

N°382  
MARS  
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

## RETOUR SUR LE PROGRAMME D'ACHAT D'URGENCE PANDÉMIQUE (PEPP) ET POINT SUR LES NOUVELLES ORIENTATIONS DE LA BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE (BCE)

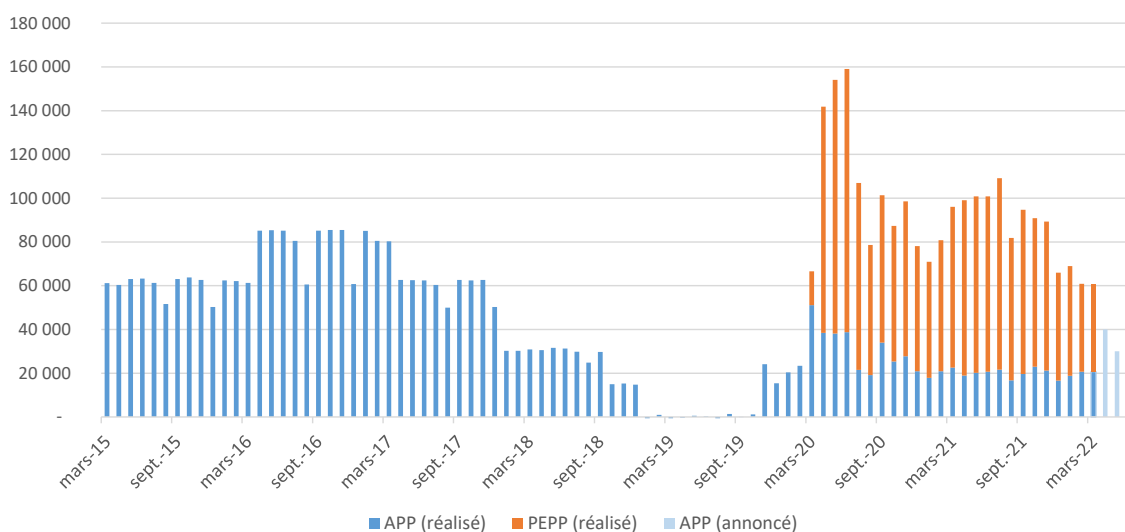
Les annonces de la BCE confirment la fin prochaine du PEPP et le ralentissement des politiques d'achats obligataires menées depuis plusieurs années.

À l'issue de sa réunion de politique monétaire, la BCE a confirmé le 10 mars dernier la fin des achats nets du programme PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) et la réduction prochaine du programme APP (*Asset Purchase Programme*).

Annoncé dès la mi-mars 2020 et étendu en décembre 2020, le programme d'achat d'urgence pandémique s'est traduit par des achats de titres privés et publics de plus de 1 700 milliards d'euros, permettant d'alimenter la liquidité des marchés financiers, de stabiliser les conditions de financement de l'économie et de préserver les canaux de transmission de la politique monétaire. Les achats nets dans le cadre de ce programme s'achèveront fin mars 2022, en ayant consommé plus de 90 % de l'enveloppe prévue fin 2020 (1 850 milliards d'euros).

Dans un contexte d'inflation soutenue lié à la reprise post-pandémie, la BCE a également confirmé le ralentissement prochain de son programme APP. Si celui-ci sera opéré sur un rythme légèrement plus élevé qu'auparavant au 2<sup>ème</sup> trimestre 2022 afin de lisser l'impact de l'arrêt du programme PEPP (30 milliards d'euros d'achats net par mois contre 20 milliards d'euros auparavant), la poursuite du programme au 3<sup>ème</sup> trimestre dépendra de la perspective d'inflation à moyen terme. Sauf changement important de ces perspectives, les achats nets du programme APP seront interrompus au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2022. Lancé fin 2014 et actif sur les titres souverains à compter de mars 2015 avec une interruption des achats nets pendant les trois premiers trimestres de 2019, ce programme s'est traduit par des achats de près de 3 200 milliards d'euros à fin mars 2022, dont plus de 80 % en titres publics.

Achats mensuels de titres par la BCE depuis 2015 (millions d'euros)



Depuis mars 2015, près de 850 milliards d'euros de dette publique française auront ainsi été achetés par la BCE dans le cadre de ces deux programmes. L'arrêt des achats nets ne signifie pour autant pas que la BCE n'interviendra plus sur les dettes souveraines. Il est en effet prévu que la BCE réinvestisse les montants de titres arrivant à échéance, au minimum jusqu'à fin 2024 pour les titres détenus dans le cadre du PEPP et aussi longtemps que nécessaire pour maintenir des conditions de liquidité favorables s'agissant des titres détenus au titre de l'APP.

