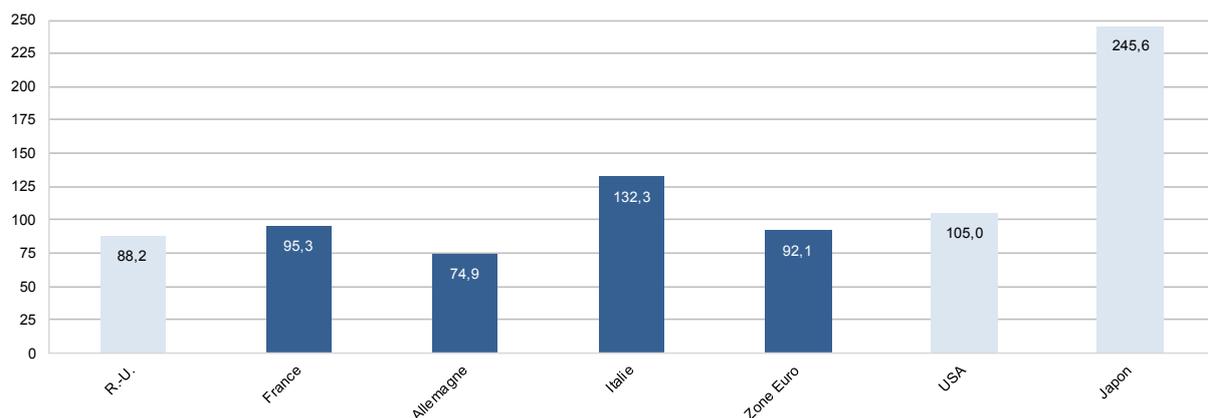
En % du PIB



Sources : Eurostat, Insee

Dette des administrations publiques en 2014

En % du PIB



Sources : Eurostat (2016), FMI (2015), Insee (2016)

Calendriers des indicateurs économiques français

Mai 2016	Jun 2016
 4 Balance des paiements en mars	 7 Commerce extérieur en avril
 4 Commerce extérieur en mars	 7 Balance des paiements en avril
 10 Production industrielle en mars	 9 Emploi salarié : résultats définitifs 2016 T1
 10 Investissements dans l'industrie : avril	 10 Production industrielle en avril
 12 Prix à la consommation : indice d'avril	 15 Prix à la consommation : indice de mai
 13 Emploi salarié : résultats provisoires 2016 T1	 16 Inflation (IPCH) : indice de mai
 18 Inflation (IPCH) : indice d'avril	 23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
 19 Demandeurs d'emploi 2016 T1 (BIT)	 24 Demandeurs d'emploi en mai
 24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	 24 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2016 T1
 25 Demandeurs d'emploi en avril	 28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
 27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	 28 Construction neuve en mai
 27 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2016 T1	 30 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
 31 Construction neuve en avril	 30 Dette trimestrielle des administrations publiques 2016 T1
 31 Réserves nettes de change en avril	 30 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai
 31 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	 30 Réserves nettes de change en mai
 31 Prix à la production dans l'industrie : indice d'avril	

Sources : Insee, Eurostat

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

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

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

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