

N°407
AVRIL
2024

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

PRÉSENTATION DU PROGRAMME DE STABILITÉ 2024-2027

Le Programme de Stabilité (PSTAB) 2024-2027 a été présenté en Conseil des ministres le 17 avril et rend publiques la stratégie et la trajectoire à moyen terme des finances publiques. Il s'appuie sur une mise à jour des prévisions macroéconomiques et de finances publiques.

La trajectoire présentée pour 2024-2027 traduit l'objectif d'un retour à des comptes publics normalisés une fois les crises sanitaires et énergétiques passées. Le ratio de dette publique s'inscrirait en baisse à compter de 2026 et le retour à un déficit public inférieur à 3 % du PIB est prévu en 2027.

Retour sur 2023

L'année 2023 a été marquée par une résilience de l'économie française malgré la hausse de l'inflation et le resserrement monétaire de la BCE. La croissance de l'activité s'établirait à +0,9 % en 2023. Le solde public 2023 est dégradé par rapport à la prévision sous-jacente au projet de loi de finances pour 2024, qui s'explique en partie par un changement de méthodologie sur le calcul du solde mais principalement par une dégradation des recettes publiques. À l'inverse, les dépenses publiques ont été moins élevées qu'anticipé, grâce à des sous-exécutions sur les dépenses de l'État et des opérateurs.

Trajectoire 2024- 2027

En 2024, la croissance se stabiliserait à +1,0 %, tandis que le reflux de l'inflation ainsi que l'accélération de la consommation des ménages permettraient à l'économie d'accélérer progressivement à partir du deuxième semestre 2024 et au cours de 2025 (prévision de +1,4 %), dans un contexte où le commerce extérieur soutiendrait la croissance grâce à la poursuite du redressement des performances à l'exportation, notamment dans l'aéronautique. La croissance dépasserait ensuite son rythme potentiel (estimé à +1,35 %) et s'établirait à +1,7 % en 2026 et +1,8 % en 2027. Ce rythme reflète les capacités de rattrapage importantes de l'économie française, aussi bien côté demande (avec le reflux du taux d'épargne et le rattrapage d'une partie des pertes de performances à l'exportation enregistrées entre 2020 et 2022) que côté offre (en particulier dans l'aéronautique, l'automobile et les secteurs énergo-intensifs). L'investissement des entreprises bénéficierait en outre de la baisse de fiscalité sur la production et des baisses passées d'impôt sur les sociétés, du plan France 2030 ainsi que de la poursuite des investissements nécessaires aux transitions écologique et numérique.

L'année 2024, première année du programme de stabilité, renouvelle la volonté du Gouvernement de poursuivre sa stratégie de politique économique et de rétablir l'équilibre des finances publiques avec un objectif maintenu de retour à un déficit public inférieur à 3 % en 2027, malgré la détérioration du déficit constaté en 2023. La cible de déficit pour 2024 est fixée à -5,1 % du PIB, traduisant une maîtrise des dépenses publiques. Cette amélioration reflète en partie la sortie des mesures temporaires relatives à l'énergie et à la relance. En outre, le Gouvernement a pris des mesures fortes de maîtrise de la dépense de l'État, en adoptant dès février 2024 un décret d'annulation de crédits à hauteur de 10 Md€.

Le Programme de Stabilité 2024-2027 est disponible dans son intégralité à l'adresse suivante :

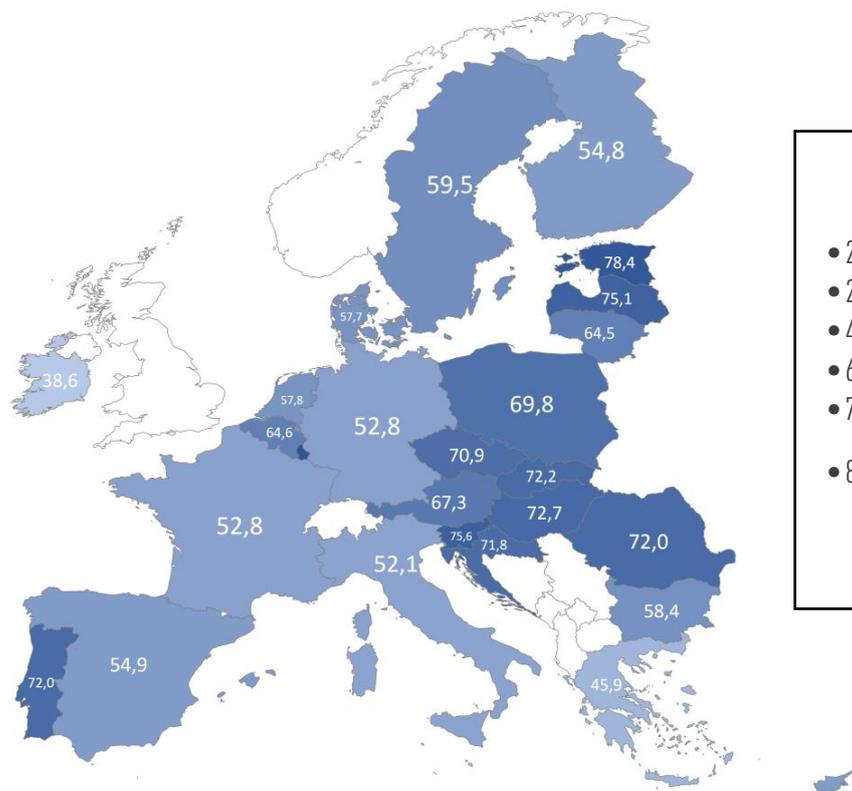
<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2024/04/17/article-presentation-du-programme-de-stabilite-2024-2027>

