

Directeur de publication : Anthony Requin **n° 343 • Décembre 2018**  
Rédaction : Agence France Trésor  
Disponible en anglais, arabe, chinois, espagnol, français, japonais et russe

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TREX<GO> • Reuters <TRESOR> • [LinkedIn](#)

<b>Actualité de l'Agence France Trésor</b> page 1	<b>Actualité économique</b> page 2	<b>Données générales sur la dette</b> page 3	<b>Marché secondaire</b> page 5	<b>Dette négociable de l'État</b> page 6	<b>Économie française et comparaisons internationales</b> page 8
--	---------------------------------------	---	------------------------------------	---	---

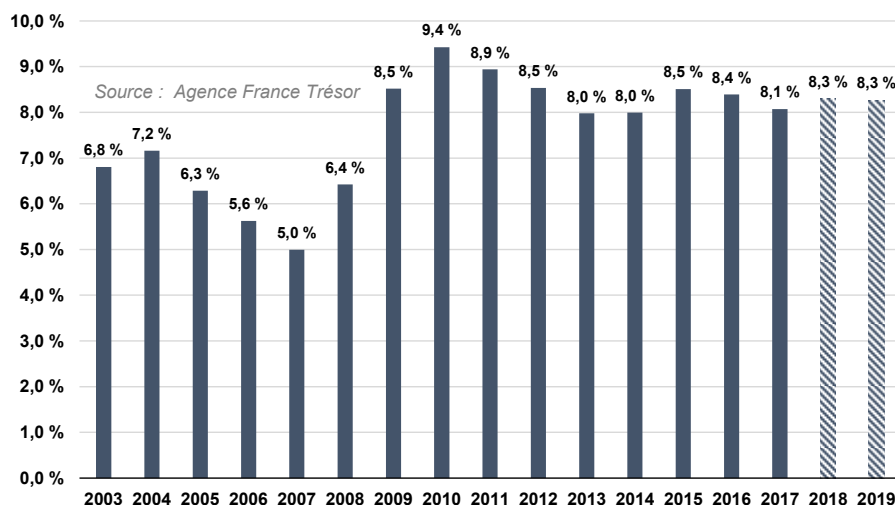
L'Agence France Trésor a pour mission de gérer la dette et la trésorerie de l'État au mieux des intérêts du contribuable et dans les meilleures conditions de sécurité.

**Actualité de l'Agence France Trésor**

## En 2019, l'AFT conservera une stratégie d'émission flexible dans un environnement marqué par la fin des achats nets effectués par la BCE

L'Agence France Trésor a présenté le jeudi 20 décembre 2018 son programme indicatif de financement pour 2019 qui prévoit 200 milliards d'euros d'émissions de dette à moyen et long termes nettes des rachats, soit un volume stable en termes de proportion vis-à-vis du produit intérieur brut français (voir graphique ci-dessous). Ces émissions de dette permettront de couvrir l'essentiel du besoin de financement de l'État, qui s'établira à 236,6 milliards d'euros en 2019, dont 128,9 milliards d'euros liés au refinancement d'obligations arrivant à échéance. Le déficit budgétaire s'élèvera pour sa part à 107,7 milliards d'euros en 2019, une fois pris en compte l'effet des récentes mesures de soutien au pouvoir d'achat des ménages votées par le Parlement en décembre. L'appel de l'AFT au marché obligataire net des besoins de refinancement s'établira en conséquence à 71,1 milliards d'euros, soit une baisse de 8 milliards d'euros par rapport à l'appel net opéré en 2018.

Émissions nettes (en % du PIB)



Dans un contexte marqué par l'arrêt des achats nets du programme d'achats d'actifs de la BCE, l'AFT continuera d'adopter une stratégie d'émission flexible afin d'adapter au mieux ses émissions à l'évolution des conditions de marché, continuant à répondre à la demande des investisseurs afin de maintenir la plus grande liquidité possible de ses titres de dette.

Fidèle à sa stratégie d'émission régulière, l'AFT procèdera en 2019 sur le segment nominal à la création d'une nouvelle souche de référence à 2 ans, d'une nouvelle souche de référence à 5 ans et de deux nouvelles souches de référence à 10 ans. Sur la partie longue de la courbe, l'AFT continuera d'abonder régulièrement les titres existants, notamment l'OAT 2,00 % 25 mai 2048, et se réserve la possibilité d'étudier, en lien avec les Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT), les perspectives d'émission par syndication d'une nouvelle obligation de référence à 30 ans, dans l'hypothèse où une demande significative pour des titres de maturité longue devait se matérialiser en cours d'année.

