

N°386
JUILLET
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

MAINTIEN DU PROGRAMME DE FINANCEMENT DE L'ÉTAT POUR L'ANNÉE 2022 SUITE À LA PRÉSENTATION DU PROJET DE LOI DE FINANCES RECTIFICATIVE POUR 2022

Un projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour 2022 a été présenté en Conseil des ministres le 7 juillet dernier pour prendre en compte les mesures prévues pour soutenir le pouvoir d'achat dans un contexte inflationniste. Le besoin de financement de l'État s'inscrit en hausse de 13,4 milliards d'euros par rapport au montant inscrit en loi de finances initiale (LFI) pour 2022 pour s'établir à 311,0 milliards d'euros, dont 177,6 milliards d'euros pour le déficit à financer contre 153,8 milliards d'euros en LFI.

En milliards d'euros	2020 Exécution Projet de loi de règlement	2021 Exécution Projet de loi de règlement (04/07/2022)	2022 LFI (30/12/2021)	2022 PLFR (07/07/2022)
Besoins de financement				
Amortissement de la dette à moyen et long terme	136,1	118,3	144,4	145,8
Dont amortissement de la dette à moyen et long terme (nominal)	130,5	117,5	140,8	140,8
Dont suppléments d'indexation versés à l'échéance (titres indexés)	5,6	0,8	3,6	5,0
Amortissements des autres dettes	0,5	0,0	0,0	0,0
SNCF Réseau - amortissements	1,7	1,3	3,0	3,0
Déficit à financer	178,1	170,7	153,8	177,6
Autres besoins de trésorerie	-6,9	-5,1	-3,6	-15,4
Total	309,5	285,2	297,6	311,0
Ressources de financement				
Émission de dette à moyen et long termes nette des rachats	260,0	260,0	260,0	260,0
Ressources affectées à la Caisse de la dette publique et consacrées au désendettement	0,0	0,0	1,9	1,9
Variation nette de l'encours des titres d'État à court terme	54,7	-6,2	0,0	0,0
Variation des dépôts des correspondants	27,8	18,7	0,0	0,0
Variation des disponibilités du Trésor	-63,4	-4,4	32,2	51,4
Autres ressources de trésorerie	30,4	17,2	3,5	-2,3
Total	309,5	285,2	297,6	311,0

Cette augmentation du déficit est en partie due à la hausse de la provision pour charge d'indexation des obligations indexées sur l'inflation. Cependant, comme détaillé dans notre [bulletin mensuel du mois de juin 2022](#), le supplément d'indexation du capital n'est payé qu'à l'échéance des obligations. Cette provision est donc neutralisée via la ligne « autres besoins de trésorerie ». Seule la hausse du supplément d'indexation de l'obligation amortie en 2022 ([L'OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022](#)) se traduit par un besoin de financement supplémentaire, à hauteur de 1,4 milliard d'euros.

L'augmentation du besoin de financement est principalement liée à l'augmentation des dépenses du budget général pour soutenir le pouvoir d'achat dans un contexte inflationniste alimenté par les tensions d'approvisionnement liées à la reprise économique et la hausse des prix de l'énergie, et exacerbées par la guerre en Ukraine, et pour abonder le compte d'affectation spéciale « Participations financières de l'État » (CAS PFE). Ce compte pourrait ainsi financer des opérations susceptibles d'intervenir au second semestre 2022. Cette augmentation des dépenses est partiellement compensée par une hausse des recettes prévisionnelles de l'État.

La hausse du besoin de financement associée à ce PLFR sera financée par une hausse de la contribution du compte du Trésor aux ressources de financement, à hauteur de 51,4 milliards d'euros, contre 32,2 milliards d'euros prévus en LFI. Le compte du Trésor, dont les disponibilités avaient augmenté en 2020 et 2021, compensera également la baisse attendue des « autres ressources de trésorerie » liées à l'enregistrement de décotes lors des émissions de dette à moyen et long terme. Le programme d'émission à moyen et long terme nette des rachats restera inchangé par rapport à la LFI pour 2022 à 260 milliards d'euros sans variation par ailleurs de l'encours de dette de court terme (BTF), comme prévu en LFI pour l'année 2022.

La France a émis à fin juillet 2022 un montant de 188,6 milliards d'euros¹ de dette à moyen et long terme, net des rachats, soit plus de 72 % du programme de financement, soit un niveau légèrement plus élevé que l'année dernière. Le coût de financement moyen des émissions à moyen et long terme de la France s'établit à 1,02 % à fin juillet 2022, contre -0,05 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2021.

