

# 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 négociable  
de l'État

page 6

Économie française et  
comparaisons internationales

page 8

Actualité de l'Agence  
France Trésor

## PALMARÈS SVT 2022 : UN CLASSEMENT QUI ILLUSTRE L'ENGAGEMENT DES PARTENAIRES DE L'AFT ET LA VIVACITÉ DE LEUR CONCURRENCE

Depuis 1999, l'Agence France Trésor rend public en début d'année le palmarès des spécialistes en valeurs du Trésor (SVT) les plus performants sur la dette française l'année précédente.

L'évaluation de l'activité des SVT prend en compte un ensemble de paramètres qui reflètent les missions confiées aux SVT par l'AFT. Le classement général est établi sur la base de trois sous-classements qui analysent les critères suivants et attribue une note sur 100 points:

- La performance sur le marché primaire de chaque SVT (40 points), calculée sur la base de la part de marché<sup>1</sup> des SVT aux adjudications de titres nominaux de court terme (BTF), de moyen et long terme (OAT) et de titres indexés sur l'inflation française et européenne (OATi & OATéi) ainsi que de leur participation aux opérations de rachats de titres ;
- Leur performance sur le marché secondaire (30 points), calculée sur la base des volumes traités par les SVT<sup>1</sup> avec les clients finaux et avec les autres teneurs de marché sur l'ensemble des valeurs du Trésor, y compris sous forme d'obligations démembrées et de pensions livrées ;
- La qualité de leurs conseils et services (30 points), appréciée au travers de la contribution des SVT au bon déroulement des opérations sur le marché des valeurs du Trésor, de la pertinence des conseils fournis à l'AFT, de la qualité de l'analyse du marché obligataire souverain et de la recherche économique et opérationnelle, ainsi que de la proximité et de la stabilité de la relation avec l'AFT.

Le classement des dix SVT les plus performants en 2022 est le suivant :

<u>Classement général</u>		<u>Marché primaire</u>		<u>Marché secondaire</u>		<u>Qualité des services</u>	
1	<b>BNP Paribas</b>	1	BNP Paribas	1	BNP Paribas	1	BNP Paribas
2	<b>Crédit Agricole CIB</b>	2	HSBC	2	Citi	2	Société Générale
3	<b>Citi</b>	3	Citi	3	Crédit Agricole CIB	3	Crédit Agricole CIB
4	<b>J.P. Morgan</b>	4	Crédit Agricole CIB	4	J.P.Morgan	4	J.P.Morgan
5	<b>Société Générale</b>	5	J.P.Morgan	5	Deutsche Bank	5	Natixis
6	<b>HSBC</b>	6	Société Générale	6	Société Générale	6	Citi
7	<b>Deutsche Bank</b>	7	BofA Securities	7	Barclays	7	HSBC
8	<b>Barclays</b>	8	Barclays	8	Goldman Sachs	8	Deutsche Bank
9	<b>Goldman Sachs</b>	9	Morgan Stanley	9	HSBC	9	Barclays
10	<b>BofA Securities</b>	10	Goldman Sachs	10	Morgan Stanley	10	Goldman Sachs

Cette année, le classement témoigne d'une évolution parmi les cinq premiers, où Citi prend la troisième place à J.P. Morgan, et HSBC passe à la sixième place. BNP Paribas reste à la tête du classement général, comme c'est le cas sans discontinuer depuis 2008.

Le groupe des dix premiers au classement général comprend les mêmes SVT qu'en 2021, à l'exception de Natixis, qui demeure parmi les 5 premiers SVT pour la qualité des services, y est remplacé par Goldman Sachs.

La relation avec les SVT fait partie intégrante de l'AFT pour pouvoir placer la dette française dans les meilleures conditions pour le contribuable. La stabilité du classement confirme l'engagement de long terme des SVT et la qualité de leurs conseils, notamment dans une période de forte volatilité sur les marchés, comme en 2022.

