

N°349
JUN
2019

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 3

Données générales sur la dette

page 4

Marché secondaire

page 6

Dettes négociables de l'État

page 7

Économie française et comparaisons internationales

page 9

Actualité de l'Agence France Trésor

LE SUCCÈS DE L'OAT VERTE CONSACRE LA SOLIDITÉ DES ENGAGEMENTS DE LA FRANCE EN FAVEUR DE L'ENVIRONNEMENT

L'émission de l'OAT verte a permis au marché français des obligations vertes d'acquiescer une taille critique et contribué à faire de la France le second pays émetteur après la Chine. L'encours de l'OAT verte qui s'établit désormais à 19 milliards d'euros après plusieurs réabonnements (cf. tableau ci-dessous), témoigne du fort appétit des investisseurs.

Historique des abondements de l'OAT verte

Date	Émission	Montant émis (Md €)	Encours (Md €)	Rendement à l'émission (%)
24/01/2017	Syndication	7	7	1,74
01/06/2017	Adjudication	1,632	8,632	1,51
07/12/2017	Adjudication	1,065	9,697	1,27
05/04/2018	Adjudication	1,096	10,793	1,34
25/06/2018	Syndication	4	14,793	1,46
07/02/2019	Adjudication	1,737	16,53	1,25
02/05/2019	Adjudication	2,471	19,001	1,04

Source: Agence France Trésor

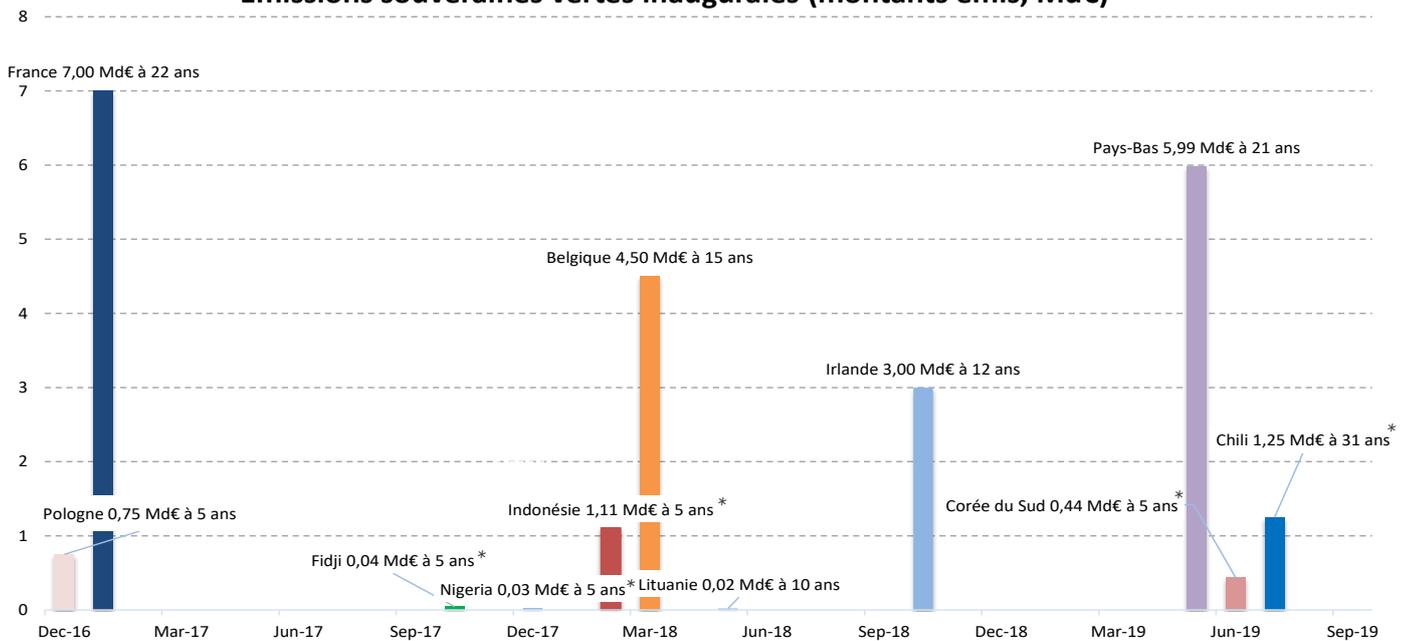
Ce succès auprès des investisseurs s'explique en grande partie par l'adoption des meilleures pratiques existantes en matière de finance environnementale. La France s'est en effet engagée, lors de l'émission inaugurale, à évaluer régulièrement l'impact environnemental des dépenses vertes associées à l'OAT verte. C'est pourquoi elle a créé le Conseil d'évaluation de l'OAT verte, composé d'experts de stature internationale, qui supervise des études portant sur les programmes adossés à l'OAT verte, comme par exemple le crédit d'impôt pour la transition énergétique ([rapport CITE](#) publié en novembre 2018).