¹Émissions à fin juillet et rachats à fin juin, les volumes des rachats étant publiés à M-1

Par Paul Robson, chef de la stratégie de change du G10 et Giovanni Zanni, chef-économiste de la zone euro chez Natwest - publié le 22 juillet 2022

Les dynamiques de croissance et de politique monétaire relatives ont favorisé le dollar américain pendant la plus grande partie de l'année. L'exposition directe des États-Unis aux risques extérieurs actuellement identifiés sur la croissance, tels que la guerre en Ukraine et l'épidémie de covid-19 en Chine, est relativement faible. La croissance économique américaine a fait figure d'« exception », portée par des moteurs internes relativement puissants par rapport à ceux d'autres. Le sentiment sur l'euro, en revanche, a souffert en raison de l'exposition directe des pays de l'UE au conflit en Ukraine. Il n'est pas certain qu'une politique monétaire plus agressive de hausse des taux produise des effets durables sur la monnaie, si elle ne s'accompagne pas également d'un différentiel de croissance positif.

Toutefois, les perspectives pourraient évoluer dans les mois à venir en direction d'un environnement moins favorable au dollar américain, lorsque le relèvement « accéléré » des taux par la Fed commence à s'estomper et que l'ampleur du cycle de resserrement deviendra plus lisible, favorisant ainsi un « rattrapage » par les autres banques centrales, et les autres monnaies.

Le taux de change EUR/USD semble varier de manière cyclique autour d'une valeur d'équilibre à long terme avoisinant 1,20. La politique monétaire, qui est devenue un facteur plus important de divergence cyclique, favorisera le dollar par rapport à l'euro au cours du prochain trimestre. En Europe, la croissance devrait être plus sensible qu'aux États-Unis à la situation en Ukraine. Pour autant, on observe une détérioration partout dans le monde et la croissance relative pourrait finir par changer de signe.

Le passage du taux EUR/USD sous la parité était tout autant l'effet d'une revalorisation du dollar à l'échelle mondiale que d'une faiblesse intrinsèque de l'euro, qui a néanmoins continué d'afficher de bonnes performances face aux autres monnaies des pays du G10. À ce titre, il ne nous semble pas nécessaire que la BCE doive réagir de façon agressive à la dépréciation de l'euro, bien que Mme Lagarde y ait fait référence lors de la dernière réunion du Conseil des gouverneurs.

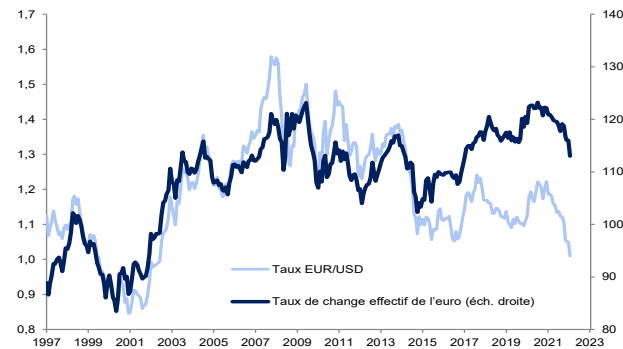
Le taux EUR/USD est étroitement corrélé à la santé de l'économie mondiale. Notre modèle d'estimation des taux de change à moyen terme inclut les évolutions surprises des données macroéconomiques mondiales, de l'indice mondial des directeurs d'achats (PMI), ainsi que des rendements obligataires souverains relatifs entre zone euro et États-Unis. Au moment de la rédaction du présent article, il n'y avait pas de décote notable entre les taux actuels et la juste valeur estimée (voir graphiques).

Dans le même temps, les économistes ont sabré leurs prévisions de croissance dans la zone euro en 2023 (voir graphiques). Il est intéressant de noter qu'au même moment, l'euro reculait face à la livre sterling et au dollar. En zone euro, l'inflation reste davantage poussée par les coûts que tirée par la demande, ce qui fragilise la reprise. Nous anticipons que la faiblesse de l'euro persistera jusqu'à ce que la croissance reparte.

Nous continuons de surveiller les évolutions de la pente entre les taux de rendement entre les obligations du Trésor américain à 2 ans et à 10 ans, qui est positivement corrélée au taux de change EUR/USD depuis de nombreuses années (voir graphique). Cette corrélation implique une force de soutien pour l'euro aux niveaux actuels. L'arrivée à terme du cycle de resserrement monétaire de la Fed aura bien sûr une grande incidence, ce qui, à la lumière des dernières données sur l'inflation et l'activité économique, pourrait intervenir assez vite.

