

N°383  
AVRIL  
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

## POINT SUR L'EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT DE L'ÉTAT 2022

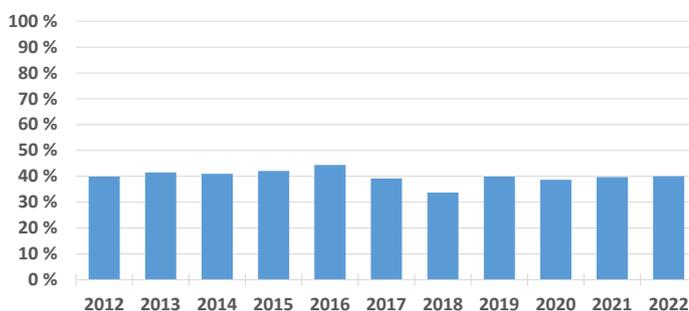
Tandis que les anticipations d'inflation et de politique monétaire ont fortement évolué depuis le début de l'année 2022, la robustesse des marchés de dette souveraine en zone euro et en France a permis à l'Agence France Trésor (AFT) de réaliser à date 40 % de son programme annuel de financement. À la fin du mois d'avril, l'AFT a ainsi levé sur les marchés plus de 107 milliards d'euros de dette à moyen et long terme, dans le cadre du programme de financement de l'État dont le montant est fixé à 260 milliards d'euros net des rachats, montant stable depuis 2020.

Dans ce contexte et conformément à ce qui a été annoncé dans [le programme de financement pour l'année 2022](#), l'AFT a lancé quatre nouvelles obligations assimilables du Trésor (OAT) depuis le début de l'année : (i) [l'OAT 0,00 % 25 mai 2032](#), nouvelle souche de référence à 10 ans lancée par adjudication le 6 janvier et dont l'encours s'élève déjà à 23,5 Md€, (ii) [l'OAT 0,00 % 25 février 2025](#), nouvelle souche de référence à 3 ans lancée par adjudication le 20 janvier et dont l'encours atteint désormais 13,5 milliards d'euros, (iii) [l'OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053](#), nouvelle souche de référence à 30 ans indexée à l'inflation européenne (OAT€i) lancée par syndication le 25 janvier pour un montant de 3 milliards d'euros et (iv) [l'OAT 1,25 % 25 mai 2038](#), nouvelle souche de référence à 15 ans émise par adjudication le 7 avril pour un montant de 3,5 milliards d'euros.

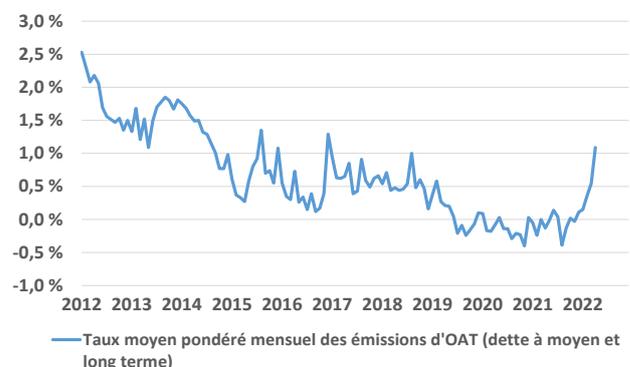
Pour la suite de l'année, l'AFT prévoit d'émettre par adjudication une nouvelle souche de référence à 5/6 ans ainsi qu'une nouvelle souche de référence à 10 ans et par syndication, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), une nouvelle ligne d'une maturité comprise entre 20 et 30 ans, en fonction des conditions de marché. Enfin, l'AFT étudie avec les SVT l'opportunité de l'émission, par syndication, d'une obligation verte indexée sur l'inflation d'une maturité de 10 à 15 ans.

À 40% fin avril, le taux de réalisation du programme d'émission de l'AFT en 2022 est en ligne avec les années précédentes, illustrant la prévisibilité et la régularité des opérations de financement de l'État sur le marché de la dette à moyen et long terme.