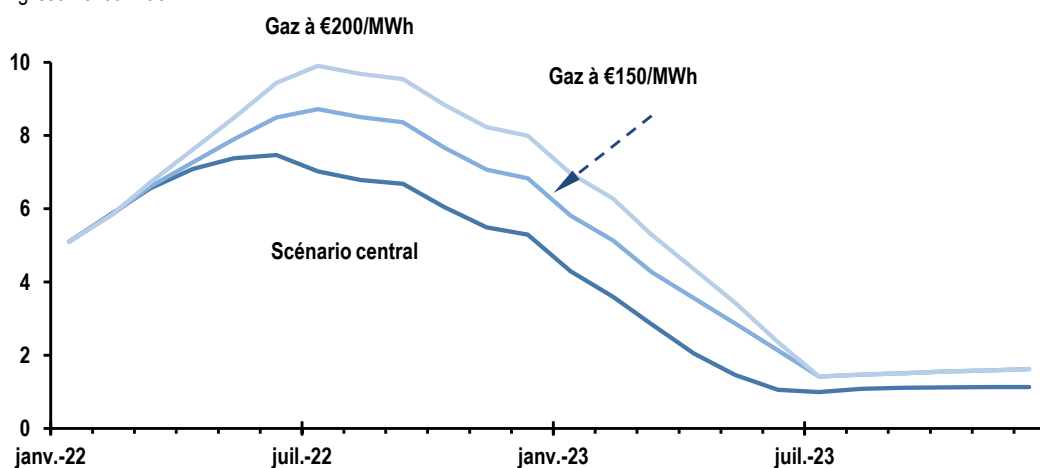
Les données de début de l'année, y compris l'enquête PMI de février, montrent que l'activité de la zone euro rebondissait fortement après la vague Omicron. Mais aujourd'hui, le conflit ukrainien frappe durement l'économie par différents canaux. La hausse des prix de l'énergie peut affecter aussi bien les consommateurs que les producteurs. Les effets directs via le commerce international, les contraintes d'approvisionnement en général et la confiance des entreprises sont également importants.

Depuis le début du conflit ukrainien, nous avons relevé nos prévisions d'inflation pour la zone euro d'environ 3 points de pourcentage à court terme, et nous nous attendons à ce que l'inflation atteigne cette année 6,4 % en glissement annuel. Parallèlement, nous avons également abaissé nos prévisions de croissance du PIB pour 2022 de 4,7 % à 3,0 % en glissement annuel. Le degré d'incertitude entourant ces prévisions est important. Notre scénario central fait l'hypothèse d'un prix du baril de Brent se situant autour de 115 \$ au deuxième trimestre 2022 et descendant progressivement vers 100 \$ au quatrième trimestre 2022, et d'une stabilisation du prix du gaz autour de 110 euros/Mwh pour le reste de l'année.

La décision de l'UE de réduire sa dépendance au gaz russe pourrait signifier que le prix du gaz s'établisse à un niveau nettement plus élevé que celui que nous prévoyons pour les mois à venir. Le graphique ci-dessous présente différents scénarios d'inflation selon les différentes hypothèses de prix du gaz.

### Inflation (IPCH) en zone euro

% en glissement annuel



Source: J.P.Morgan

L'impact de la hausse du prix du gaz sur l'activité pourrait être fort. L'augmentation des prix à l'importation pourrait constituer un choc de revenu significatif (environ 2,4 % du PIB avec un prix du gaz à 150 €/MWh, par comparaison avec les prix relevés l'année dernière). De plus, nous estimons qu'une hausse de l'inflation de 1 point de pourcentage due à des chocs d'offre négatifs entraînerait une baisse du PIB de 0,5 point de pourcentage. La hausse des prix de l'énergie pourrait également décourager la production à court terme. Des signes avancés semblent indiquer que certains industriels enregistrent déjà des pertes aux niveaux de prix actuels de l'énergie.

La hausse des prix de l'énergie va probablement donner lieu à une réponse budgétaire dans la zone euro. L'ampleur de cette réponse n'est pas connue, mais les gouvernements étudient (et ont parfois déjà mis en œuvre) des dispositifs de réduction des prix de l'énergie pour les producteurs et les consommateurs (via des baisses d'impôts ou des rabais). Dans nos projections sur l'inflation, nous sommes partis de l'hypothèse que 25 % de la hausse des prix de l'énergie seraient compensés directement par des mesures gouvernementales dans la zone euro. La hausse des prix de l'énergie pourrait également être compensée par des subventions et des aides au revenu.

Le conflit ukrainien accroît l'incertitude de la BCE sur ses perspectives. En mars, celle-ci a décidé d'accélérer la fin de son programme d'achat d'actifs classique APP tout en prévoyant une poussée de l'inflation et une baisse de la croissance pour cette année. La hausse de l'inflation crée un risque de conduire à une augmentation des salaires, mais pour le moment celle-ci reste contenue. En ce qui concerne l'activité, certains indicateurs suggèrent que la zone euro est en bonne position pour résister au choc. En particulier, le taux d'épargne des ménages est élevé et le nombre de chômeurs est déjà revenu à son niveau d'avant la crise sanitaire. Nous pensons que la BCE augmentera ses taux au quatrième trimestre 2022.

*NB : en ouvrant cette tribune, l'Agence France Trésor offre à des économistes l'occasion d'exposer librement leur opinion ; les propos ici exprimés n'engagent donc que les auteurs et en aucun cas l'Agence France Trésor, ni le ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance. ce bulletin mensuel de l'Agence France Trésor reprend des éléments d'une étude publiée par J.P. Morgan le 17 mars 2022. J.P. Morgan n'est en aucun cas responsable de la publication de ce bulletin par l'AFT ni de la décision de l'AFT de reproduire les éléments de cette étude. Celle-ci ne constitue en aucune manière une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments, de participation à une stratégie de négociation ou à une activité commerciale ; elle ne vise pas non plus à donner une recommandation d'investissement ou un conseil financier de la part de J.P. Morgan. Les personnes physiques ou morales ne devraient en aucun cas fonder leurs décisions sur les informations qu'elle contient. Les principales règles de diffusion des informations produites par J.P. Morgan figurent sur son site : <https://www.jpmm.com/research/disclosures>.*

## CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

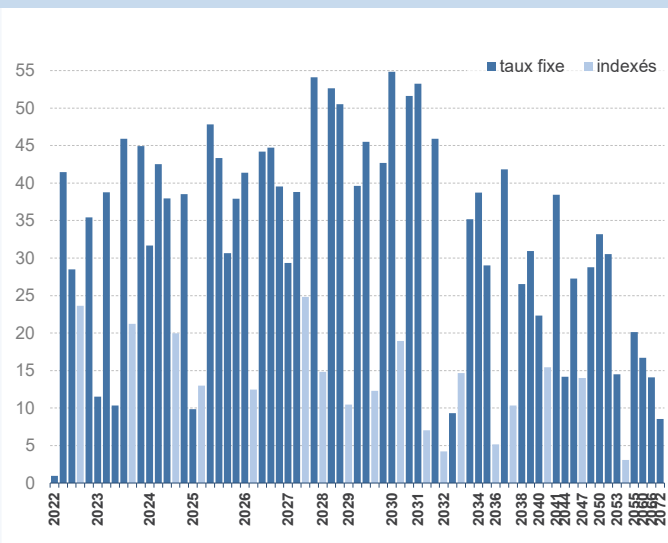
|            |                     | Court terme |    |    |    |       | Moyen terme | Long terme | Indexés |
|------------|---------------------|-------------|----|----|----|-------|-------------|------------|---------|
| Avril 2022 | date d'adjudication | 4           | 11 | 19 | 25 | /     | 21          | 7          | 21      |
|            | date de règlement   | 6           | 13 | 21 | 27 | /     | 25          | 11         | 25      |
| Mai 2022   | date d'adjudication | 2           | 9  | 16 | 23 | 30    | 19          | 5          | 19      |
|            | date de règlement   | 4           | 11 | 18 | 25 | 01/06 | 23          | 9          | 23      |

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 28 FEVRIER 2022

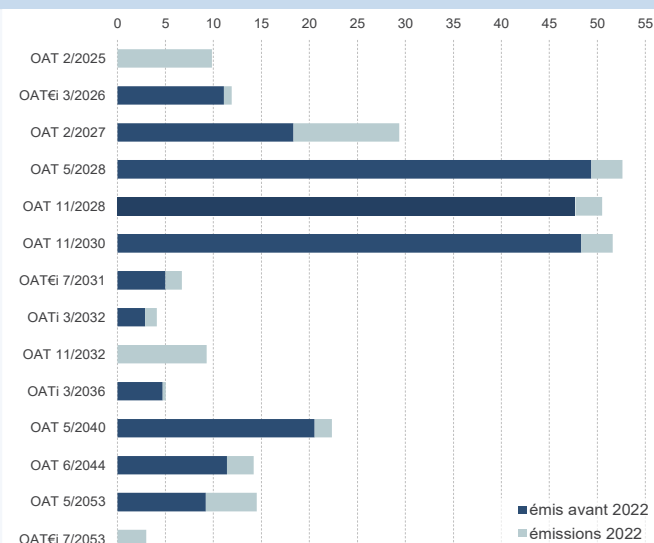
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

## MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 28 FEVRIER 2022

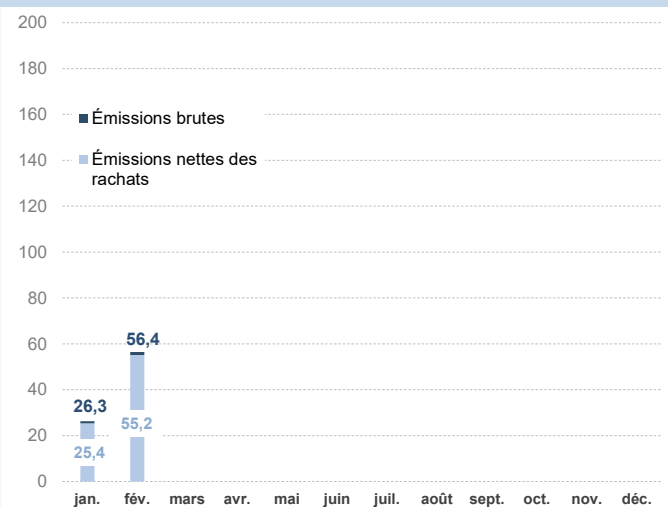
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

## ÉMISSIONS AU 28 FEVRIER 2022

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

## MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 28 FEVRIER 2022

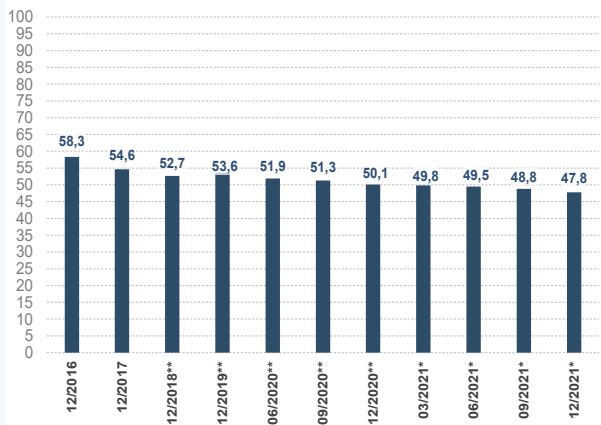
EN MILLIARDS D'EUROS

| Mois    | Intérêts | Amortissements |
|---------|----------|----------------|
| mars-22 | 0,1      |                |
| avr-22  | 10,5     | 42,4           |
| mai-22  | 9,0      | 28,5           |
| juin-22 | 0,6      |                |
| juil-22 | 2,6      | 24,0           |
| août-22 |          |                |
| sept-22 |          |                |
| oct-22  | 9,1      | 35,4           |
| nov-22  | 1,5      |                |
| déc-22  |          |                |
| janv-23 |          |                |
| févr-23 |          | 11,5           |