<sup>1</sup> Données pondérées par la durée

Par Mark Wall, Chef économiste Europe et Francis Yared, Responsable mondial de la recherche sur les taux chez Deutsche Bank - Février 2023

Les banques centrales ont fortement augmenté leurs taux directeurs en 2022. Après avoir dans un premier temps jugé à tort que l'inflation n'était que transitoire, les banques centrales se sont retrouvées contraintes d'opérer un rattrapage et de resserrer rapidement leur politique monétaire afin de garantir à terme un retour durable de l'inflation au taux cible.

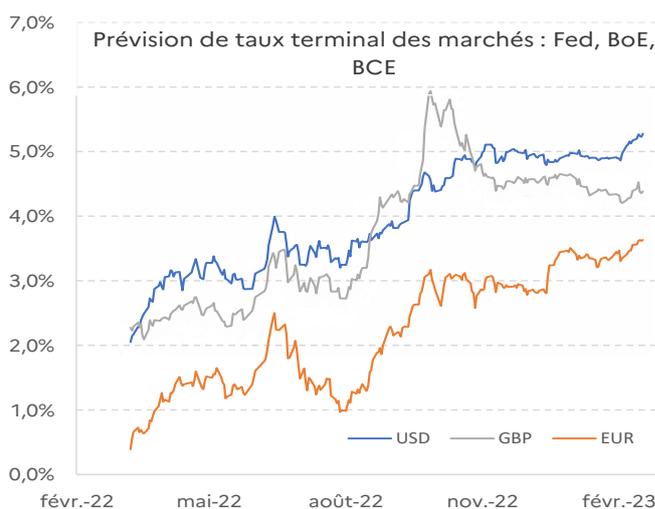
Il était attendu que les dernières étapes des cycles de resserrement de la Réserve Fédérale, de la BCE et de la Banque d'Angleterre (BOE) en 2023 seraient plus difficiles à gérer. La Fed a ralenti la hausse de ses taux en ne les relevant que de 25 points de base (pb) en février tandis que la BCE et la BOE ont de nouveau augmenté leurs taux de 50 pb. Dans un premier temps, les marchés ont réagi de manière uniforme – et positive – à ces décisions, mais les dernières données macroéconomiques des États-Unis ont changé la donne.

Aux États-Unis, le marché a été rassuré par le fait que le président de la Fed, Jerome Powell, a fait référence à la « désinflation » lors de la conférence de presse qu'il a tenue à l'issue du Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC), et qu'il n'a pas remis en cause l'anticipation par le marché d'une baisse d'ici à la fin de l'année 2023.

Les signaux envoyés par la BCE et la BOE témoignent davantage d'une volonté d'accroître la dépendance aux données.

La BCE s'est engagée à relever ses taux de 50 pb en mars et à « évaluer » ensuite la trajectoire à suivre. À partir du mois de mai, la BCE commencera à affiner l'intervalle de valeurs possibles du taux terminal sur la base des données les plus récentes.

La BOE a cessé d'évoquer d'autres hausses « vigoureuses » et a laissé entendre que les obstacles à une pause dans le relèvement des taux dès la prochaine réunion du mois de mars étaient moins importants que ne l'avait anticipé le marché. Tout dépendra des données.



Source : Deutsche Bank, Bloomberg, Finance LP

Alors que les taux directeurs ont continué à progresser en territoire restrictif, il semble approprié que les banques centrales abandonnent la forward guidance (indications sur les orientations futures de la politique monétaire) au profit d'une approche fondée sur les données. Toutefois, si ce changement peut en principe impliquer que les banques centrales se rapprochent de leur taux terminal, ce qui explique la réaction initialement positive du marché, une dépendance accrue aux données élargit l'éventail de résultats possibles, avec notamment un risque de taux terminal plus élevé que prévu.

Ce risque a rapidement trouvé une illustration aux États-Unis après la publication d'un rapport NFP marquant sur les emplois non-agricoles, la révision à la hausse de l'IPC 2022 et les commentaires pro-resserrement monétaire (hawkish) de responsables de la Fed. Depuis ce rapport, les marchés ont relevé leurs prévisions de taux terminal d'environ 30 pb et 25 pb (à 5,25 % et 3,65 %) pour la Fed et la BCE respectivement, et les ont abaissées d'environ 20 pb (à 4,4 %) pour la BOE.

