



L'Agence France Trésor a pour mission de gérer la dette et la trésorerie de l'État aux mieux des intérêts du contribuable et dans les meilleures conditions de sécurité

N° 413 OCTOBRE 2024

# Bulletin Mensuel

## Sommaire

### P.1

Actualité de l'Agence France Trésor

### P.2

Données générales sur la dette

### P.4

Marché secondaire

### P.5

Dette négociable de l'État

## Actualité de l'AFT : Projet de loi de finances 2025 : besoins de financement de l'Etat en 2025 et point sur l'année 2024

Le projet de loi de finances (PLF) pour 2025 a été présenté en Conseil des ministres le 10 octobre 2024. À cette occasion, l'Agence France Trésor a dévoilé le montant du programme de financement pour l'année 2025.

En 2024, la cible des émissions à moyen et long terme nette des rachats s'élevait à 285 milliards d'euros, un montant qui reste inchangé dans les chiffres actualisés de 2024 présentés dans le PLF 2025. À la date du 10 octobre, l'AFT avait déjà émis 262,2 milliards d'euros net de rachats, ce qui élève le taux d'avancement à 92,2 %. Comme de coutume, le programme de financement 2024 a donné lieu à des émissions régulières tout au long de l'année.

Les mois de janvier, février et mai ont enregistré des montants plus importants en raison de 3 syndications ayant rencontré une forte demande. En effet, conformément à ce qui avait été annoncé en décembre dans le programme indicatif de financement, l'AFT a syndiqué une OAT verte pour un montant record de 8 milliards d'euros et près de 100 milliards d'euros de demande, une OAT à 30 ans pour 8 milliards d'euros ainsi qu'une OAT<sup>€i</sup> de maturité 2043 pour 4 milliards d'euros. Dans un contexte de politique monétaire

plus accommodante, les taux ont baissé et l'AFT a pu se financer à un taux moyen pondéré de 2,9 %\* à ce stade en 2024 contre 3,0 % sur l'ensemble de l'année 2023.

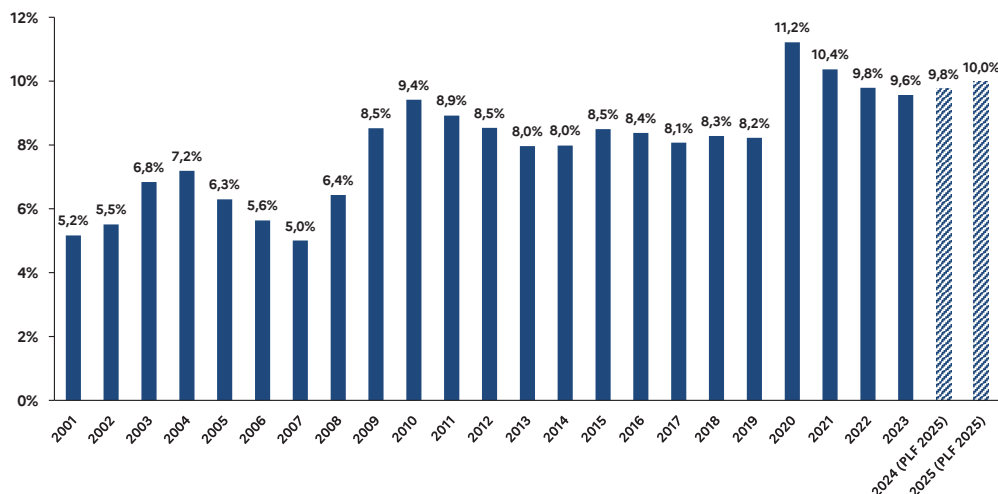
Pour 2025, le projet de loi de finances prévoit un besoin de financement de 306,7 milliards d'euros, en baisse de 12,7 milliards d'euros comparé au besoin de financement 2024 actualisé, du fait principalement d'un déficit budgétaire de 135,6 milliards d'euros, en baisse de 31,0 milliards d'euros par rapport au déficit budgétaire actualisé pour 2024, mais également de 174,8 milliards d'euros d'amortissement de dette à moyen et long terme venant à échéance en 2025, en hausse de 19,7 milliards d'euros par rapport à 2024. Ce besoin de financement sera couvert par un programme d'émissions à moyen et long terme de 300 milliards d'euros et des emprunts à court terme en légère baisse. Ce programme de financement s'établit à 10 % du PIB, un niveau globalement stable depuis 2021.

