

N°409
JUN
2024

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

POINT SUR L'EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT DE L'ÉTAT 2024

Au cours du premier semestre 2024, les marchés de la dette souveraine en zone euro et en France ont bénéficié d'une forte demande des investisseurs. Dans ce contexte, l'Agence France Trésor a ainsi réalisé 64 % de son programme annuel de financement. A la fin du mois de juin, l'AFT a en effet levé sur les marchés un montant brut de 191,2 milliards d'euros de dette à moyen et long terme, alors que le programme de financement de l'État net des rachats en 2024 est fixé à 285 milliards d'euros.

Dans ce contexte et conformément à ce qui a été annoncé dans le [programme de financement pour l'année 2024](#), l'AFT a lancé, par adjudication, trois nouvelles obligations depuis le début de l'année :

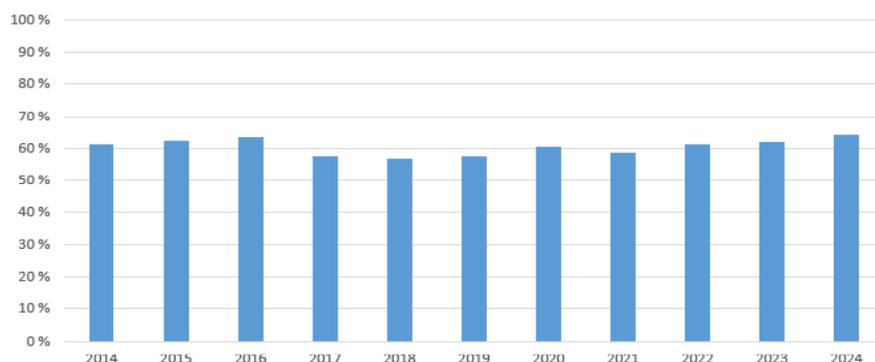
1. [l'OAT 2,50 % 24 septembre 2027](#), nouvelle souche de référence à 3 ans émise pour la première fois le 18 janvier et dont l'encours s'élève à 24,3 milliards d'euros,
2. [l'OAT 2,75 % 25 février 2030](#), nouvelle souche de référence de maturité 5 ans émise pour la première fois le 18 avril et dont l'encours atteint désormais 8,3 milliards d'euros,
3. [l'OAT 3,00 % 25 novembre 2034](#), nouvelle souche de référence de maturité 10 ans émise pour la première fois le 6 juin et dont l'encours atteint désormais 7,2 milliards d'euros.

L'AFT a également lancé trois nouvelles obligations par syndication :

1. [l'OAT verte 3,00 % 25 juin 2049](#), nouvelle souche verte de référence à 25 ans lancée le 16 janvier pour un montant de 8 milliards d'euros,
2. [l'OAT 3,25 % 25 mai 2055](#), nouvelle souche de référence de maturité 30 ans émise le 27 février pour un montant de 8 milliards et dont l'encours atteint désormais 13,8 milliards d'euros,
3. [l'OAT*i* 0,95 % 25 juillet 2043](#), nouvelle souche de référence indexée sur l'inflation européenne de maturité longue émise le 22 mai pour un montant de 4 milliards d'euros.

A la fin du premier semestre, l'AFT a donc émis toutes les souches prévues par le programme de financement et continuera d'abonder les souches existantes afin de garantir sa liquidité par un encours suffisant, et selon la demande qui sera exprimée par le marché.

Avancement net du programme de financement à fin juin sur la période
2014 - 2024



Source : Agence France Trésor

Le taux moyen de financement des émissions d'OAT s'élève à fin juin 2024 à 2,90 %.

En mai 2024, les comptes nationaux ont changé de « base » et sont passés en base 2020. Le changement de base permet de recalculer l'intégralité des séries des comptes nationaux sur de meilleures sources et de modifier certaines méthodes afin de mieux décrire le fonctionnement de l'économie. La grande majorité des pays de l'Union européenne change également de base en 2024, conformément aux préconisations de la direction statistique de la Commission européenne, Eurostat.

Le passage à la base 2020 a, en effet, été l'occasion d'améliorer la comparabilité européenne, grâce notamment à des changements méthodologiques visant à améliorer la mesure des activités de recherche et de développement et de production de logiciels, mais également par des modifications dans l'enregistrement de certains impôts, crédits d'impôts et subventions.

L'INSEE a publié un dossier complet (cf lien ci-dessous) mais on pourra noter certains points.

La croissance est révisée à la hausse entre 2020 et 2023

Entre 2020 et 2023, la révision cumulée de la croissance s'élève à +0,9 point. C'est principalement le commerce extérieur qui contribue à ces révisions en volume, à hauteur de +0,7 point, tandis que la demande intérieure est globalement moins revue, avec une contribution de +0,2 point. Ce constat est particulièrement avéré pour 2021 : la contribution de la révision du commerce extérieur atteint +0,6 point, alors que la révision de la demande intérieure joue négativement sur la croissance (-0,1 point).