Comme chaque année, environ 10 % de ses émissions seront par ailleurs constituées d'obligations indexées sur l'inflation, tant sur l'inflation française que sur l'inflation européenne. Après la création d'un nouveau titre indexé sur l'inflation européenne de maturité 2036 en 2018, l'AFT émettra, sous réserve des conditions de marché, une nouvelle ligne indexée sur l'inflation européenne (OAT€i) de maturité 10 ans.

L'AFT continuera en outre de réabonder son obligation verte, l'OAT 1,75 % 25 juin 2039, dont l'encours s'élève aujourd'hui à 14,8 milliards d'euros, en fonction de la demande du marché et dans la limite des dépenses vertes éligibles pour 2019. Elle restera par ailleurs attentive aux développements de ce marché, prête à en saisir les éventuelles opportunités.



L'annonce de la fin du programme d'achats d'actifs (PAA), lors de la réunion de politique monétaire de la BCE en décembre, n'a pas surpris, de même que la poursuite des réinvestissements intégraux après la première hausse de taux. Les marchés s'attendaient à ce que la fin du PAA déclenche un choc majeur sur les écarts de taux au sein de l'UEM.

Comme le montre le tableau 1, le choc sur l'offre brute corrigée du QE brut (c'est-à-dire le PSPP plus les réinvestissements) est en réalité intervenu en 2018. Par comparaison avec 2017, la hausse a été de 40 % pour les quatre grands pays de la zone euro. En 2019, nous attendons une hausse plus limitée de l'offre brute corrigée du QE brut.

Tableau 1: En 2019, les émissions nettes d'OAT devraient décroître alors que l'offre brute d'OAT devrait croître marginalement une fois pris en compte l'effet du PSPP brut

Pays	Emission nette		Variation 2019 vs 2018	Offre brut - PSPP brut	
	2018	2019		2018 vs 2017	2019 vs 2018
Allemagne	-15	16	207%	69%	47,5%
France	78,4	69,8	-11%	101%	18,5%
Espagne	55	37,9	-31%	16%	10,2%
Italie	58	60	3%	19%	18,0%
Total	193,7	190,8	-1%	41%	21,3%

Sources : BNP Paribas, AFT, Trésor espagnol

De plus, l'an prochain, France et Espagne connaîtront probablement la plus faible hausse relative d'offre brute corrigée du QE brut. Dans le cas de la France, la hausse du besoin de financement en 2019 conduira à une augmentation de l'émission de billets de trésorerie. L'offre brute d'OAT augmentera marginalement, mais l'offre nette se réduira de 11 % (pour augmenter en Italie et en Allemagne) et voir son niveau revenir à 70 Mds € - pas très loin des niveaux les plus bas observés sur la période 2010-2019.

#### Une demande asiatique soutenue

Dans le bulletin mensuel de BNP paru en janvier 2018, nous avons anticipé une forte demande pour les OAT, notamment en provenance d'Asie. Une fois encore, les OAT sont restées le principal placement pour les investisseurs hors zone euro. Le tableau 2 retrace les achats nets japonais d'obligations gouvernementales européennes depuis le début de l'année. 118 % des flux nets se sont orientés vers les OAT au cours des dix premiers mois de 2018, tandis que les Bunds ont enregistré des sorties nettes depuis avril 2018. Outre la forte demande en provenance des épargnants européens et des investisseurs asiatiques, la dette souveraine française a bénéficié du changement de

perspective de Moody's sur sa note, de stable à positif en mai.

Tableau 2: 118 % des flux japonais vers les obligations souveraines européennes se sont orientés vers les OAT de janvier à octobre 2018

	Zone Euro	Allemagne	Pays Bas	France	Italie
janv-18	13,7	6,8	-0,8	7,5	0,2
févr-18	6,3	2,3	-0,1	4,6	-0,5
mars-18	2,5	1,3	0,9	0,8	-0,5
avr-18	-0,8	-5,2	1,2	1,7	1,5
mai-18	-6,7	-5,4	0,9	-1,5	-0,6
juin-18	2,0	-0,6	0,0	3,4	-0,8
juil-18	1,8	-2,0	0,4	2,8	0,6
août-18	-6,3	-5,3	-0,2	-0,7	-0,1
sept-18	10,6	6,5	0,4	4,1	-0,3
oct-18	-8,5	-4,0	-0,1	-5,1	0,7
	Zone Euro	Allemagne	Pays Bas	France	Italie
2014	-13,9	-26,5	-4,2	14,5	2,3
2015	-10,9	-12,2	-3,9	2,2	3,0
2016	25,9	-4,9	0,6	29,1	1,1
2017	-4,0	7,0	0,8	-11,7	-0,1
2018	14,8	-5,5	2,6	17,5	0,2

Source: Banque du Japon; flux convertis en Mds €

#### A quoi s'attendre en 2019 ?

L'approche prudente de la BCE sur la normalisation du taux de dépôt et les incertitudes persistantes (différents commerciaux, Brexit) devraient alimenter, à notre sens, une demande récurrente pour la dette des pays cœur et semi-cœur de la zone euro. Elle devrait permettre aux OAT de progressivement surperformer les obligations gouvernementales des pays cœur en 2019.

