

N°399
AOÛT
2023

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 LES TEMPS FORTS DE L'ANNÉE 2022 À L'OCCASION DE LA PUBLICATION DU RAPPORT D'ACTIVITÉ DE L'AGENCE FRANCE TRÉSOR

L'AFT vient de publier son rapport annuel 2022 ; celui-ci présente les missions, l'organisation et les équipes de l'Agence France Trésor en 2022, une année qui a été marquée par l'accélération de la hausse des prix après le déclenchement de la guerre en Ukraine et la normalisation rapide de la politique monétaire

L'année 2022 a notamment été caractérisée par :

- (i) la réalisation d'un programme de financement à moyen et long terme d'un montant de 260 milliards d'euros ;
- (ii) des conditions de financement marquées par un contexte de normalisation accélérée de la politique monétaire qui a eu pour conséquence une augmentation rapide des taux, avec un coût de financement des émissions de dette à moyen et long terme ressorti à 1,43 % en moyenne en 2022 ;
- (iii) le lancement par syndication de 2 nouveaux titres de référence de très long terme, à 30 ans (indexé) et à 20 ans :
 - l'OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053, en janvier 2022, pour un montant de 3 milliards d'euros à un taux de rendement réel à l'émission historiquement bas de -0,926 %,
 - l'OAT 2,50 % 25 mai 2043, en septembre 2022, pour un montant de 5 milliards d'euros à un taux de rendement à l'émission de 2,596 % ;
- (iv) le lancement par syndication d'une troisième OAT verte en mai 2022 : l'OAT€i verte et indexée 0,10 % 25 juillet 2038, pour un montant de 4 milliards d'euros, à un taux de rendement à l'émission de -0,415 %. L'OAT€i verte présentant des caractéristiques inédites en étant le premier titre à la fois vert et indexé sur l'inflation, elle a rencontré une forte demande de marché dès son lancement. Au total, les équipes de l'AFT ont, en 2022, émis 9,6 milliards d'euros d'obligations vertes ainsi que, pour le compte de la CADES, 38 milliards d'euros d'obligations sociales.

Un rapport annuel pédagogique qui s'adresse à la fois aux citoyens et aux experts

Le rapport d'activité permet au grand public de mieux comprendre et appréhender les données relatives à la gestion de la dette et de la trésorerie de l'État, à travers l'élaboration de supports pédagogiques, comme les fiches techniques et le glossaire économique et financier.

Les rapports financier et statistique sont, quant à eux, des documents techniques et exhaustifs destinés aux experts en finances publiques et aux professionnels de marché, dans lesquels sont compilés l'ensemble des données relatives aux activités de l'AFT.

Chiffres clefs 2022

Programme net de financement de l'État à moyen et long terme pour l'année 2022 : **260** milliards d'euros

Émissions court terme en 2022 : **148,5** milliards d'euros de titres à 3, 6 et 12 mois émis au taux moyen pondéré de **0,19 %**

Émissions à moyen et long terme en 2022 : **286,2** milliards d'euros au taux moyen pondéré de **1,43 %**

Encours de la dette négociable au 31 décembre 2022 : **2 278** milliards d'euros (détenue à **50,1 %** par les non-résidents)

Durée de vie moyenne de la dette au 31 décembre 2022 : **8 ans et 184 jours**

Émissions à moyen et long terme pour le compte de la CADES : **38,1** milliards d'euros, dont **38** milliards d'euros sous cadre social

Pour 2023, l'AFT a annoncé un programme de financement indicatif d'un montant de 270 milliards à moyen et long terme. Au 31 août 2023, l'AFT a déjà émis 214,8 milliards d'euros. Le taux de réalisation du programme d'émission de l'AFT en 2023 est en ligne avec celui des années précédentes.

Par Silvia Ardagna, cheffe économiste Europe, Mark Cus Babic, chercheur en macroéconomie et Akash Utsav, chercheur en économie mondiale chez Barclays - Août 2023

A Jackson Hole, les décideurs de politique monétaire ont continué de souligner les risques haussiers sur l'inflation et la pertinence d'une politique monétaire restrictive. La croissance économique reste faible en Europe et en Chine, mais résiliente aux Etats-Unis.