Le taux d'investissement des sociétés financières est révisé à la baisse

La formation brute de capital fixe (FBCF) totale est revue à la baisse de -27,1 Md€ en base 2020. Cette baisse est principalement portée par la FBCF des entreprises non financières, afin de la rendre plus comparable avec les autres pays européens. Il en résulte une révision à la baisse du taux d'investissement des entreprises, sans que change le narratif d'un fort dynamisme de ces investissements.

Les principaux changements dans le comptes des administrations publiques.

On pourra noter que la date d'enregistrement de crédit d'impôt pour l'emploi et la compétitivité est avancé d'une année, ce qui conduit à améliorer significativement le solde public en 2019 et à le baisser en 2013.

L'Établissement de retraite additionnelle de la fonction publique (ERAFP) qui gère les retraites complémentaires des fonctionnaires, structurellement excédentaire, est désormais classé en dehors des administrations publiques.

Enfin l'intégration complète de SNCF Réseau et des unités de l'audiovisuel public dans le compte des administrations publiques conduit à rehausser à la hausse le niveau de dépense publique et de recette publique.

La capacité de financement de la nation est révisée à la hausse.

Enfin un recalage fin sur les données de la balance des paiements de la Banque de France conduit à une révision en hausse de la capacité de financement de la nation, sans que le profil soit beaucoup changé.

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

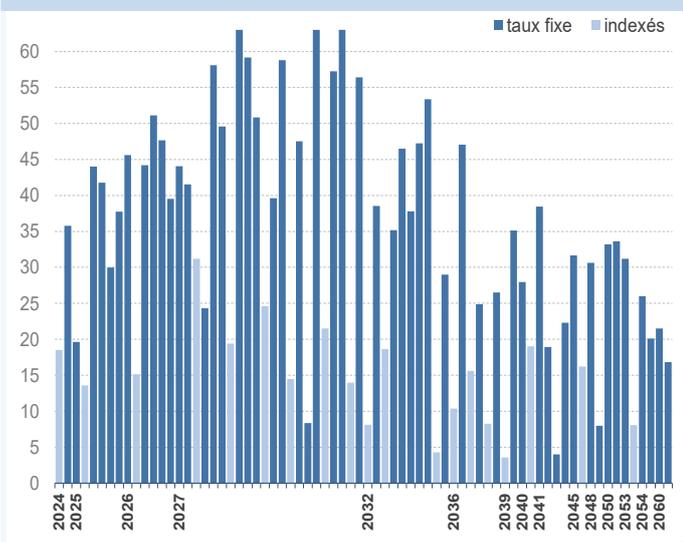
| | | Court terme | | | | | Moyen terme | Long terme | Indexés |
|--------------|---------------------|-------------|----|----|----|----|-------------|------------|---------|
| Juillet 2024 | date d'adjudication | 1 | 8 | 15 | 22 | 29 | 18 | 4 | 18 |
| | date de règlement | 3 | 10 | 17 | 24 | 31 | 22 | 8 | 22 |
| Août 2024 | date d'adjudication | 5 | 12 | 19 | 26 | / | 14 | 1 | 14 |
| | date de règlement | 7 | 14 | 21 | 28 | / | 19 | 5 | 19 |

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

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

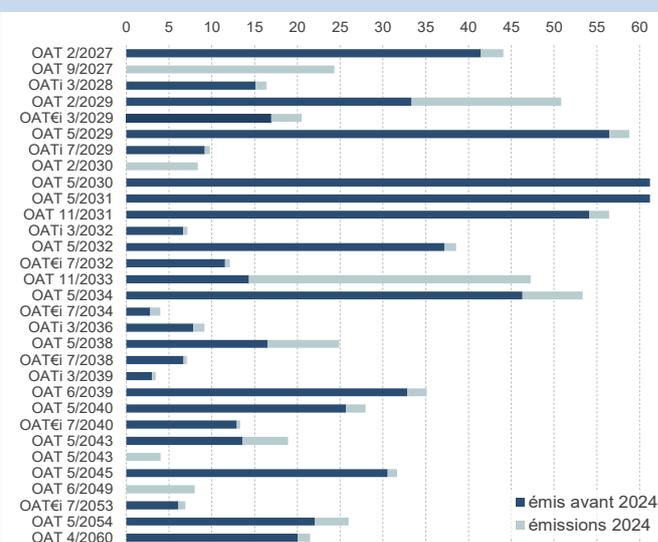
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 MAI 2024