Enfin, en termes d'encours et de flux, les petits pays cœur ont bénéficié le plus du PSPP de la BCE au cours des trois dernières années (cf. tableau 3). Avec la fin du PSPP, nous nous attendons à ce que les grands pays, comme la France et l'Espagne, surperforment les petits pays cœur, à mesure que l'effet de soutien du PSPP pour ces derniers s'estompera.

Tableau 3: Les petits pays ont le plus profité du PSPP

Pays	Stock: PSPP/encours	Flux: PSPP 2015-2018 / offre brute
Moyenne des principaux pays	23%	49%
France	21%	47%
Allemagne	31%	59%
Italie	20%	36%
Espagne	25%	70%
Moyenne pondérée des plus petits pays	24%	62%
Moyenne petits pays sans la Belgique	29%	67%
Finlande	33%	74%
Pays Bas	18%	70%
Autriche	26%	59%
Belgique	18%	52%

Source: BNP Paribas

**Avertissement :** 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 et des Finances.

### Calendrier indicatif d'adjudication

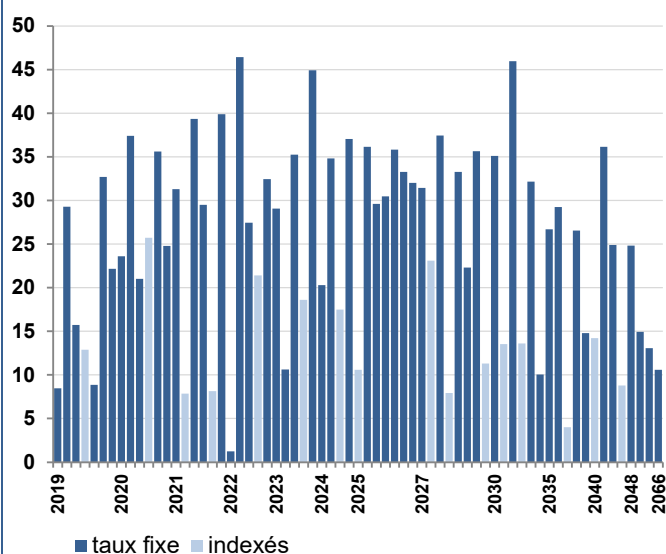
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Janvier 2019	date d'adjudication	2	7	14	21	28	24	10	24
	date de règlement	4	9	16	23	30	28	14	28
Février 2019	date d'adjudication	4	11	18	25	/	21	7	21
	date de règlement	6	13	20	27	/	25	11	25

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

### Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2018

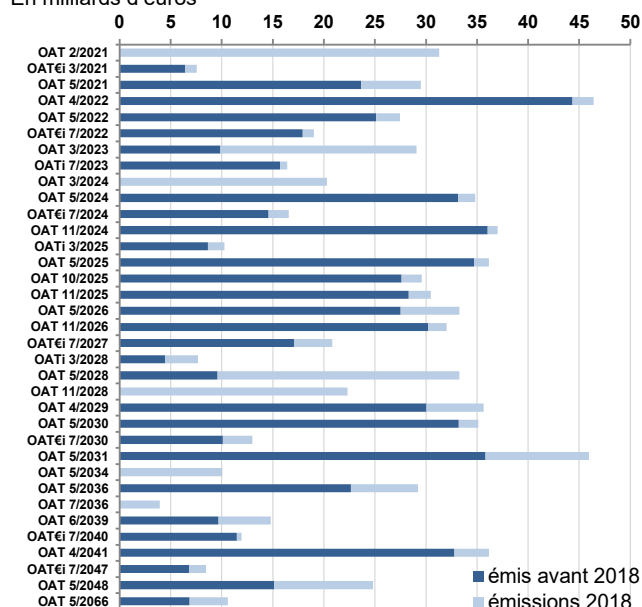
Encours actualisé par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Moyen et long terme : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2018