Conformément à ses engagements de transparence et de redevabilité, la France présente également chaque année l'ensemble des dépenses vertes éligibles qui ont été adossées aux émissions de l'OAT verte ainsi que les indicateurs de performance associés. L'AFT publiera prochainement le second rapport d'allocation et de performance rendant compte de l'utilisation des fonds levés en 2018. Sur les 5,1 milliards d'euros d'OAT verte émis l'an dernier, 59 % ont ainsi été alloués à des projets visant à atténuer le changement climatique, 21 % ont été consacrés à l'adaptation au changement climatique, 13 % ont servi à financer la préservation de la biodiversité, et 7 % ont permis de soutenir les efforts de réduction de la pollution, de l'eau, de l'air et du sol français.

L'OAT verte a de cette façon créé un standard dans un marché en structuration et exercé un effet d'entraînement pour d'autres émetteurs souverains européens qui, à la suite de la France, ont procédé à l'émission d'obligations vertes. Cela a été le cas, notamment, de la Belgique, de l'Irlande, et plus récemment des Pays-Bas.

À ce titre, l'OAT verte contribue à l'expansion du marché des obligations vertes et, plus généralement, au développement de la finance verte.

Émissions souveraines vertes inaugurales (montants émis, Md€)



* équivalent euros

Source: Bloomberg

LA BCE – LES IMPLICATIONS D'UN ASSOULISSEMENT À COMBUSTION LENTE

Par George Cole, stratège sur les taux G10 chez Goldman Sachs

Lors de sa dernière réunion, la BCE a prolongé de six mois sa communication avancée sur les taux directeurs et annoncé les détails des TLTRO, lesquels se révèlent plutôt généreux au vu des attentes. Et pourtant, à en juger par la réaction de marché, ces mesures ne correspondent pas à l'action rapide que le marché avait anticipée et donc valorisée dans les cours. L'euro a fini ce jour-là plus fort de 0,5 % contre le dollar et les swaps d'inflation ont chuté parallèlement aux actifs risqués, tandis que les taux réels sont remontés.

Au total, les mouvements de marché ont été relativement modérés, grâce à une contre-dose d'accommodation pendant la conférence de presse durant laquelle le président Draghi a indiqué que l'activation d'une baisse de taux et d'un nouveau programme d'assouplissement quantitatif avaient été discutés en cas de matérialisation des risques conjoncturels baissiers. Ce sentier plus aisé vers un assouplissement supplémentaire limiterait le risque de ventes en masse et précipitées d'instruments de taux, et les risques externes actuels – liés aux tensions commerciales tout autant qu'à la possibilité d'une réponse accommodante de la part d'autres banques centrales – devraient maintenir des pressions à la baisse et à l'aplatissement sur les courbes nominales du cœur de la zone euro.