La faiblesse des indicateurs PMI en août a relancé les inquiétudes au sujet des risques de récession au S2 et en 2024 et a suscité un mouvement acheteur sur l'obligataire. Or, lors de son discours, le président de la Fed à Jackson Hole a réitéré que la Fed maintiendra le taux du marché monétaire à son niveau actuel, voire plus haut, en raison de l'inflation toujours élevée. Globalement, les marchés demeurent volatiles, alors que les données n'ont pas fourni d'indication claire quant à savoir si les grandes banques centrales doivent encore agir pour maîtriser l'inflation ou si elles ont déjà trop resserré, mais le plein effet de la hausse rapide, importante et synchronisée des taux directeurs ne se voit pas encore, en raison des délais longs et variables avec lesquels la politique monétaire affecte l'économie réelle.

Sur la croissance, nous continuons d'anticiper que les Etats-Unis surperforeront les principales autres économies. Cependant, malgré des divergences ailleurs, nous pensons que les taux directeurs resteront probablement élevés pendant longtemps parmi les grandes économies. Nous pensons que la BCE a déjà conclu son cycle de resserrement et qu'elle marquera une pause en septembre tout en maintenant un biais restrictif, alors que la Fed et la Banque d'Angleterre relèveront leurs taux une fois encore, respectivement en novembre et en septembre.

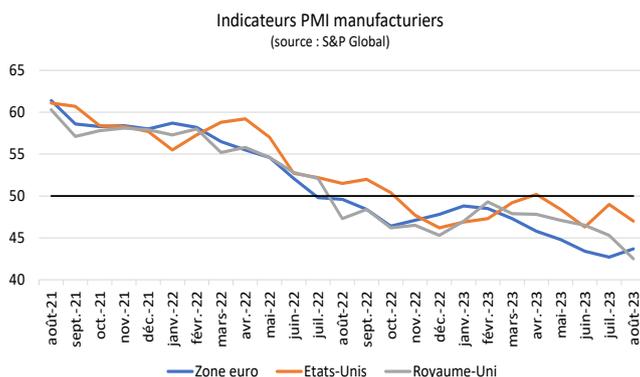
Les indicateurs PMI dans les économies avancées ont baissé en août, indiquant une perte d'élan. Cependant, le niveau des indicateurs, de même que celui d'autres données publiées cette semaine, continuent de signaler une divergence entre pays et secteurs. Alors qu'en zone euro et au Royaume-Uni, l'indicateur PMI composite, le niveau indiquant si le PIB réel croît ou décroît, se situe en-dessous de 50, il reste au-dessus de ce niveau aux Etats-Unis. De même, le niveau du PMI manufacturier est plus élevé aux Etats-Unis qu'en Europe. Même en termes de variations, la baisse des PMI dans les services a été plus marquée en zone euro et au Royaume-Uni qu'aux Etats-Unis.

Bien qu'observé attentivement par les participants de marché, le niveau des PMI ne constitue plus un indicateur avancé fiable de la croissance du PIB, comme c'était le cas avant la crise sanitaire, et, récemment, ces indicateurs ont sous-estimé la véritable croissance du PIB réel. Ceci étant, d'autres indicateurs d'activité à haute fréquence publiés cette semaine continuent aussi de mettre en évidence un décalage entre les perspectives européennes et américaines. En Europe, la confiance des consommateurs et des entreprises reste à des niveaux très faibles et certains indicateurs font état d'une détérioration supplémentaire en août.

