

N°410
JUILLET
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

Données générales
sur la dette

page 2

Marché
secondaire

page 4

Dettes négociables
de l'État

page 5

Économie française et
comparaisons internationales

page 7

Actualité de l'Agence
France Trésor

RETOUR SUR LES TEMPS FORTS DE L'ANNÉE 2023 À L'OCCASION DE LA PUBLICATION DU RAPPORT D'ACTIVITÉ DE L'AGENCE FRANCE TRÉSOR

L'AFT vient de publier son rapport annuel ; celui-ci présente les missions et l'organisation de l'Agence France Trésor en 2023, une année qui a été marquée par la poursuite de la normalisation monétaire et la résilience de l'économie française.

L'année 2023 s'est notamment caractérisée par :

1. La réalisation d'un programme de financement à moyen et long terme net d'un montant de 270 milliards d'euros ;
2. Des conditions de financement marquées par un contexte de normalisation accélérée de la politique monétaire avec, pour conséquence, une augmentation rapide des taux, et un coût de financement des émissions de dette à moyen et long terme ressorti à 3,03 % en moyenne sur l'année ;
3. Le lancement par syndication de 2 nouveaux titres de référence de long terme, à 30 ans et un indexé sur l'inflation française à 15 ans :
 - l'OAT 3,00 % 25 mai 2054, lancée en février 2023, pour un montant de 5 milliards d'euros à un taux de rendement de 3,13 % ;
 - l'OATi 0,55 % 1er mars 2039, lancée en juin 2023, pour un montant de 3 milliards d'euros à un taux de rendement réel à l'émission de 0,65 % ;
4. L'AFT a émis 9,9 milliards d'euros d'obligations vertes, ainsi que 22,2 milliards d'euros d'obligations sociales pour le compte de la CADES.

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

Le rapport d'activité permet de mieux comprendre et d'appréhender 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 2023

*Programme net de financement de l'État à moyen et long terme pour l'année 2023 : **270** milliards d'euros*

*Émissions court terme en 2023 : **169,2** milliards d'euros de titres à 3, 6 et 12 mois émis au taux moyen pondéré de **3,33 %***

*Émissions à moyen et long terme en 2023 : **303,1** milliards d'euros au taux moyen pondéré de **3,03 %***

*Encours de la dette négociable au 31 décembre 2023 : **2 429** milliards d'euros*

*Rachats au 31 décembre 2023 : **30,3** milliards d'euros*

*Durée de vie moyenne de la dette au 31 décembre 2023 : **8 ans et 168 jours***

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

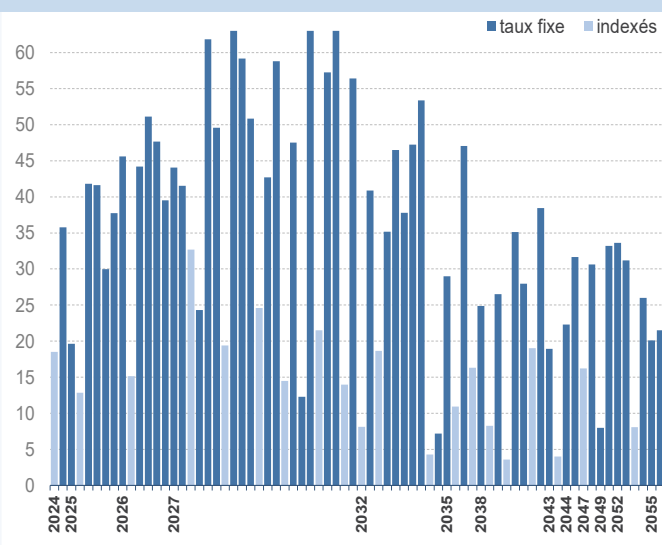
		Court terme						Moyen terme	Long terme	Indexés
Août 2024	date d'adjudication	5	12	19	26	/	14	1	14	
	date de règlement	7	14	21	28	/	19	5	19	
Septembre 2024	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	19	
	date de règlement	4	11	18	25	02/10	23	9	23	

