

N°411
AOÛT
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

L'AFT PUBLIE SON SEPTIÈME RAPPORT D'ALLOCATION ET DE PERFORMANCE DES OBLIGATIONS VERTES

Depuis 2017, la France émet des obligations souveraines vertes qui permettent à l'État d'accélérer le verdissement de son économie. Ces obligations financent les dépenses vertes de l'État, dites « dépenses vertes éligibles » (DVE).

La France a, à ce jour, émis quatre obligations vertes pour un encours total de 72,5 milliards d'euros : trois obligations nominales lancées en 2017, 2021 et 2024 - l'OAT 2039, l'OAT 2044 et l'OAT 2049 - et une obligation indexée sur l'inflation européenne lancée en mai 2022 - l'OAT€i 2038. L'intérêt important et grandissant pour ces produits est notamment lié au verdissement des portefeuilles des investisseurs et suppose donc des standards élevés de transparence, notamment lorsqu'il s'agit de rendre compte de la mise en œuvre des dépenses vertes et de leur impact. Il s'agit d'un engagement que l'Agence France Trésor a pris dès le lancement inaugural de la première OAT verte. Pionnière en matière d'obligations vertes souveraines, la France a ainsi activement contribué à établir ce haut niveau d'exigence sur le marché de la finance durable.

Pour répondre à ses engagements, l'Agence France Trésor vient de publier son septième [rapport d'allocation et de performance des obligations vertes](#) sur les 10,2 milliards d'euros levés au cours de l'année 2023. Celui-ci présente l'ensemble des dépenses adossées aux émissions d'OAT vertes réalisées en 2023, ainsi que les indicateurs de performance qui leur sont associés. Il rend compte du rôle du programme d'émissions des OAT vertes au service du financement des ambitions environnementales et climatiques de la France, notamment à la suite de l'accord de Paris. Il revient également sur l'articulation entre l'émission d'obligations vertes et l'élaboration du Budget vert qui, depuis 2020, renseigne les citoyens sur l'impact environnemental des dépenses de l'État.

Le rapport approfondit, enfin, l'analyse des dépenses vertes éligibles en lien avec la Taxonomie européenne. En effet, en sept ans, le marché des obligations vertes s'est fortement développé et structuré, notamment au niveau européen avec l'élaboration d'un standard d'obligations vertes. Dans ce contexte, et pour répondre aux demandes des investisseurs en recherche d'indicateurs communs, le travail d'évaluation de l'alignement des dépenses vertes éligibles à la taxonomie européenne a été poursuivi cette année, en lien avec les ministères concernés.



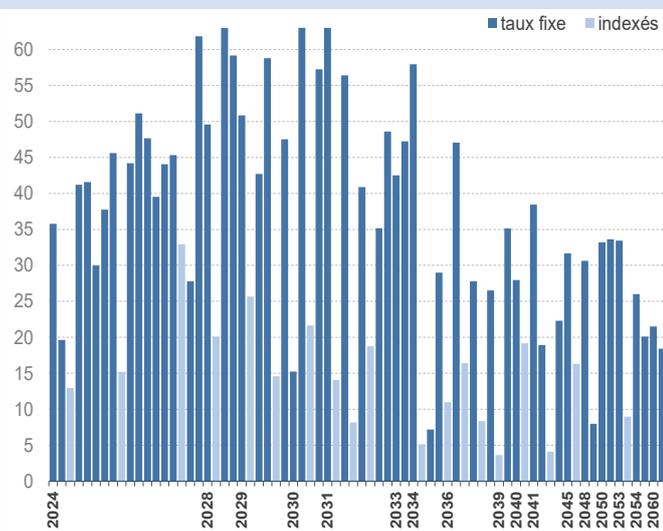
CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
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
Octobre 2024	date d'adjudication	7	14	21	28	/	17	3	17
	date de règlement	9	16	23	30	/	21	7	21