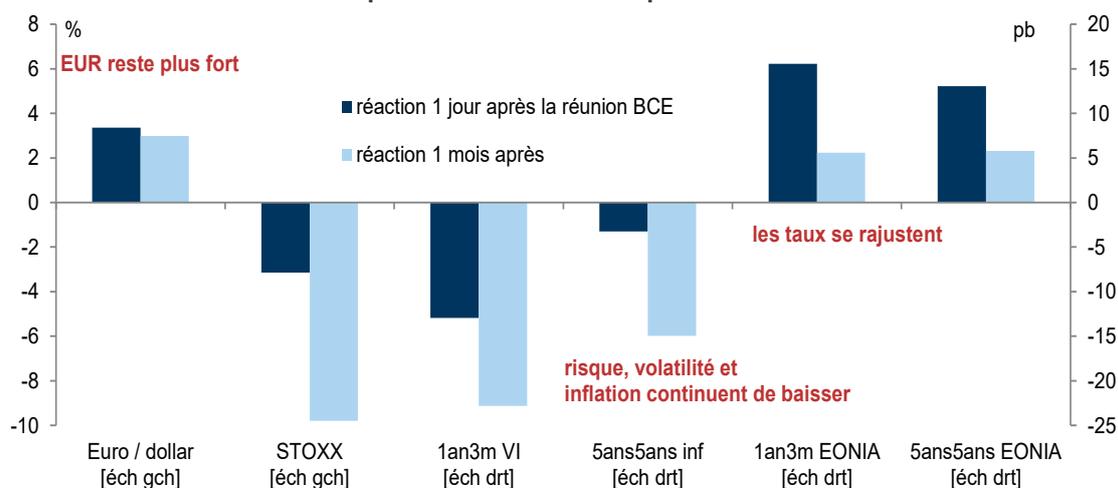
Un autre effet durable pourrait être la réaction à la fois de l'euro et des swaps d'inflation. Sans effort plus déterminé de la part de la BCE en vue de mettre un terme à l'effondrement des anticipations d'inflation, les swaps d'inflation sont susceptibles de poursuivre leur ajustement vers de nouveaux point bas – les swaps d'inflation à 5 ans dans 5 ans sont passés en-dessous de 1,25 % suite à la réunion de la BCE et se trouvent à des plus bas historiques depuis 2016. Si la BCE ne venait à manifester aucune urgence en faveur de nouvelles mesures de politique monétaire, les swaps d'inflation sont susceptibles d'exercer des pressions à la baisse sur les taux nominaux, conduisant les taux réels à rester probablement élevés.

Sur l'euro, le président Draghi a fait état de la contribution de l'appréciation de la devise au resserrement des conditions financières depuis la réunion d'avril. Il est possible qu'une appréciation supplémentaire de l'euro – due par exemple à une politique plus accommodante d'autres banques centrales – accroisse la probabilité d'un assouplissement supplémentaire de la part de la BCE.

Une illustration de ce point réside dans la réponse des anticipations de marché aux annonces sous-dimensionnées de la BCE lors de sa réunion de décembre 2015. Malgré des mesures d'assouplissement comportant une baisse de taux, les marchés financiers s'attendaient à plus encore – dans la foulée, les taux réels sont remontés, l'euro s'est apprécié et les participants de marché se sont débarrassés de leur risque. Durant le mois suivant, cependant, les taux se sont ajustés à la baisse, l'euro est resté fort, tandis que risque, volatilité et inflation ont poursuivi leur chute. Par la suite, le sentiment de marché mondial s'est détérioré et un retournement accommodant de la Fed a conforté le mouvement de l'euro. La BCE a fini par délivrer un paquet de mesures d'assouplissement par la suite, en mars 2016, lequel s'est traduit par des taux nominaux plus faibles, parallèlement, cependant, à un euro plus élevé et des swaps d'inflation plus faibles.

L'autre élément important de la réaction de marché post-décembre 2015 a été le déclin de la volatilité. Sans catalyseur immédiat poussant en faveur d'un assouplissement, la volatilité des taux devrait rester contenue.

Graphique : les forces et faiblesses de l'euro sont appelées à persister dans les swaps d'inflation



Source: Goldman Sachs, Goldman Sachs Global Investment Research

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.

Les vues exprimées dans cet article représentent les vues personnelles de l'analyste de recherche auteur et ne représentent une vue officielle de Goldman Sachs. Tout rapport Recherche Investissement Mondial ne peut en aucun cas être tenu pour représenter une approbation ou une critique des politiques, déclarations ou initiatives gouvernementales de la part de Goldman Sachs.

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

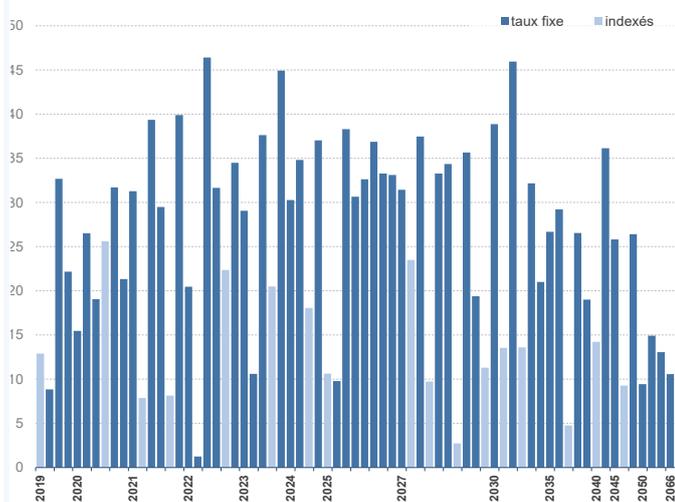
		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Juillet 2019	date d'adjudication	1	8	15	22	29	18	4	18
	date de règlement	3	10	17	24	31	22	8	22
Août 2019	date d'adjudication	5	12	19	26	/	1	1	1
	date de règlement	7	14	21	28	/	5	5	5