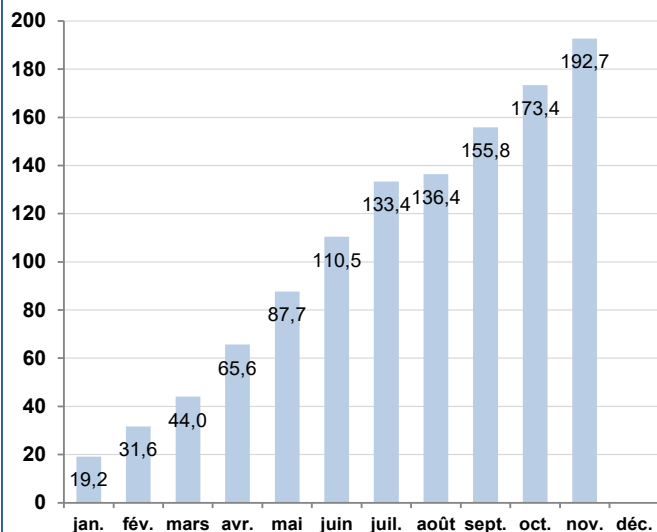
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Émissions nettes des rachats au 30 novembre 2018

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Moyen et long terme : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2018

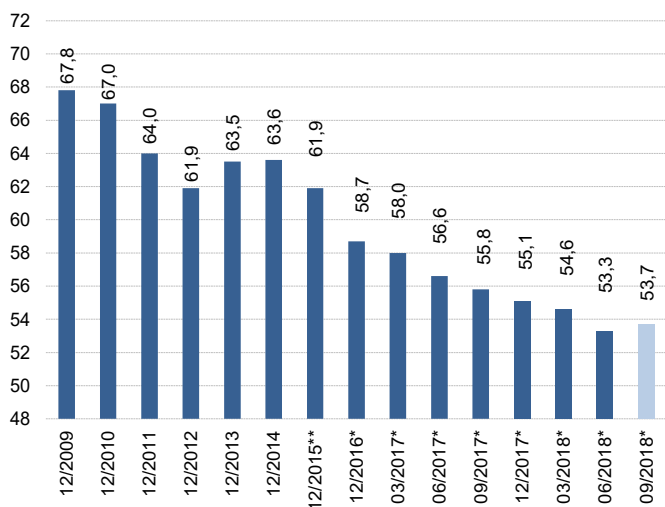
En milliards d'euros

Mois	Intérêts	Amortissements
déc-18		
janv-19		
févr-19		8,5
mars-19	0,0	
avr-19	13,7	29,3
mai-19	6,0	15,7
juin-19	0,3	
juil-19	3,1	13,0
août-19		
sept-19		
oct-19	12,5	41,5
nov-19	1,4	22,2

Source : Agence France Trésor

### Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État : 3<sup>ème</sup> trimestre 2018

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



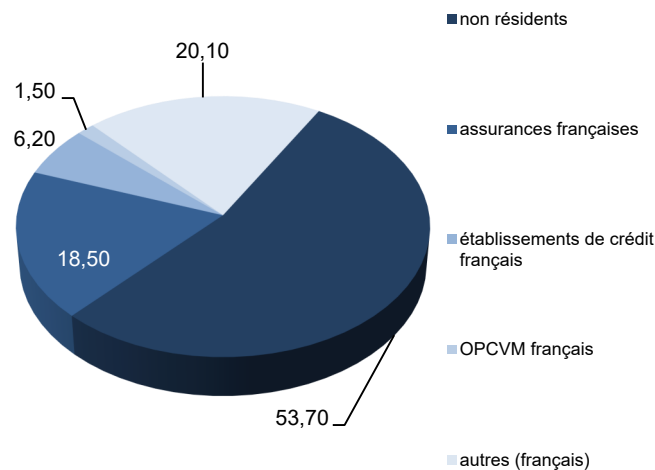
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* 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 : 3<sup>ème</sup> trimestre 2018

Structure en % exprimée en valeur de marché



Source : Banque de France

### Dette négociable de l'État au 30 novembre 2018

En euros

Total Dette à Moyen et Long Terme	1 640 778 774 186
Encours démembré	63 231 534 700
Durée de vie moyenne	8 ans et 193 jours
Total Dette à Court Terme	119 297 000 000
Durée de vie moyenne	111 jours
<b>ENCOURS TOTAL</b>	<b>1 760 075 774 186</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>7 ans et 354 jours</b>