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 JUILLET 2024

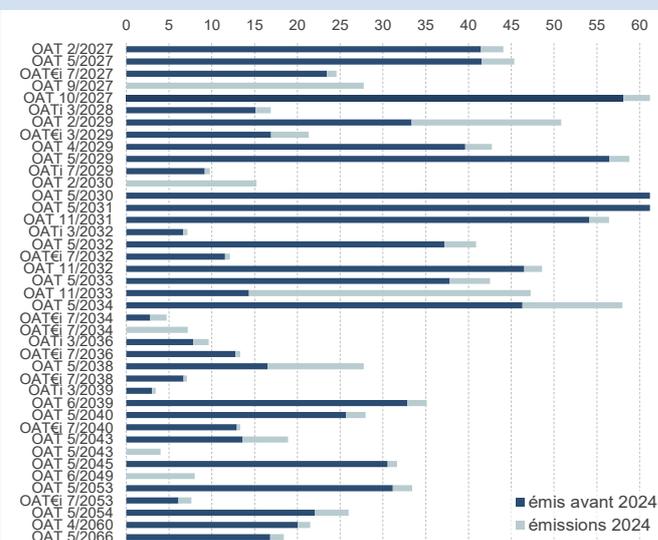
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

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

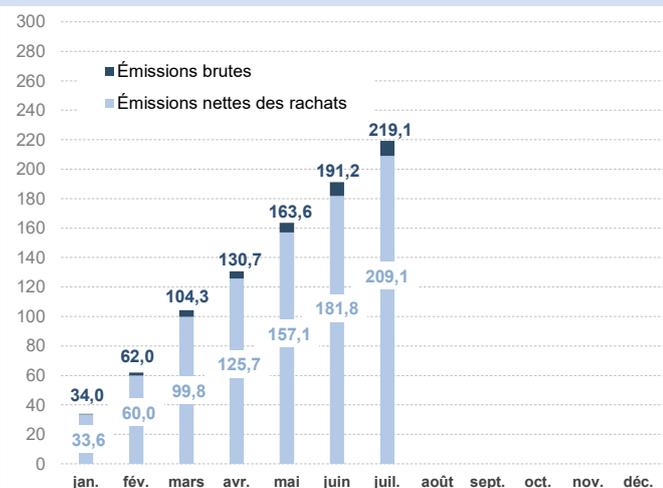
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 31 JUILLET 2024

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 JUILLET 2024

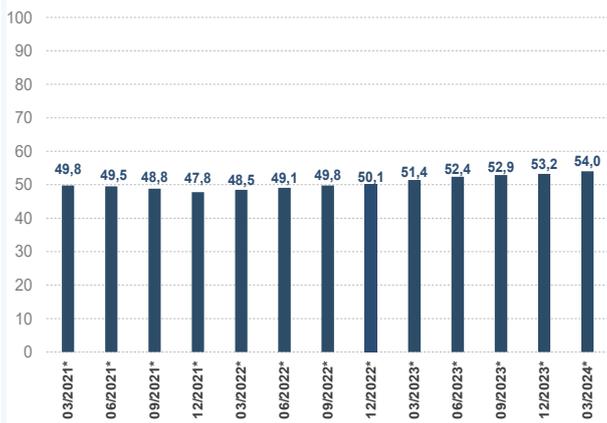
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
août-24	0,0	0,0
sept-24	1,9	0,0
oct-24	6,6	0,0
nov-24	4,4	35,8
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,2	19,7
mars-25	0,1	54,2
avr-25	8,7	0,0
mai-25	12,1	41,6
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,4	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



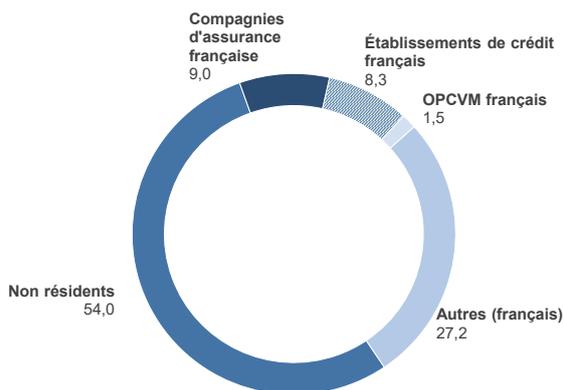
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 31 JUILLET 2024