Avancement net du programme de financement à fin avril sur la période 2012-2022



Taux moyen pondéré mensuel des émissions d'OAT (dette à moyen et long terme)



Source : Agence France Trésor

La hausse des taux observée depuis le début de l'année sur les marchés financiers se reflète dans l'évolution du taux des émissions d'OAT depuis le début de l'année. Leur taux moyen pondéré s'élève à 0,52 % à fin avril 2022, après un niveau négatif et exceptionnel de -0,05 % sur l'ensemble de l'année 2021, et atteint 1,09 % sur les émissions du mois d'avril. Cette hausse des taux est à relier à celle des anticipations d'inflation tandis que les taux réels demeurent à des niveaux négatifs. Ainsi, le taux moyen des émissions d'OAT indexées sur l'inflation s'établit à fin avril 2022 à -1,24 %, niveau historiquement bas.

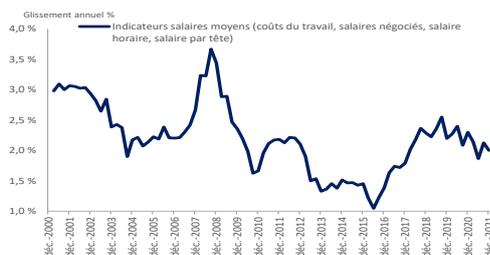
Le rythme de hausse des salaires dans la zone euro à la fin de l'année 2021 s'est établi à environ 2 % en glissement annuel (voir graphique 1). En 2022, cette hausse devrait atteindre en moyenne 2,5 % en glissement annuel, soit le taux observé avant la pandémie, et pourrait être proche de 3 % en glissement annuel à la fin de l'année. Ces prévisions se fondent sur le constat que les tensions sur le marché du travail sont à l'heure actuelle historiquement fortes : le taux de chômage est inférieur à 7 % et devrait, selon nos prévisions les plus récentes, se situer en moyenne à 6,5 % en 2022 (voir graphique 2), le taux d'activité retrouve sa tendance antérieure à la pandémie et le taux d'emplois vacants se situe également à un niveau historiquement élevé. Les anticipations actuelles de forte inflation confortent également la pertinence de nos prévisions d'évolution des salaires. Les prévisionnistes professionnels et les marchés financiers tablent sur une inflation moyenne supérieure à 4 % pour les 2 prochaines années. Nos propres enquêtes sur les anticipations d'inflation des ménages en zone euro montrent que, pour l'année à venir, elles ont bondi, pour atteindre 3,5 % en glissement annuel, et que les anticipations à long terme se situent juste en-dessous de 3 % en glissement annuel, à comparer à un peu plus de 2 % dans les deux cas en septembre 2021 (voir graphique 3).

Parmi les États membres, les pays cœur et semi-cœur devraient être les principaux moteurs de la hausse des salaires. En Allemagne, les négociations salariales du quatrième trimestre 2022 seront suivies avec attention pour évaluer la dynamique de hausse des salaires à attendre après 2022. En outre, nous pensons que la revalorisation du salaire minimum allemand à 12€ en octobre 2022 augmentera l'inflation salariale de 1pp dans la zone euro sur 12 mois (soit une hausse des salaires de 3 % à la fin 2022 résultant de facteurs économiques qui se traduirait dans les chiffres officiels par un taux de 4 % en glissement annuel). Dans les pays périphériques, notamment en Italie, si les créations d'emplois ont été dynamiques, elles ont essentiellement concerné le secteur de l'emploi temporaire. De ce fait, la hausse des salaires devrait y être contenue.