Le marché unique se trouve au cœur de l'intégration européenne, avec pour objectif la stabilité politique et la prospérité économique de ses États membres. En 2023, il regroupe 27 pays, 23 millions d'entreprises et près de 450 millions d'habitants, ce qui en fait le plus grand marché développé au monde, au sein duquel les relations économiques et financières entre les États membres sont très étroites (voir carte ci-contre).

Le marché unique a permis de favoriser l'innovation, la hausse de la productivité et la convergence dans l'Union européenne (UE), comme attendu lors de sa création. Le renforcement des relations économiques internes et la convergence économique permis par le marché unique ont ainsi contribué à une hausse substantielle des revenus et des niveaux de vie des États membres de l'UE.

Entre 1984 et 2019, les structures des exportations de biens des économies européennes vers le reste du monde se sont rapprochées, reflétant vraisemblablement le développement du commerce intra-branche. Le marché unique n'a donc pas conduit à une augmentation de la spécialisation relative des États membres, où chacun se serait spécialisé dans des secteurs différents.

Part du commerce de biens intra-UE en 2022 par État membre (% du commerce total)



Source : Eurostat, balance des paiements ; calculs DG Trésor.

Chiffres clés du marché unique

- 27 pays membres
- 23 millions d'entreprises
- 450 millions d'habitants
- 60 % du commerce UE
- 70 % de la valeur des exportations de biens des PME européennes
- 80 % de l'ensemble des PME exportatrices réalisent des ventes vers d'autres États membres

Note : Plus le bleu est foncé, plus la part du commerce de biens intra-UE est importante.

Note de lecture : En 2022, 52,8 % du commerce de biens total français (importations et exportations) se faisait avec le reste de l'UE.

L'intégralité du rapport est disponible sur le site de la Direction Générale du Trésor :

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/607ecef8-8a92-43bc-956c-88d776cf4d0e/files/2e933859-a8b7-44bb-8dd0-d1f73b34899a>

Retrouvez les autres études Trésor-Eco de la Direction Générale du Trésor :

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/tags/Tresor-Eco>

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

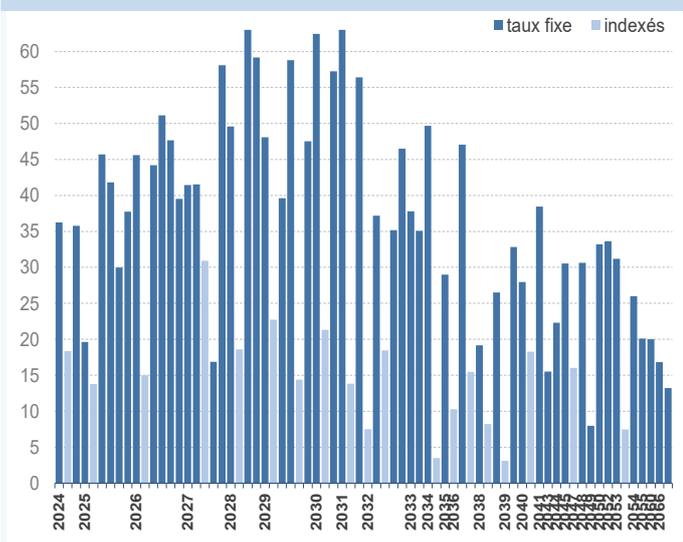
| | | Court terme | | | | | Moyen terme | Long terme | Indexés |
|-----------|---------------------|-------------|----|----|----|---|-------------|------------|---------|
| Mai 2024 | date d'adjudication | 6 | 13 | 21 | 27 | / | 16 | 2 | 16 |
| | date de règlement | 8 | 15 | 23 | 29 | / | 20 | 6 | 20 |
| Juin 2024 | date d'adjudication | 3 | 10 | 17 | 24 | / | 20 | 6 | 20 |
| | date de règlement | 5 | 12 | 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 MARS 2024