Ces récentes évolutions sont dues aux données plus favorables aux États-Unis. Toutefois, s'agissant du taux terminal de la Fed, les marchés pourraient revoir leurs prévisions à la baisse si des mesures de restrictions budgétaires sont prises à l'issue des négociations sur le plafond de la dette. En revanche, la politique budgétaire européenne devrait rester structurellement expansionniste compte tenu des dépenses nécessaires dans le domaine de la défense et en faveur de l'indépendance énergétique et de la résilience de la chaîne d'approvisionnement. Cette différence dans les politiques budgétaires devrait pousser les marchés à anticiper des taux terminaux plus élevés en Europe qu'aux États-Unis.

### CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

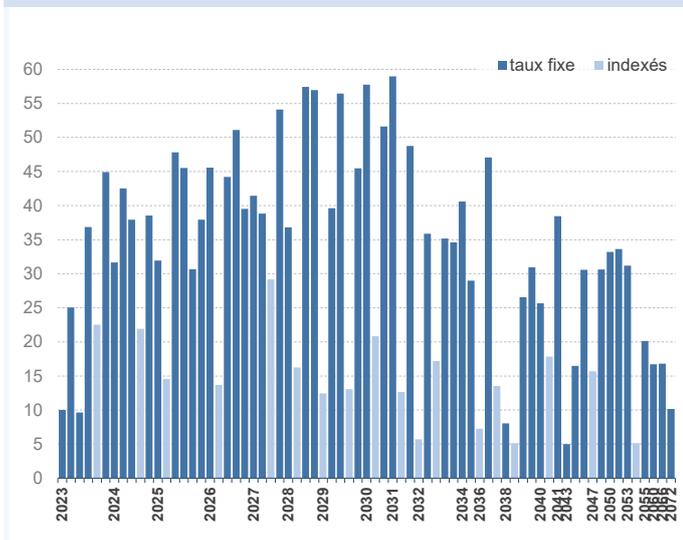
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
<b>Mars 2023</b>	date d'adjudication	6	13	20	27	/	16	2	16
	date de règlement	8	15	22	29	/	20	6	20
<b>Avril 2023</b>	date d'adjudication	3	11	17	24	/	20	6	20
	date de règlement	5	13	19	26	/	24	10	24

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 JANVIER 2023

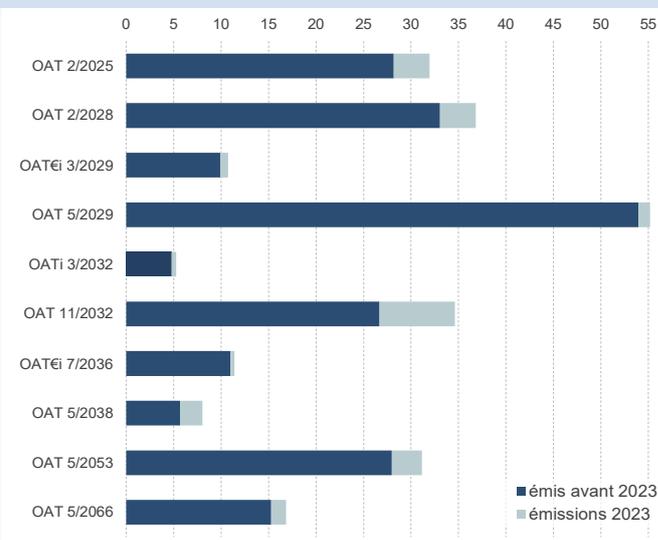
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 JANVIER 2023