Source : Agence France Trésor

## DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2021

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



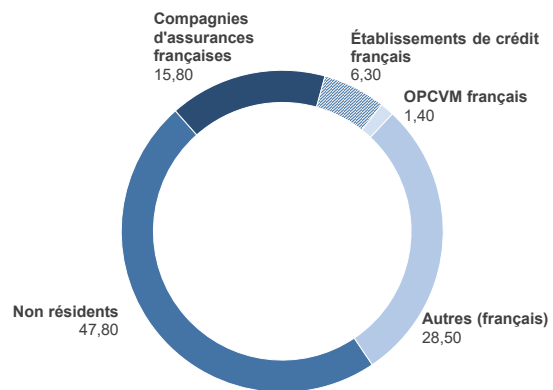
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* Chiffres révisés avec la position titres du dernier rapport annuel

Source : Banque de France

## DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 4<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2021

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 28 FEVRIER 2022

EN EUROS

|  |                           |
|--|---------------------------|
| <b>Total dette à moyen terme et long terme</b> | <b>2 032 551 798 318</b>  |
| Encours démembré                               | 58 644 380 500            |
| Durée de vie moyenne                           | 9 ans et 10 jours         |
| <b>Total dette à court terme</b>               | <b>146 414 000 000</b>    |
| Durée de vie moyenne                           | 115 jours                 |
| <b>Encours total</b>                           | <b>2 178 965 798 318</b>  |
| <b>Durée de vie moyenne</b>                    | <b>8 ans et 161 jours</b> |

Source : Agence France Trésor

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2019 AU 28 FEVRIER 2022

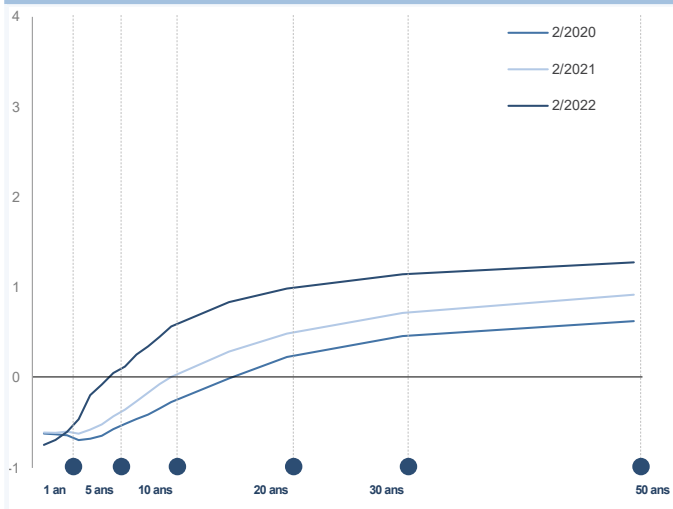
EN MILLIARDS D'EUROS

|  | Fin 2019     | Fin 2020     | Fin 2021     | Fin janv 2022 | Fin fév 2022 |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Encours de la dette négociable</b>              | <b>1 823</b> | <b>2 001</b> | <b>2 145</b> | <b>2 167</b>  | <b>2 179</b> |
| <i>dont titres indexés</i>                         | 226          | 220          | 236          | 240           | 246          |
| <b>Moyen et Long Terme</b>                         | <b>1 716</b> | <b>1 839</b> | <b>1 990</b> | <b>2 016</b>  | <b>2 033</b> |
| <b>Court Terme</b>                                 | 107          | 162          | 155          | 151           | 146          |
| <b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b> |              |              |              |               |              |
|  | <b>8 ans</b> | <b>8 ans</b> | <b>8 ans</b> | <b>8 ans</b>  | <b>8 ans</b> |
|  | 63 jours     | 73 jours     | 153 jours    | 142 jours     | 161 jours    |

Source : Agence France Trésor

### COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

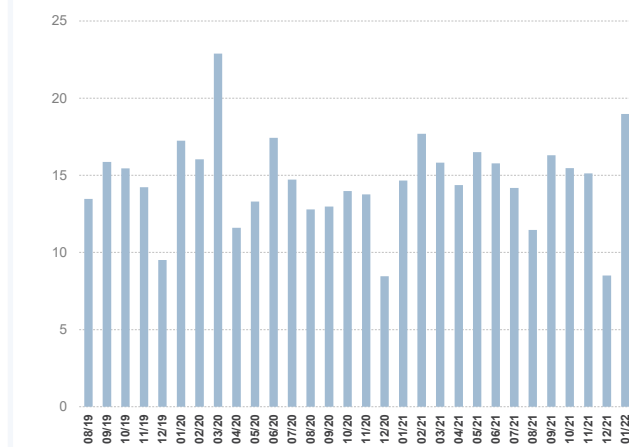
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