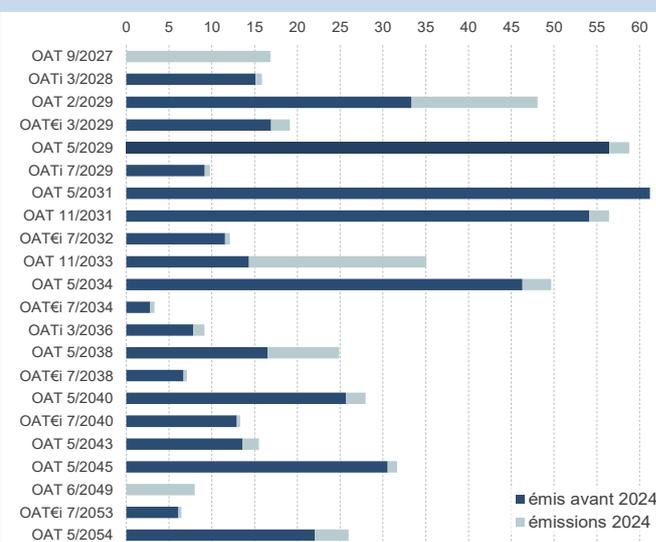
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 MARS 2024

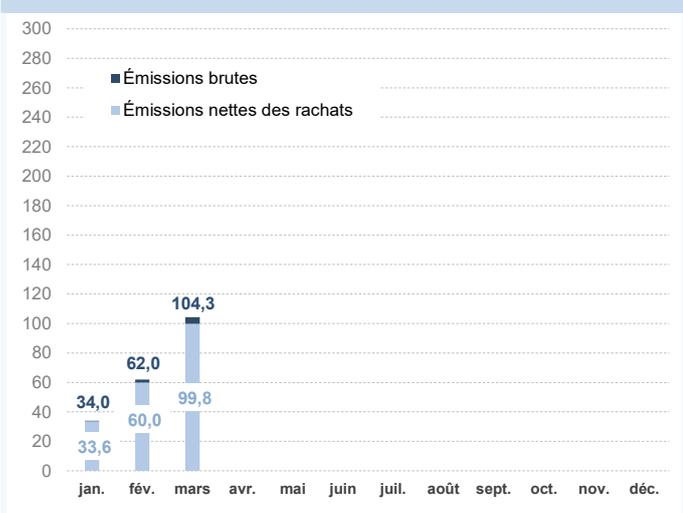
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 31 MARS 2024

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 MARS 2024

EN MILLIARDS D'EUROS

| Mois | Intérêts | Amortissements |
|---------|----------|----------------|
| avr-24 | 8,4 | 0,0 |
| mai-24 | 12,2 | 36,3 |
| juin-24 | 0,9 | 0,0 |
| juil-24 | 2,3 | 18,7 |
| août-24 | 0,0 | 0,0 |
| sept-24 | 1,6 | 0,0 |
| oct-24 | 6,5 | 0,0 |
| nov-24 | 3,7 | 35,8 |
| déc-24 | 0,0 | 0,0 |
| janv-25 | 0,0 | 0,0 |
| févr-25 | 1,7 | 19,7 |
| mars-25 | 0,1 | 59,8 |

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 4^{ÈME} TRIMESTRE 2023

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



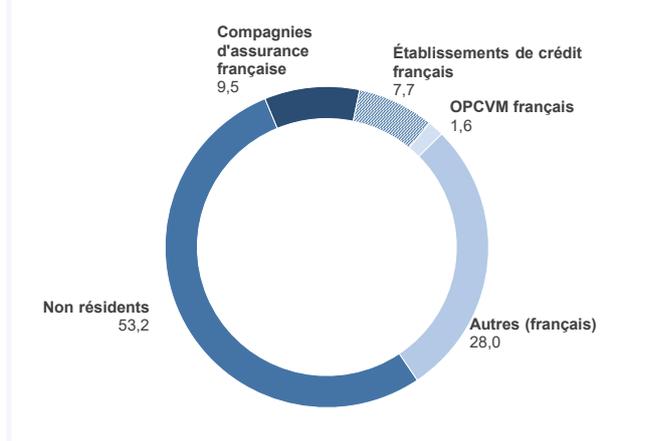
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 : 4^{ÈME} TRIMESTRE 2023

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 MARS 2024

EN EUROS

| | |
|--|---------------------------|
| Total dette à moyen terme et long terme | 2 295 733 082 250 |
| Encours démembré | 46 848 135 000 |
| Durée de vie moyenne | 9 ans et 86 jours |
| Total dette à court terme | 182 043 000 000 |
| Durée de vie moyenne | 120 jours |
| Encours total | 2 477 776 082 250 |
| Durée de vie moyenne | 8 ans et 212 jours |