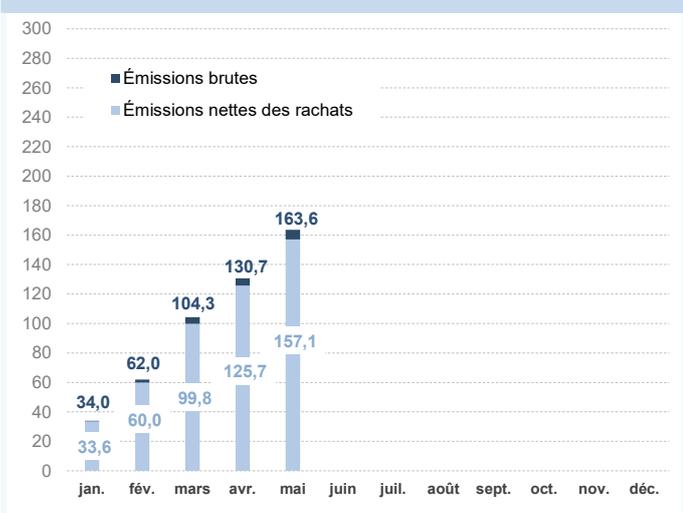
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 31 MAI 2024

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 MAI 2024

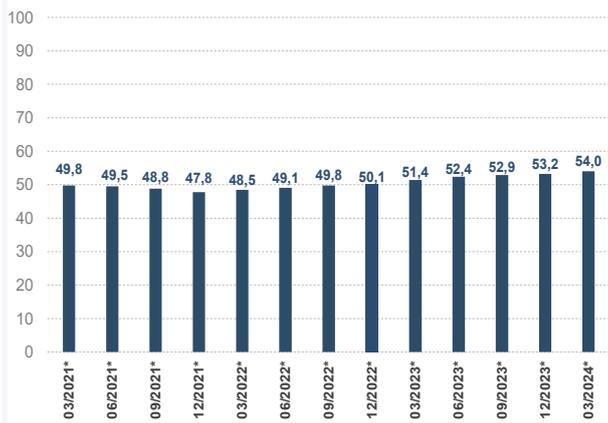
EN MILLIARDS D'EUROS

| Mois | Intérêts | Amortissements |
|---------|----------|----------------|
| juin-24 | 1,0 | 0,0 |
| juil-24 | 2,3 | 18,7 |
| août-24 | 0,0 | 0,0 |
| sept-24 | 1,8 | 0,0 |
| oct-24 | 6,5 | 0,0 |
| nov-24 | 4,1 | 35,8 |
| déc-24 | 0,0 | 0,0 |
| janv-25 | 0,0 | 0,0 |
| févr-25 | 2,0 | 19,7 |
| mars-25 | 0,1 | 58,2 |
| avr-25 | 8,5 | 0,0 |
| mai-25 | 11,7 | 41,8 |

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4^{ÈME} TRIMESTRE 2023

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



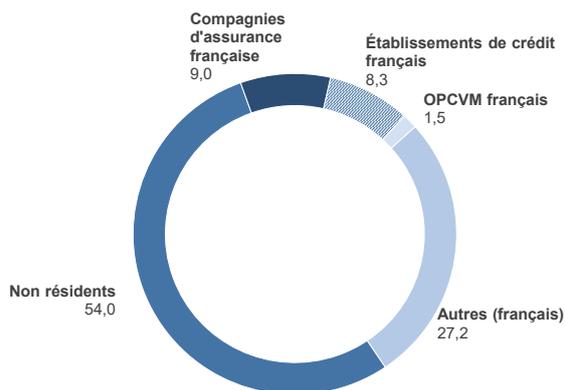
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 : 4^{ÈME} TRIMESTRE 2023

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 MAI 2024

EN EUROS

| | |
|--|---------------------------|
| Total dette à moyen terme et long terme | 2 320 832 388 331 |
| Encours démembré | 47 415 635 000 |
| Durée de vie moyenne | 9 ans et 98 jours |
| Total dette à court terme | 188 598 000 000 |
| Durée de vie moyenne | 121 jours |
| Encours total | 2 509 430 388 331 |
| Durée de vie moyenne | 8 ans et 218 jours |