La Banque Centrale Européenne (BCE) est particulièrement attentive à l'inflation salariale dans la mesure où elle constitue à ce jour la pièce manquante pour démontrer la présence d'effets de second tour. À moyen terme, la hausse des salaires doit se situer aux alentours de 3 % en glissement annuel pour que le taux d'inflation se stabilise autour de 2 % environ en glissement annuel, en ligne avec l'objectif de la BCE. D'après nos prévisions, l'inflation devrait passer à un rythme accéléré par rapport à la période antérieure à la pandémie, dans la mesure où les entreprises répercutent une proportion plus importante de la hausse des salaires sur les prix à la consommation intérieure. C'est une tendance que l'on observe déjà. Les composantes du panier de biens et services de l'IPCH, qui est particulièrement sensible à la hausse des salaires, enregistrent actuellement un taux d'inflation de 2,4 % en glissement annuel, soit le taux le plus haut jamais atteint au cours des dix dernières années. Une fois l'inflation salariale enclenchée, cette inflation d'origine intérieure devrait encore augmenter.

Enfin, malgré les taux historiquement élevés d'inflation observés actuellement, nous n'anticipons pas une boucle prix-salaires comme dans les années 1970. L'indexation automatique des salaires sur l'inflation est aujourd'hui beaucoup moins courante qu'alors, et les partenaires sociaux semblent conscients des risques associés à une telle dynamique. Ainsi, comme le montre l'accord transitoire conclu dans le secteur de la chimie, les partenaires sociaux allemands se montrent désireux de parvenir à un compromis à court terme pour tenir compte des incertitudes économiques actuelles. Par ailleurs, les mesures visant à sécuriser les emplois, telles que la flexibilisation du temps de travail, jouent dans ces accords un rôle de plus en plus important.

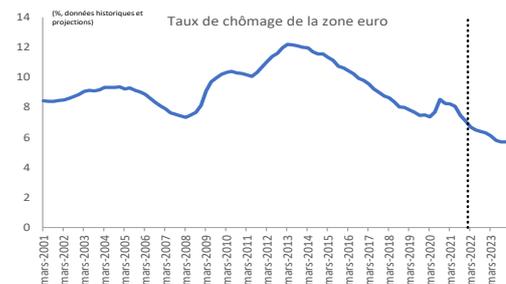
**Graphique 1 : Une hausse des salaires d'environ 2 % en glissement annuel dans la zone euro à la fin 2021**



Source : Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP

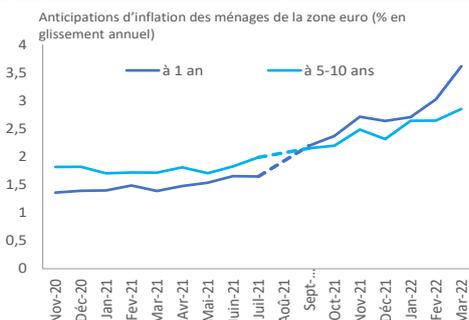
NB : entre le 2<sup>e</sup> trimestre 2020 et le 2<sup>e</sup> trimestre 2021, nous avons utilisé un taux en glissement annuel moyen sur 2 ans pour éliminer la forte volatilité induite par la crise du Covid sur les taux en glissement annuel

**Graphique 2 : Des niveaux de chômage historiquement bas**



Source : Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP

**Graphique 3 : Envolée des anticipations d'inflation des ménages**



Source : Enquête dbDIG de la Deutsche Bank auprès des ménages. Les lignes en pointillé correspondent aux données manquantes pour le mois d'août, qui ont été interpolées.

**Graphique 4 : Un taux d'inflation des composantes du panier IPCH sensibles à la hausse des salaires à un niveau record depuis 10 ans**