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 30 JUIN 2024

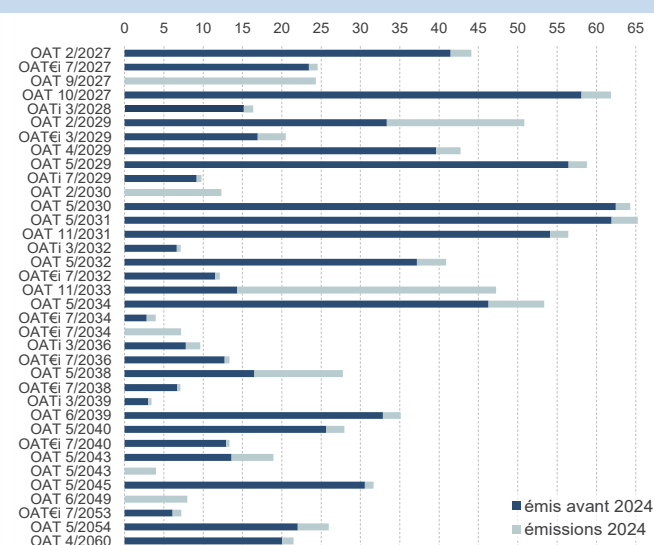
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 30 JUIN 2024

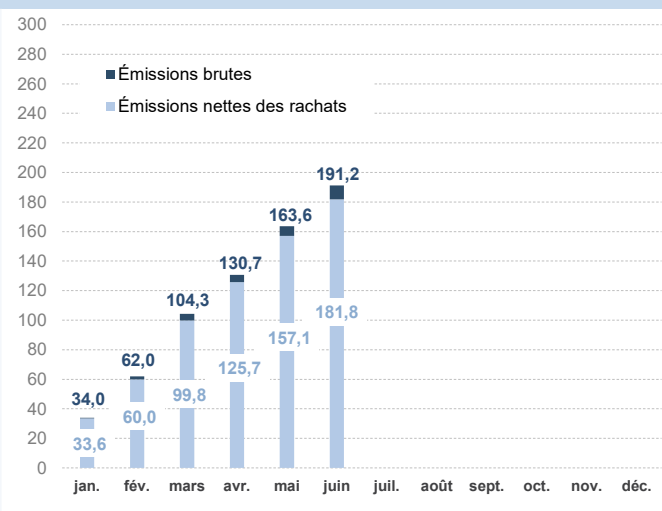
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 30 JUIN 2024

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 30 JUIN 2024

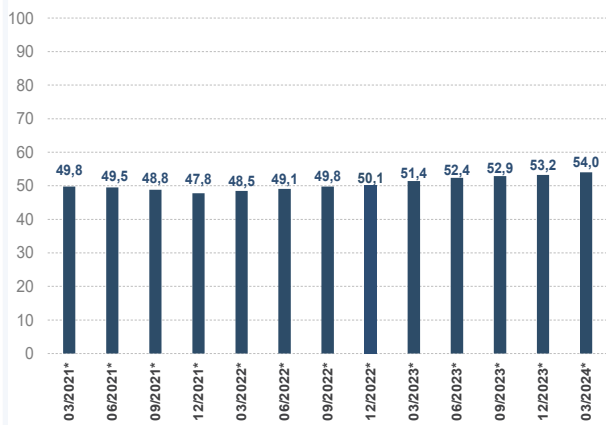
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
juil-24	2,4	18,7
août-24	0,0	0,0
sept-24	1,8	0,0
oct-24	6,6	0,0
nov-24	4,3	35,8
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,1	19,7
mars-25	0,1	54,8
avr-25	8,7	0,0
mai-25	11,8	41,6
juin-25	1,0	0,0

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1^{ER} TRIMESTRE 2024

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



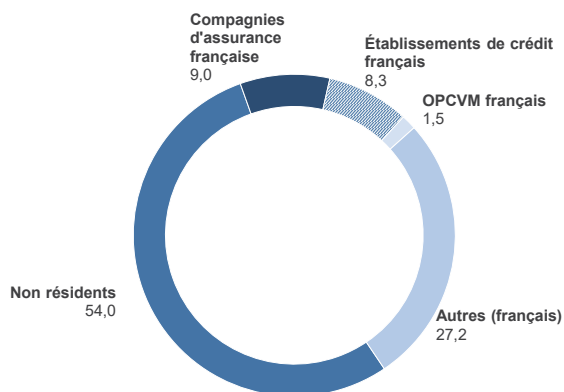
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 2024