Les détails du programme de financement moyen et long terme pour 2025 seront communiqués en décembre 2024.

\*Chiffre mis à jour le 17 octobre 2024

### UN PROGRAMME DE FINANCEMENT QUI RESTE STABLE EN PART DU PIB

Programme de financement en points de PIB



# Données générales sur la dette

## CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

Source : Agence France Trésor

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Novembre 2024	date d'adjudication	4	12	18	25	/	21	7	21
	date de règlement	6	14	20	27	/	25	11	25
Décembre 2024	date d'adjudication	2	9	16	23	30	5	5	5
	date de règlement	4	11	18	26	02/01/25	9	9	9

■ Décalage (jours fériés, etc.) ■ Adjudications optionnelles

## ÉMISSIONS DE LA DETTE À MOYEN ET LONG TERME

(en milliards d'euros)

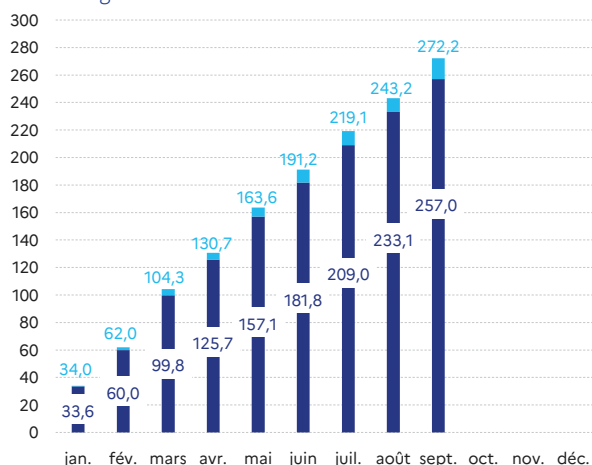
Source : Agence France Trésor

2024	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Total 2024	Total 2023
2A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	3,8
3-4A	5,6	4,7	6,5	5,9	4,2	3,8	7,2	1,8	6,0				45,8	54,4
5A	6,4	5,0	5,7	5,2	7,8	7,0	2,9	5,5	3,6				49,0	57,9
6-8A	0,0	2,3	3,4	1,4	0,0	2,3	2,1	1,7	2,4				15,5	17,8
10A	9,9	7,5	15,2	6,6	9,3	10,0	9,3	8,4	10,4				86,5	84,4
15A+25A	8,0	4,2	1,1	2,3	3,4	0,0	0,0	2,2	2,2				23,4	27,1
30A+50A	2,1	9,9	0,0	3,1	2,2	2,0	3,8	2,5	2,4				28,0	33,2
i/€i	2,0	2,5	2,5	2,0	6,0	2,5	2,5	2,0	2,0				24,0	24,5
Emissions brutes	34,0	36,0	34,4	26,4	32,9	27,6	27,9	24,1	29,0				272,2	303,1
Rachats	-0,5	-2,0	-2,0	-1,0	-1,0	-3,0	-0,7	-0,1	-8,5				-18,7	-33,1
Emissions nettes	33,5	34,0	32,4	25,4	31,9	24,7	27,2	24,1	20,5				253,6	270,0
% des émissions nettes	11,8%	11,9%	11,4%	8,9%	11,2%	8,7%	9,5%	8,4%	7,2%				89,0%	100,0%
% en 2023	9,9%	12,0%	11,5%	9,0%	8,8%	10,4%	9,7%	6,6%	5,9%	9,1%	6,0%	1,1%		

## ÉMISSIONS AU 30 SEPTEMBRE 2024

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor



■ Émissions nettes des rachats  
■ Émissions brutes

## MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU

30 SEPTEMBRE 2024

(en milliards d'euros)

Source : Agence France Trésor

Mois	Intérêts	Amortissements
oct-24	6,6	0,0
nov-24	4,9	35,8
déc-24	0,0	0,0
janv-25	0,0	0,0
févr-25	2,5	19,1
mars-25	0,1	52,0
avr-25	8,8	0,0
mai-25	12,3	41,3
juin-25	1,0	0,0
juil-25	2,4	0,0
août-25	0,0	0,0
sept-25	2,0	0,0

## MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE AU 30 SEPTEMBRE 2024

(en milliards d'euros)

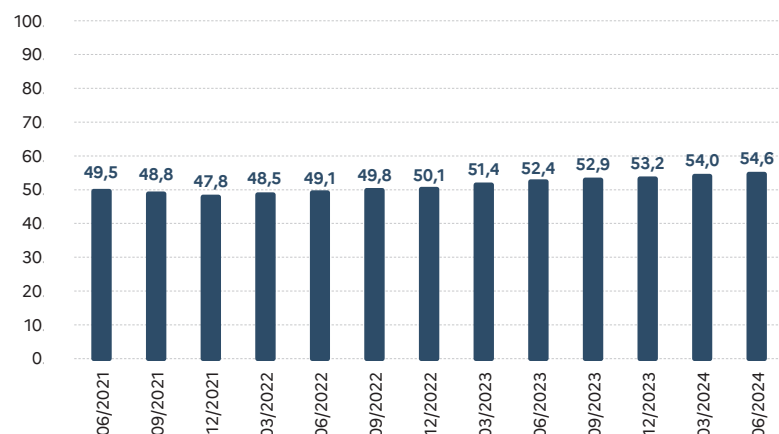
Source : Agence France Trésor

2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2036	2038	2039	2040	2043	2045	2049	2053	2054	2055	2060	2066
45,0	3,7	31,3	23,4	7,3	10,4	37,6	35,7	5,1	13,8	2,7	5,5	11,5	1,1	8,0	4,4	4,0	18,7	1,5	1,6

## DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 2<sup>E</sup> TRIMESTRE 2024

(en % de la dette négociable exprimée en valeur de marché)

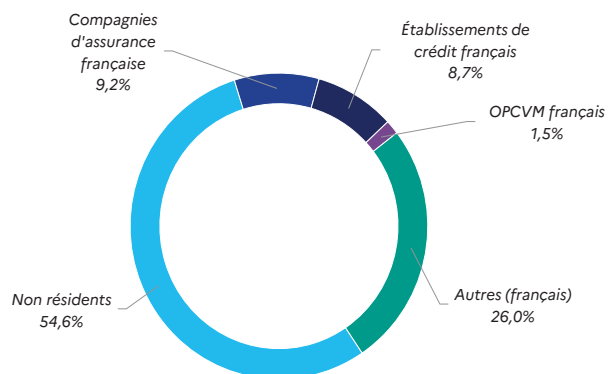
Source : Banque de France



## DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR GROUPE DE PORTEURS : 2<sup>E</sup> TRIMESTRE 2024

(structure en % exprimée en valeur de marché)

Source : Banque de France



## DÉTENTION DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT PAR TYPE DE PRODUIT AU 2<sup>E</sup> TRIMESTRE 2024

Source : Banque de France

	Résidents	Non Résidents
OAT	48,0%	52,0%
OAT€i	67,5%	32,5%
OATi	80,5%	19,5%
BTF	16,6%	83,4%

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 30 SEPTEMBRE 2024

(en milliards d'euros)