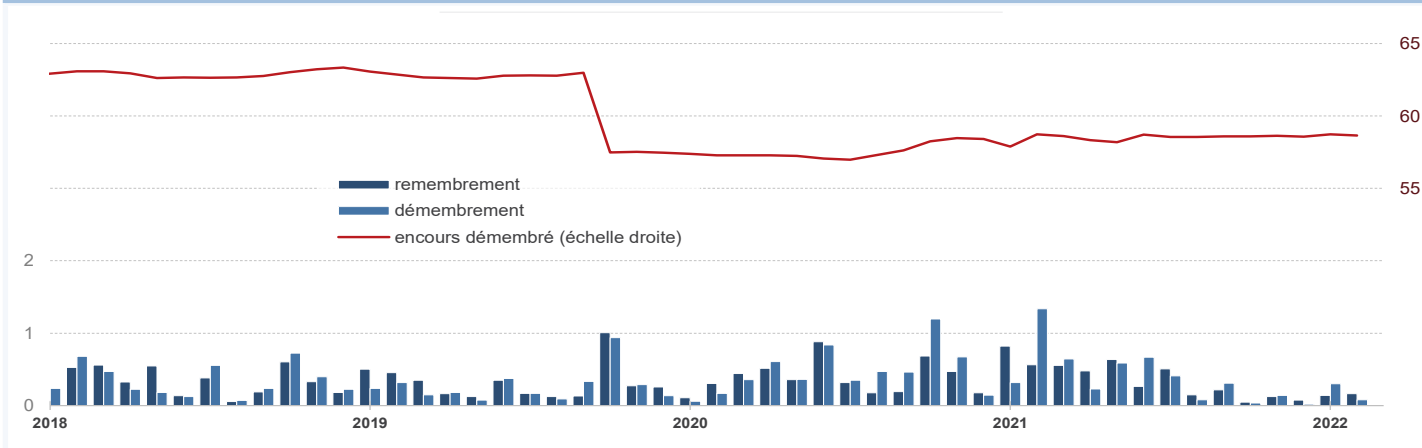
EN MILLIARDS D'EUROS



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

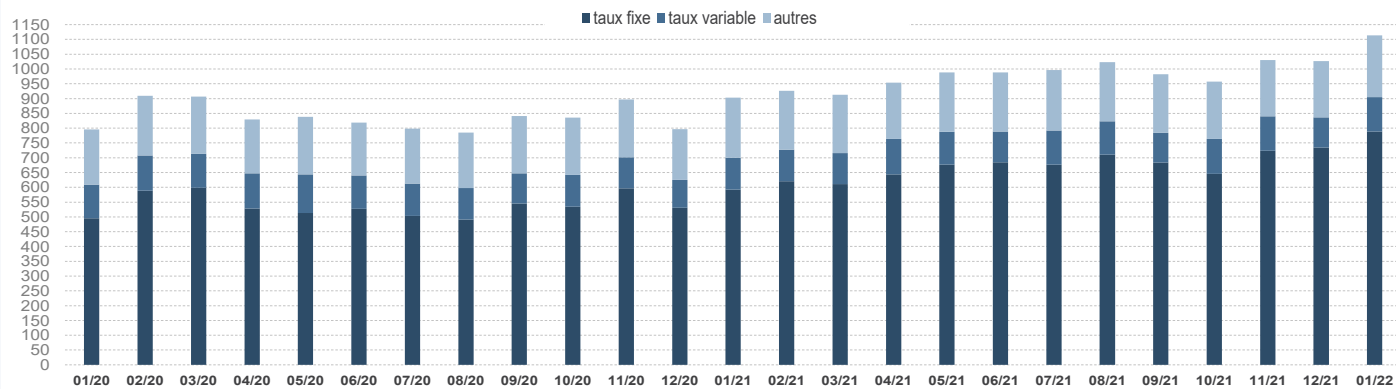
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

### ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT



**DETTE À COURT TERME AU 28 FEVRIER 2022**

| Code ISIN    | Échéance             | Encours (€)   |
|--------------|----------------------|---------------|
| FR0126893637 | BTF 2 mars 2022      | 5 293 000 000 |
| FR0126893595 | BTF 9 mars 2022      | 8 201 000 000 |
| FR0126893645 | BTF 16 mars 2022     | 4 845 000 000 |
| FR0126461849 | BTF 23 mars 2022     | 8 522 000 000 |
| FR0126893660 | BTF 6 avril 2022     | 8 215 000 000 |
| FR0127034603 | BTF 13 avril 2022    | 5 510 000 000 |
| FR0126750787 | BTF 21 avril 2022    | 8 328 000 000 |
| FR0127034611 | BTF 27 avril 2022    | 5 510 000 000 |
| FR0126893678 | BTF 4 mai 2022       | 5 786 000 000 |
| FR0127034629 | BTF 11 mai 2022      | 6 492 000 000 |
| FR0126750795 | BTF 18 mai 2022      | 9 057 000 000 |
| FR0127034637 | BTF 25 mai 2022      | 2 698 000 000 |
| FR0126893686 | BTF 1 juin 2022      | 3 335 000 000 |
| FR0126750803 | BTF 15 juin 2022     | 6 988 000 000 |
| FR0127034660 | BTF 29 juin 2022     | 6 260 000 000 |
| FR0126893561 | BTF 13 juillet 2022  | 6 455 000 000 |
| FR0127034678 | BTF 27 juillet 2022  | 3 569 000 000 |
| FR0126893579 | BTF 10 août 2022     | 6 390 000 000 |
| FR0126893587 | BTF 7 septembre 2022 | 7 122 000 000 |
| FR0126893694 | BTF 5 octobre 2022   | 6 551 000 000 |
| FR0126893702 | BTF 2 novembre 2022  | 6 031 000 000 |
| FR0126893710 | BTF 30 novembre 2022 | 2 251 000 000 |
| FR0127034694 | BTF 4 janvier 2023   | 7 040 000 000 |
| FR0127034702 | BTF 25 janvier 2023  | 5 965 000 000 |

**DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2022 - 2025) AU 28 FEVRIER 2022**

| Code ISIN            | Libellé                      | Encours (€)            | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€) | CAC* |
|----------------------|------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|---------------|------|
| <b>Échéance 2022</b> |                              | <b>129 994 546 780</b> |             |                   |               |      |
| FR0000571044         | OAT 8,25 % 25 avril 2022     | 960 939 990            |             |                   | 0             |      |
| FR0011196856         | OAT 3,00 % 25 avril 2022     | 41 478 000 000         |             |                   | 119 509 300   |      |
| FR0013219177         | OAT 0,00 % 25 mai 2022       | 28 502 000 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0010899765         | OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022 | 23 633 606 790 (1)     | 1,19043     | 19 853 000 000    | 0             |      |
| FR0011337880         | OAT 2,25 % 25 octobre 2022   | 35 420 000 000         |             |                   | 0             |      |
| <b>Échéance 2023</b> |                              | <b>172 652 966 143</b> |             |                   |               |      |
| FR0013479102         | OAT 0,00 % 25 février 2023   | 11 519 000 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0013283686         | OAT 0,00 % 25 mars 2023      | 38 778 500 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0000571085         | OAT 8,50 % 25 avril 2023     | 10 328 695 903         |             |                   | 5 312 365 200 |      |
| FR0011486067         | OAT 1,75 % 25 mai 2023       | 45 891 000 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0010585901         | OATi 2,10 % 25 juillet 2023  | 21 217 770 240 (1)     | 1,17563     | 18 048 000 000    | 0             |      |
| FR0010466938         | OAT 4,25 % 25 octobre 2023   | 44 918 000 000         |             |                   | 451 985 000   |      |
| <b>Échéance 2024</b> |                              | <b>170 668 922 010</b> |             |                   |               |      |
| 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 | 19 975 922 010 (1)     | 1,11479     | 17 919 000 000    | 0             | x    |
| FR0011962398         | OAT 1,75 % 25 novembre 2024  | 38 536 000 000         |             |                   | 42 000 000    | x    |
| <b>Échéance 2025</b> |                              | <b>182 561 766 158</b> |             |                   |               |      |
| FR0014007TY9         | OAT 0,00 % 25 février 2025   | 9 834 000 000          |             |                   | 0             | x    |
| FR0012558310         | OATi 0,10 % 1 mars 2025      | 13 006 838 040 (1)     | 1,07158     | 12 138 000 000    | 0             | x    |
| FR0013415627         | OAT 0,00 % 25 mars 2025      | 47 814 000 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0012517027         | OAT 0,50 % 25 mai 2025       | 43 331 000 000         |             |                   | 0             | x    |
| FR0000571150         | OAT 6,00 % 25 octobre 2025   | 30 653 928 118         |             |                   | 2 813 064 400 |      |
| 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 28 FEVRIER 2022**