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 JUIN 2024

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 347 648 084 690
Encours démembré	47 336 235 000
Durée de vie moyenne	9 ans et 74 jours
Total dette à court terme	196 322 000 000
Durée de vie moyenne	116 jours
Encours total	2 543 970 084 690
Durée de vie moyenne	8 ans et 188 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2020 AU 30 JUIN 2024

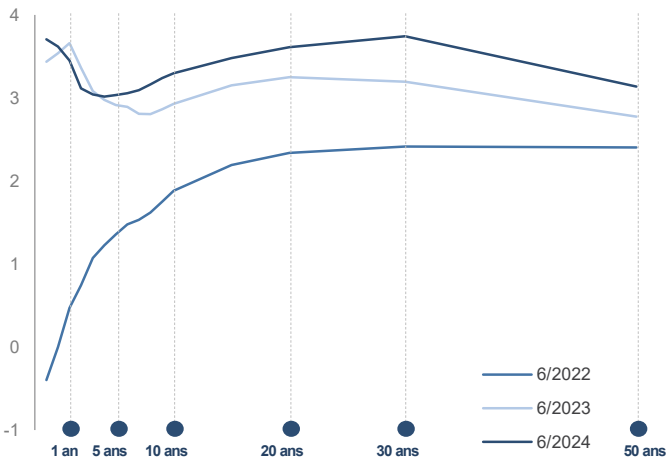
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin mai 2024	Fin juin 2024
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 509	2 544
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	289	293
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 321	2 348
Court Terme	155	148	169	189	196
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	153 jours	184 jours	168 jours	218 jours	188 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

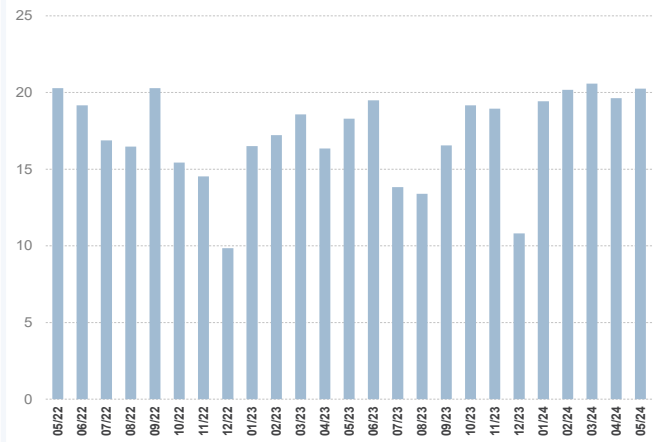
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