adjudications optionnelles

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 MAI 2019

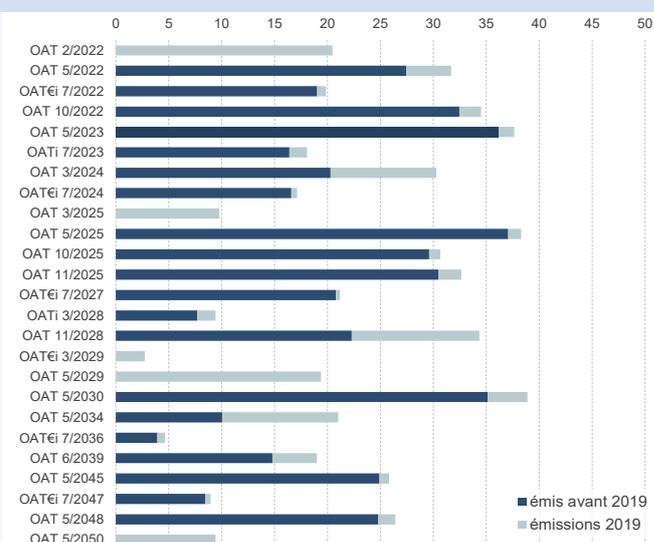
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 MAI 2019

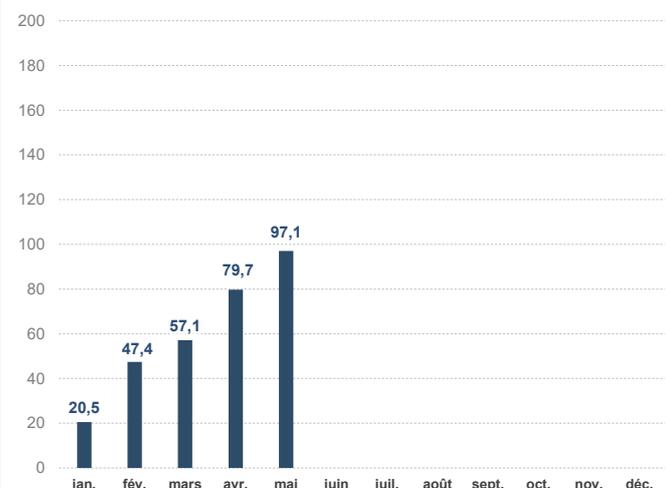
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS NETTES DES RACHATS AU 31 MAI 2019

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 MAI 2019

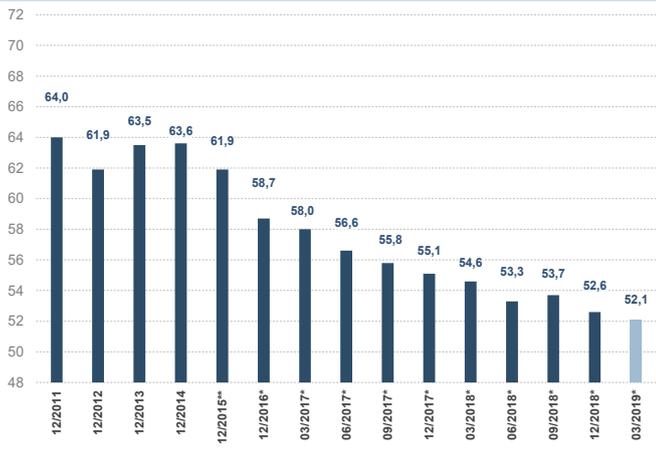
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
juin-19	0,3	
juil-19	3,1	12,9
août-19		
sept-19		
oct-19	12,5	41,5
nov-19	1,5	22,2
déc-19		0,0
janv-20		
févr-20		15,5
mars-20	0,0	
avr-20	12,1	26,5
mai-20	6,4	19,1