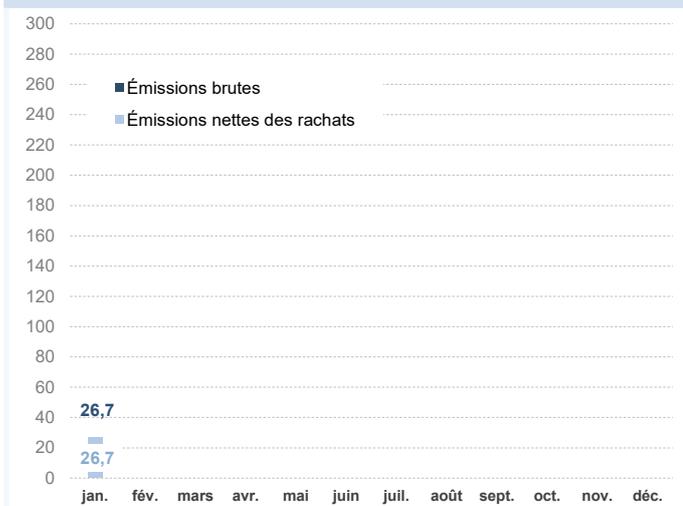
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### ÉMISSIONS AU 31 JANVIER 2023

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 JANVIER 2023

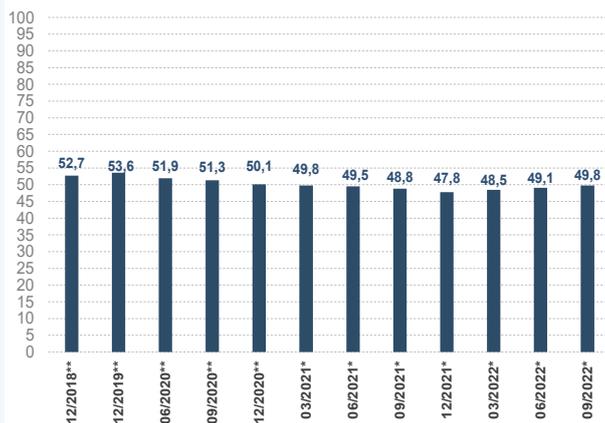
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
févr-23	0,3	10,0
mars-23	0,1	25,1
avr-23	9,1	9,6
mai-23	9,8	36,8
juin-23	0,6	
juil-23	2,6	23,1
août-23		
sept-23		
oct-23	8,3	44,9
nov-23	2,3	
déc-23		
janv-24		

Source : Agence France Trésor

## DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2022

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



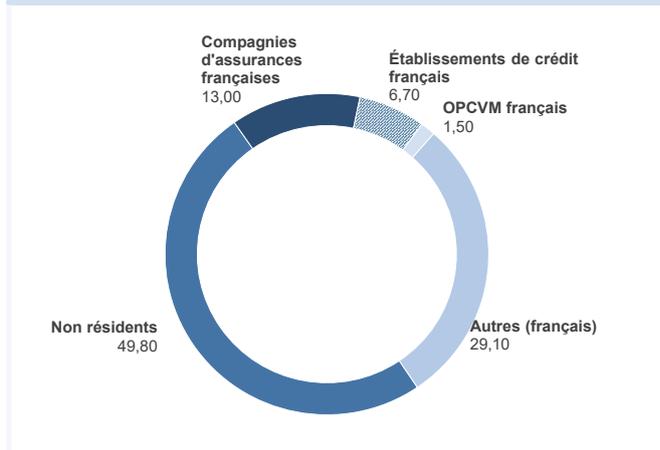
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* 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 : 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2022

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 JANVIER 2023

EN EUROS

<b>Total dette à moyen terme et long terme</b>	<b>2 156 578 356 476</b>
Encours démembré	54 925 190 700
Durée de vie moyenne	9 ans et 12 jours
<b>Total dette à court terme</b>	<b>141 053 000 000</b>
Durée de vie moyenne	116 jours
<b>Encours total</b>	<b>2 297 631 356 476</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>8 ans et 182 jours</b>