Source : Agence France Trésor

### Dette négociable de l'État depuis fin 2015 au 30 novembre 2018

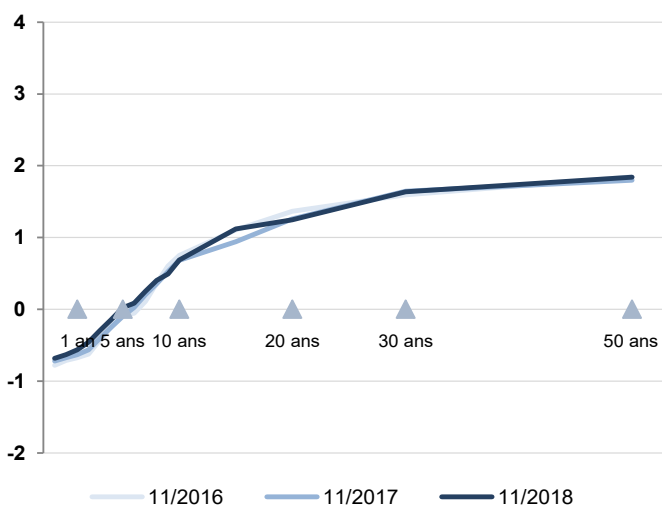
En milliards d'euros

	Fin 2015	Fin 2016	Fin 2017	Fin oct. 2018	Fin nov. 2018
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>1 576</b>	<b>1 621</b>	<b>1 686</b>	<b>1 760</b>	<b>1 760</b>
<i>dont titres indexés</i>	190	200	202	218	219
Moyen et Long Terme	1 424	1 487	1 560	1 641	1 641
Court Terme	153	134	126	119	119
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>					
	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	47 jours	195 jours	296 jours	344 jours	354 jours

Source : Agence France Trésor

### Courbe des taux sur titres d'État français

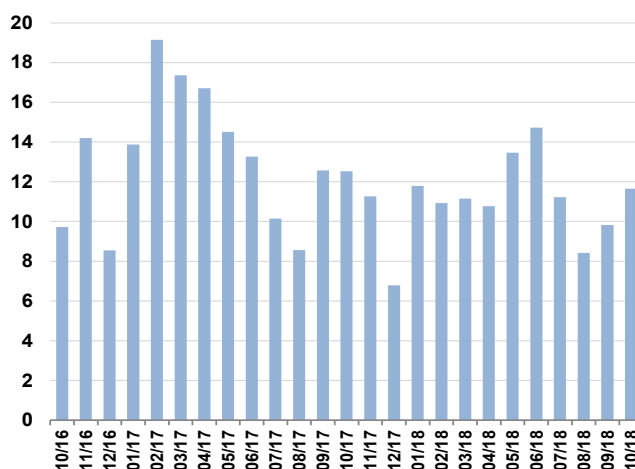
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Volume moyen des transactions quotidiennes sur les titres à moyen et long terme