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1^{ER} TRIMESTRE 2019

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



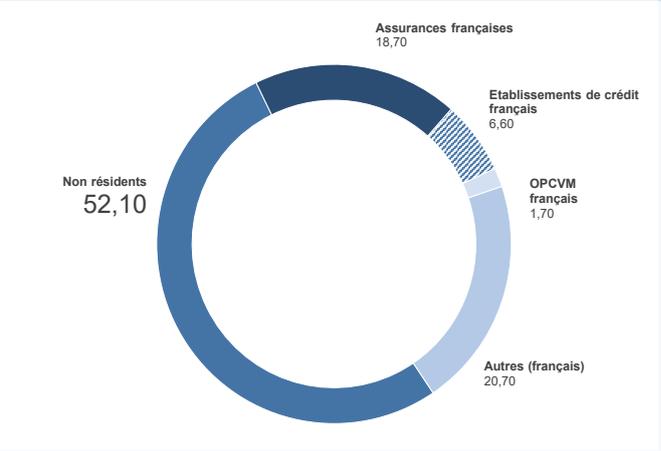
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 2019

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 MAI 2019

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	1 687 249 086 154
Encours démembré	62 572 534 700
Durée de vie moyenne	8 ans et 204 jours
Total dette à court terme	105 372 000 000
Durée de vie moyenne	117 jours
Encours total	1 792 621 086 154
Durée de vie moyenne	8 ans et 27 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2015 AU 31 MAI 2019

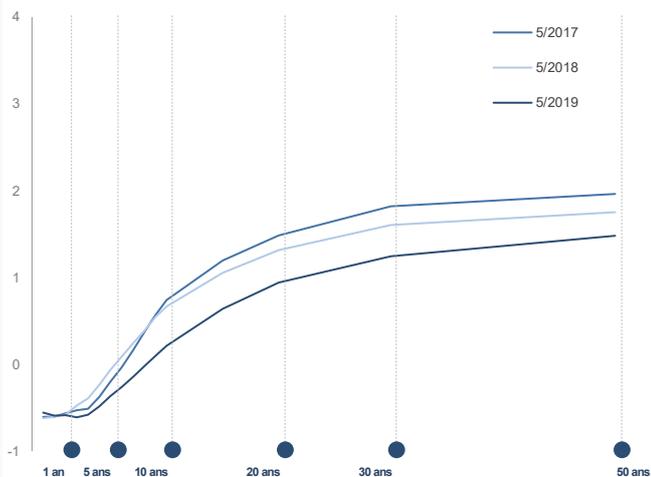
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2016	Fin 2017	Fin 2018	Fin avril 2019	Fin mai 2019
Encours de la dette négociable	1 621	1 686	1 756	1 790	1 793
<i>dont titres indexés</i>	200	202	220	225	229
Moyen et Long Terme	1 487	1 560	1 644	1 684	1 687
Court Terme	134	126	113	107	105
Durée de vie moyenne de la dette négociable	7 ans	7 ans	7 ans	8 ans	8 ans
	195 jours	296 jours	336 jours	15 jours	27 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

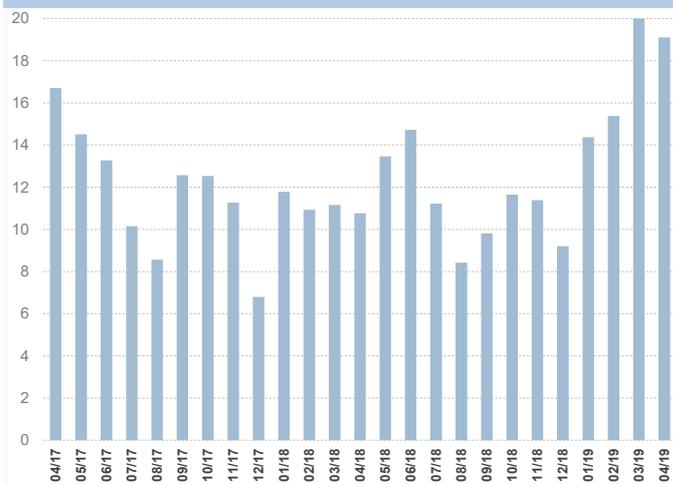
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



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 DÉMEMBRÉMENT ET DE REMEMBREMENT