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2020 AU 31 MARS 2024

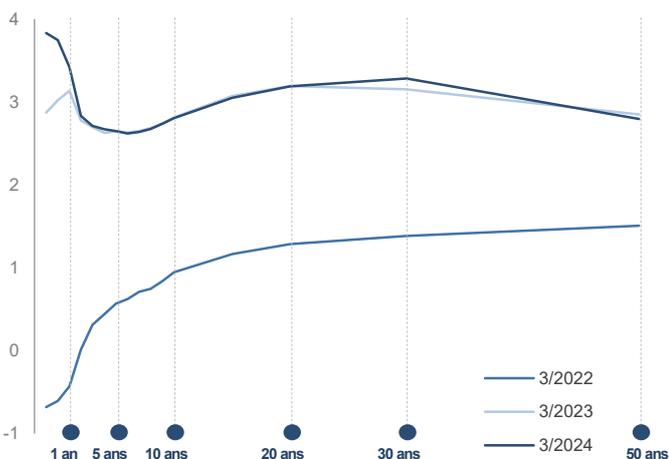
EN MILLIARDS D'EUROS

| | Fin 2021 | Fin 2022 | Fin 2023 | Fin février 2024 | Fin mars 2024 |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------|---------------|
| Encours de la dette négociable | 2 145 | 2 278 | 2 430 | 2 464 | 2 478 |
| <i>dont titres indexés</i> | 236 | 262 | 271 | 276 | 277 |
| Moyen et Long Terme | 1 990 | 2 129 | 2 261 | 2 290 | 2 296 |
| Court Terme | 155 | 148 | 169 | 174 | 182 |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | 8 ans | 8 ans | 8 ans | 8 ans | 8 ans |
| | 153 jours | 184 jours | 168 jours | 179 jours | 212 jours |

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

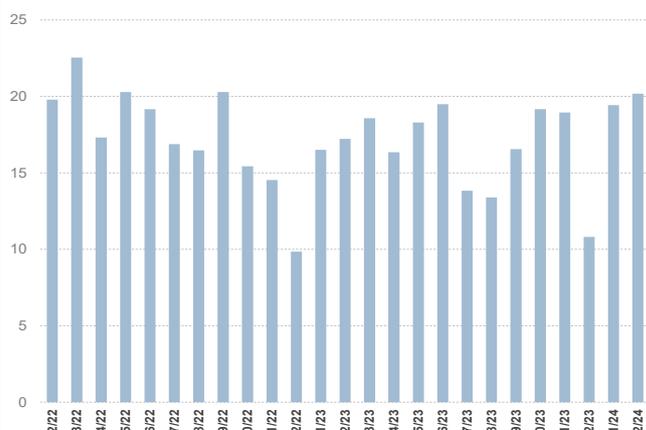
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

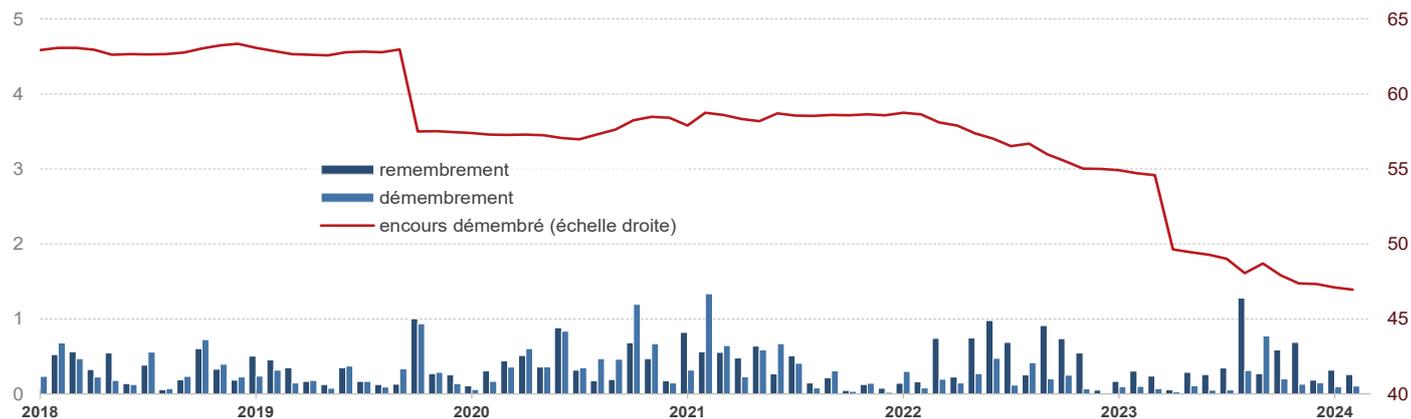
EN MILLIARDS D'EUROS



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 DÉMEMBRMENT ET DE REMEMBRMENT