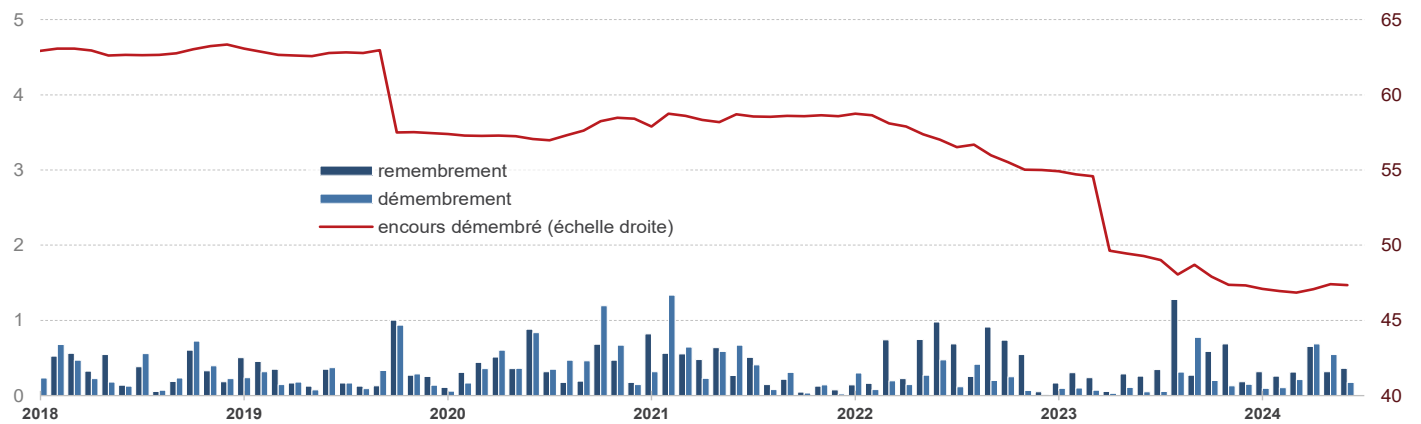
EN MILLIARDS D'EUROS



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

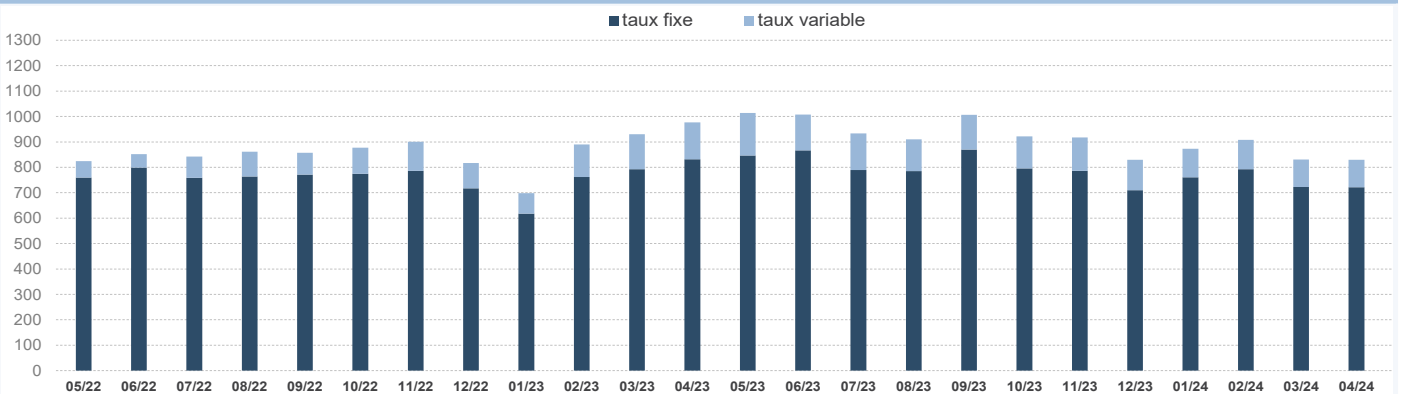
EN MILLIARDS D'EUROS



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 30 JUIN 2024

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128379387	BTF 3 juillet 2024	7 510 000 000
FR0127921312	BTF 10 juillet 2024	11 411 000 000
FR0128379395	BTF 17 juillet 2024	7 448 000 000
FR0128227768	BTF 24 juillet 2024	6 962 000 000
FR0128379403	BTF 31 juillet 2024	7 048 000 000
FR0127921320	BTF 7 août 2024	10 155 000 000
FR0128379411	BTF 14 août 2024	8 361 000 000
FR0128227776	BTF 21 août 2024	7 770 000 000
FR0128379429	BTF 28 août 2024	7 862 000 000
FR0127921338	BTF 4 septembre 2024	9 619 000 000
FR0128379379	BTF 11 septembre 2024	7 946 000 000
FR0128379452	BTF 14 novembre 2024	7 722 000 000
FR0128227784	BTF 18 septembre 2024	7 968 000 000
FR0128379437	BTF 25 septembre 2024	4 139 000 000
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	7 839 000 000
FR0128379445	BTF 16 octobre 2024	7 156 000 000
FR0128071067	BTF 30 octobre 2024	8 446 000 000
FR0128071075	BTF 27 novembre 2024	5 044 000 000
FR0128379460	BTF 11 décembre 2024	3 943 000 000
FR0128379478	BTF 18 décembre 2024	3 826 000 000
FR0128227792	BTF 2 janvier 2025	7 199 000 000
FR0128227800	BTF 29 janvier 2025	7 322 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	7 960 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 337 000 000
FR0128379486	BTF 24 avril 2025	7 424 000 000
FR0128379494	BTF 21 mai 2025	7 303 000 000
FR0128379502	BTF 18 juin 2025	3 602 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2024 - 2027) AU 30 JUIN 2024