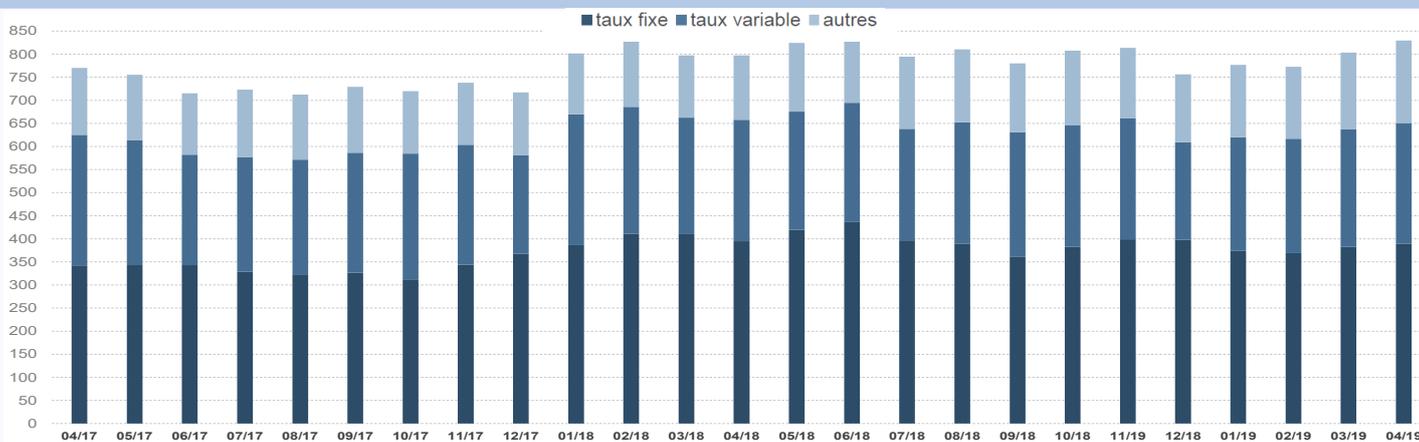
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT



DETTE À COURT TERME AU 31 MAI 2019

Code	Échéance	Encours (€)
FR0125218240	BTF 5 juin 2019	3 100 000 000
FR0125375040	BTF 13 juin 2019	5 081 000 000
FR0124909674	BTF 19 juin 2019	3 745 000 000
FR0125375057	BTF 26 juin 2019	5 189 000 000
FR0125375065	BTF 3 juillet 2019	3 731 000 000
FR0125533028	BTF 10 juillet 2019	5 323 000 000
FR0125064875	BTF 17 juillet 2019	4 369 000 000
FR0125533036	BTF 24 juillet 2019	5 961 000 000
FR0125375073	BTF 31 juillet 2019	4 648 000 000
FR0125533044	BTF 7 août 2019	5 242 000 000
FR0125064883	BTF 14 août 2019	4 634 000 000
FR0125533051	BTF 21 août 2019	5 192 000 000
FR0125375081	BTF 28 août 2019	3 965 000 000
FR0125064891	BTF 11 septembre 2019	4 510 000 000
FR0125533036	BTF 25 septembre 2019	4 285 000 000
FR0125218257	BTF 9 octobre 2019	4 848 000 000
FR0125533093	BTF 23 octobre 2019	3 064 000 000
FR0125218265	BTF 6 novembre 2019	4 204 000 000
FR0125375099	BTF 2 janvier 2020	4 991 000 000
FR0125375107	BTF 29 janvier 2020	4 165 000 000
FR0125375115	BTF 26 février 2020	4 483 000 000
FR0125533119	BTF 25 mars 2020	4 989 000 000
FR0125533127	BTF 22 avril 2020	4 456 000 000
FR0125533135	BTF 20 mai 2020	1 197 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2019 - 2022) AU 31 MAI 2019

Code	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC
Échéance 2019		76 650 526 611				
FR0010850032	OATi 1,30 % 25 juillet 2019	12 890 563 000 (1)	1,10270	11 690 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,50 % 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 590 585 100	
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	x
FR0000570954	OAT cap. 9,82 % 31 décembre 2019	43 570 718 (2)		6 692 154	-	
Échéance 2020		139 694 335 100				
FR0013232485	OAT 0,00 % 25 février 2020	15 475 000 000			0	x
FR0010854182	OAT 3,50 % 25 avril 2020	26 511 000 000			0	
FR0012557957	OAT 0,00 % 25 mai 2020	19 066 000 000			0	x
FR0010050559	OAT€i 2,25 % 25 juillet 2020	25 612 335 100 (1)	1,26731	20 210 000 000	0	
FR0010949651	OAT 2,50 % 25 octobre 2020	31 712 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25 % 25 novembre 2020	21 318 000 000			3 000 000	x
Échéance 2021		156 027 933 060				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 février 2021	31 275 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 mars 2021	7 860 393 060 (1)	1,03891	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 avril 2021	39 352 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 mai 2021	29 504 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 juillet 2021	8 145 540 000 (1)	1,04430	7 800 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 octobre 2021	39 891 000 000			0	
Échéance 2022		156 668 329 790				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 février 2022	20 472 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	1 243 939 990			471 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	31 666 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	22 366 389 800 (1)	1,12660	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	34 498 000 000			0	

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

(2) y.c. intérêts capitalisés au 31/12/2018 ; 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.