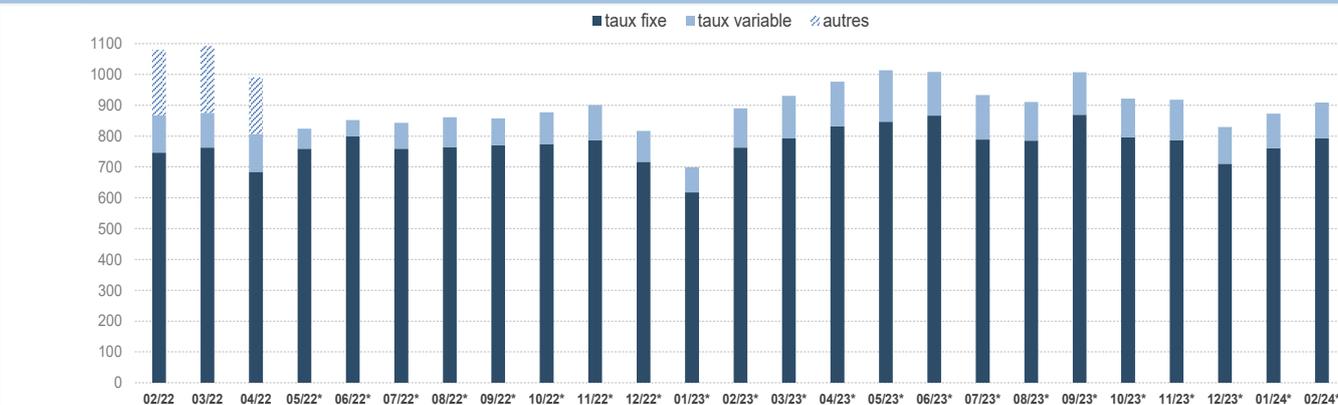
EN MILLIARDS D'EUROS



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 MARS 2024

| Code ISIN | Échéance | Encours (€) |
|--------------|-----------------------|----------------|
| FR0128227685 | BTF 4 avril 2024 | 7 028 000 000 |
| FR0128227701 | BTF 10 avril 2024 | 6 911 000 000 |
| FR0127921064 | BTF 17 avril 2024 | 9 076 000 000 |
| FR0128227719 | BTF 24 avril 2024 | 6 601 000 000 |
| FR0128071034 | BTF 2 mai 2024 | 8 213 000 000 |
| FR0128227727 | BTF 8 mai 2024 | 6 471 000 000 |
| FR0127921072 | BTF 15 mai 2024 | 7 658 000 000 |
| FR0128227735 | BTF 23 mai 2024 | 7 309 000 000 |
| FR0128071042 | BTF 29 mai 2024 | 4 563 000 000 |
| FR0128227743 | BTF 5 juin 2024 | 7 430 000 000 |
| FR0127921080 | BTF 12 juin 2024 | 10 217 000 000 |
| FR0128227750 | BTF 19 juin 2024 | 7 255 000 000 |
| FR0127921312 | BTF 10 juillet 2024 | 11 411 000 000 |
| FR0128227768 | BTF 24 juillet 2024 | 6 442 000 000 |
| FR0127921320 | BTF 7 août 2024 | 9 603 000 000 |
| FR0128227776 | BTF 21 août 2024 | 7 770 000 000 |
| FR0127921338 | BTF 4 septembre 2024 | 7 855 000 000 |
| FR0128227784 | BTF 18 septembre 2024 | 5 674 000 000 |
| FR0128071059 | BTF 2 octobre 2024 | 7 839 000 000 |
| FR0128071067 | BTF 30 octobre 2024 | 8 446 000 000 |
| FR0128071075 | BTF 27 novembre 2024 | 4 592 000 000 |
| FR0128227792 | BTF 2 janvier 2025 | 7 199 000 000 |
| FR0128227800 | BTF 29 janvier 2025 | 6 722 000 000 |
| FR0128227818 | BTF 26 février 2025 | 7 960 000 000 |
| FR0128227826 | BTF 26 mars 2025 | 1 798 000 000 |

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2024 - 2027) AU 31 MARS 2024

| Code ISIN | Libellé | Encours (€) | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€) | CAC* |
|----------------------|-----------------------------|------------------------|-------------|-------------------|---------------|------|
| Échéance 2024 | | 90 327 305 840 | | | | |
| FR0011619436 | OAT 2,25% 25 mai 2024 | 36 268 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011427848 | OAT€i 0,25% 25 juillet 2024 | 18 288 305 840 (1) | 1,24886 | 14 644 000 000 | 0 | x |
| FR0011962398 | OAT 1,75% 25 novembre 2024 | 35 771 000 000 | | | 37 000 000 | x |
| Échéance 2025 | | 188 631 083 718 | | | | |
| FR0014007TY9 | OAT 0,00% 25 février 2025 | 19 654 000 000 | | | 0 | x |
| FR0012558310 | OATi 0,10% 1 mars 2025 | 13 765 155 600 (1) | 1,17320 | 11 733 000 000 | 0 | x |
| FR0013415627 | OAT 0,00% 25 mars 2025 | 45 699 000 000 | | | 0 | x |
| FR0012517027 | OAT 0,50% 25 mai 2025 | 41 835 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000571150 | OAT 6,00% 25 octobre 2025 | 29 955 928 118 | | | 2 576 834 400 | |
| FR0012938116 | OAT 1,00% 25 novembre 2025 | 37 722 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2026 | | 243 015 261 760 | | | | |
| FR0013508470 | OAT 0,00% 25 février 2026 | 45 590 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013519253 | OAT€i 0,10% 1 mars 2026 | 14 922 261 760 (1) | 1,17166 | 12 736 000 000 | 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 | 47 661 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013200813 | OAT 0,25% 25 novembre 2026 | 39 527 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2027 | | 188 742 117 260 | | | | |
| 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 | 30 796 117 260 (1) | 1,31422 | 23 433 000 000 | 0 | |
| FR001400NBC6 | OAT 2,50% 24 septembre 2027 | 16 866 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011317783 | OAT 2,75% 25 octobre 2027 | 58 100 000 000 | | | 30 273 600 | |