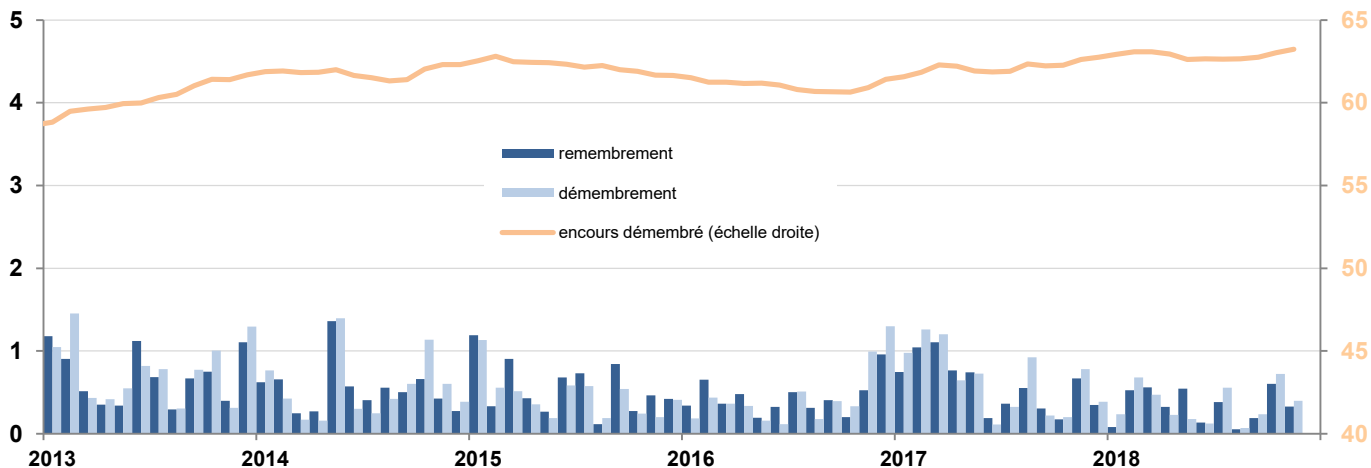
En milliards d'euros



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

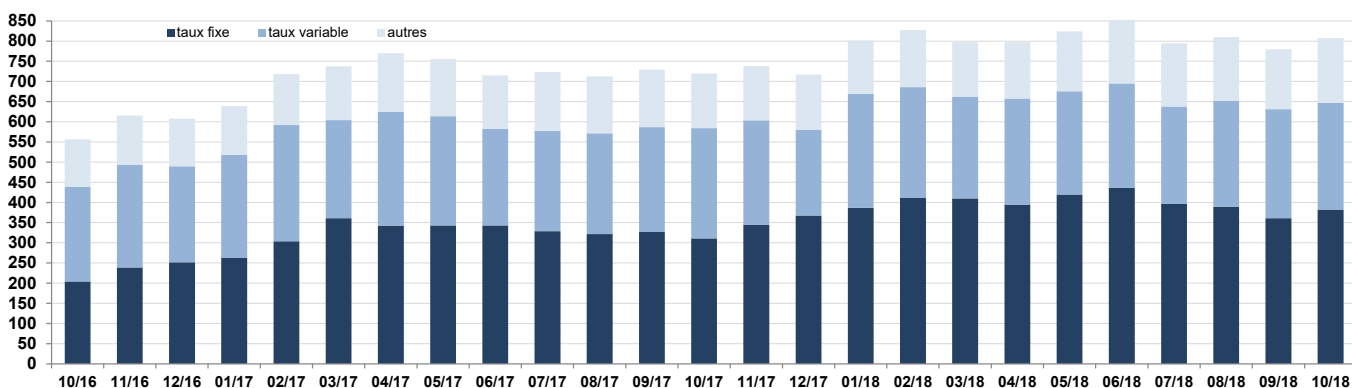
En milliards d'euros



Source : Euroclear

### Encours des pensions des SVT en fin de mois

En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

**Dette à court terme au 30 novembre 2018**

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0124584758	BTF 5 décembre 2018	2 175 000 000
FR0125064826	BTF 12 décembre 2018	9 059 000 000
FR0125064834	BTF 19 décembre 2018	4 150 000 000
FR0124747561	BTF 4 janvier 2019	5 257 000 000
FR0125218158	BTF 9 janvier 2019	9 507 000 000
FR0125064859	BTF 16 janvier 2019	5 380 000 000
FR0125218166	BTF 23 janvier 2019	5 473 000 000
FR0124747579	BTF 30 janvier 2019	6 145 000 000
FR0125218174	BTF 6 février 2019	6 252 000 000
FR0125064867	BTF 13 février 2019	4 559 000 000
FR0125218182	BTF 20 février 2019	6 918 000 000
FR0124747587	BTF 27 février 2019	5 540 000 000
FR0125218208	BTF 13 mars 2019	4 835 000 000
FR0124909641	BTF 27 mars 2019	4 755 000 000
FR0125218224	BTF 10 avril 2019	4 844 000 000
FR0124909658	BTF 25 avril 2019	4 890 000 000
FR0125218232	BTF 8 mai 2019	1 163 000 000
FR0124909666	BTF 22 mai 2019	4 752 000 000
FR0124909674	BTF 19 juin 2019	3 745 000 000
FR0125064875	BTF 17 juillet 2019	4 369 000 000
FR0125064883	BTF 14 août 2019	4 235 000 000
FR0125064891	BTF 11 septembre 2019	3 926 000 000
FR0125218257	BTF 9 octobre 2019	4 405 000 000
FR0125218265	BTF 6 novembre 2019	2 963 000 000

**Dette à moyen et long terme (échéances 2019 - 2022) au 30 novembre 2018**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	démembrés (€)
	<b>Échéance 2019</b>	<b>130 115 926 559</b>			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 février 2019*	8 480 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	29 273 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 mai 2019*	15 735 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 juillet 2019	12 871 859 000 (1)	1,10110	11 690 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 610 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	32 695 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 novembre 2019*	22 177 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	<b>Échéance 2020</b>	<b>168 151 582 400</b>			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 février 2020*	23 609 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 avril 2020	37 396 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 mai 2020*	21 019 000 000			0
FR0010050559	OAT <i>ei</i> 2,25% 25 juillet 2020	25 733 582 400 (1)	1,26704	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,50% 25 octobre 2020	35 612 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 novembre 2020*	24 782 000 000			0
	<b>Échéance 2021</b>	<b>156 014 414 880</b>			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 février 2021*	31 275 000 000			0
FR0013140035	OAT <i>ei</i> 0,10% 1 mars 2021*	7 858 652 880 (1)	1,03868	7 566 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0,00% 25 mai 2021*	29 504 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,10% 25 juillet 2021	8 133 762 000 (1)	1,04279	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	39 891 000 000			0
	<b>Échéance 2022</b>	<b>128 983 422 670</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00% 25 avril 2022	46 422 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00% 25 mai 2022*	27 457 000 000			0
FR0010899765	OAT <i>ei</i> 1,10% 25 juillet 2022	21 415 482 680 (1)	1,12636	19 013 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	32 445 000 000			0