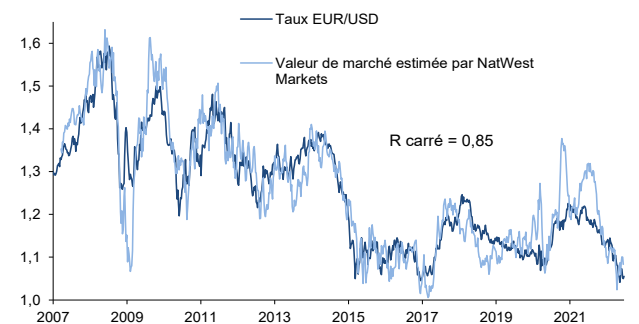
Enfin, avec un taux au comptant aussi bas, les achats à long terme devraient moins qu'à l'accoutumée jouer leur rôle de soutien. Il semble probable que les exportateurs européens se retrouveront en situation de sur-couverture, du fait d'une demande plus faible que prévu et d'une production freinée par les pénuries.

Graphique 1 : L'euro face au dollar et en taux de change effectif



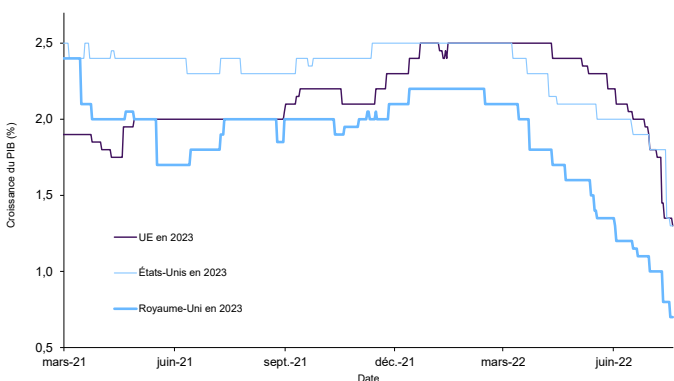
Sources : Bloomberg, Natwest, BCE

Graphique 2 : Taux de change EUR/USD et valeur de marché estimée par Natwest



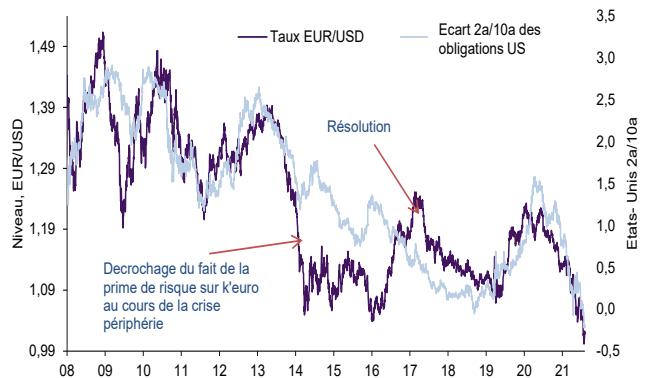
Sources : Bloomberg, Natwest

Graphique 3 : Prévisions de croissance du PIB en 2023 établies par Bloomberg



Sources : Bloomberg, Natwest

Graphique 4 : Taux de change EUR/USD vs. écart de rendement 2a/10a des obligations US



Sources : Bloomberg, Natwest

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 Souveraineté industrielle et numérique. Les auteurs sont économistes au sein du département de recherche chez Natwest. Les idées qu'ils expriment relèvent leur opinion à la date à laquelle l'article a été proposé pour publication.

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

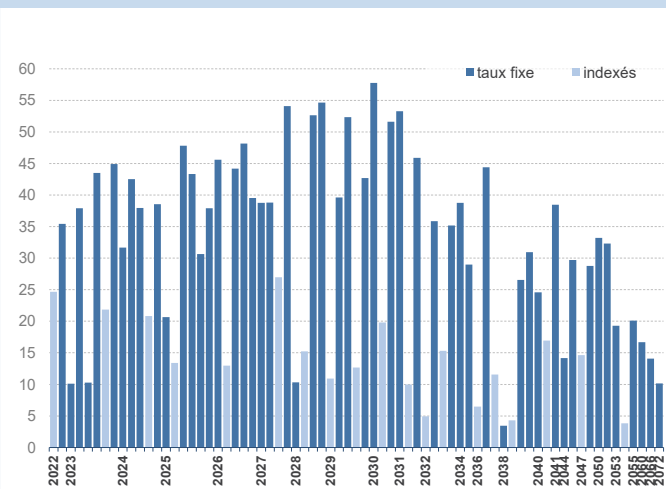
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Août 2022	date d'adjudication	1	8	16	22	29	18	4	18
	date de règlement	3	10	18	24	31	22	8	22
Septembre 2022	date d'adjudication	5	12	19	26	/	15	1	15
	date de règlement	7	14	21	28	/	19	5	19