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 357 124 283 537
Encours démembré	47 390 535 000
Durée de vie moyenne	9 ans et 77 jours
Total dette à court terme	199 040 000 000
Durée de vie moyenne	121 jours
Encours total	2 556 164 283 537
Durée de vie moyenne	8 ans et 189 jours

Source : Agence France Trésor

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

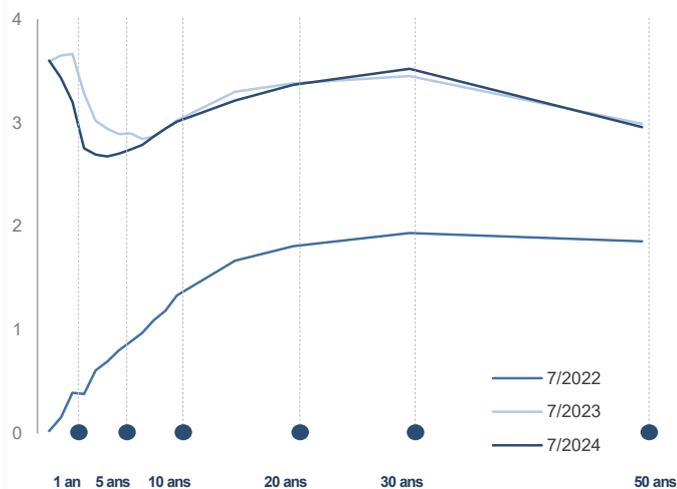
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin juin 2024	Fin juillet 2024
Encours de la dette négociable	2 145	2 278	2 430	2 544	2 556
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	293	277
Moyen et Long Terme	1 990	2 129	2 261	2 348	2 357
Court Terme	155	148	169	196	199
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	153 jours	184 jours	168 jours	188 jours	189 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

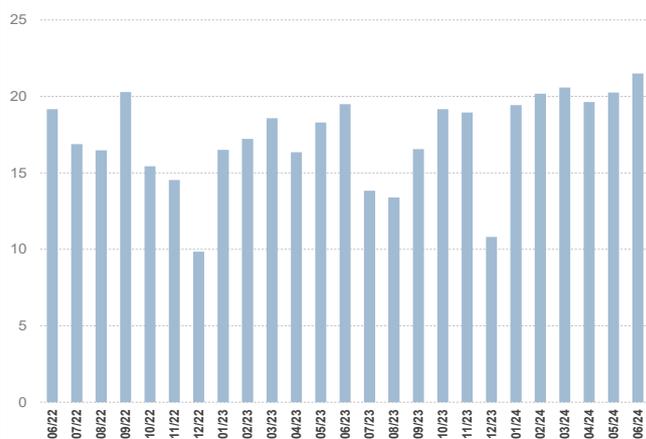
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