| Code ISIN                     | Libellé                      | Encours (€)            | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€)  | CAC* |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|----------------|------|
| <b>Échéance 2026</b>          |                              | <b>182 313 972 000</b> |             |                   |                |      |
| FR0013508470                  | OAT 0,00 % 25 février 2026   | 41 396 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0013519253                  | OAT€i 0,10 % 1 mars 2026     | 12 445 972 000 (1)     | 1,04588     | 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       | 44 743 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0013200813                  | OAT 0,25 % 25 novembre 2026  | 39 527 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| <b>Échéance 2027</b>          |                              | <b>147 081 430 800</b> |             |                   |                |      |
| FR0014003513                  | OAT 0,00 % 25 février 2027   | 29 345 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0013250560                  | OAT 1,00 % 25 mai 2027       | 38 814 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0011008705                  | OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027 | 24 823 430 800 (1)     | 1,17313     | 21 160 000 000    | 0              |      |
| FR0011317783                  | OAT 2,75 % 25 octobre 2027   | 54 099 000 000         |             |                   | 61 743 600     |      |
| <b>Échéance 2028</b>          |                              | <b>117 977 988 057</b> |             |                   |                |      |
| FR0013238268                  | OATi 0,10 % 1 mars 2028      | 14 814 590 400 (1)     | 1,06980     | 13 848 000 000    | 0              | x    |
| FR0000571226                  | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 31 397 657 (2)         |             | 46 232 603        | -              |      |
| FR0013286192                  | OAT 0,75 % 25 mai 2028       | 52 627 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0013341682                  | OAT 0,75 % 25 novembre 2028  | 50 505 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| <b>Échéance 2029</b>          |                              | <b>150 573 403 490</b> |             |                   |                |      |
| FR0013410552                  | OAT€i 0,10 % 1 mars 2029     | 10 453 409 340 (1)     | 1,05622     | 9 897 000 000     | 0              | x    |
| FR0000571218                  | OAT 5,50 % 25 avril 2029     | 39 618 880 458         |             |                   | 2 290 946 100  |      |
| FR0013407236                  | OAT 0,50 % 25 mai 2029       | 45 491 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0000186413                  | OATi 3,40 % 25 juillet 2029  | 12 310 113 692 (1)     | 1,34022     | 9 185 144 000     | 0              |      |
| FR0013451507                  | OAT 0,00 % 25 novembre 2029  | 42 700 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| <b>Échéance 2030</b>          |                              | <b>125 424 299 040</b> |             |                   |                |      |
| FR0011883966                  | OAT 2,50 % 25 mai 2030       | 54 855 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0011982776                  | OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030 | 18 963 299 040 (1)     | 1,10047     | 17 232 000 000    | 0              | x    |
| FR0013516549                  | OAT 0,00 % 25 novembre 2030  | 51 606 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| <b>Échéance 2031</b>          |                              | <b>106 204 295 000</b> |             |                   |                |      |
| FR0012993103                  | OAT 1,50 % 25 mai 2031       | 53 267 000 000         |             |                   | 58 900 000     | x    |
| FR0014001N38                  | OAT€i 0,10 % 25 juillet 2031 | 7 041 295 000 (1)      | 1,04750     | 6 722 000 000     | 0              | x    |
| FR0014002WK3                  | OAT 0,00 % 25 novembre 2031  | 45 896 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| <b>Échéance 2032</b>          |                              | <b>63 388 996 570</b>  |             |                   |                |      |
| FR0014003N51                  | OATi 0,10 % 1 mars 2032      | 4 216 525 170 (1)      | 1,02817     | 4 101 000 000     | 0              | x    |
| FR0014007L00                  | OAT 0,00 % 25 mai 2032       | 9 305 000 000          |             |                   | 0              | x    |
| FR0000188799                  | OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032 | 14 675 148 800 (1)     | 1,35680     | 10 816 000 000    | 0              |      |
| FR0000187635                  | OAT 5,75 % 25 octobre 2032   | 35 192 322 600         |             |                   | 10 590 157 400 |      |
| <b>Échéances 2033 et plus</b> |                              | <b>483 709 212 270</b> |             |                   |                |      |
| FR0013313582                  | OAT 1,25 % 25 mai 2034       | 38 746 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0010070060                  | OAT 4,75 % 25 avril 2035     | 29 004 000 000         |             |                   | 3 273 937 000  |      |
| FR0013524014                  | OATi 0,10 % 1 mars 2036      | 5 146 604 400 (1)      | 1,02522     | 5 020 000 000     | 0              | x    |
| FR0013154044                  | OAT 1,25 % 25 mai 2036       | 41 823 000 000         |             |                   | 100 000        | x    |
| FR0013327491                  | OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036 | 10 332 904 740 (1)     | 1,07938     | 9 573 000 000     | 0              | x    |
| FR0010371401                  | OAT 4,00 % 25 octobre 2038   | 26 534 000 000         |             |                   | 4 652 641 400  |      |
| FR0013234333                  | OAT 1,75 % 25 juin 2039      | 30 941 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0013515806                  | OAT 0,50 % 25 mai 2040       | 22 332 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0010447367                  | OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040 | 15 433 872 400 (1)     | 1,25683     | 12 280 000 000    | 0              |      |
| FR0010773192                  | OAT 4,50 % 25 avril 2041     | 38 446 000 000         |             |                   | 5 463 999 000  |      |
| FR0014002JM6                  | OAT 0,50 % 25 juin 2044      | 14 186 000 000         |             |                   | 0              | x    |
| FR0011461037                  | OAT 3,25 % 25 mai 2045       | 27 260 000 000         |             |                   | 677 510 000    | x    |
| FR0013209871                  | OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047 | 14 018 360 730 (1)     | 1,09527     | 12 799 000 000    | 0              | x    |
| FR0013257524                  | OAT 2,00 % 25 mai 2048       | 28 759 000 000         |             |                   | 620 300 000    | x    |
| FR0013404969                  | OAT 1,50 % 25 mai 2050       | 33 195 000 000         |             |                   | 196 900 000    | x    |
| FR0013480613                  | OAT 0,75 % 25 mai 2052       | 30 529 000 000         |             |                   | 678 100 000    | x    |
| FR0014004J31                  | OAT 0,75 % 25 mai 2053       | 14 511 000 000         |             |                   | 167 000 000    | x    |
| FR0014008181                  | OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053 | 3 085 470 000 (1)      | 1,02849     | 3 000 000 000     | 0              | x    |
| FR0010171975                  | OAT 4,00 % 25 avril 2055     | 20 118 000 000         |             |                   | 11 096 318 000 |      |
| FR0010870956                  | OAT 4,00 % 25 avril 2060     | 16 696 000 000         |             |                   | 8 786 004 100  |      |
| FR0013154028                  | OAT 1,75 % 25 mai 2066       | 14 075 000 000         |             |                   | 1 199 700 000  | x    |
| FR0014001NN8                  | OAT 0,50 % 25 mai 2072       | 8 537 000 000          |             |                   | 91 200 000     | 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   | -0,7 %    | 01/2022   |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | -2,1 %    | 02/2022   |
| Taux de chômage (BIT)                        | 7,4 %     | T4-2021   |
| Prix à la consommation, glissement annuel    |           |           |
| • ensemble                                   | 3,6 %     | 02/2022   |
| • ensemble hors tabac                        | 3,7 %     | 02/2022   |
| Solde commercial, fab-fab, cvs               | -8,0 Md€  | 01/2022   |
| " "  | -11,4 Md€ | 12/2021   |
| Solde des transactions courantes, cvs        | -1,8 Md€  | 01/2022   |
| " "  | -7,0 Md€  | 12/2021   |
| Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)  | 1,02 %    | 31/3/2022 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)            | -0,46 %   | 31/3/2022 |
| Euro / dollar                                | 1,11      | 31/3/2022 |
| Euro / yen                                   | 135,47    | 31/3/2022 |