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 JUIN 2022

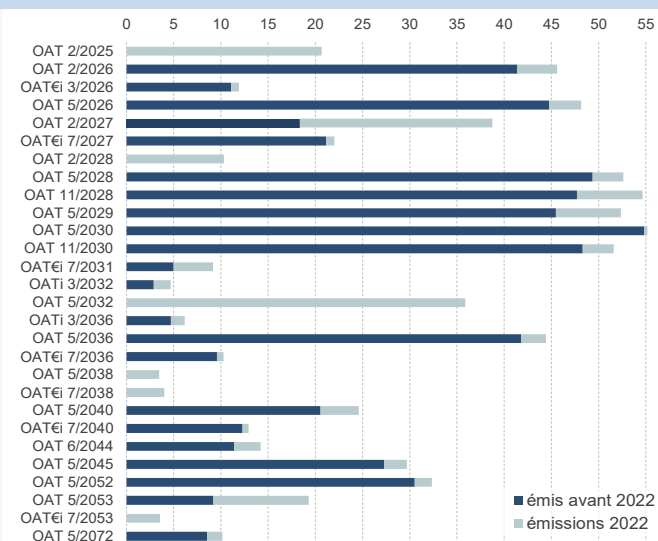
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 JUIN 2022

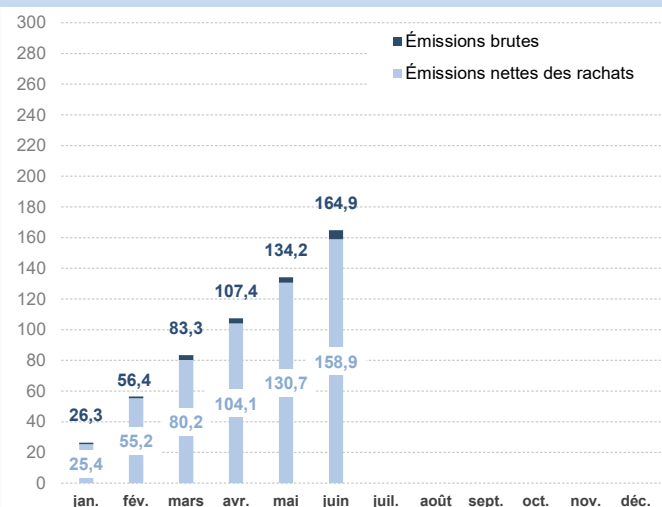
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 JUIN 2022

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 JUIN 2022

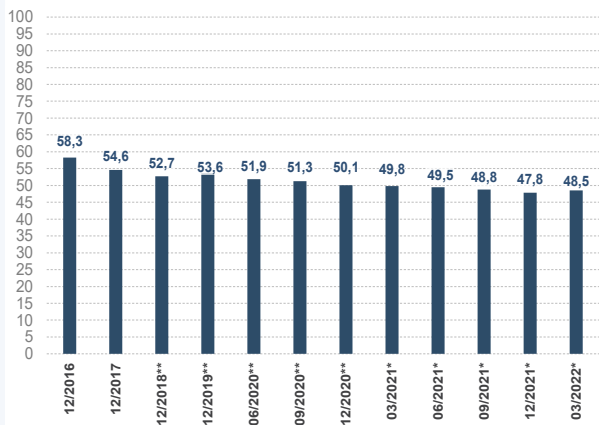
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
juil-22	2,7	24,8
août-22		
sept-22		
oct-22	9,1	35,4
nov-22	1,6	
déc-22		
janv-23		
févr-23	0,1	10,1
mars-23	0,1	37,9
avr-23	9,2	10,3
mai-23	9,3	43,5
juin-23	0,6	