(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 2028 ET PLUS) AU 31 MARS 2024

| Code ISIN | Libellé | Encours (€) | Coeff. ind. | Encours nomi. (€) | Démembrés (€) | CAC* |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|----------------|------|
| Échéance 2028 | | 190 655 756 331 | | | | |
| FR001400AIN5 | OAT 0,75% 25 février 2028 | 49 601 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013238268 | OATi 0,10% 1 mars 2028 | 18 574 695 160 (1) | 1,17124 | 15 859 000 000 | 0 | x |
| FR0000571226 | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 37 061 171 (2) | | 46 232 603 | – | |
| FR0013286192 | OAT 0,75% 25 mai 2028 | 63 275 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013341682 | OAT 0,75% 25 novembre 2028 | 59 168 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2029 | | 230 998 774 111 | | | | |
| FR001400HI98 | OAT 2,75% 25 février 2029 | 48 068 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013410552 | OATeï 0,10% 1 mars 2029 | 22 624 923 250 (1) | 1,18325 | 19 121 000 000 | 0 | x |
| FR0000571218 | OAT 5,50% 25 avril 2029 | 39 618 880 458 | | | 1 220 967 100 | |
| FR0013407236 | OAT 0,50% 25 mai 2029 | 58 805 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000186413 | OATi 3,40% 25 juillet 2029 | 14 351 970 403 (1) | 1,46731 | 9 781 144 000 | 0 | |
| FR0013451507 | OAT 0,00% 25 novembre 2029 | 47 530 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2030 | | 140 981 781 920 | | | | |
| FR0011883966 | OAT 2,50% 25 mai 2030 | 62 459 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011982776 | OATeï 0,70% 25 juillet 2030 | 21 243 781 920 (1) | 1,23281 | 17 232 000 000 | 0 | x |
| FR0013516549 | OAT 0,00% 25 novembre 2030 | 57 279 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2031 | | 135 475 711 270 | | | | |
| FR0012993103 | OAT 1,50% 25 mai 2031 | 65 270 000 000 | | | 30 900 000 | x |
| FR0014001N38 | OATeï 0,10% 25 juillet 2031 | 13 777 711 270 (1) | 1,17347 | 11 741 000 000 | 0 | x |
| FR0014002WK3 | OAT 0,00% 25 novembre 2031 | 56 428 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2032 | | 144 770 258 870 | | | | |
| FR0014003N51 | OATi 0,10% 1 mars 2032 | 7 500 339 210 (1) | 1,12567 | 6 663 000 000 | 0 | x |
| FR0014007L00 | OAT 0,00% 25 mai 2032 | 37 183 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000188799 | OATeï 3,15% 25 juillet 2032 | 18 388 597 060 (1) | 1,51997 | 12 098 000 000 | 0 | |
| FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 35 192 322 600 | | | 8 702 317 400 | |
| FR001400BKZ3 | OAT 2,00% 25 novembre 2032 | 46 506 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2033 | | 72 882 000 000 | | | | |
| FR001400H7V7 | OAT 3,00% 25 mai 2033 | 37 804 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400L834 | OAT 3,50% 25 novembre 2033 | 35 078 000 000 | | | 0 | x |
| Échéance 2034 | | 53 150 233 750 | | | | |
| FR0013313582 | OAT 1,25% 25 mai 2034 | 49 654 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400JI88 | OATeï 0,60% 25 juillet 2034 | 3 496 233 750 (1) | 1,06625 | 3 279 000 000 | 0 | x |
| Échéances 2035 et plus | | 616 102 797 420 | | | | |
| FR0010070060 | OAT 4,75% 25 avril 2035 | 29 004 000 000 | | | 1 553 187 000 | |
| FR0013524014 | OATi 0,10% 1 mars 2036 | 10 251 153 190 (1) | 1,12243 | 9 133 000 000 | 0 | x |
| FR0013154044 | OAT 1,25% 25 mai 2036 | 47 051 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013327491 | OATeï 0,10% 25 juillet 2036 | 15 413 417 460 (1) | 1,20918 | 12 747 000 000 | 0 | x |
| FR0014009O62 | OAT 1,25% 25 mai 2038 | 24 889 000 000 | | | 0 | x |
| FR001400AQHO | OATeï 0,10% 25 juillet 2038 | 8 167 804 020 (1) | 1,15218 | 7 089 000 000 | 0 | x |
| FR0010371401 | OAT 4,00% 25 octobre 2038 | 26 534 000 000 | | | 4 248 096 400 | |
| FR001400IKW5 | OATi 0,55% 1 mars 2039 | 3 099 210 000 (1) | 1,03307 | 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 | 27 956 000 000 | | | 0 | x |
| FR0010447367 | OATeï 1,80% 25 juillet 2040 | 18 757 109 560 (1) | 1,40798 | 13 322 000 000 | 0 | |
| FR0010773192 | OAT 4,50% 25 avril 2041 | 38 446 000 000 | | | 3 767 399 000 | |
| FR001400CMX2 | OAT 2,50% 25 mai 2043 | 15 502 000 000 | | | 28 700 000 | x |
| FR0014002JM6 | OAT 0,50% 25 juin 2044 | 22 310 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011461037 | OAT 3,25% 25 mai 2045 | 31 657 000 000 | | | 888 110 000 | x |
| FR0013209871 | OATeï 0,10% 25 juillet 2047 | 15 983 998 730 (1) | 1,22699 | 13 027 000 000 | 0 | x |
| FR0013257524 | OAT 2,00% 25 mai 2048 | 30 644 000 000 | | | 613 650 000 | x |
| FR001400NEF3 | OAT 3,00% 25 juin 2049 | 8 000 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013404969 | OAT 1,50% 25 mai 2050 | 33 195 000 000 | | | 157 500 000 | x |
| FR0013480613 | OAT 0,75% 25 mai 2052 | 33 622 000 000 | | | 722 100 000 | x |
| FR0014004J31 | OAT 0,75% 25 mai 2053 | 31 169 000 000 | | | 270 000 000 | x |
| FR0014008181 | OATeï 0,10% 25 juillet 2053 | 7 428 104 460 (1) | 1,15218 | 6 447 000 000 | 0 | x |
| FR001400FTH3 | OAT 3,00% 25 mai 2054 | 25 978 000 000 | | | 744 650 000 | x |
| FR0010171975 | OAT 4,00% 25 avril 2055 | 20 118 000 000 | | | 10 995 418 000 | |
| FR001400OHF4 | OAT 3,25% 25 mai 2055 | 8 000 000 000 | | | 94 500 000 | x |
| FR0010870956 | OAT 4,00% 25 avril 2060 | 20 029 000 000 | | | 8 883 952 100 | |
| FR0013154028 | OAT 1,75% 25 mai 2066 | 16 828 000 000 | | | 1 148 480 000 | x |
| FR0014001NN8 | OAT 0,50% 25 mai 2072 | 13 218 000 000 | | | 134 100 000 | x |