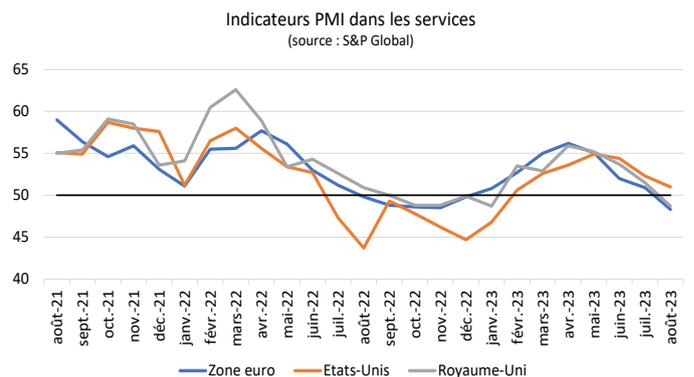
Aux Etats-Unis, cependant, les données récentes ont souligné la résilience de la demande de logement malgré des taux immobiliers élevés. Les ventes de logements neufs ont augmenté en juillet (+4,4 % g.m., à 714 k, même si le chiffre a été révisé à la baisse de 13 k), tandis que l'offre de logements anciens a diminué et que la médiane du prix des logements neufs a augmenté. Ces chiffres accréditent la théorie du "piège de l'emprunt immobilier", selon laquelle les propriétaires ne sont pas enclins à abandonner leur ancien taux d'intérêt faible en vue de déménager. Ceci pousse plus d'acheteurs sur le marché du logement neuf, ce qui soutient la demande même avec des taux immobiliers atteignant 7,5 %, un niveau jamais atteint depuis le début de ce millénaire. Alors qu'en juin, les commandes de biens durables ont fortement baissé, à la suite d'un rebond de la catégorie volatile de l'aéronautique non-militaire, les commandes ailleurs ont fait preuve d'une vigueur surprenante en se redressant récemment, alors que la vente au détail s'efforce de reconstituer leurs stocks, réduits par le surprenant rebond de la demande des consommateurs.

Le ralentissement de la croissance européenne est en train de commencer à percoler dans la dynamique du marché du travail, avec des indicateurs PMI d'emploi en baisse en zone euro et au Royaume-Uni. De façon plus intéressante, plaidant contre les inquiétudes de voir la croissance des salaires nominaux gagner en puissance en zone euro, la croissance négociée des salaires est restée inchangée, avec 4,34 % g.a. au T2 contre 4,36 % g.a. au T1. Aux Etats-Unis, la révision préliminaire de ses étalonnages par le BLS suggère que les créations d'emplois mensuelles moyennes ont baissé de 337 k à 312 k en avril 2022-mars 2023. Une telle baisse semble indiquer un desserrement seulement légèrement moins marqué du marché du travail et, de notre point de vue, ne devrait pas avoir d'impact sensible sur les décisions de la Fed. De même, notre recherche suggère que ces révisions sont sans conséquences, durant les mois qui suivent, pour les créations mensuelles d'emplois, l'estimation de la rémunération horaire du travail ou pour l'enquête sur la situation des ménages, qui situe le taux de chômage à tout juste 3,5 % en juillet.

Graphique 1 : Les PMI manufacturiers varient entre plus de 40 aux Etats-Unis et moins de 40 en zone euro et au Royaume-Uni



Graphique 2 : La baisse des PMI dans les services est bien plus marquée en zone euro et au Royaume-Uni qu'aux Etats-Unis



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 économiste au sein du département de recherche chez Barclays. Les idées qu'ils expriment reflètent leur opinion à la date à laquelle l'article a été proposé pour publication.

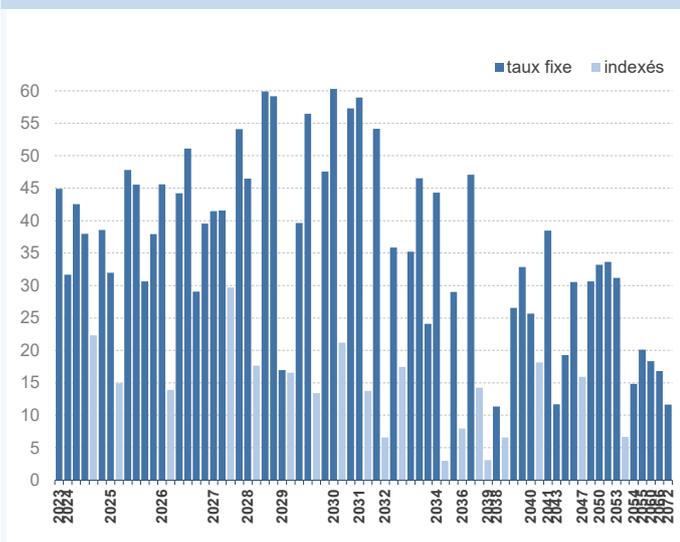
CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Septembre 2023	date d'adjudication	4	11	18	25	/	21	7	21
	date de règlement	6	13	20	27	/	25	11	25
Octobre 2023	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	19
	date de règlement	4	11	18	25	01/11	23	9	23