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

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2017 ; non offerte à la souscription

\* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 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 2023 et plus) au 30 novembre 2018

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)
<b>Échéance 2023</b>		<b>138 427 895 253</b>			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 mars 2023*	29 059 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903			5 377 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 juillet 2023	18 607 699 350 (1)	1,13427	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	44 918 000 000			432 085 000
<b>Échéance 2024</b>		<b>109 612 923 720</b>			
FR0013344751	OAT 0,00% 25 mars 2024*	20 296 000 000			0
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mai 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024*	17 481 923 720 (1)	1,05478	16 574 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024*	37 025 000 000			51 000 000
<b>Échéance 2025</b>		<b>106 827 537 848</b>			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025*	10 604 609 730 (1)	1,03389	10 257 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025*	36 156 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	29 593 928 118			2 851 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025*	30 473 000 000			0
<b>Échéance 2026</b>		<b>101 112 000 000</b>			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026*	33 274 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026*	32 024 000 000			0
<b>Échéance 2027</b>		<b>92 015 893 580</b>			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	23 110 893 580 (1)	1,10998	20 821 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	37 454 000 000			82 343 600
<b>Échéance 2028</b>		<b>63 520 427 614</b>			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028*	7 921 828 000 (1)	1,03216	7 675 000 000	0
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028*	33 272 000 000			0
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028*	22 300 000 000			0
<b>Échéance 2029</b>		<b>46 938 827 382</b>			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	35 644 880 458			2 937 446 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	11 293 946 924 (1)	1,29308	8 734 144 000	0
<b>Échéance 2030</b>		<b>48 654 990 000</b>			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030*	35 119 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030*	13 535 990 000 (1)	1,04123	13 000 000 000	0
<b>Échéance 2031</b>		<b>45 948 000 000</b>			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031*	45 948 000 000			61 500 000
<b>Échéance 2032</b>		<b>45 751 028 050</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	13 588 705 450 (1)	1,28377	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	32 162 322 600			11 286 157 400
<b>Échéance 2033 et plus</b>		<b>1 810 927 329 610</b>			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034*	10 054 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	26 678 000 000			4 886 337 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036*	29 226 000 000			0
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036*	3 999 332 480 (1)	1,02128	3 916 000 000	0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 753 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039*	14 793 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	14 207 013 990 (1)	1,18917	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	36 152 000 000			6 833 999 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045*	24 908 000 000			1 231 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047*	8 775 557 760 (1)	1,03632	8 468 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048*	24 815 000 000			730 100 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	14 926 000 000			7 740 118 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	13 055 000 000			7 208 804 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066*	10 581 000 000			642 900 000

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

(3) valeur actualisée au 28/03/2018 ; non offerte à la souscription

\* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 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	-0,7 %	10/2018
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,6 %	11/2018
Taux de chômage (BIT)	9,1 %	T3-2018
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9 %	11/2018
ensemble hors tabac	1,6 %	11/2018
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,1 Md€	10/2018
" "	-5,5 Md€	09/2018
Solde des transactions courantes, cvs	-0,7 Md€	10/2018
" "	-1,9 Md€	09/2018
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,68 %	24/12/2018
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,31 %	24/12/2018
Euro / dollar	1,14	24/12/2018
Euro / yen	126,98	24/12/2018