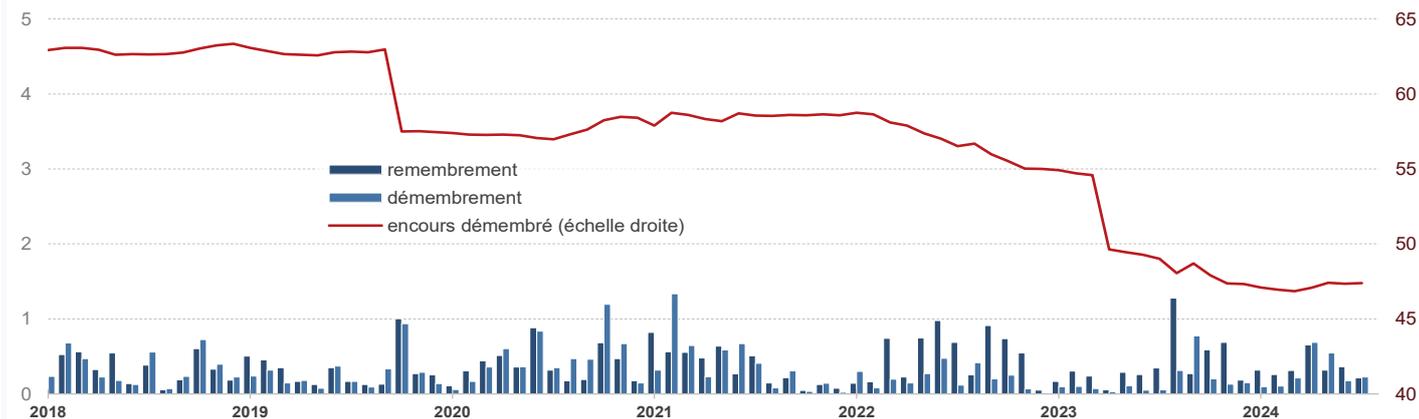
EN MILLIARDS D'EUROS



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

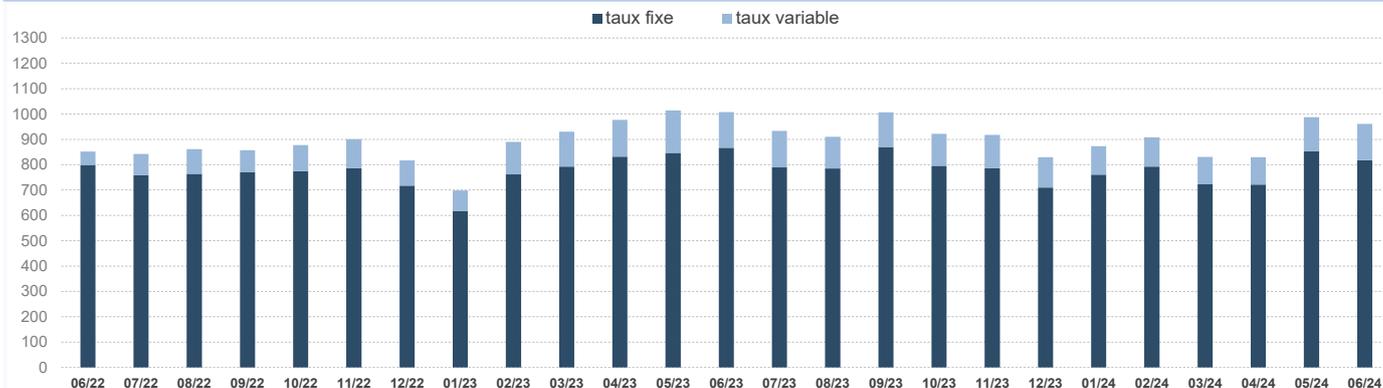
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT

DETTE À COURT TERME AU 31 JUILLET 2024

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
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	10 160 000 000
FR0128379379	BTF 11 septembre 2024	7 946 000 000
FR0128379452	BTF 14 novembre 2024	8 150 000 000
FR0128227784	BTF 18 septembre 2024	7 968 000 000
FR0128379437	BTF 25 septembre 2024	8 071 000 000
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	8 806 000 000
FR0128537125	BTF 9 octobre 2024	8 238 000 000
FR0128379445	BTF 16 octobre 2024	7 156 000 000
FR0128537133	BTF 23 octobre 2024	8 560 000 000
FR0128071067	BTF 30 octobre 2024	9 042 000 000
FR0128071075	BTF 27 novembre 2024	5 672 000 000
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
FR0128537182	BTF 15 janvier 2025	7 385 000 000
FR0128227800	BTF 29 janvier 2025	7 322 000 000
FR0128537190	BTF 12 février 2025	2 188 000 000
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	6 959 000 000
FR0128537224	BTF 17 juillet 2025	6 277 000 000

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

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2024	35 771 000 000				
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			22 000 000	x
	Échéance 2025	183 055 784 118				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	19 654 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	12 924 856 000 (1)	1,19200	10 843 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	41 214 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	41 585 000 000			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	243 336 845 760				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	15 243 845 760 (1)	1,19691	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	212 013 713 100				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	44 083 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	45 339 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	32 975 713 100 (1)	1,34255	24 562 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	27 753 000 000			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 31 JUILLET 2024