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1^{ER} TRIMESTRE 2022

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



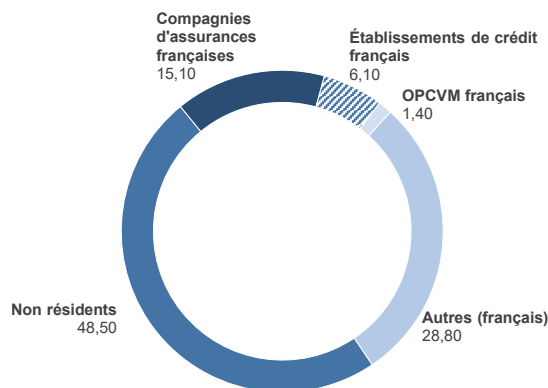
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 : 1^{ER} TRIMESTRE 2022

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 JUIN 2022

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 076 175 983 885
Encours démembré	57 022 771 200
Durée de vie moyenne	9 ans et 39 jours
Total dette à court terme	143 629 000 000
Durée de vie moyenne	112 jours
Encours total	2 219 804 983 885
Durée de vie moyenne	8 ans et 196 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2019 AU 30 JUIN 2022

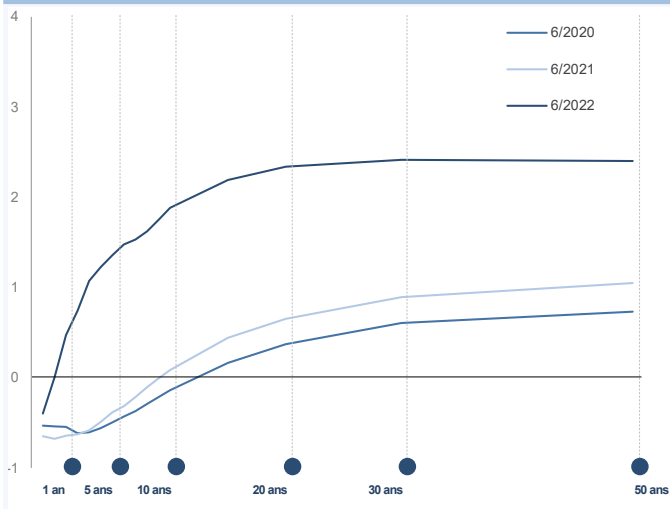
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2019	Fin 2020	Fin 2021	Fin mai 2022	Fin juin 2022
Encours de la dette négociable	1 823	2 001	2 145	2 189	2 220
<i>dont titres indexés</i>	226	220	236	259	267
Moyen et Long Terme	1 716	1 839	1 990	2 046	2 076
Court Terme	107	162	155	143	144
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	63 jours	73 jours	153 jours	213 jours	196 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

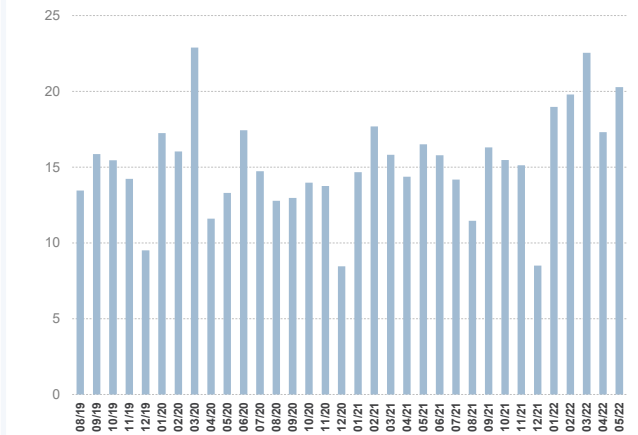
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

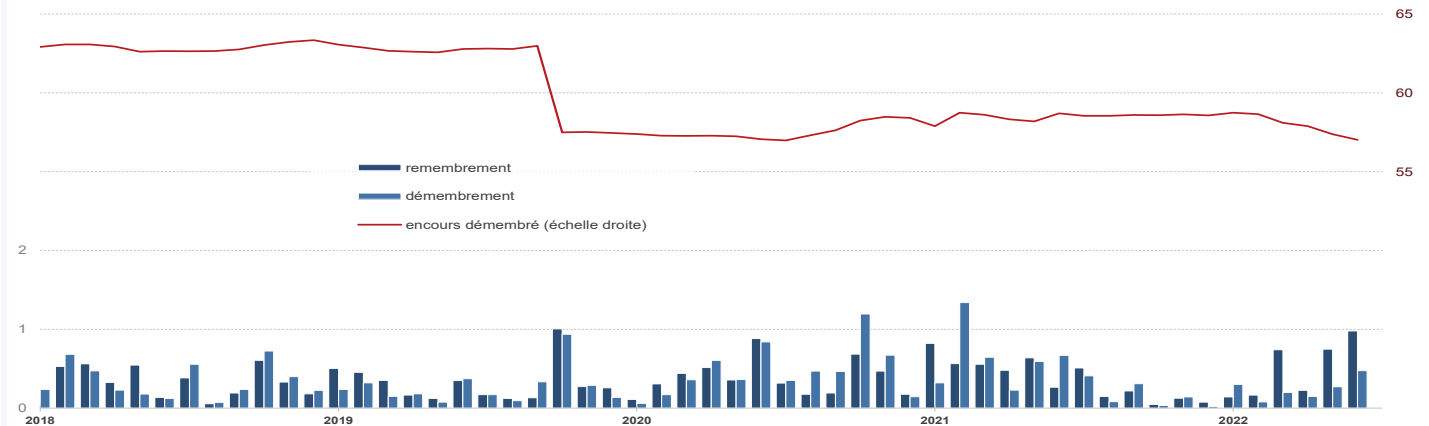
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosysteme

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

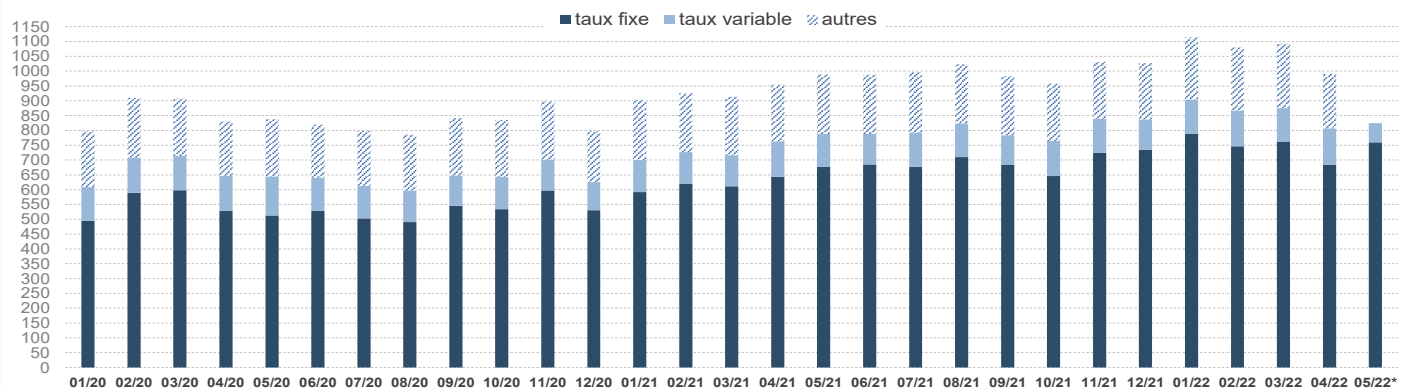
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



*Nouveau format de collecte de données reposant notamment sur des encours en valeur faciale

Source : déclarations des SVT

DETTE À COURT TERME AU 30 JUIN 2022

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127176404	BTF 6 juillet 2022	6 727 000 000
FR0126893561	BTF 13 juillet 2022	6 455 000 000
FR0127176412	BTF 20 juillet 2022	6 806 000 000
FR0127034678	BTF 27 juillet 2022	6 552 000 000
FR0127176420	BTF 3 août 2022	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 10 août 2022	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 17 août 2022	6 537 000 000
FR0127034686	BTF 24 août 2022	4 969 000 000
FR0127176446	BTF 31 août 2022	6 889 000 000
FR0126893587	BTF 7 septembre 2022	7 599 000 000
FR0127176453	BTF 14 septembre 2022	6 762 000 000
FR0127176461	BTF 21 septembre 2022	4 893 000 000
FR0127176479	BTF 28 septembre 2022	3 012 000 000
FR0126893694	BTF 5 octobre 2022	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 19 octobre 2022	5 657 000 000
FR0126893702	BTF 2 novembre 2022	6 430 000 000
FR0127176495	BTF 16 novembre 2022	5 284 000 000
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	5 544 000 000
FR0127176370	BTF 19 avril 2023	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 17 mai 2023	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 14 juin 2023	2 216 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2022 - 2025) AU 30 JUIN 2022