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2020 AU 31 MAI 2024

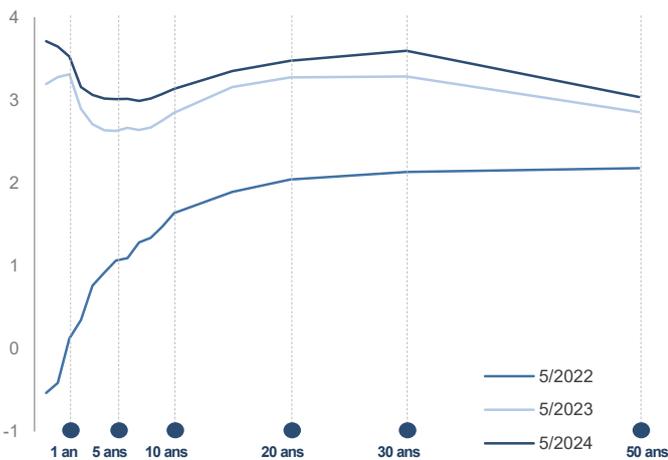
EN MILLIARDS D'EUROS

| | Fin 2021 | Fin 2022 | Fin 2023 | Fin avril 2024 | Fin mai 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Encours de la dette négociable | 2 145 | 2 278 | 2 430 | 2 507 | 2 509 |
| <i>dont titres indexés</i> | 236 | 262 | 271 | 280 | 289 |
| Moyen et Long Terme | 1 990 | 2 129 | 2 261 | 2 324 | 2 321 |
| Court Terme | 155 | 148 | 169 | 183 | 189 |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | 8 ans | 8 ans | 8 ans | 8 ans | 8 ans |
| | 153 jours | 184 jours | 168 jours | 193 jours | 218 jours |

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

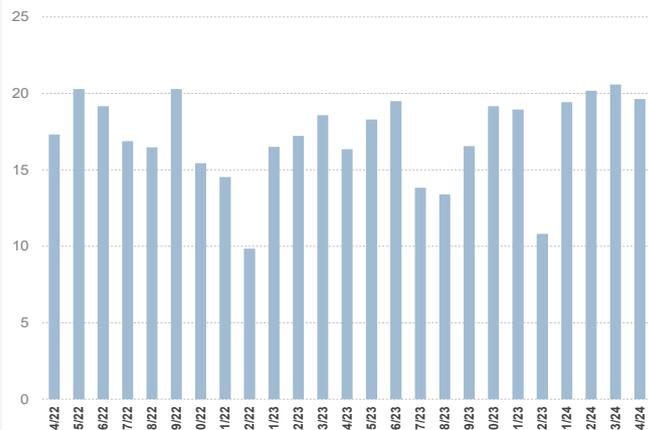
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