\* produits manufacturés

Sources : Insee, Minefi, Banque de France

**Situation mensuelle du budget de l'État**

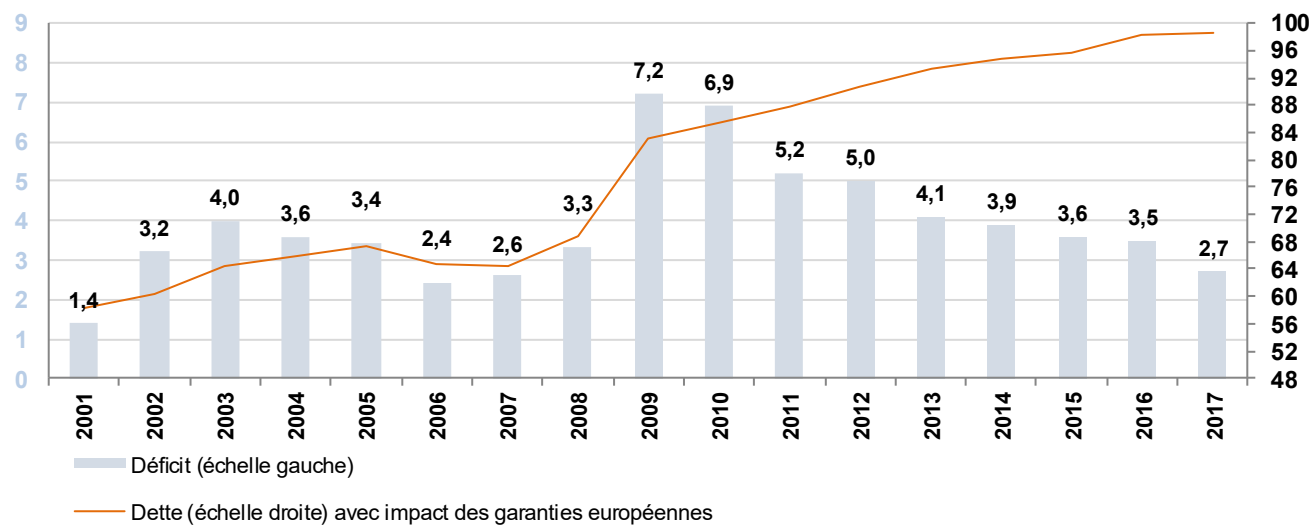
En milliards d'euros

			niveau à la fin octobre		
	2016	2017	2016	2017	2018
Solde du budget général	-75,85	-73,35	-66,56	-68,26	-78,37
Recettes	303,97	313,59	251,76	260,08	254,04
Dépenses	379,82	386,94	318,32	328,34	332,41
Solde des comptes spéciaux du Trésor	6,80	5,53	-18,98	-8,88	-8,61
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-69,05</b>	<b>-67,67</b>	<b>-85,54</b>	<b>-77,14</b>	<b>-86,98</b>

Source : Minefi

**Finances publiques : déficit et dette**

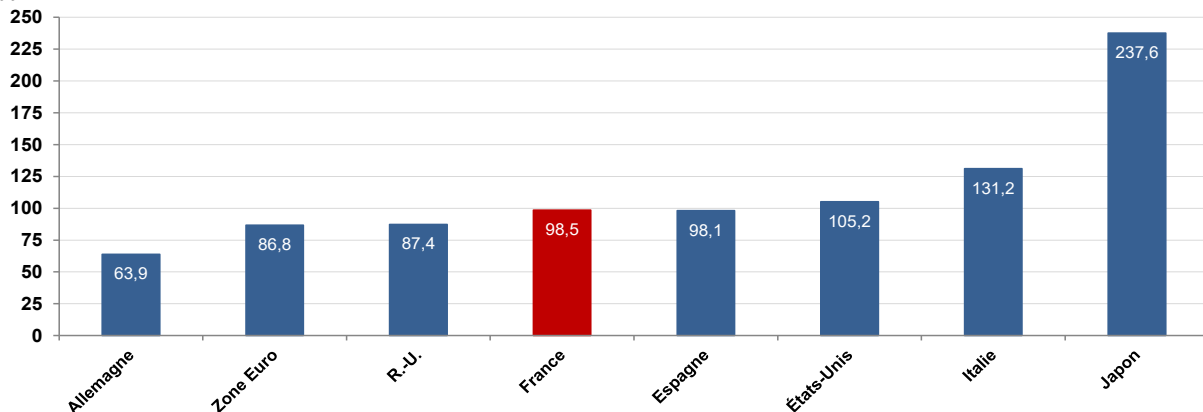
En % du PIB



Sources : Insee

**Dette des administrations publiques en 2017**

En % du PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee



## Calendriers des indicateurs économiques français

Janvier 2019		Février 2019	
 4	Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de décembre	 7	Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
 4	Prix à la consommation : indice de décembre	 7	Commerce extérieur en valeur en décembre
 4	Commerce extérieur en valeur en novembre	 7	Balance des paiements en décembre
 4	Balance des paiements en novembre	 8	Estimation flash de l'emploi salarié: T4 2018
 9	Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	 8	Production industrielle : indice de décembre
 10	Production industrielle : indice de novembre	 15	Réserves nettes de change en janvier
 15	Prix à la consommation : indice de décembre	 21	Prix à la consommation : indice de janvier
 15	Réserves nettes de change en décembre	 21	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
 24	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	 22	Inflation (IPCH) : indice de janvier
 24	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	 26	Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
 25	Demandeurs d'emploi T4 2018 (BIT)	 28	Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de janvier
 30	Comptes nationaux trimestriels : première estimation T4 2018	 28	Consommation des ménages en biens en janvier
 30	Consommation des ménages en biens en décembre	 28	Comptes nationaux trimestriels : deuxième estimation T4 2018
 31	Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de décembre		
 31	Prix à la consommation : indice de décembre		

Sources : Insee, Eurostat

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 e-mail, à l'adresse suivante : « [contact@aft.gouv.fr](mailto:contact@aft.gouv.fr) ».

Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole du copyright « ©Agence France Trésor ».