Source : Agence France Trésor

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

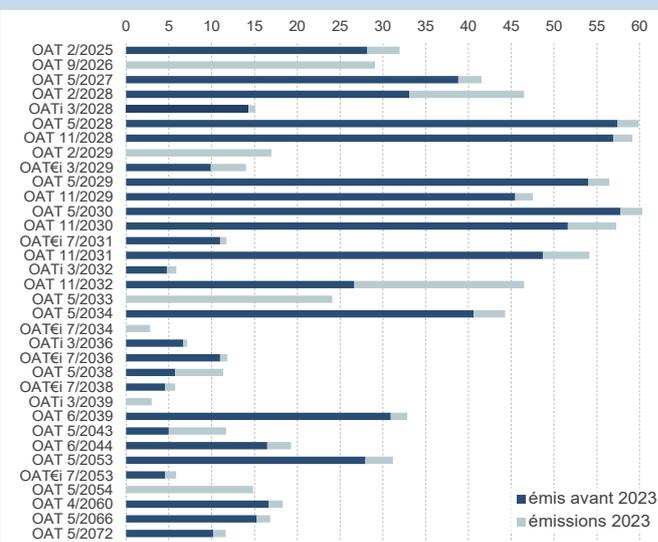
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

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

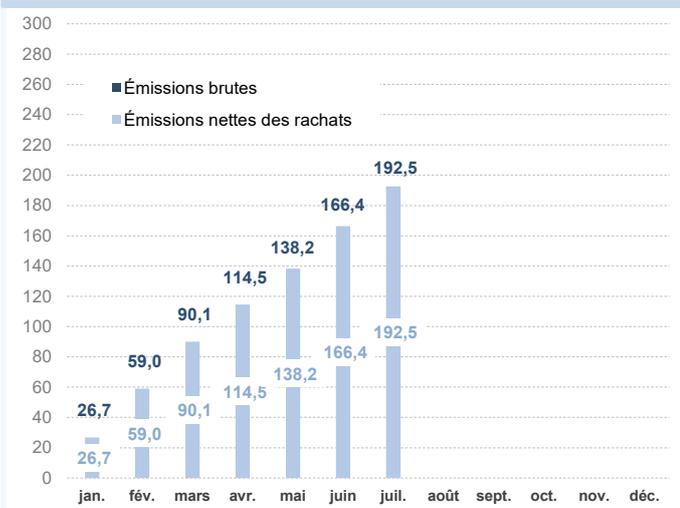
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 31 JUILLET 2023

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 JUILLET 2023

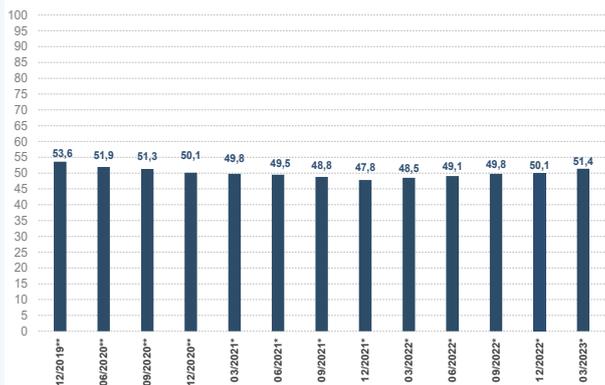
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
août-23		
sept-23	0,7	
oct-23	8,3	44,9
nov-23	2,5	
déc-23		
janv-24		
févr-24	0,8	31,7
mars-24	0,1	42,5
avr-24	8,4	
mai-24	10,7	37,9
juin-24	0,7	
juil-24	2,2	22,9

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1^{ER} TRIMESTRE 2023

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



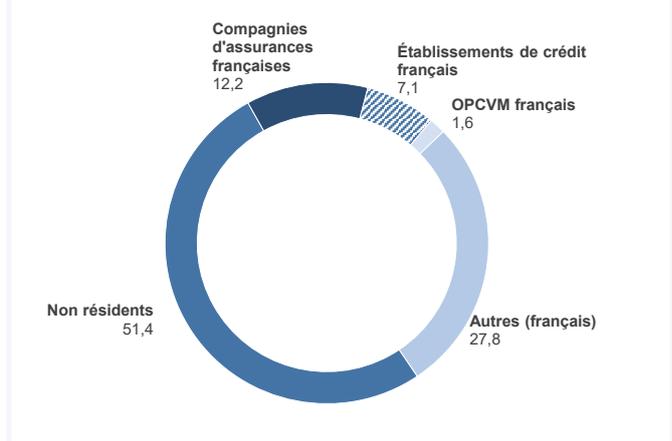
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