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2022		60 086 558 380				
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	24 666 558 380 (1)	1,24246	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	35 420 000 000			0	
Échéance 2023		168 507 607 423				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 février 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	37 888 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 263 695 903			5 195 165 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	43 486 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	21 842 411 520 (1)	1,21024	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			448 985 000	
Échéance 2024		171 541 935 690				
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	20 848 935 690 (1)	1,16351	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
Échéance 2025		193 766 720 058				
FR0014007TY9	OAT 0,00 % 25 février 2025	20 656 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	13 389 791 940 (1)	1,10313	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			2 809 564 400	
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 30 JUIN 2022

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2026		190,474,802,000				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	45,590,000,000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	12,989,802,000 (1)	1.09158	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
Échéance 2027		158,622,512,400				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 février 2027	38,747,000,000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	38,814,000,000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	26,962,512,400 (1)	1.22440	22,021,000,000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	54,099,000,000			66,743,600	
Échéance 2028		132,891,984,551				
FR001400AIN5	OAT 0,75 % 25 février 2028	10,323,000,000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	15,250,802,400 (1)	1.10130	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	54,658,000,000			0	x
Échéance 2029		158,251,786,643				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	10,910,254,860 (1)	1.10238	9,897,000,000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	39,618,880,458			2,414,946,100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	52,350,000,000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	12,672,651,325 (1)	1.37969	9,185,144,000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	42,700,000,000			0	x
Échéance 2030		129,146,985,920				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	57,749,000,000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	19,791,985,920 (1)	1.14856	17,232,000,000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	51,606,000,000			0	x
Échéance 2031		109,163,232,160				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	53,267,000,000			54,900,000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2031	10,000,232,160 (1)	1.09328	9,147,000,000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 novembre 2031	45,896,000,000			0	x
Échéance 2032		91,311,421,290				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 mars 2032	4,937,669,250 (1)	1.05845	4,665,000,000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00 % 25 mai 2032	35,865,000,000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	15,316,429,440 (1)	1.41609	10,816,000,000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	35,192,322,600			10,703,657,400	
Échéances 2033 et plus		512,410,437,370				
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	38,746,000,000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	29,004,000,000			2,676,237,000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	6,498,097,800 (1)	1.05540	6,157,000,000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	44,411,000,000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	11,562,909,200 (1)	1.12655	10,264,000,000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25 % 25 mai 2038	3,466,000,000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2038	4,293,760,000 (1)	1.07344	4,000,000,000	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	24,600,000,000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	16,959,615,750 (1)	1.31175	12,929,000,000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	38,446,000,000			4,535,499,000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 juin 2044	14,186,000,000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	29,702,000,000			747,510,000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	14,631,048,860 (1)	1.14314	12,799,000,000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	28,759,000,000			669,300,000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	33,195,000,000			206,900,000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	32,326,000,000			699,100,000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 mai 2053	19,293,000,000			183,000,000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053	3,815,005,760 (1)	1.07344	3,554,000,000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	20,118,000,000			10,850,818,000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	16,696,000,000			8,786,204,100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	14,075,000,000			1,188,400,000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 mai 2072	10,152,000,000			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 %	05/2022
Consommation des ménages*, glissement annuel	-5,0 %	06/2022
Taux de chômage (BIT)	7,3 %	T1-2022
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	5,8 %	06/2022
• ensemble hors tabac	6,0 %	06/2022
Solde commercial, fab-fab, cvs	-13,0 Md€	05/2022
" "	-12,7 Md€	04/2022
Solde des transactions courantes, cvs	-3,9 Md€	05/2022
" "	-2,7 Md€	04/2022
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	1,40 %	29/7/2022
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,27 %	29/7/2022
Euro / dollar	1,02	29/7/2022
Euro / yen	135,93	29/7/2022

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2020	2021	niveau à la fin mai		
			2020	2021	2022
Solde du budget général	-172,68	-171,52	-90,35	-100,94	-62,92
Recettes	282,69	324,95	99,56	110,98	135,58
Dépenses	455,37	496,47	189,91	211,92	198,50
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-5,42	0,79	-27,50	-17,85	-19,35
Solde général d'exécution	-178,07	-170,73	-117,85	-118,79	-82,27