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2024

20 milliards d'euros, dont 64 600 euros ont été mis en pension en moyenne sur le mois.

Retrouvez le détail des titres de cette réserve sur le [site internet de l'AFI](#)

(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 | 0,2 % | 02/2024 |
| Consommation des ménages*, glissement annuel | 0,0 % | 02/2024 |
| Taux de chômage (BIT) | 7,5 % | T4-2023 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| • ensemble | 2,3 % | 03/2024 |
| • ensemble hors tabac | 2,1 % | 03/2024 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | -6,0 Md€ | 02/2024 |
| " " | -6,2 Md€ | 01/2024 |
| Solde des transactions courantes, cvs | 0,9 Md€ | 02/2024 |
| " " | -0,5 Md€ | 01/2024 |
| Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10) | 3,04 % | 30/4/2024 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 3,87 % | 30/4/2024 |
| Euro / dollar | 1,07 | 30/4/2024 |
| Euro / yen | 167,70 | 30/4/2024 |

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

| | 2022 | 2023 | niveau à la fin février | | |
|--------------------------------------|---------|---------|-------------------------|--------|--------|
| | | | 2022 | 2023 | 2024 |
| Solde du budget général | -158,20 | -168,16 | -30,25 | -41,95 | -34,40 |
| Recettes | 354,74 | 361,72 | 38,49 | 32,62 | 40,16 |
| Dépenses | 512,94 | 519,92 | 68,73 | 74,57 | 75,10 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 6,73 | -5,10 | -7,38 | -8,38 | -9,09 |
| Solde général d'exécution | -151,44 | -173,26 | -37,63 | -50,32 | -44,03 |