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2028		192 189 850 151				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	49 601 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 108 788 980 (1)	1,19001	16 898 000 000	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		240 212 113 368				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	50 825 000 000			0	x
FR0013410552	OATe 0,10% 1 mars 2029	25 751 210 000 (1)	1,20875	21 304 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42 718 880 458			1 119 767 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 582 022 910 (1)	1,49083	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000			0	x
Échéance 2030		158 503 808 480				
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	15 222 000 000			0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000			0	x
FR0011982776	OATe 0,70% 25 juillet 2030	21 701 808 480 (1)	1,25939	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000			0	x
Échéance 2031		135 772 758 570				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000			0	x
FR0014001N38	OATe 0,10% 25 juillet 2031	14 074 758 570 (1)	1,19877	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	56 428 000 000			0	x
Échéance 2032		151 633 759 880				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	8 184 388 760 (1)	1,14371	7 156 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40 878 000 000			0	x
FR0000188799	OATe 3,15% 25 juillet 2032	18 785 048 520 (1)	1,55274	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	48 594 000 000			0	x
Échéance 2033		89 754 000 000				
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	42 504 000 000			0	x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	47 250 000 000			0	x
Échéance 2034		70 292 790 210				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	57 970 000 000			0	x
FR001400JI88	OATe 0,60% 25 juillet 2034	5 148 790 210 (1)	1,08923	4 727 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	7 174 000 000			0	x
Échéances 2035 et plus		644 587 859 900				
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000			1 460 987 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	10 976 542 500 (1)	1,14042	9 625 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000			0	x
FR0013327491	OATe 0,10% 25 juillet 2036	16 462 176 750 (1)	1,23525	13 327 000 000	0	x
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	27 759 000 000			0	x
FR001400AQH0	OATe 0,10% 25 juillet 2038	8 343 894 780 (1)	1,17702	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	3 615 975 350 (1)	1,04963	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	OATe 1,80% 25 juillet 2040	19 161 432 260 (1)	1,43833	13 322 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000			3 722 499 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	18 920 000 000			0	x
FR001400QCA1	OATe 0,95% 25 juillet 2043	4 098 560 000 (1)	1,02464	4 000 000 000	0	x
FR001400JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	22 310 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000			952 710 000	x
FR0013209871	OATe 0,10% 25 juillet 2047	16 328 562 880 (1)	1,25344	13 027 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000			579 750 000	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			125 500 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000			684 900 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000			232 800 000	x
FR0014008181	OATe 0,10% 25 juillet 2053	8 967 715 380 (1)	1,17702	7 619 000 000	0	x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000			876 550 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000			10 970 718 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	13 816 000 000			1 002 600 000	x
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000			8 935 252 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000			1 158 480 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13 218 000 000			158 900 000	x

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

20 milliards d'euros, dont 0 euro 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	-1,2 %	06/2024
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0,4 %	06/2024
Taux de chômage (BIT)	7,3 %	T2-2024
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	2,3 %	07/2024
• ensemble hors tabac	2,2 %	07/2024
Solde commercial, fab-fab, cvs	-7,1 Md€	06/2024
" "	-7,1 Md€	05/2024
Solde des transactions courantes, cvs	-2,6 Md€	06/2024
" "	-2,5 Md€	05/2024
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,96 %	30/8/2023
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,51 %	30/8/2023
Euro / dollar	1,11	30/8/2023
Euro / yen	160,64	30/8/2023

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2022	2023	niveau à la fin juin		
			2022	2023	2024
Solde du budget général	-158,20	-168,16	-61,34	-96,37	-88,57
Recettes	354,74	354,53	176,66	164,29	175,08
Dépenses	512,94	522,69	237,99	260,67	263,65
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6,73	-5,10	-17,44	-17,99	-18,98
Solde général d'exécution	-151,44	-172,97	-76,08	-116,18	-103,47