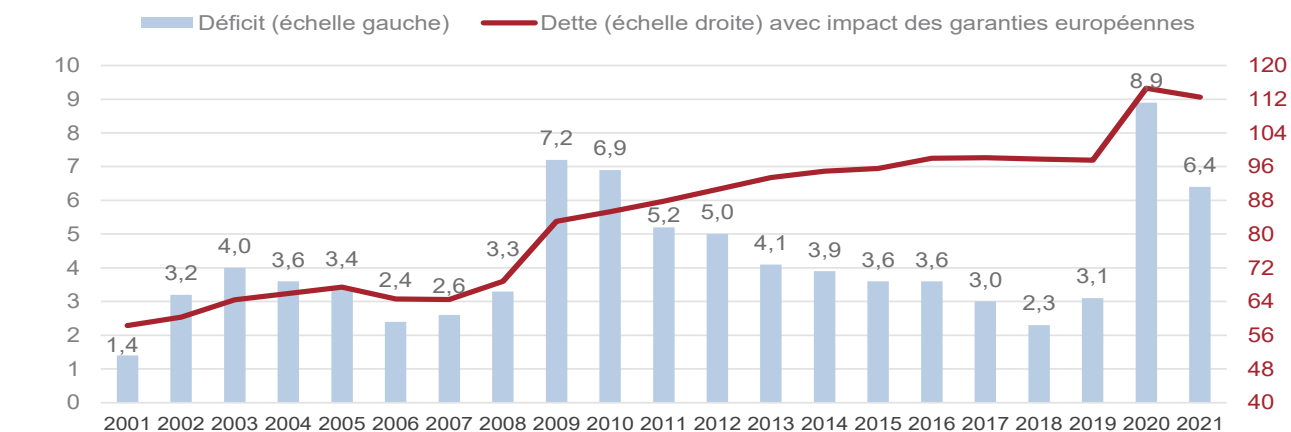
* produits manufacturés

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

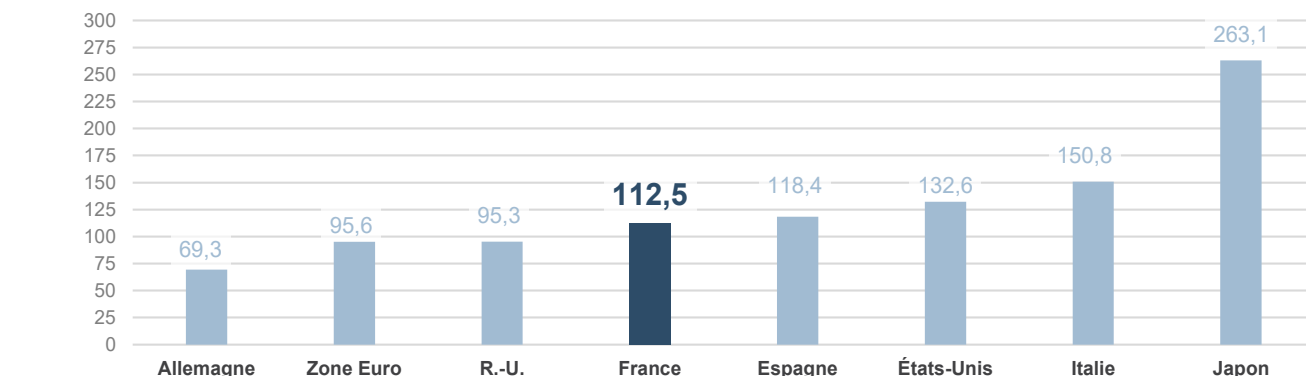
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2021

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

AOÛT 2022 

5 Balance des paiements en juin	5 Emploi salarié - première estimation au T2	5 Commerce extérieur en juin	5 Indice de la production industrielle en juin	12 Réserves nettes de change en juillet	12 Taux de chômage au sens du BIT au T2
12 Indice des prix à la consommation en juillet - résultats définitifs	18 Inflation (IPCH) : indice définitif en juillet	25 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en août	26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en août	31 Comptes nationaux trimestriels - résultats détaillés au T2	31 Indice des prix à la consommation en août - résultats provisoires
31 Dépenses de consommation des ménages en biens en juillet	31 Inflation (IPCH) : indice provisoire en août	31 Indices de prix de production et d'importation de l'industrie en juillet			

SEPTEMBRE 2022 

8 Balance des paiements en juillet	8 Emploi salarié - résultats définitifs au T2	8 Commerce extérieur en juillet	9 Indice de la production industrielle en juillet	15 Réserves nettes de change en août	15 Indice des prix à la consommation en août - résultats définitifs
16 Inflation (IPCH) : indice définitif en août	22 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en septembre	23 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques	28 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en septembre	30 Dépenses de consommation des ménages en biens en août	30 Indices de prix de production et d'importation de l'industrie en août
30 Indice des prix à la consommation en septembre - résultats provisoires	30 Inflation (IPCH) : indice provisoire en septembre				

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

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 ».