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

Source : Banque de France

DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 1^{ER} TRIMESTRE 2023

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 JUILLET 2023

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 224 737 339 833
Encours démembré	49 013 071 400
Durée de vie moyenne	9 ans et 46 jours
Total dette à court terme	164 636 000 000
Durée de vie moyenne	125 jours
Encours total	2 389 373 339 833
Durée de vie moyenne	8 ans et 190 jours

Source : Agence France Trésor

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

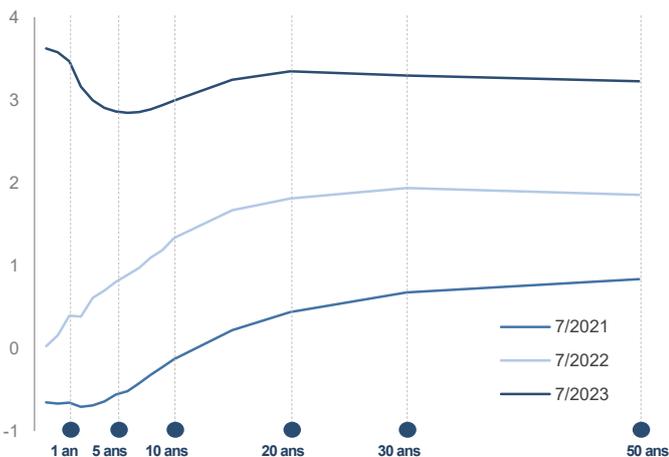
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2020	Fin 2021	Fin 2022	Fin juin 2023	Fin juillet 2023
Encours de la dette négociable	2 001	2 145	2 278	2 384	2 389
<i>dont titres indexés</i>	220	236	262	283	263
Moyen et Long Terme	1 839	1 990	2 129	2 222	2 225
Court Terme	162	155	148	162	165
Durée de vie moyenne de la dette négociable					
	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	73 jours	153 jours	184 jours	184 jours	190 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

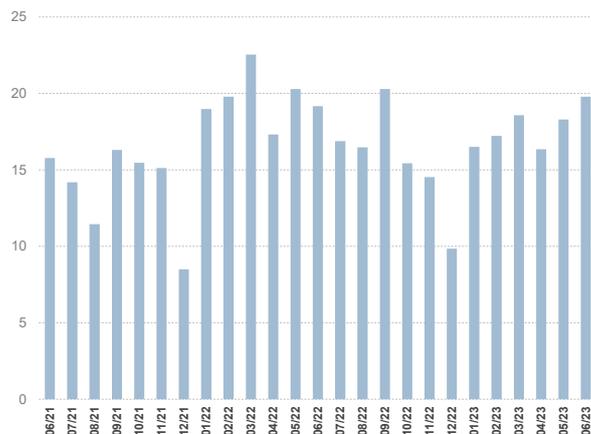
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