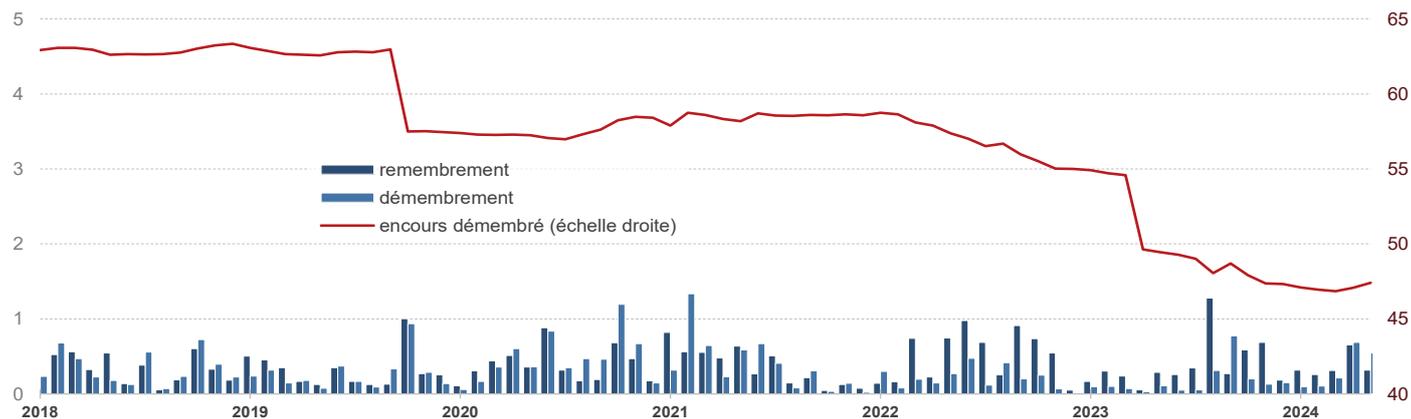
EN MILLIARDS D'EUROS



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

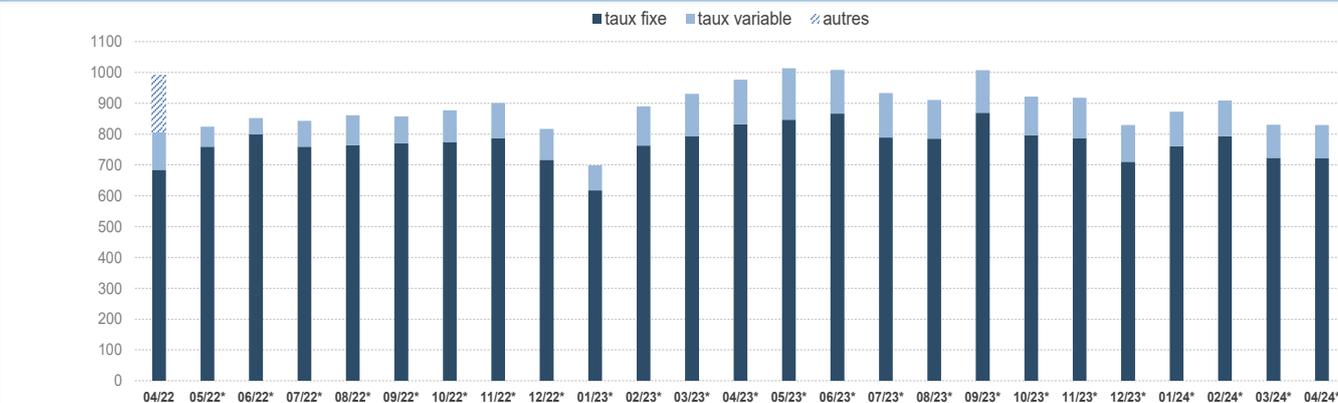
EN MILLIARDS D'EUROS



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 31 MAI 2024

| Code ISIN | Échéance | Encours (€) |
|--------------|-----------------------|----------------|
| FR0128227743 | BTF 5 juin 2024 | 7 430 000 000 |
| FR0127921080 | BTF 12 juin 2024 | 10 217 000 000 |
| FR0128227750 | BTF 19 juin 2024 | 7 255 000 000 |
| FR0128379387 | BTF 3 juillet 2024 | 7 510 000 000 |
| FR0127921312 | BTF 10 juillet 2024 | 11 411 000 000 |
| FR0128379395 | BTF 17 juillet 2024 | 7 448 000 000 |
| FR0128227768 | BTF 24 juillet 2024 | 6 962 000 000 |
| FR0128379403 | BTF 31 juillet 2024 | 7 048 000 000 |
| FR0127921320 | BTF 7 août 2024 | 10 155 000 000 |
| FR0128379411 | BTF 14 août 2024 | 8 361 000 000 |
| FR0128227776 | BTF 21 août 2024 | 7 770 000 000 |
| FR0128379429 | BTF 28 août 2024 | 4 309 000 000 |
| FR0127921338 | BTF 4 septembre 2024 | 9 619 000 000 |
| FR0128379452 | BTF 14 novembre 2024 | 7 722 000 000 |
| FR0128227784 | BTF 18 septembre 2024 | 7 369 000 000 |
| FR0128071059 | BTF 2 octobre 2024 | 7 839 000 000 |
| FR0128379445 | BTF 16 octobre 2024 | 7 156 000 000 |
| FR0128071067 | BTF 30 octobre 2024 | 8 446 000 000 |
| FR0128071075 | BTF 27 novembre 2024 | 4 592 000 000 |
| FR0128227792 | BTF 2 janvier 2025 | 7 199 000 000 |
| FR0128227800 | BTF 29 janvier 2025 | 7 322 000 000 |
| FR0128227818 | BTF 26 février 2025 | 7 960 000 000 |
| FR0128227826 | BTF 26 mars 2025 | 6 539 000 000 |
| FR0128379486 | BTF 24 avril 2025 | 7 424 000 000 |
| FR0128379494 | BTF 21 mai 2025 | 3 535 000 000 |

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2024 - 2027) AU 31 MAI 2024

| Code ISIN | Libellé | Encours (€) | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€) | CAC* |
|----------------------|-----------------------------|------------------------|-------------|-------------------|---------------|------|
| Échéance 2024 | | 54 303 274 880 | | | | |
| FR0011427848 | OAT€i 0,25% 25 juillet 2024 | 18 532 274 880 (1) | 1,26552 | 14 644 000 000 | 0 | x |
| FR0011962398 | OAT 1,75% 25 novembre 2024 | 35 771 000 000 | | | 22 000 000 | x |
| Échéance 2025 | | 186 722 543 378 | | | | |
| FR0014007TY9 | OAT 0,00% 25 février 2025 | 19 654 000 000 | | | 0 | x |
| FR0012558310 | OATi 0,10% 1 mars 2025 | 13 576 615 260 (1) | 1,18542 | 11 453 000 000 | 0 | x |
| FR0013415627 | OAT 0,00% 25 mars 2025 | 44 029 000 000 | | | 0 | x |
| FR0012517027 | OAT 0,50% 25 mai 2025 | 41 785 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000571150 | OAT 6,00% 25 octobre 2025 | 29 955 928 118 | | | 2 528 834 400 | |
| FR0012938116 | OAT 1,00% 25 novembre 2025 | 37 722 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2026 | | 243 214 325 440 | | | | |
| FR0013508470 | OAT 0,00% 25 février 2026 | 45 590 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013519253 | OAT€i 0,10% 1 mars 2026 | 15 121 325 440 (1) | 1,18729 | 12 736 000 000 | 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 |
| FR001400FYQ4 | OAT 2,50% 24 septembre 2026 | 47 661 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013200813 | OAT 0,25% 25 novembre 2026 | 39 527 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2027 | | 199 236 897 750 | | | | |
| FR0014003513 | OAT 0,00% 25 février 2027 | 44 083 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013250560 | OAT 1,00% 25 mai 2027 | 41 534 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011008705 | OAT€i 1,85% 25 juillet 2027 | 31 206 897 750 (1) | 1,33175 | 23 433 000 000 | 0 | |
| FR001400NBC6 | OAT 2,50% 24 septembre 2027 | 24 313 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011317783 | OAT 2,75% 25 octobre 2027 | 58 100 000 000 | | | 34 273 600 | |