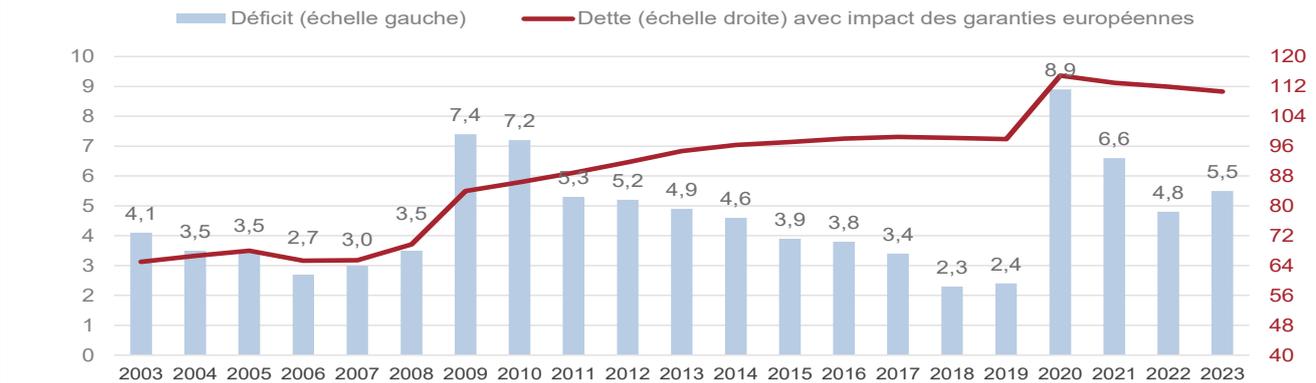
* produits manufacturés

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

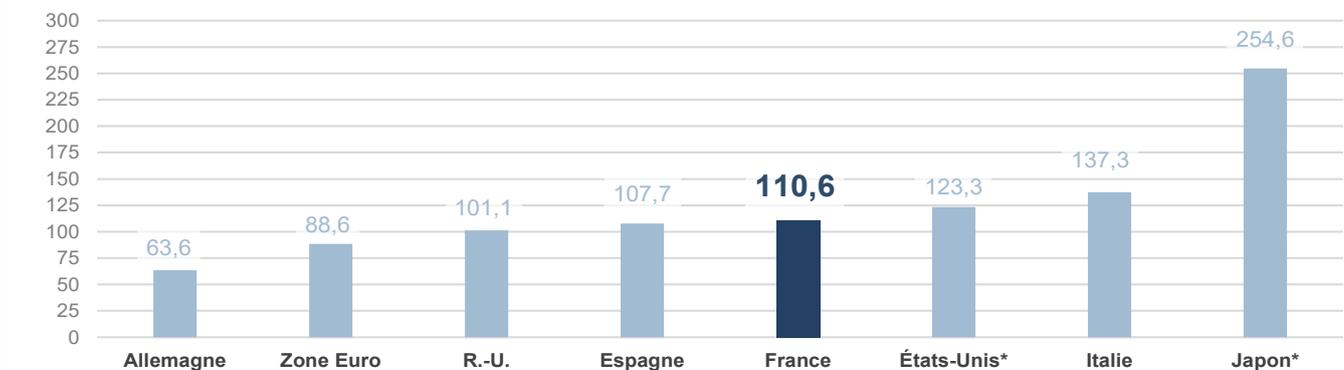
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2023*

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee (* Données de 2022, en attente des données définitives de comptabilités nationales 2023)

MAI 2024 

| | | | | | |
|---|---|--|--|--|--|
| 2 Inflation (IPCH) résultats provisoires en avril | 3 Indice de la production industrielle en mars | 7 Commerce extérieur en valeur en mars | 7 Balance des paiements | 7 Emploi salarié : première estimation | 15 Réserves nettes de change en mars |
| 15 Indice des prix à la consommation en avril - résultats définitifs | 17 Taux de chômage au sens du BIT | 17 Inflation (IPCH) résultats définitifs en avril | 24 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en mai | 29 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en mai | 31 Dépenses de consommation des ménages en biens en avril |
| 31 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés T1 | 31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en avril | 31 Indice des prix à la consommation en mai - résultats provisoires | 31 Emploi salarié : résultats définitifs | 31 Inflation (IPCH) résultats provisoires en mai | |

JUIN 2024 

| | | | | | |
|---|---|---|--|---|---|
| 5 Indice de la production industrielle en avril | 7 Balance des paiements | 7 Commerce extérieur en valeur en avril | 14 Réserves nettes de change en mars | 15 Indice des prix à la consommation en mai - résultats définitifs | 18 Inflation (IPCH) résultats définitifs en mai |
| 21 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en juin | 26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en juin | 28 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques | 28 Dépenses de consommation des ménages en biens en mai | 28 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en mai | 28 Indice des prix à la consommation en juin - résultats provisoires |

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Antoine Deruennes
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> • in • tw

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 ».