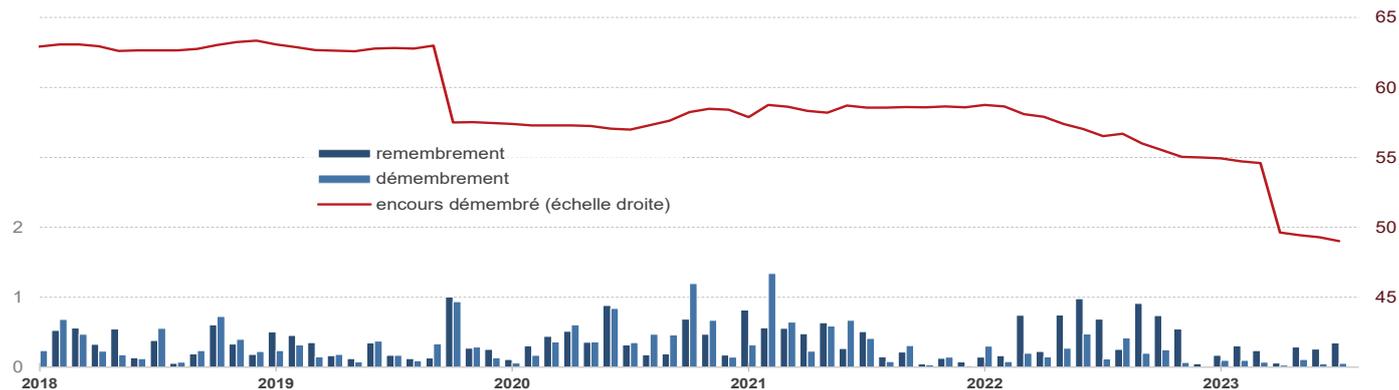
EN MILLIARDS D'EUROS



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

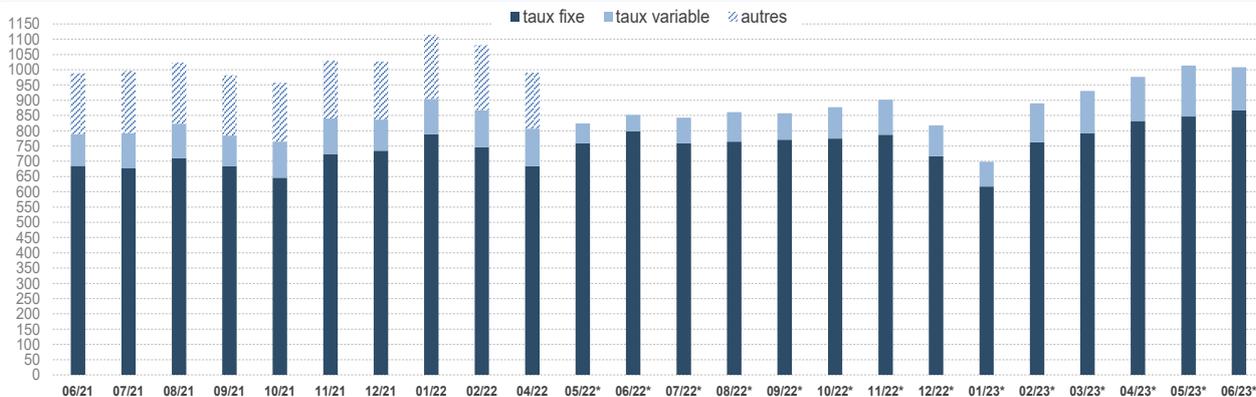
EN MILLIARDS D'EUROS



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



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

DETTE À COURT TERME AU 31 JUILLET 2023

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127921114	BTF 2 août 2023	5 323 000 000
FR0127317024	BTF 9 août 2023	7 825 000 000
FR0127921122	BTF 16 août 2023	5 675 000 000
FR0127613489	BTF 23 août 2023	6 509 000 000
FR0127921130	BTF 30 août 2023	5 805 000 000
FR0127317032	BTF 6 septembre 2023	6 597 000 000
FR0127921148	BTF 13 septembre 2023	5 396 000 000
FR0127921155	BTF 20 septembre 2023	8 344 000 000
FR0127921163	BTF 27 septembre 2023	5 434 000 000
FR0127462895	BTF 4 octobre 2023	6 936 000 000
FR0127921213	BTF 11 octobre 2023	5 112 000 000
FR0127921171	BTF 18 octobre 2023	7 595 000 000
FR0127921221	BTF 25 octobre 2023	2 697 000 000
FR0127462903	BTF 1 novembre 2023	6 485 000 000
FR0127921189	BTF 15 novembre 2023	6 972 000 000
FR0127462911	BTF 29 novembre 2023	12 535 000 000
FR0127921262	BTF 13 décembre 2023	6 999 000 000
FR0127613497	BTF 24 janvier 2024	8 829 000 000
FR0127613505	BTF 21 février 2024	6 668 000 000
FR0127613513	BTF 20 mars 2024	8 507 000 000
FR0127921064	BTF 17 avril 2024	8 376 000 000
FR0127921072	BTF 15 mai 2024	7 658 000 000
FR0127921080	BTF 12 juin 2024	7 855 000 000
FR0127921312	BTF 10 juillet 2024	4 504 000 000