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2023 ET PLUS) AU 31 MAI 2019

Code	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC
Échéance 2023		142 722 280 063				
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	29 059 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 606 195 903			5 400 065 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	37 638 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	20 501 084 160 (1)	1,13592	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			434 585 000	
Échéance 2024		120 185 826 210				
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 mars 2024	30 288 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mai 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 juillet 2024	18 062 826 210 (1)	1,05501	17 121 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	37 025 000 000			42 000 000	x
Échéance 2025		121 990 923 348				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	10 619 995 230 (1)	1,03539	10 257 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 mars 2025	9 782 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mai 2025	38 297 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octobre 2025	30 653 928 118			2 863 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 novembre 2025	32 638 000 000			0	x
Échéance 2026		103 265 000 000				
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	36 867 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	33 274 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	33 124 000 000			0	x
Échéance 2027		92 397 255 200				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	31 451 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	23 492 255 200 (1)	1,11022	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	37 454 000 000			45 543 600	
Échéance 2028		77 406 558 871				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	9 748 447 460 (1)	1,03366	9 431 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	28 111 411 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	33 272 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	34 358 000 000			0	x
Échéance 2029		69 057 160 231				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	2 728 000 000 (1)	0,99958	2 728 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	35 644 880 458			2 612 146 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	19 374 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	11 310 279 773 (1)	1,29495	8 734 144 000	0	
Échéance 2030		52 414 980 000				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	38 876 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	13 538 980 000 (1)	1,04146	13 000 000 000	0	x
Échéance 2031		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	45 948 000 000			54 500 000	x
Échéance 2032		45 753 886 000				
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	13 591 563 400 (1)	1,28404	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	32 162 322 600			11 149 357 400	
Échéances 2033 et plus		287 066 091 670				
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	21 014 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	26 678 000 000			4 794 037 000	
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	29 226 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	4 749 975 000 (1)	1,02150	4 650 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 732 931 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	19 001 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	14 210 120 210 (1)	1,18943	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	36 152 000 000			6 589 499 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	25 824 000 000			1 364 710 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	9 275 996 460 (1)	1,03654	8 949 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	26 409 000 000			742 800 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	9 430 000 000			54 600 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	14 926 000 000			7 621 618 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	13 055 000 000			7 356 704 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	10 581 000 000			643 900 000	x

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

(3) valeur actualisée au 28/03/2019 ; 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	1,1 %	04/2019
Consommation des ménages*, glissement annuel	-0,7 %	05/2019
Taux de chômage (BIT)	8,7 %	T1-2019
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	0,9 %	05/2019
• ensemble hors tabac	0,8 %	05/2019
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,0 Md€	04/2019
" "	-5,5 Md€	03/2019
Solde des transactions courantes, cvs	-0,8 Md€	04/2019
" "	-2,3 Md€	03/2019
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	0,01 %	28/06/2019
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,34 %	25/06/2019
Euro / dollar	1,14	27/06/2019
Euro / yen	122,64	27/06/2019