Source : Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP

### CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

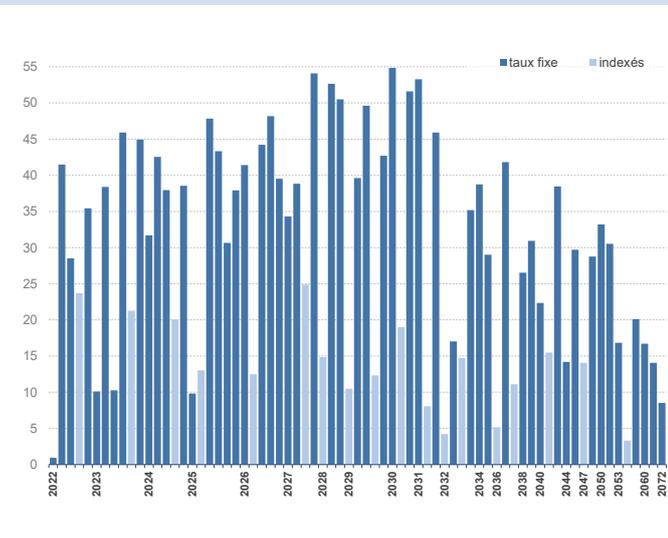
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
<b>Mai 2022</b>	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	19
	date de règlement	4	11	18	25	01/06	23	9	23
<b>Juin 2022</b>	date d'adjudication	7	13	20	27	/	16	2	16
	date de règlement	9	15	22	29	/	20	6	20

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 MARS 2022

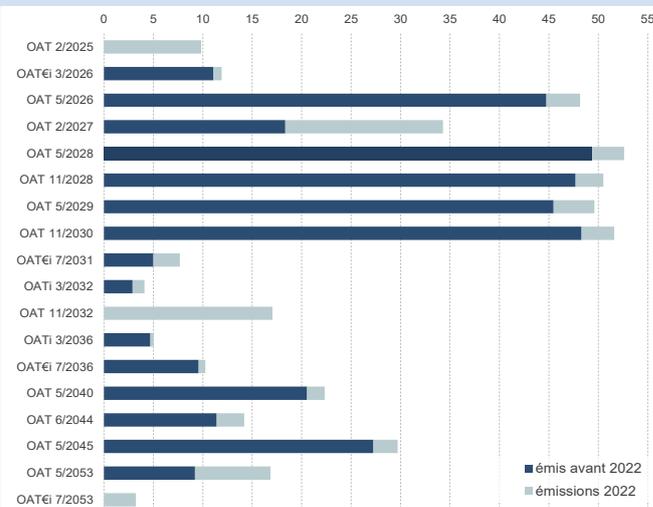
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 MARS 2022

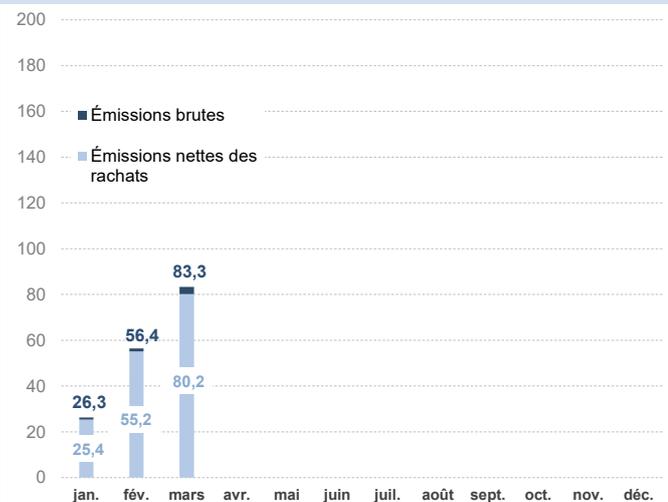
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### ÉMISSIONS AU 31 MARS 2022

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 MARS 2022

EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
avr-22	10,5	42,4
mai-22	9,1	28,5
juin-22	0,6	0
juil-22	2,6	24,1
août-22	0	0
sept-22	0	0
oct-22	9,1	35,4
nov-22	1,5	0
déc-22	0	0
janv-23	0	0
févr-23	0	10,1
mars-23	0,1	38,4

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



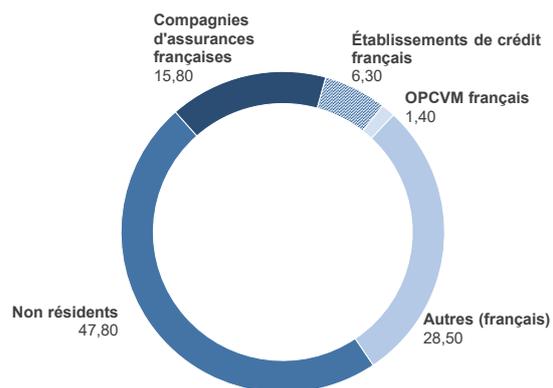
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* 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 31 MARS 2022