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

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2023		44 918 000 000				
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	44 918 000 000			493 875 000	
Échéance 2024		173 004 663 660				
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	22 311 663 660 (1)	1,24514	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
Échéance 2025		208 808 079 818				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	31 960 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	14 928 151 700 (1)	1,16690	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			2 638 034 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 922 000 000			0	x
Échéance 2026		223 395 223 000				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	13 901 223 000 (1)	1,16817	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
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	29 062 000 000			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 JUILLET 2023

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2027		166 784 811 300				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	41 446 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	41 534 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	29 705 811 300 (1)	1,31030	22 671 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	54 099 000 000			0	
Échéance 2028		183 234 417 988				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	46 492 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	17 622 349 920 (1)	1,16496	15 127 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	35 068 068 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	59 917 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	59 168 000 000			0	x
Échéance 2029		190 529 237 497				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	16 967 000 000			0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	16 556 190 480 (1)	1,17972	14 034 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	39 618 880 458			1 553 667 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	56 452 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	13 405 166 559 (1)	1,45944	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000			0	x
Échéance 2030		138 753 540 480				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	60 294 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 180 540 480 (1)	1,22914	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000			0	x
Échéance 2031		126 857 735 180				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	58 987 000 000			48 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	13 736 735 180 (1)	1,16998	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	54 134 000 000			0	x
Échéance 2032		141 627 655 080				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	6 595 740 330 (1)	1,11963	5 891 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	17 468 592 150 (1)	1,51545	11 527 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600			10 049 057 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	46 506 000 000			0	x
Échéance 2033		24 079 000 000				
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	24 079 000 000			0	x
Échéances 2034 et plus		602 744 975 830				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	44 284 000 000			0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	2 993 605 120 (1)	1,06307	2 816 000 000	0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			1 837 837 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	7 956 654 070 (1)	1,11641	7 127 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	14 253 572 340 (1)	1,20558	11 823 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	11 345 000 000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	6 597 271 250 (1)	1,14875	5 743 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 540 041 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 082 590 000 (1)	1,02753	3 000 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	32 852 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	25 660 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	18 149 471 620 (1)	1,40378	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			3 968 799 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	11 681 000 000			2 000 000	x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	19 273 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	30 557 000 000			902 110 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	15 936 450 180 (1)	1,22334	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			178 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000			691 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	31 169 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	6 698 361 250 (1)	1,14875	5 831 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	14 837 000 000			39 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			11 112 318 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	18 312 000 000			8 882 452 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	16 828 000 000			1 118 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	11 665 000 000			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 2023; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.



DERNIERS INDICATEURS CONJONCTURELS

Production industrielle, glissement annuel	1,1 %	06/2023
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0,9 %	06/2023
Taux de chômage (BIT)	7,2 %	T2-2023
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	4,3 %	07/2023
• ensemble hors tabac	4,2 %	07/2023
Solde commercial, fab-fab, cvs	-6,7 Md€	06/2023
" "	-7,9 Md€	05/2023
Solde des transactions courantes, cvs	0,8 Md€	06/2023
" "	-0,7 Md€	05/2023
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	3,06 %	31/8/2023
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,80 %	31/8/2023
Euro / dollar	1,09	31/8/2023
Euro / yen	158,67	31/8/2023