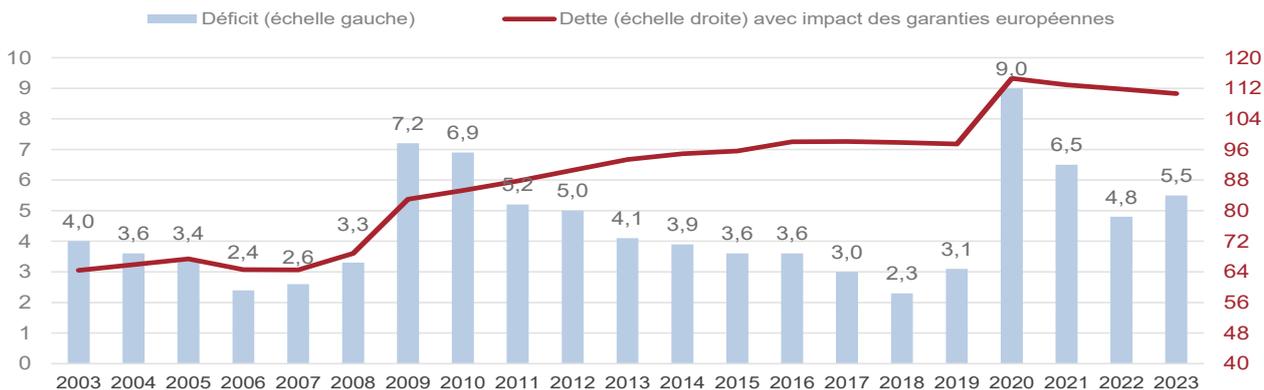
* produits manufacturés

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

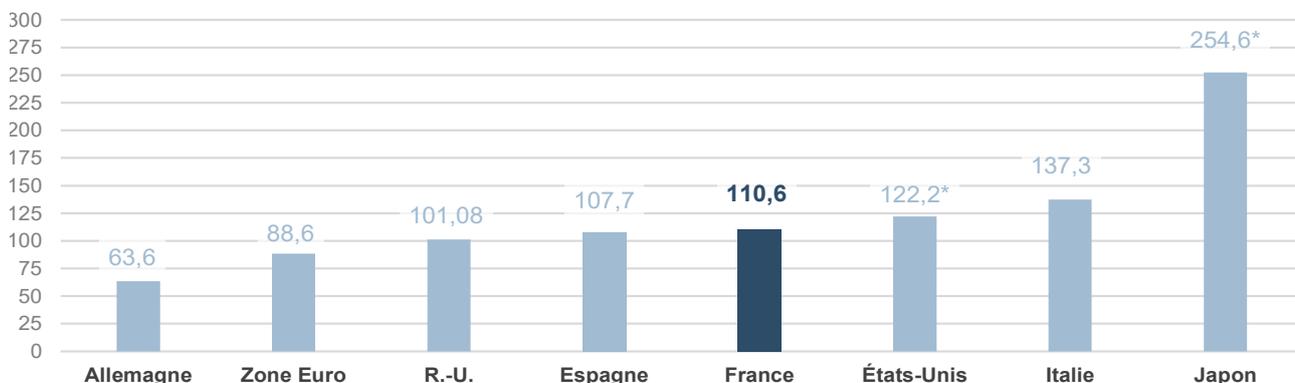
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2023*

EN % DU PIB



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

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

OCTOBRE 2024 

1 Inflation (IPCH) résultats provisoire en septembre	4 Indice de la production industrielle en août	7 Réserves nettes de change en septembre	8 Commerce extérieur en valeur en août	8 Balance des paiements en août	15 Indice des prix à la consommation en septembre - résultats définitifs
17 Inflation (IPCH) résultats définitifs en septembre	24 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en octobre	25 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en octobre	30 Dépenses de consommation des ménages en biens en septembre	30 Comptes nationaux trimestriels première estimation T3	31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en septembre
31 Indice des prix à la consommation en octobre - résultats provisoires	31 Inflation (IPCH) résultats provisoire en octobre				

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 ».