EN EUROS

<b>Total dette à moyen terme et long terme</b>	<b>2 058 376 700 767</b>
Encours démembré	58 089 680 500
Durée de vie moyenne	8 ans et 358 jours
<b>Total dette à court terme</b>	<b>151 152 000 000</b>
Durée de vie moyenne	116 jours
<b>Encours total</b>	<b>2 209 528 700 767</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>8 ans et 141 jours</b>

Source : Agence France Trésor

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2019 AU 31 MARS 2022

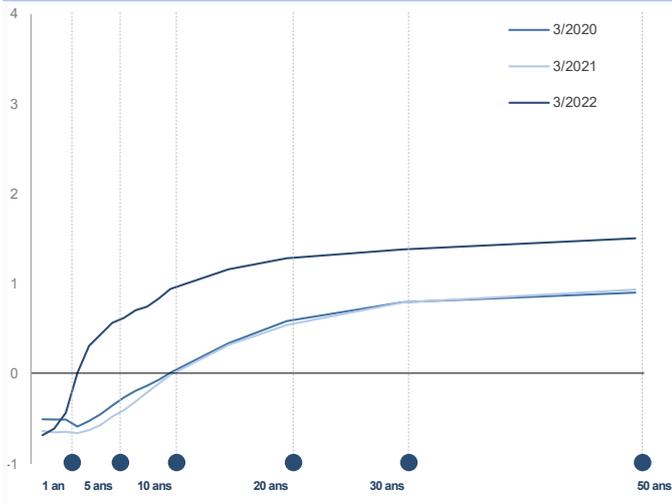
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2019	Fin 2020	Fin 2021	Fin fév. 2022	Fin mars 2022
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 179</b>	<b>2 210</b>
<i>dont titres indexés</i>	226	220	236	246	248
<b>Moyen et Long Terme</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 033</b>	<b>2 058</b>
<b>Court Terme</b>	107	162	155	146	151
<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	161 jours	141 jours

Source : Agence France Trésor

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

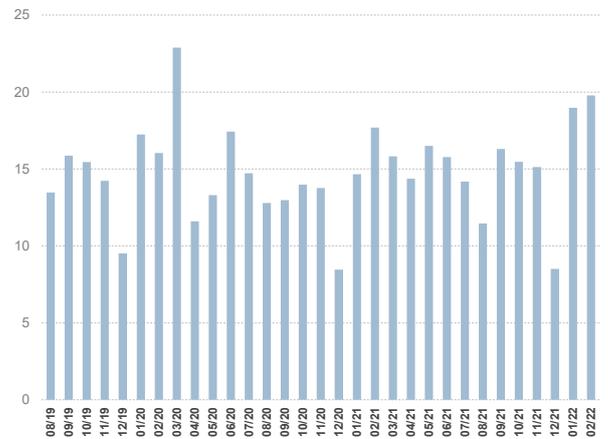
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