Source : Agence France Trésor

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2019 AU 31 JANVIER 2023

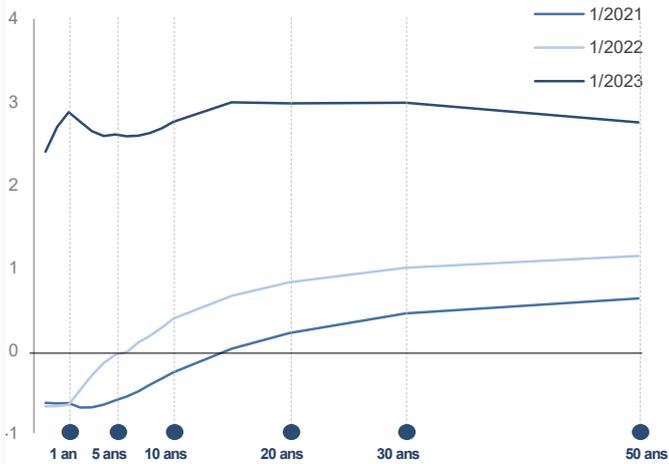
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2020	Fin 2021	Fin 2022	Fin déc 2022	Fin janv 2023
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 278</b>	<b>2 278</b>	<b>2 298</b>
<i>dont titres indexés</i>	220	236	262	262	264
<b>Moyen et Long Terme</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 129</b>	<b>2 129</b>	<b>2 157</b>
<b>Court Terme</b>	<b>162</b>	<b>155</b>	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>141</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>					
	<b>8 ans</b>				
	73 jours	153 jours	184 jours	184 jours	182 jours

Source : Agence France Trésor

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

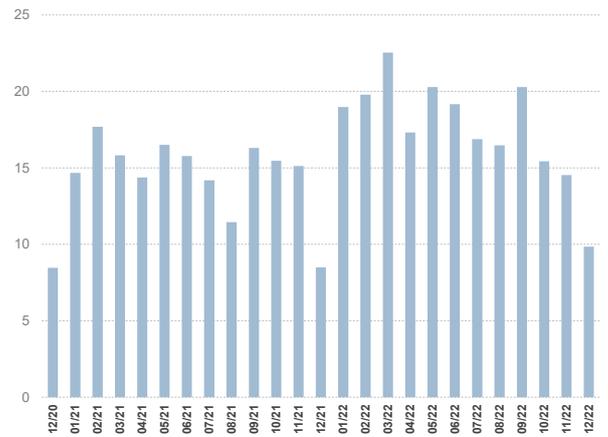
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