* produits manufacturés

Sources : Insee, MEFSIN, Banque de France

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

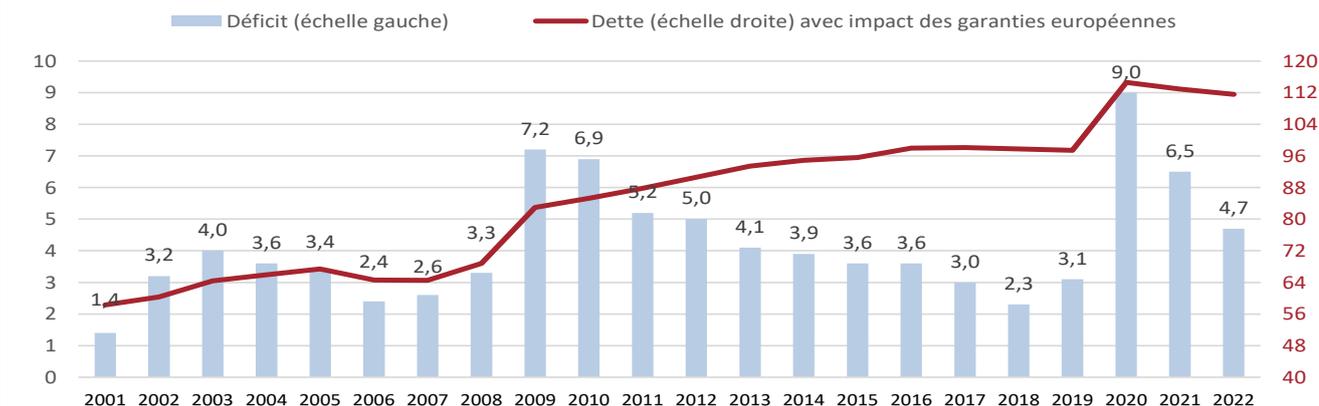
EN MILLIARDS D'EUROS

	2021	2022	niveau à la fin juin		
			2021	2022	2023
Solde du budget général	-171,52	-158,20	-100,94	-62,92	-96,37
Recettes	324,95	354,74	110,98	135,58	164,29
Dépenses	496,47	512,94	211,92	198,50	260,66
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,79	6,73	-17,85	-19,35	-19,81
Solde général d'exécution	-170,73	-151,47	-118,79	-82,27	-116,18

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

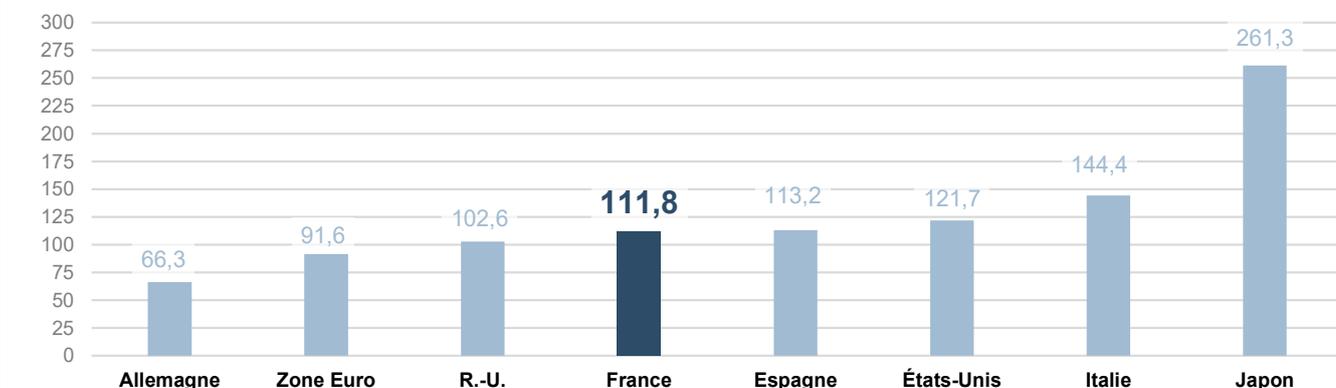
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2022

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

SEPTEMBRE 2023 

7 Balance des paiements	7 Commerce extérieur en valeur en juillet	7 Emploi salarié T2	8 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
19 Inflation de la zone euro (IPCH) : indice définitif d'août	21 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en septembre	29 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques au T2	29 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en septembre	29 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en août	29 Dépenses de consommation des ménages en biens en août
29 Indice des prix à la consommation en septembre - résultats provisoires	29 Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire en septembre				

OCTOBRE 2023 

5 Indice de la production industrielle en août	6 Balance des paiements	6 Commerce extérieur en valeur en août	13 Indice des prix à la consommation en septembre - résultats définitifs	13 Réserves nettes de change en septembre	18 Inflation de la zone euro (IPCH) : indice définitif de septembre
19 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en octobre	27 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en octobre	31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en septembre	31 Comptes nationaux trimestriels - premières estimations T3	31 Dépenses de consommation des ménages en biens en septembre	31 Indice des prix à la consommation en octobre- résultats provisoires
31 Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire en octobre					

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 ».



AGENCE
FRANCE TRÉSOR