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

### SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

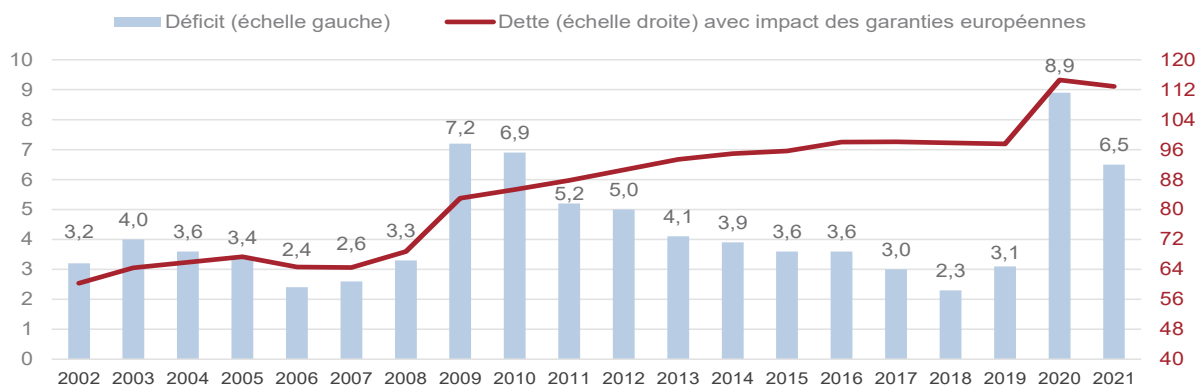
EN MILLIARDS D'EUROS

|                                      | 2020    | 2021    | niveau à la fin janvier |        |        |
|--------------------------------------|---------|---------|-------------------------|--------|--------|
|                                      |         |         | 2020                    | 2021   | 2022   |
| Solde du budget général              | -172,68 | -171,52 | -14,15                  | -15,47 | -11,89 |
| Recettes                             | 282,69  | 324,95  | 21,06                   | 22,46  | 23,53  |
| Dépenses                             | 455,37  | 496,47  | 35,21                   | 37,93  | 35,42  |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | -5,42   | 0,79    | -5,82                   | -6,39  | -4,04  |
| Solde général d'exécution            | -178,07 | -170,73 | -19,97                  | -21,86 | -15,93 |

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

### FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

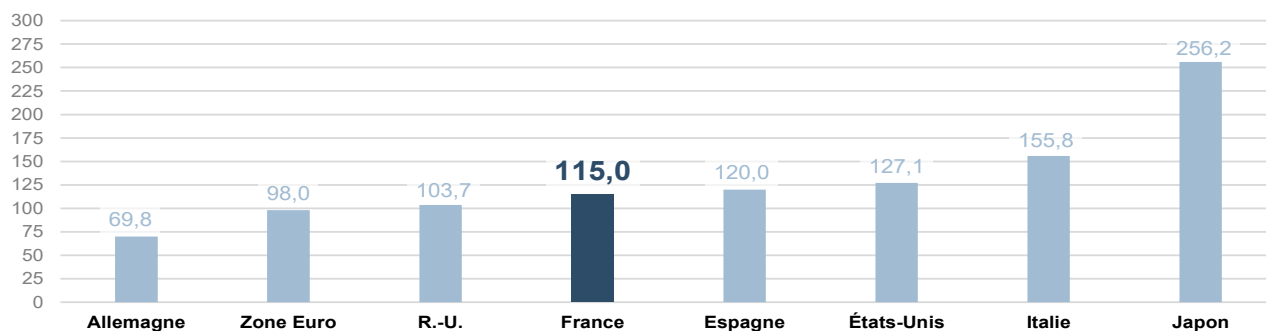
EN % DU PIB



Source : Insee (estimations préliminaires)

### DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2020\*

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee (\*les données 2021 harmonisées par la commission européenne seront publiées fin mai 2022)



AVRIL 2022 

|  |  |  |   |  |  |
|--|--|--|---|--|--|
| <b>1</b><br>Inflation (IPCH) :<br>indice provisoire de<br>mars                     | <b>5</b><br>Indice de la<br>production<br>industrielle en<br>février       | <b>12</b><br>Balance des<br>paiements en<br>février                          | <b>15</b><br>Réserves nettes de<br>change en mars             | <b>21</b><br>Inflation (IPCH) :<br>indice de mars  | <b>21</b><br>Enquête mensuelle<br>de conjoncture<br>dans l'industrie en<br>avril |
| <b>27</b><br>Enquête mensuelle<br>de conjoncture<br>auprès des<br>ménages en avril | <b>29</b><br>Comptes nationaux<br>trimestriels<br>- première<br>estimation | <b>29</b><br>Dépenses de<br>consommation des<br>ménages en biens<br>en avril | <b>29</b><br>Indice des prix à la<br>consommation en<br>avril | <b>29</b><br>Indice de prix<br>de production et<br>d'importation de<br>l'industrie en mars |  |

MAI 2022 

|  |  |  |  |   |  |
|--|--|--|--|---|--|
| <b>5</b><br>Indice de la<br>production<br>industrielle en<br>février     | <b>6</b><br>Emploi salarié<br>- résultats<br>provisoires au<br>premier trimestre             | <b>9</b><br>Balance des<br>paiements en mars                                   | <b>13</b><br>Commerce<br>extérieur en mars                                       | <b>13</b><br>Indice des prix à<br>la consommation<br>(définitifs) en avril                          | <b>13</b><br>Réserves nettes de<br>change en avril                           |
| <b>17</b><br>Taux de chômage<br>au sens du BIT au<br>premier trimestre   | <b>18</b><br>Inflation (IPCH) :<br>indice d'avril  | <b>24</b><br>Enquête mensuelle<br>de conjoncture<br>dans l'industrie<br>en mai | <b>25</b><br>Enquête mensuelle<br>de conjoncture<br>auprès des<br>ménages en mai | <b>31</b><br>Comptes nationaux<br>trimestriels –<br>résultats définitifs<br>au premier<br>trimestre | <b>31</b><br>Dépenses de<br>consommation des<br>ménages en biens<br>en avril |
| <b>31</b><br>Indice des prix à<br>la consommation<br>(provisoire) en mai | <b>31</b><br>Indices de prix<br>de production et<br>d'importation de<br>l'industrie en avril | <b>31</b><br>Inflation (IPCH) :<br>indice provisoire<br>de mai                 |  |   |  |

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](http://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](mailto:contact@aft.gouv.fr) ».

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