(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 2028 ET PLUS) AU 31 MAI 2024

| Code ISIN | Libellé | Encours (€) | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€) | CAC* |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|----------------|------|
| Échéance 2028 | | 191 464 788 721 | | | | |
| FR001400AIN5 | OAT 0,75% 25 février 2028 | 49 601 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013238268 | OATi 0,10% 1 mars 2028 | 19 383 727 550 (1) | 1,18345 | 16 379 000 000 | 0 | x |
| FR0000571226 | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 37 061 171 (2) | | 46 232 603 | - | |
| FR0013286192 | OAT 0,75% 25 mai 2028 | 63 275 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013341682 | OAT 0,75% 25 novembre 2028 | 59 168 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2029 | | 235 851 132 232 | | | | |
| FR001400HI98 | OAT 2,75% 25 février 2029 | 50 825 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013410552 | OAT€i 0,10% 1 mars 2029 | 24 570 727 680 (1) | 1,19904 | 20 492 000 000 | 0 | x |
| FR0000571218 | OAT 5,50% 25 avril 2029 | 39 618 880 458 | | | 1 218 867 100 | |
| FR0013407236 | OAT 0,50% 25 mai 2029 | 58 805 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000186413 | OATi 3,40% 25 juillet 2029 | 14 501 524 094 (1) | 1,48260 | 9 781 144 000 | 0 | |
| FR0013451507 | OAT 0,00% 25 novembre 2029 | 47 530 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2030 | | 151 468 248 320 | | | | |
| FR001400PM68 | OAT 2,75% 25 février 2030 | 8 361 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011883966 | OAT 2,50% 25 mai 2030 | 64 301 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011982776 | OAT€i 0,70% 25 juillet 2030 | 21 527 248 320 (1) | 1,24926 | 17 232 000 000 | 0 | x |
| FR0013516549 | OAT 0,00% 25 novembre 2030 | 57 279 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2031 | | 135 659 575 330 | | | | |
| FR0012993103 | OAT 1,50% 25 mai 2031 | 65 270 000 000 | | | 5 100 000 | x |
| FR0014001N38 | OAT€i 0,10% 25 juillet 2031 | 13 961 575 330 (1) | 1,18913 | 11 741 000 000 | 0 | x |
| FR0014002WK3 | OAT 0,00% 25 novembre 2031 | 56 428 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2032 | | 147 025 501 500 | | | | |
| FR0014003N51 | OATi 0,10% 1 mars 2032 | 8 139 234 400 (1) | 1,13740 | 7 156 000 000 | 0 | x |
| FR0014007L00 | OAT 0,00% 25 mai 2032 | 38 554 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000188799 | OAT€i 3,15% 25 juillet 2032 | 18 633 944 500 (1) | 1,54025 | 12 098 000 000 | 0 | |
| FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 35 192 322 600 | | | 8 644 817 400 | |
| FR001400BKZ3 | OAT 2,00% 25 novembre 2032 | 46 506 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2033 | | 85 054 000 000 | | | | |
| FR001400H7V7 | OAT 3,00% 25 mai 2033 | 37 804 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400L834 | OAT 3,50% 25 novembre 2033 | 47 250 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2034 | | 57 639 580 730 | | | | |
| FR0013313582 | OAT 1,25% 25 mai 2034 | 53 362 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400JI88 | OAT€i 0,60% 25 juillet 2034 | 4 277 580 730 (1) | 1,08047 | 3 959 000 000 | 0 | x |
| Échéances 2035 et plus | | 633 192 520 050 | | | | |
| FR0010070060 | OAT 4,75% 25 avril 2035 | 29 004 000 000 | | | 1 496 387 000 | |
| FR0013524014 | OATi 0,10% 1 mars 2036 | 10 358 009 290 (1) | 1,13413 | 9 133 000 000 | 0 | x |
| FR0013154044 | OAT 1,25% 25 mai 2036 | 47 051 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013327491 | OAT€i 0,10% 25 juillet 2036 | 15 619 154 040 (1) | 1,22532 | 12 747 000 000 | 0 | x |
| FR0014009062 | OAT 1,25% 25 mai 2038 | 24 889 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400AQH0 | OAT€i 0,10% 25 juillet 2038 | 8 276 832 840 (1) | 1,16756 | 7 089 000 000 | 0 | x |
| FR0010371401 | OAT 4,00% 25 octobre 2038 | 26 534 000 000 | | | 4 213 196 400 | |
| FR001400IKW5 | OATi 0,55% 1 mars 2039 | 3 596 028 800 (1) | 1,04384 | 3 445 000 000 | 0 | x |
| FR0013234333 | OAT 1,75% 25 juin 2039 | 35 110 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013515806 | OAT 0,50% 25 mai 2040 | 27 956 000 000 | | | 0 | x |
| FR0010447367 | OAT€i 1,80% 25 juillet 2040 | 19 007 296 720 (1) | 1,42676 | 13 322 000 000 | 0 | |
| FR0010773192 | OAT 4,50% 25 avril 2041 | 38 446 000 000 | | | 3 723 799 000 | |
| FR001400CMX2 | OAT 2,50% 25 mai 2043 | 18 920 000 000 | | | 3 300 000 | x |
| FR001400QCA1 | OAT€i 0,95% 25 juillet 2043 | 4 065 600 000 (1) | 1,01640 | 4 000 000 000 | 0 | x |
| FR0014002JM6 | OAT 0,50% 25 juin 2044 | 22 310 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011461037 | OAT 3,25% 25 mai 2045 | 31 657 000 000 | | | 966 110 000 | x |
| FR0013209871 | OAT€i 0,10% 25 juillet 2047 | 16 197 250 720 (1) | 1,24336 | 13 027 000 000 | 0 | x |
| FR0013257524 | OAT 2,00% 25 mai 2048 | 30 644 000 000 | | | 593 650 000 | x |
| FR001400NEF3 | OAT 3,00% 25 juin 2049 | 8 000 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013404969 | OAT 1,50% 25 mai 2050 | 33 195 000 000 | | | 136 500 000 | x |
| FR0013480613 | OAT 0,75% 25 mai 2052 | 33 622 000 000 | | | 695 100 000 | x |
| FR0014004J31 | OAT 0,75% 25 mai 2053 | 31 169 000 000 | | | 243 200 000 | x |
| FR0014008181 | OAT€i 0,10% 25 juillet 2053 | 8 078 347 640 (1) | 1,16756 | 6 919 000 000 | 0 | x |
| FR001400FTH3 | OAT 3,00% 25 mai 2054 | 25 978 000 000 | | | 854 450 000 | x |
| FR0010171975 | OAT 4,00% 25 avril 2055 | 20 118 000 000 | | | 10 983 718 000 | |
| FR001400OHF4 | OAT 3,25% 25 mai 2055 | 11 860 000 000 | | | 836 500 000 | x |
| FR0010870956 | OAT 4,00% 25 avril 2060 | 21 485 000 000 | | | 8 913 252 100 | |
| FR0013154028 | OAT 1,75% 25 mai 2066 | 16 828 000 000 | | | 1 158 480 000 | x |
| FR0014001NN8 | OAT 0,50% 25 mai 2072 | 13 218 000 000 | | | 144 100 000 | x |