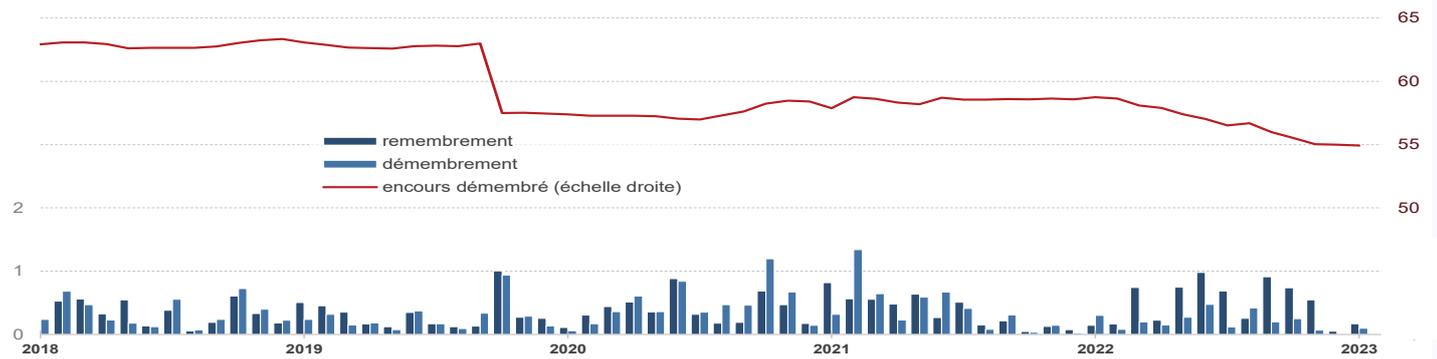
EN MILLIARDS D'EUROS



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

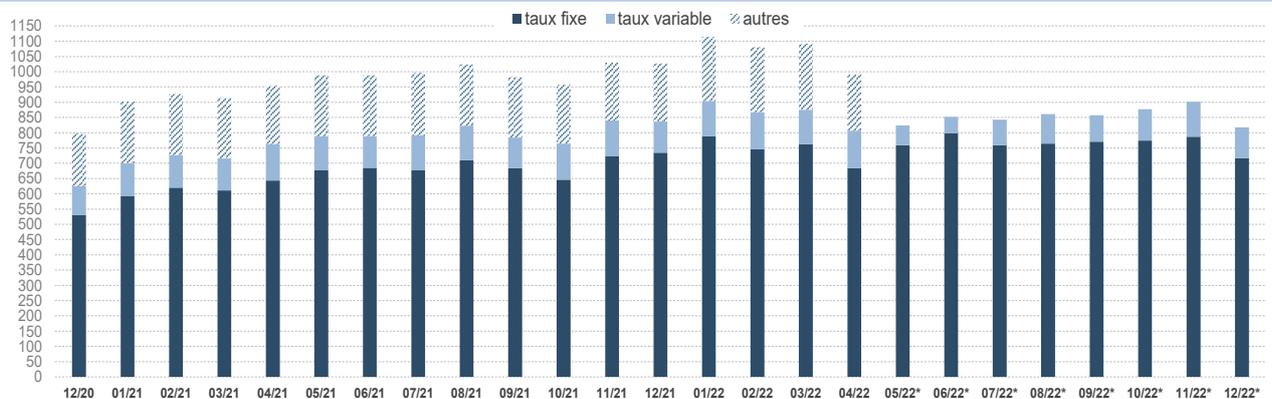
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

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

EN MILLIARDS D'EUROS



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

Source : déclarations des SVT

**DETTE À COURT TERME AU 31 JANVIER 2023**

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127462812	BTF 1 février 2023	5 851 000 000
FR0127316992	BTF 8 février 2023	5 960 000 000
FR0127462820	BTF 15 février 2023	6 296 000 000
FR0127034710	BTF 22 février 2023	6 905 000 000
FR0127462838	BTF 1 mars 2023	7 474 000 000
FR0127317008	BTF 8 mars 2023	6 938 000 000
FR0127462846	BTF 15 mars 2023	4 894 000 000
FR0127034728	BTF 22 mars 2023	5 544 000 000
FR0127462853	BTF 29 mars 2023	3 099 000 000
FR0127462861	BTF 5 avril 2023	5 653 000 000
FR0127613406	BTF 13 avril 2023	5 705 000 000
FR0127176370	BTF 19 avril 2023	5 589 000 000
FR0127613414	BTF 26 avril 2023	2 998 000 000
FR0127462879	BTF 4 mai 2023	5 546 000 000
FR0127176388	BTF 17 mai 2023	4 721 000 000
FR0127462887	BTF 1 juin 2023	3 374 000 000
FR0127176396	BTF 14 juin 2023	6 413 000 000
FR0127613463	BTF 28 juin 2023	3 652 000 000
FR0127317016	BTF 12 juillet 2023	6 536 000 000
FR0127317024	BTF 9 août 2023	7 425 000 000
FR0127317032	BTF 6 septembre 2023	5 798 000 000
FR0127462895	BTF 4 octobre 2023	6 570 000 000
FR0127462903	BTF 1 novembre 2023	6 485 000 000
FR0127462911	BTF 29 novembre 2023	11 627 000 000

**DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2023 - 2026) AU 31 JANVIER 2023**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2023</b>		<b>148 968 690 943</b>				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 février 2023	10 009 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 mars 2023	25 050 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	9 641 695 903			4 993 738 300	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	36 844 000 000			0	x
FR0010585901	OAT <i>i</i> 2,10% 25 juillet 2023	22 505 495 040 (1)	1,24698	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	44 918 000 000			474 275 000	
<b>Échéance 2024</b>		<b>172 621 913 820</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>e</i> 0,25% 25 juillet 2024	21 928 913 820 (1)	1,22378	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>208 420 707 778</b>				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	31 960 000 000			0	x
FR0012558310	OAT <i>i</i> 0,10% 1 mars 2025	14 540 779 660 (1)	1,13662	12 793 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	47 814 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	45 530 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	30 653 928 118			2 778 264 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 922 000 000			0	x
<b>Échéance 2026</b>		<b>194 094 747 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT <i>e</i> 0,10% 1 mars 2026	13 662 747 000 (1)	1,14813	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	51 113 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000			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 2027 ET PLUS) AU 31 JANVIER 2023**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2027</b>		<b>163 555 393 930</b>				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	41 446 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	29 196 393 930 (1)	1,28783	22 671 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	54 099 000 000			0	
<b>Échéance 2028</b>		<b>167 468 898 991</b>				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	36 820 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	16 235 716 840 (1)	1,13473	14 308 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	–	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	57 437 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	56 943 000 000			0	x
<b>Échéance 2029</b>		<b>167 052 649 744</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	12 449 444 130 (1)	1,15949	10 737 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	39 618 880 458			1 864 746 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	56 452 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	13 057 325 156 (1)	1,42157	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	45 475 000 000			0	x
<b>Échéance 2030</b>		<b>130 172 289 920</b>				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	20 817 289 920 (1)	1,20806	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	51 606 000 000			0	x
<b>Échéance 2031</b>		<b>120 359 911 260</b>				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	58 987 000 000			52 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	12 632 911 260 (1)	1,14991	10 986 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	48 740 000 000			0	x
<b>Échéance 2032</b>		<b>128 562 848 330</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	5 726 635 580 (1)	1,09058	5 251 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	17 168 890 150 (1)	1,48945	11 527 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600			10 180 857 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	34 610 000 000			0	x
<b>Échéances 2034 et plus</b>		<b>555 300 304 760</b>				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	40 613 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			2 014 837 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	7 260 836 880 (1)	1,08744	6 677 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	13 510 343 820 (1)	1,18491	11 402 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	8 031 000 000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	5 136 048 450 (1)	1,12905	4 549 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 589 941 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	25 660 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	17 838 270 590 (1)	1,37971	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			4 091 899 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	5 000 000 000			0	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	16 498 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	30 557 000 000			776 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	15 663 143 720 (1)	1,20236	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000			640 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000			227 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000			699 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	31 169 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	5 132 661 300 (1)	1,12905	4 546 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			11 139 318 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	16 696 000 000			8 906 704 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	16 828 000 000			1 176 700 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	10 152 000 000			92 200 000	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	-0,2 %	12/2022
Consommation des ménages*, glissement annuel	-3,0 %	01/2023
Taux de chômage (BIT)	7,2 %	T4-2022
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	6,0 %	01/2023
• ensemble hors tabac	6,1 %	01/2023
Solde commercial, fab-fab, cvs	-14,9 Md€	12/2022
" " "	-13,6 Md€	11/2022
Solde des transactions courantes, cvs	-8,5 Md€	12/2022
" " "	-6,8 Md€	11/2022
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	3,14 %	28/2/2023
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,70 %	28/2/2023
Euro / dollar	1,06	28/2/2023
Euro / yen	145,22	28/2/2023

### SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2020	2021	niveau à la fin décembre		
			2020	2021	2022
Solde du budget général	-172,68	-171,52	-172,68	-171,52	-158,20
Recettes	282,69	324,95	282,69	324,95	354,74
Dépenses	455,37	496,47	455,37	496,47	512,94
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-5,42	0,79	-5,42	0,79	6,73
Solde général d'exécution	-178,07	-170,73	-178,10	-170,73	-151,47