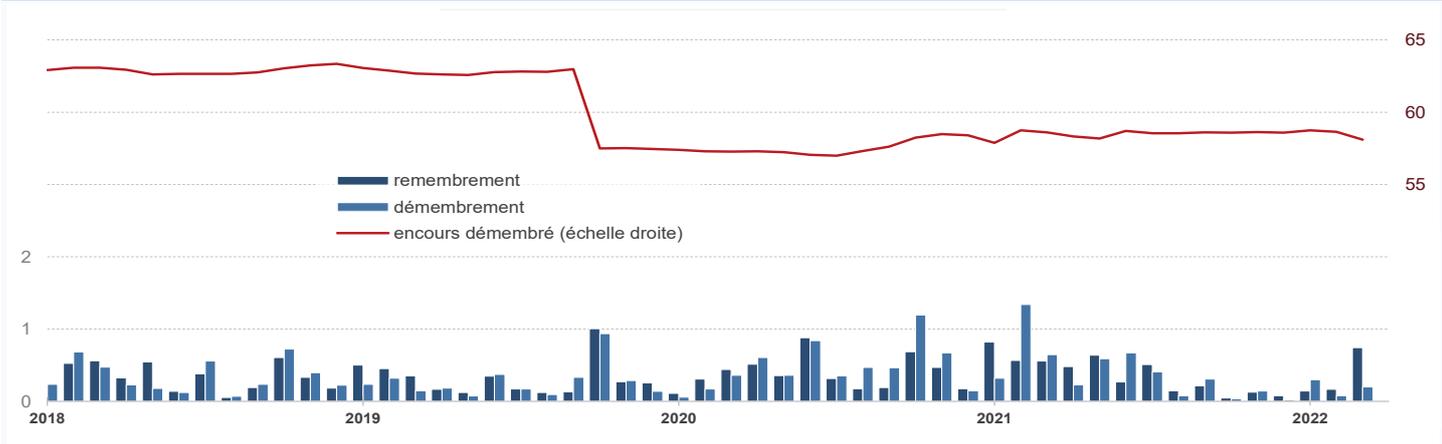
EN MILLIARDS D'EUROS



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

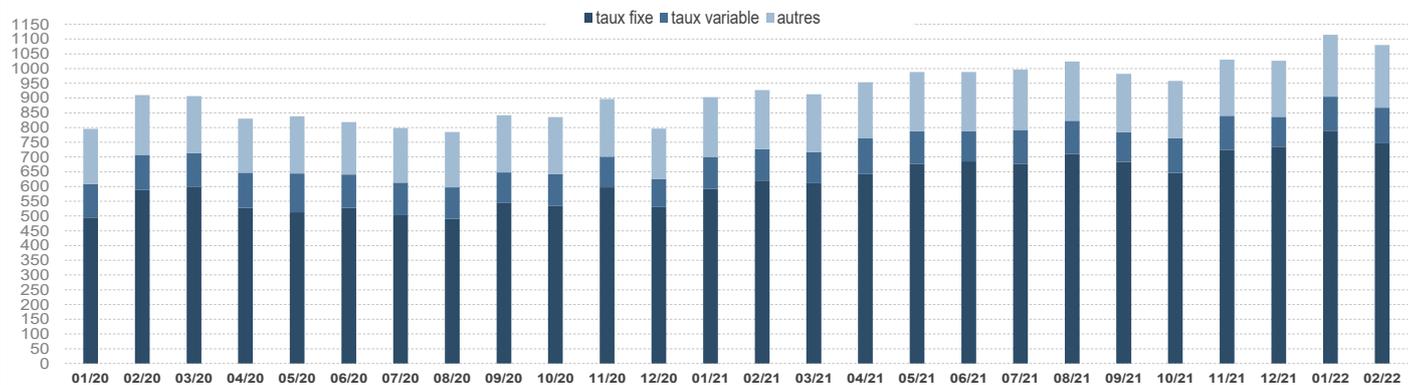
EN MILLIARDS D'EUROS



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 31 MARS 2022**

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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	6 015 000 000
FR0126893686	BTF 1 juin 2022	3 335 000 000
FR0127034645	BTF 9 juin 2022	6 558 000 000
FR0126750803	BTF 15 juin 2022	6 988 000 000
FR0127034652	BTF 22 juin 2022	6 079 000 000
FR0127034660	BTF 29 juin 2022	6 260 000 000
FR0126893561	BTF 13 juillet 2022	6 455 000 000
FR0127034678	BTF 27 juillet 2022	6 552 000 000
FR0126893579	BTF 10 août 2022	6 805 000 000
FR0127034686	BTF 24 août 2022	4 024 000 000
FR0126893587	BTF 7 septembre 2022	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 5 octobre 2022	7 026 000 000
FR0126893702	BTF 2 novembre 2022	6 031 000 000
FR0126893710	BTF 30 novembre 2022	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 4 janvier 2023	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 25 janvier 2023	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 22 février 2023	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 22 mars 2023	1 298 000 000

**DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2022 - 2025) AU 31 MARS 2022**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2022</b>		<b>130 067 010 230</b>				
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	41 478 000 000			122 809 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	28 502 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	23 706 070 240 (1)	1,19408	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	35 420 000 000			0	
<b>Échéance 2023</b>		<b>170 831 207 743</b>				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 février 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	38 378 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 263 695 903			5 327 465 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	21 271 011 840 (1)	1,17858	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			448 985 000	
<b>Échéance 2024</b>		<b>170 730 025 800</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	20 037 025 800 (1)	1,11820	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>182 594 417 378</b>				
FR0014007TY9	OAT 0,00 % 25 février 2025	9 834 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	13 039 489 260 (1)	1,07427	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 31 MARS 2022**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2026</b>		<b>185 775 052 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	12 484 052 000 (1)	1,04908	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	48 166 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
<b>Échéance 2027</b>		<b>152 109 395 200</b>				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 février 2027	34 297 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	24 899 395 200 (1)	1,17672	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	54 099 000 000			61 743 600	
<b>Échéance 2028</b>		<b>118 016 885 191</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	14 851 703 040 (1)	1,07248	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	52 627 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	50 505 000 000			0	x
<b>Échéance 2029</b>		<b>154 765 423 705</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	10 485 475 620 (1)	1,05946	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	39 618 880 458			2 308 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	49 620 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	12 341 067 627 (1)	1,34359	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	42 700 000 000			0	x
<b>Échéance 2030</b>		<b>125 482 370 880</b>				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	54 855 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	19 021 370 880 (1)	1,10384	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	51 606 000 000			0	x
<b>Échéance 2031</b>		<b>107 229 223 900</b>				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2031	8 066 223 900 (1)	1,05070	7 677 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 novembre 2031	45 896 000 000			0	x
<b>Échéance 2032</b>		<b>71 178 504 560</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 mars 2032	4 227 146 760 (1)	1,03076	4 101 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00 % 25 mai 2032	17 039 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	14 720 035 200 (1)	1,36095	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>489 597 184 180</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			2 939 437 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	5 159 505 800 (1)	1,02779	5 020 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	41 823 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	11 112 627 520 (1)	1,08268	10 264 000 000	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	15 481 027 600 (1)	1,26067	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	38 446 000 000			5 193 999 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 juin 2044	14 186 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	29 702 000 000			676 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	14 061 237 380 (1)	1,09862	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			190 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	30 529 000 000			682 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 mai 2053	16 841 000 000			167 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053	3 318 785 880 (1)	1,03164	3 217 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	20 118 000 000			11 123 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	16 696 000 000			8 778 004 100	
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	0,4 %	02/2022
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,6 %	03/2022
Taux de chômage (BIT)	7,4 %	T4-2021
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	4,5 %	03/2022
• ensemble hors tabac	4,6 %	03/2022
Solde commercial, fab-fab, cvs	-10,3 Md€	02/2022
" " " "	-8,0 Md€	01/2022
Solde des transactions courantes, cvs	-1,1 Md€	02/2022
" " " "	-1,3 Md€	01/2022
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	1,40 %	29/4/2022
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,45 %	29/4/2022
Euro / dollar	1,06	29/4/2022
Euro / yen	137,59	29/4/2022