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2024		54 411 201 160				
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	18 640 201 160 (1)	1,27289	14 644 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			22 000 000	x
Échéance 2025		183 714 386 748				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	19 654 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	12 918 458 630 (1)	1,19141	10 843 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	41 829 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	41 635 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	29 955 928 118			2 524 834 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 722 000 000			0	x
Échéance 2026		243 302 331 200				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	15 209 331 200 (1)	1,19420	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		204 693 799 000				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	44 083 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	41 534 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	32 900 799 000 (1)	1,33950	24 562 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	24 313 000 000			0	x
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			4 273 600	

(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 30 JUIN 2024

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coef. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2028		191 562 571 351				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	49 601 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	19 481 510 180 (1)	1,18942	16 379 000 000	0	x
FR00000571226	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		239 167 222 241				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	50 825 000 000			0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	24 713 556 920 (1)	1,20601	20 492 000 000	0	x
FR00000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42 718 880 458			1 114 367 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 574 784 863 (1)	1,49009	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000			0	x
Échéance 2030		155 532 524 960				
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	12 300 000 000			0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 652 524 960 (1)	1,25653	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000			0	x
Échéance 2031		135 740 823 050				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000			0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 042 823 050 (1)	1,19605	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	56 428 000 000			0	x
Échéance 2032		149 499 096 000				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	8 180 309 840 (1)	1,14314	7 156 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40 878 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	18 742 463 560 (1)	1,54922	12 098 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600			8 644 817 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	46 506 000 000			0	x
Échéance 2033		85 054 000 000				
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	37 804 000 000			0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	47 250 000 000			0	x
Échéance 2034		64 838 482 840				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	53 362 000 000			0	x
FR001400J188	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	4 302 482 840 (1)	1,08676	3 959 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	7 174 000 000			0	x
Échéances 2035 et plus		640 131 646 140				
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			1 479 587 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	10 971 152 500 (1)	1,13986	9 625 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16 424 861 150 (1)	1,23245	13 327 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	27 759 000 000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8 324 967 150 (1)	1,17435	7 089 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 213 196 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 614 183 950 (1)	1,04911	3 445 000 000	0	x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35 110 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	27 956 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	19 118 002 540 (1)	1,43507	13 322 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			3 723 799 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	18 920 000 000			0	x
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 089 280 000 (1)	1,02232	4 000 000 000	0	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			955 710 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 291 566 200 (1)	1,25060	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000			581 750 000	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			128 500 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000			687 900 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	31 169 000 000			235 800 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	8 477 632 650 (1)	1,17435	7 219 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000			920 550 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			10 989 718 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	13 816 000 000			893 600 000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000			8 913 252 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	16 828 000 000			1 158 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13 218 000 000			144 100 000	x

Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 juin 2024

20 milliards d'euros, dont 667 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'AFT](#)

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation (valeur nominale si le coefficient est inférieur à 1)

(2) valeur actualisée au 28 mars 2024; 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 %	05/2024
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0.4 %	05/2024
Taux de chômage (BIT)	7.5 %	T1-2024
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	2.2 %	06/2024
• ensemble hors tabac	2.1 %	06/2024
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7.8 Md€	05/2024
" "	-7.0 Md€	04/2024
Solde des transactions courantes, cvs	-3.1 Md€	05/2024
" "	-3.5 Md€	04/2024
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	3.01 %	31/7/2024
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3.63 %	31/7/2024
Euro / dollar	1.08	31/7/2024
Euro / yen	162.88	31/7/2024

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2022	2023	niveau à la fin mai		
			2022	2023	2024
Solde du budget général	-158,20	-168,16	-62,92	-87,75	-92,17
Recettes	354,74	354,53	135,58	128,77	129,58
Dépenses	512,94	522,69	198,50	216,52	221,75
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6,73	-5,10	-17,44	-17,99	-18,98
Solde général d'exécution	-151,44	-172,97	-82,27	-107,22	-113,50