* produits manufacturés
Sources : Insee, Minefi, Banque de France

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

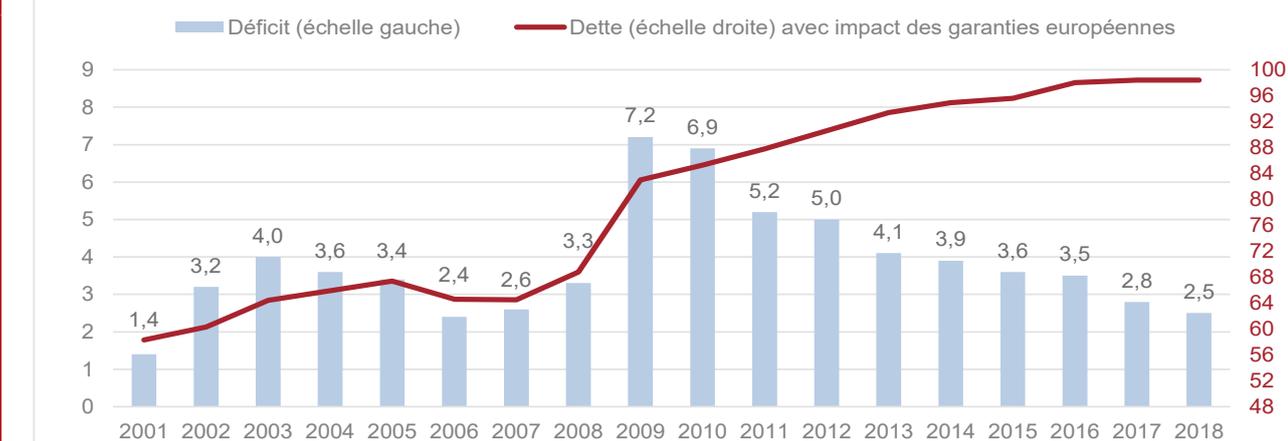
EN MILLIARDS D'EUROS

	2017	2018	niveau à la fin avril		
			2017	2018	2019
Solde du budget général	-73,35	-76,91	-34,26	-35,01	-47,46
Recettes	313,59	313,79	100,25	98,18	88,72
Dépenses	386,94	390,69	134,51	133,19	134,56
Solde des comptes spéciaux du Trésor	5,53	0,82	-23,67	-19,33	-19,75
Solde général d'exécution	-67,67	-76,00	-57,93	-54,34	-67,22

Source : Ministère de l'Action et des Comptes publics

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

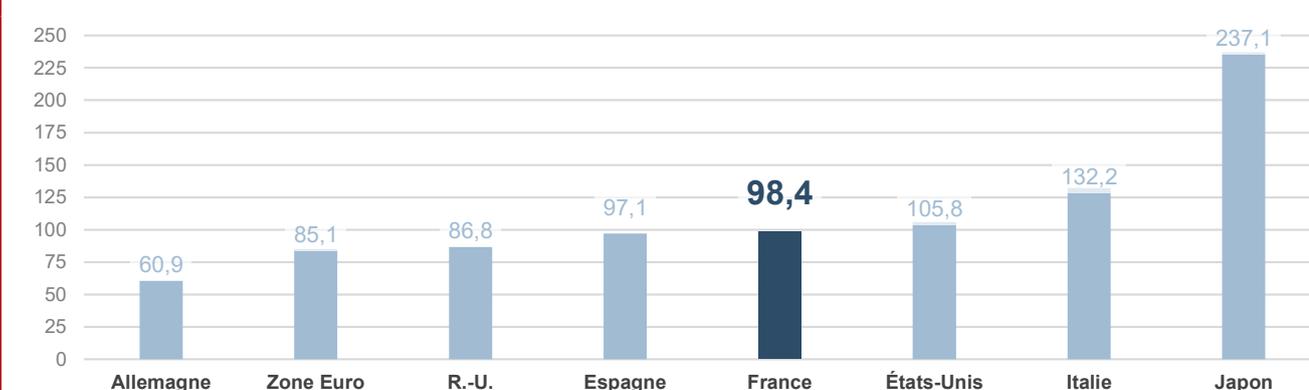
EN % DU PIB



Sources : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2018

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

JUILLET 2019 

5 Commerce extérieur en valeur en mai	5 Balance des paiements en mai	10 Production industrielle : indice de mai	11 Prix à la consommation : indice de juin	15 Réserves nettes de change en juin	17 Inflation (IPCH) : indice de juin
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juillet	26 Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de juin	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juillet	30 Comptes nationaux trimestriels : première estimation T2 2019	30 Consommation des ménages en biens en juin	

AOÛT 2019 

7 Commerce extérieur en valeur en juin	7 Balance des paiements en juin	9 Estimation flash de l'emploi salarié : T2-2019	9 Production industrielle : indice de juin	14 Prix à la consommation : indice de juillet	14 Réserves nettes de change en juillet
19 Inflation (IPCH) : indice de juillet	27 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août	27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'août	27 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	28 Construction de logements en juillet	29 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés T2 2019
29 Consommation des ménages en biens en juillet	30 Prix à la production et à l'importation dans l'industrie : indices de juillet				

Sources : Insee, Eurostat

Directeur de publication : Anthony Requin
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible en français, anglais et également en arabe, chinois, espagnol, français, japonais et russe sur demande

www.aft.gouv.fr

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

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 ».