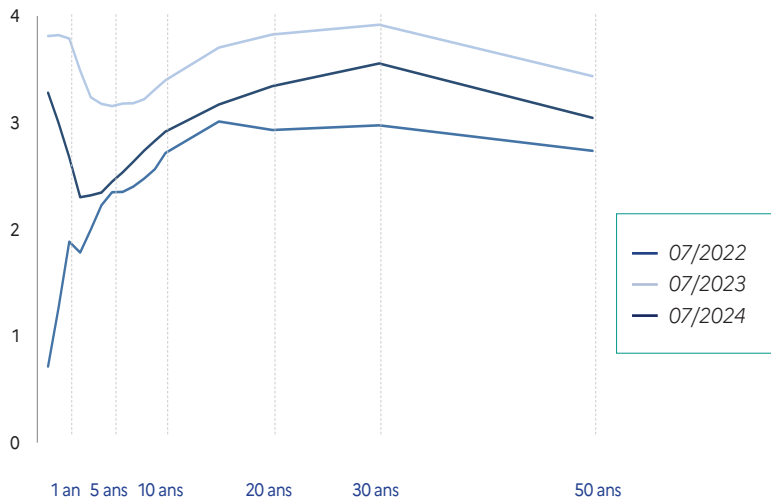
Source : Agence France Trésor

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023	Fin août 2024	Fin septembre 2024
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>2 145</b>	<b>2 278</b>	<b>2 430</b>	<b>2 579</b>	<b>2 602</b>
<i>dont titres indexés</i>	236	262	271	280	283
<b>Moyen et Long Terme</b>	<b>1 990</b>	<b>2 129</b>	<b>2 261</b>	<b>2 382</b>	<b>2 407</b>
<i>dont encours démembré</i>	58	55	47	47	47
<b>Court Terme</b>	155	148	169	197	196
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>	<b>8 ans et 153 jours</b>	<b>8 ans et 184 jours</b>	<b>8 ans et 168 jours</b>	<b>8 ans et 173 jours</b>	<b>8 ans et 161 jours</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette à moyen et long terme</b>	<b>9 ans et 20 jours</b>	<b>9 ans et 27 jours</b>	<b>9 ans et 25 jours</b>	<b>9 ans et 55 jours</b>	<b>9 ans et 37 jours</b>
<b>Durée de la vie moyenne de la dette de court terme</b>	110 jours	108 jours	120 jours	118 jours	119 jours

# Marché secondaire

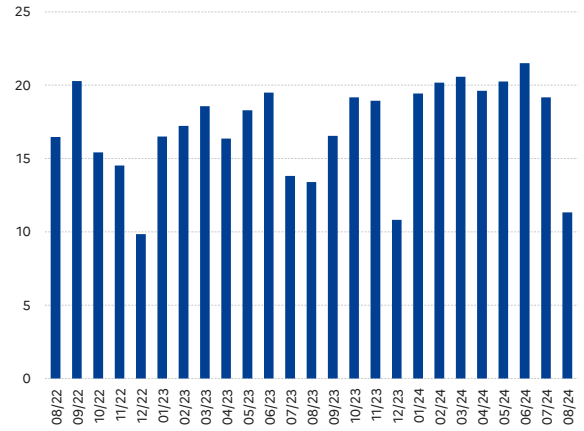
## COURBE DES TAUX SUR DES TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS (valeur en fin de mois, en %)

Source : Bloomberg



## VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME (en milliards d'euros)

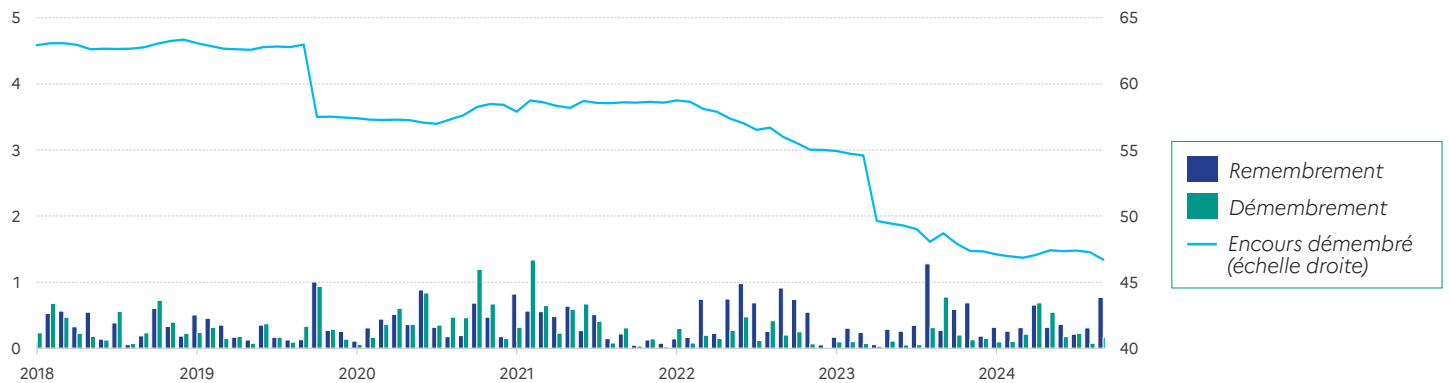
Source : Déclaration des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosysteme, calcul AFT