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mai 2024
20 milliards d'euros, dont 40,32 millions d'euros ont été mis en pension en moyenne sur le mois.
Retrouvez le détail des titres de cette réserve sur le [site internet de l'AFI](#)
(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)
(2) valeur actualisée au 28 mars 2023; 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 | 0,3 % | 04/2024 |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 0,0 % | 04/2024 |
| Taux de chômage (BIT) | 7,5 % | T1-2024 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| • ensemble | 2,3 % | 05/2024 |
| • ensemble hors tabac | 2,2 % | 05/2024 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | -7,6 Md€ | 04/2024 |
| " " | -5,4 Md€ | 03/2024 |
| Solde des transactions courantes, cvs | -1,8 Md€ | 04/2024 |
| " " | 0,6 Md€ | 03/2024 |
| Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10) | 3,26 % | 30/6/2024 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 3,72 % | 30/6/2024 |
| Euro / dollar | 1,07 | 30/6/2024 |
| Euro / yen | 172,10 | 30/6/2024 |

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

| | 2022 | 2023 | niveau à la fin avril | | |
|--------------------------------------|---------|---------|-----------------------|--------|--------|
| | | | 2022 | 2023 | 2024 |
| Solde du budget général | -158,20 | -168,16 | -51,67 | -68,79 | -79,12 |
| Recettes | 354,74 | 361,72 | 104,01 | 99,53 | 74,40 |
| Dépenses | 512,94 | 519,92 | 156,66 | 168,32 | 153,52 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 6,73 | -5,10 | -16,25 | -14,92 | -12,44 |
| Solde général d'exécution | -151,44 | -172,97 | -67,32 | -83,71 | -91,56 |