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

### SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

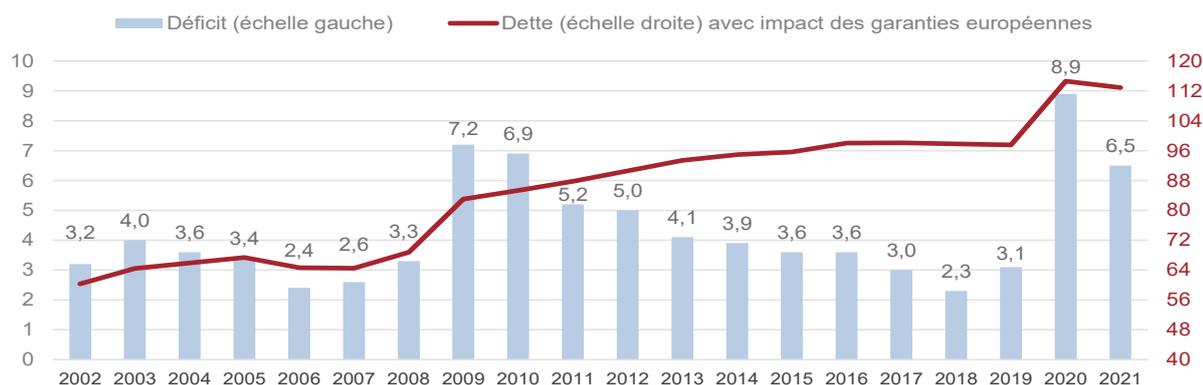
EN MILLIARDS D'EUROS

	2020	2021	niveau à la fin février		
			2020	2021	2022
Solde du budget général	-172,68	-171,52	-24,83	-35,49	-30,25
Recettes	282,69	324,95	40,01	39,93	38,49
Dépenses	455,37	496,47	64,84	75,41	68,73
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-5,42	0,79	-10,38	-11,98	-7,38
Solde général d'exécution	-178,07	-170,73	-35,21	-47,47	-37,63

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

### FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

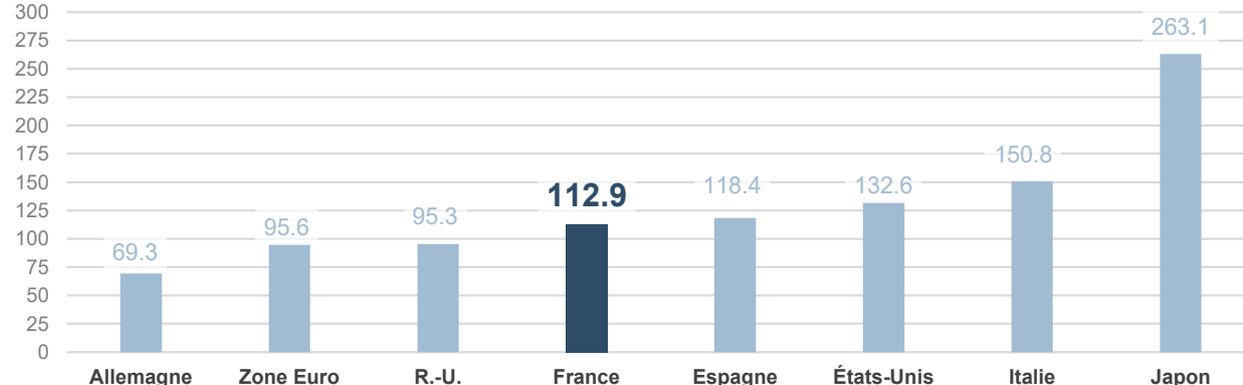
EN % DU PIB



Source : Insee (estimations préliminaires)

### DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2021\*

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee (\*Les données sont susceptibles d'être modifiées à l'occasion de la publication, le 31 mai 2022, des comptes nationaux en 2021)

MAI 2022 

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

JUIN 2022 

<b>3</b> Indice de la production industrielle en avril	<b>8</b> Balance des paiements en avril	<b>8</b> Commerce extérieur en avril	<b>9</b> Emploi salarié : résultats définitifs au premier trimestre	<b>15</b> Indice des prix à la consommation (définitifs) en mai	<b>15</b> Réserves nettes de change en mai
<b>17</b> Inflation (IPCH) : indice définitif en mai	<b>23</b> Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en juin	<b>24</b> Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques	<b>28</b> Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en juin	<b>30</b> Dépenses de consommation des ménages en biens en mai	<b>30</b> Indice des prix à la consommation (provisoire) en juin
<b>30</b> Indices de prix de production et d'importation de l'industrie en 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)

Blomberg : 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