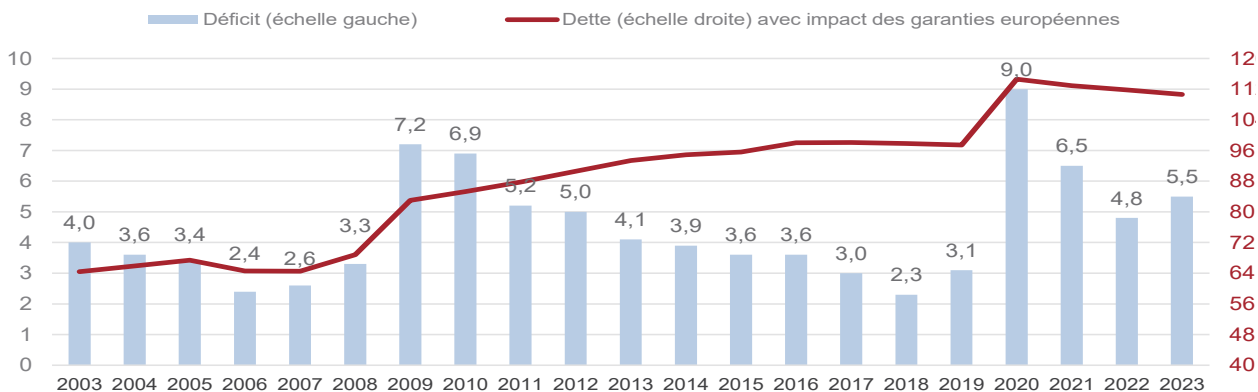
* produits manufacturés

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

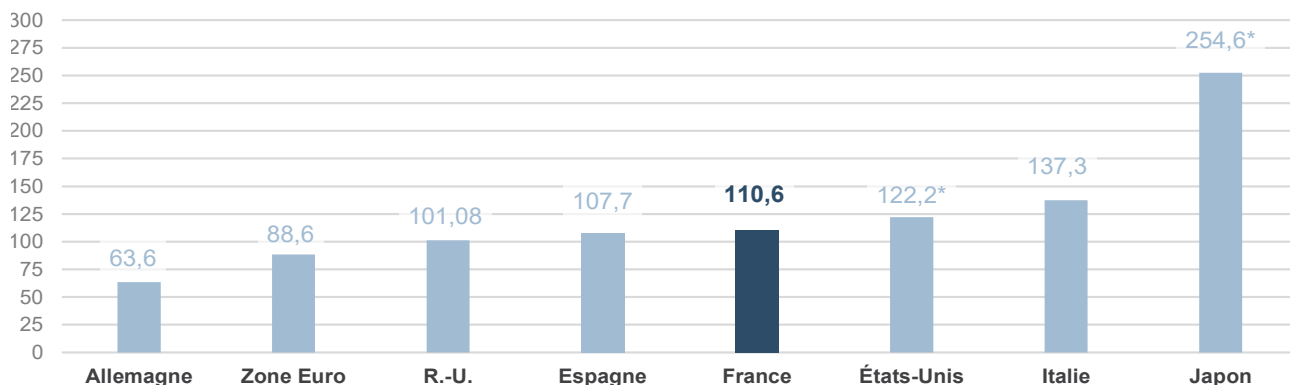
EN % DU PIB



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)

AOÛT 2024 

2 Indice de la production industrielle en juin	6 Emploi salarié : première estimation T2	7 Balance des paiements en juin	7 Commerce extérieur en valeur en juin	9 Taux de chômage au sens du BIT	14 Indice des prix à la consommation en juillet - résultats définitifs
14 Réserves nettes de change en juillet	20 Inflation (IPCH) résultats définitifs en juillet	23 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en août	23 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en août	30 Dépenses de consommation des ménages en biens en juillet	30 Comptes nationaux trimestriels résultats détaillés T2
30 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en juillet	30 Indice des prix à la consommation en août - résultats provisoires	30 Emploi salarié : résultats définitifs T2	30 Inflation (IPCH) résultats provisoire en août		

SEPTEMBRE 2024 

6 Indice de la production industrielle en juillet	6 Balance des paiements en juillet	6 Commerce extérieur en valeur en juillet	13 Indice des prix à la consommation en août - résultats définitifs	15 Réserves nettes de change en août	18 Inflation (IPCH) résultats définitifs en août
20 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en septembre	25 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en septembre	27 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques - T2	27 Dépenses de consommation des ménages en biens en août	27 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en août	30 Indice des prix à la consommation en septembre - résultats provisoires

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Antoine Deruennes
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français et anglais

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