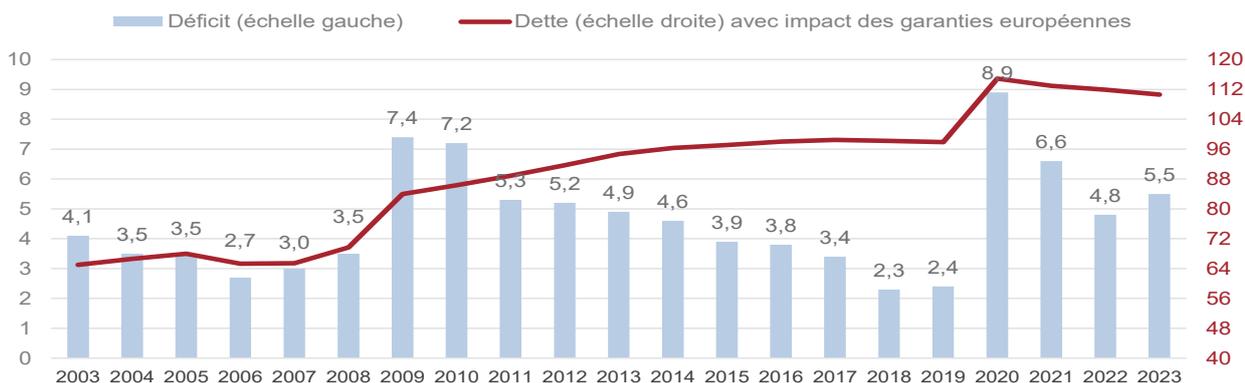
* produits manufacturés

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

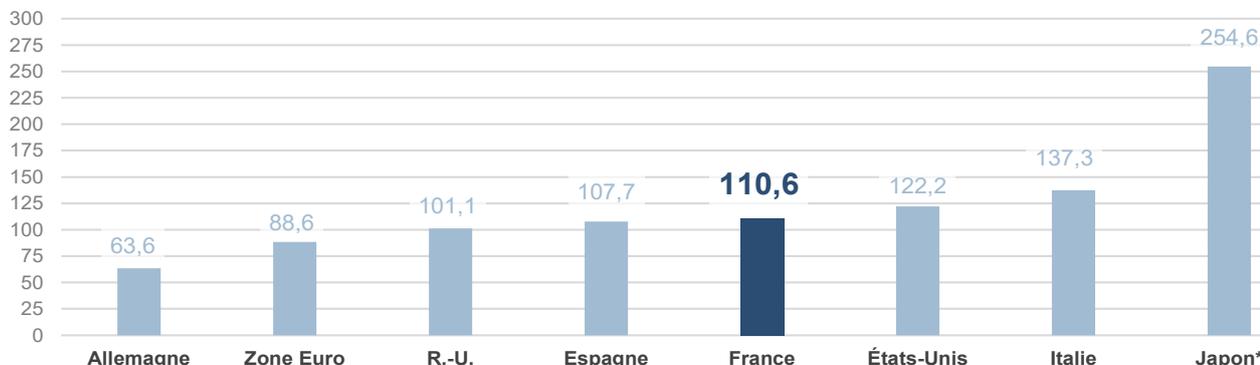
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2023*

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee (* Données de 2022, en attente des données définitives de comptabilités nationales 2023)

JUILLET 2024 

| | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|
| 2 Inflation (IPCH) résultats provisoire en juin | 5 Balance des paiements en mai | 5 Commerce extérieur en valeur en mai | 5 Indice de la production industrielle en mai | 12 Indice des prix à la consommation en juin - résultats définitifs | 15 Réserves nettes de change en juillet |
| 17 Inflation (IPCH) résultats définitifs en juin | 25 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en juillet | 26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en juillet | 30 Dépenses de consommation des ménages en biens en juin | 30 Comptes nationaux trimestriels première estimation - T2 | 31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en juin |
| 31 Indice des prix à la consommation en juillet - résultats provisoires | 31 Inflation (IPCH) résultats provisoire en juillet | | | | |

AOÛT 2024 

| | | | | | |
|---|---|---|---|--|---|
| 2 Indice de la production industrielle en juin | 6 Emploi salarié : première estimation T2 | 7 Balance des paiements en juin | 7 Commerce extérieur en valeur en juin | 9 Taux de chômage au sens du BIT | 14 Indice des prix à la consommation en juillet - résultats définitifs |
| 14 Réserves nettes de change en août | 20 Inflation (IPCH) résultats définitifs en juillet | 23 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en août | 23 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en août | 30 Dépenses de consommation des ménages en biens en juillet | 30 Comptes nationaux trimestriels résultats détaillés T2 |
| 30 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en juillet | 30 Indice des prix à la consommation en août - résultats provisoires | 30 Emploi salarié : résultats définitifs T2 | 30 Inflation (IPCH) résultats provisoire en août | | |

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Antoine Deruennes
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 ».



AGENCE
FRANCE TRÉSOR