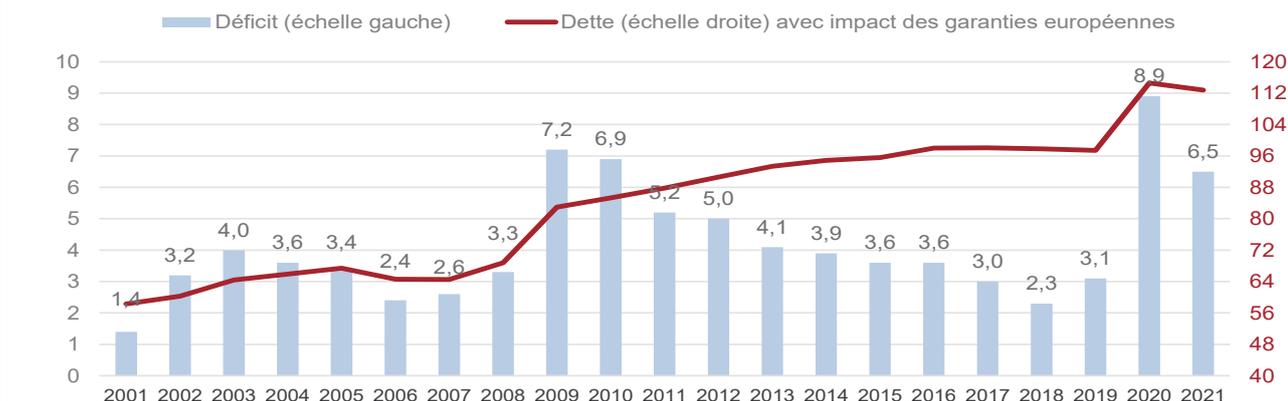
\* produits manufacturés

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

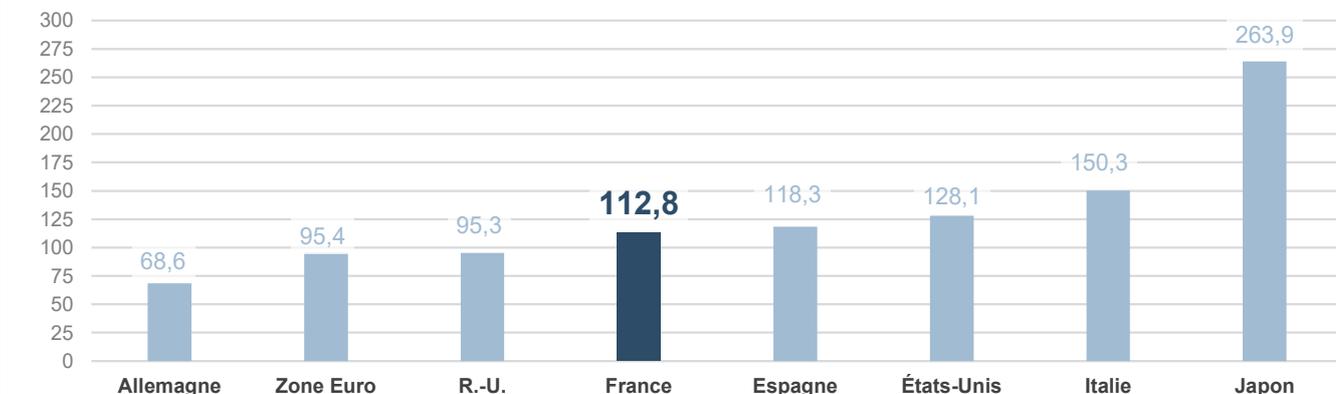
EN % DU PIB



Source : Insee

### DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2021

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

MARS 2023 

<b>2</b> Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire de février	<b>3</b> Indice de la production industrielle en janvier	<b>9</b> Emploi salarié : résultats définits T1	<b>10</b> Commerce extérieur en valeur en janvier	<b>10</b> Balance des paiements en janvier	<b>15</b> Indice des prix à la consommation en février- résultats définitifs
<b>15</b> Réserves nettes de change en février	<b>17</b> Inflation de la zone euro (IPCH) : indice définitif de février	<b>28</b> Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en mars	<b>28</b> Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques	<b>29</b> Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en mars	<b>31</b> Dépenses de consommation des ménages en biens en février
<b>31</b> Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en février	<b>31</b> Indice des prix à la consommation en mars- résultats provisoires	<b>31</b> Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire de mars			

AVRIL 2023 

<b>1</b> Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire de mars	<b>5</b> Indice de la production industrielle en février	<b>7</b> Balance des paiements en février	<b>7</b> Commerce extérieur en valeur en février	<b>14</b> Indice des prix à la consommation en mars- résultats définitifs	<b>14</b> Réserves nettes de change en mars
<b>19</b> Inflation de la zone euro (IPCH) : indice définitif de mars	<b>20</b> Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en avril	<b>26</b> Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en avril	<b>28</b> Comptes nationaux trimestriels - première estimation	<b>28</b> Dépenses de consommation des ménages en biens en mars	<b>28</b> Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en mars
<b>28</b> Indice des prix à la consommation en avril- résultats provisoires					

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 ».

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