Taux de l'échéance constant 10 ans (TEC10) au 31 octobre 2024 :  
**3,14 %**

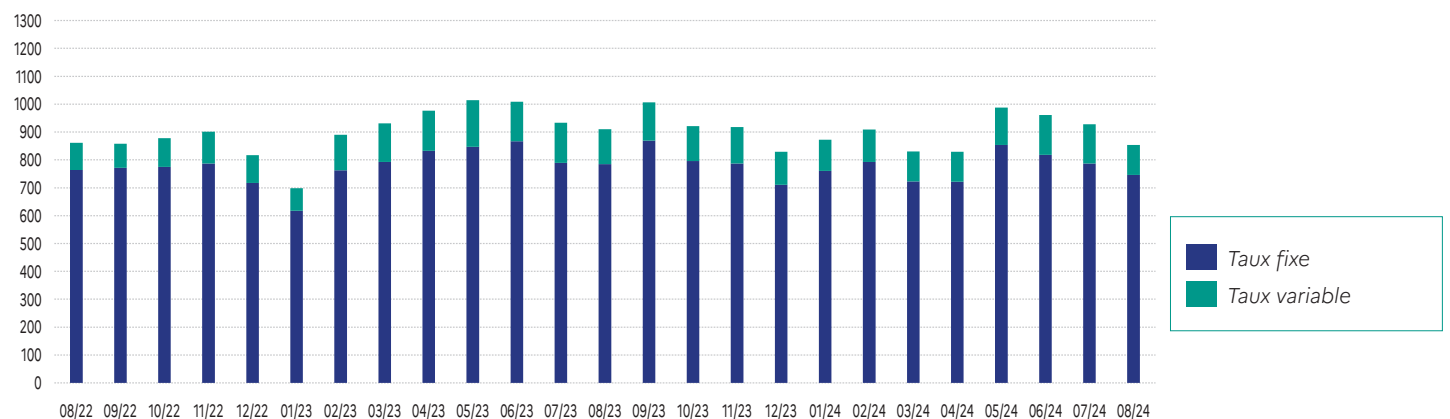
## MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT (en milliards d'euros)

Source : Euroclear



## ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS (en milliards d'euros)

Source : Déclarations des SVT



# Dettes négociables de l'État

## DETTE À COURT TERME AU 30 SEPTEMBRE 2024

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	8 806 000 000
FR0128537125	BTF 9 octobre 2024	8 238 000 000
FR0128379445	BTF 16 octobre 2024	8 423 000 000
FR0128537133	BTF 23 octobre 2024	8 560 000 000
FR0128071067	BTF 30 octobre 2024	9 042 000 000
FR0128537141	BTF 6 novembre 2024	7 860 000 000
FR0128379452	BTF 14 novembre 2024	8 150 000 000
FR0128537158	BTF 20 novembre 2024	8 047 000 000
FR0128071075	BTF 27 novembre 2024	5 672 000 000
FR0128537166	BTF 4 décembre 2024	6 912 000 000
FR0128379460	BTF 11 décembre 2024	4 540 000 000
FR0128379478	BTF 18 décembre 2024	12 324 000 000
FR0128227792	BTF 2 janvier 2025	7 199 000 000

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0128537182	BTF 15 janvier 2025	8 772 000 000
FR0128227800	BTF 29 janvier 2025	7 322 000 000
FR0128537190	BTF 12 février 2025	7 364 000 000
FR0128227818	BTF 26 février 2025	7 960 000 000
FR0128537208	BTF 12 mars 2025	7 680 000 000
FR0128227826	BTF 26 mars 2025	7 337 000 000
FR0128537216	BTF 9 avril 2025	2 502 000 000
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	7 777 000 000
FR0128537232	BTF 13 août 2025	7 353 000 000
FR0128537240	BTF 10 septembre 2025	6 185 000 000

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

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*	
	<b>Échéance 2024</b>	<b>35771000000</b>					
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000			27 000 000	x	
	<b>Échéance 2025</b>	<b>179 759 831 138</b>					
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	19 084 000 000			0	x	
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	12 958 903 020	(1)	1,19514	10 843 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	39 079 000 000			0	x	
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	41 260 000 000			0	x	
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	29 655 928 118			2 063 834 400		
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 722 000 000			0	x	
	<b>Échéance 2026</b>	<b>241 588 751 680</b>					
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 340 000 000			0	x	
FR0013519253	OATéi 0,10% 1 mars 2026	15 265 751 680	(1)	1,19863	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	49 593 000 000			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	
	<b>Échéance 2027</b>	<b>217 962 872 140</b>					
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	45 915 000 000			0	x	
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	45 339 000 000			0	x	
FR0011008705	OATéi 1,85% 25 juillet 2027	33 022 872 140	(1)	1,34447	24 562 000 000	0	
FR001400NBC6	OAT 2,50% 24 septembre 2027	31 823 000 000			0	x	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	61 863 000 000			20 773 600		

**DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 30 SEPTEMBRE 2024**

Source : Agence France Trésor

Code ISIN	Libellé	Encours (€)		Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	<b>Échéance 2028</b>	<b>194 194 909 871</b>					
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	51 553 000 000				0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	20 161 848 700	(1)	1,19315	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
	<b>Échéance 2029</b>	<b>243 841 655 542</b>					
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	53 487 000 000				0	x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	26 680 410 090	(1)	1,21049	22 041 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	42 718 880 458				1 120 267 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	58 805 000 000				0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	14 620 364 994	(1)	1,49475	9 781 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000				0	x
	<b>Échéance 2030</b>	<b>164 907 998 400</b>					
FR001400PM68	OAT 2,75% 25 février 2030	21 595 000 000				0	x
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	64 301 000 000				0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 732 998 400	(1)	1,26120	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000				0	x
	<b>Échéance 2031</b>	<b>137 490 953 090</b>					
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	65 270 000 000				0	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	14 094 953 090	(1)	1,20049	11 741 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	58 126 000 000				0	x
	<b>Échéance 2032</b>	<b>155 538 141 600</b>					
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	9 141 651 840	(1)	1,14672	7 972 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	40 878 000 000				0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	19 325 167 160	(1)	1,55497	12 428 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				8 476 017 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	51 001 000 000				0	x
	<b>Échéance 2033</b>	<b>89 754 000 000</b>					
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
	<b>Échéance 2034</b>	<b>85 223 164 330</b>					
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	57 970 000 000				0	x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	5 156 164 330	(1)	1,09079	4 727 000 000	0	x
FR001400QMF9	OAT 3,00% 25 novembre 2034	22 097 000 000				0	x

	Échéances 2035 et plus	660 554 075 500					
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000				1 323 887 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	11 765 894 700	(1)	1,14343	10 290 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	48 752 000 000				0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	16 853 160 480	(1)	1,23702	13 624 000 000	0	×
FR0014009062	OAT 1,25% 25 mai 2038	29 910 000 000				0	×
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	8 355 875 190	(1)	1,17871	7 089 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000				4 206 996 400	
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 625 483 550	(1)	1,05239	3 445 000 000	0	×
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	35 110 000 000				0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	30 189 000 000				0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	19 952 282 280	(1)	1,44039	13 852 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				3 722 499 000	
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	21 099 000 000				0	×
FR001400QCA1	OAT€i 0,95% 25 juillet 2043	4 104 440 000	(1)	1,02611	4 000 000 000	0	×
FR001400JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	22 310 000 000				0	×
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	31 657 000 000				979 210 000	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 352 011 480	(1)	1,25524	13 027 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				576 750 000	×
FR001400NEF3	OAT 3,00% 25 juin 2049	8 000 000 000				0	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000				124 500 000	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				682 900 000	×
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	33 416 000 000				229 800 000	×
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	9 714 927 820	(1)	1,17871	8 242 000 000	0	×
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	25 978 000 000				873 550 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	22 640 000 000				10 935 718 000	
FR001400OHF4	OAT 3,25% 25 mai 2055	16 227 000 000				1 091 600 000	×
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	21 485 000 000				8 930 052 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	18 394 000 000				1 158 480 000	×
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	13 218 000 000				158 900 000	×

## Encours de la réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 septembre 2024

20 milliards d'euros, dont 1 600,0 millions 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 1<sup>er</sup> 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

Création/Exécution : LATITUDE - 0183/24  
 Direction de publication : Antoine Deruennes  
 Rédaction : Agence France Trésor  
 Disponible en français et anglais

[www.aft.gov.fr](http://www.aft.gov.fr)

Bloomberg: TREX<GO> • REUTERS: <TRESOR> •  • 