

N°363  
AOÛT  
2020

# 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 2

Données générales  
sur la dette

page 3

Marché  
secondaire

page 5

Dettes négociables  
de l'État

page 6

Économie française et  
comparaisons internationales

page 8

Actualité de l'Agence  
France Trésor

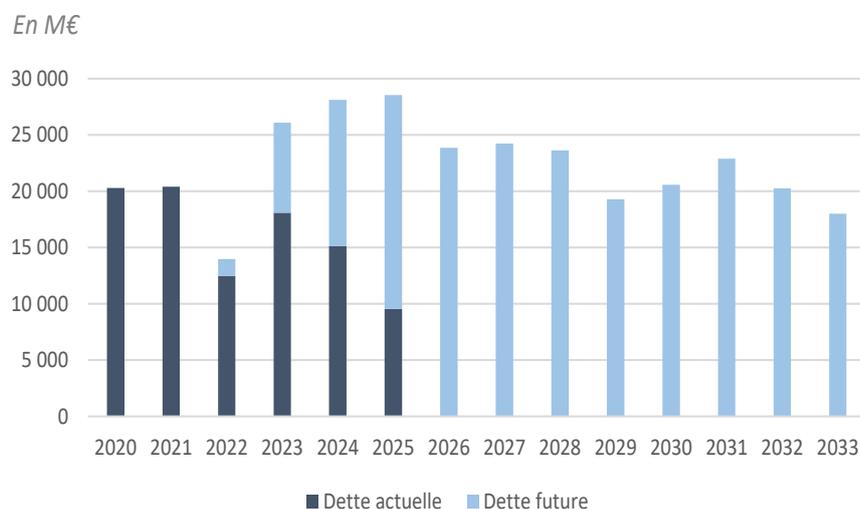
## LA CADES REVIENT SUR LES MARCHÉS AVEC UN PROGRAMME D'OBLIGATIONS SOCIALES

Sous l'effet de la pandémie et des réponses que les pouvoirs publics lui ont apportées, le déficit de l'État devrait atteindre cette année 222 milliards d'euros, aux termes de la troisième loi de finances rectificatives, adoptée en juin<sup>1</sup>. Or la crise affecte aussi les finances sociales : alors que le retour à l'équilibre semblait possible à l'horizon 2023 pour le régime général (en prenant en compte le Fonds de solidarité vieillesse), la dégradation de l'environnement économique, pesant sur les recettes, et un surcroît de dépenses, y compris d'investissement, dans les secteurs hospitalier et médico-social aboutiront inéluctablement à creuser des déficits lors des prochains exercices.

Dans ce contexte, l'Assemblée nationale a définitivement adopté le 23 juillet une loi organique et une loi ordinaire, promulguées le 7 août, organisant une reprise de dette de la Sécurité sociale par la Caisse d'amortissement de la dette sociale (CADES) à hauteur de 136 milliards d'euros. Cette reprise couvre près de 31 milliards d'euros de déficits passés, un versement de 13 milliards d'euros en appui de l'assurance maladie pour la couverture du service de la dette des hôpitaux, annoncé en novembre, et une provision de 92 milliards d'euros au titre de déficits prévisionnels de la Sécurité sociale pour les exercices 2020 à 2023. La date d'amortissement de la dette portée par la CADES est ainsi repoussée de 2024 à 2033.

Concrètement, ce nouveau transfert a commencé dès le 20 août, avec un premier versement de 4 milliards d'euros de la CADES à l'Agence centrale des organismes de Sécurité sociale (ACOSS). Il amène la CADES à établir un nouveau programme d'émission de titres obligataires, qui sera mis en œuvre par l'Agence France Trésor, laquelle s'est vu confier la responsabilité opérationnelle des activités de financement de la CADES depuis le rapprochement des équipes acté en 2017. Pour les opérations de financement associées à la reprise de cette nouvelle dette, la CADES a opté pour la mise en place d'un format d'obligations sociales reposant, en conformité avec les « Social Bond Principles » de l'International Capital Market Association, sur quatre piliers : affectation du produit des émissions obligataires à des dépenses sociales, évaluation des dépenses correspondantes, gestion transparente de l'allocation du produit des émissions obligataires et publication d'un rapport annuel.

### Echéancier à titre illustratif des emprunts à la fin du processus de reprise de dette sur la base des hypothèses de (re)financement



<sup>1</sup> Voir l'éditorial du bulletin mensuel n°361 de juin 2020

## L'évolution récente du taux de change euro/dollar a-t-elle une incidence sur les actions ?

À court terme, nous pensons que le chiffre d'affaires et le levier opérationnel auront plus de répercussions sur le prix des actions que le taux de change n'en aura. À plus long terme, si la faiblesse du dollar persiste et si les perspectives économiques mondiales s'éclaircissent en 2021, le taux de change pourrait à nouveau se manifester dans les prix des exportateurs.

Une évolution significative du taux de change euro/dollar, comme celle à laquelle nous avons assisté récemment (hausse de plus de 5 % ces dernières semaines), entraîne habituellement une divergence entre le cours des actions des entreprises exportatrices et celui des actions d'entreprises tournées vers le marché intérieur. Avec un euro fort, la stratégie de *trading* peut consister à adopter une position courte sur le DAX contre le STOXX 600 ou une position longue sur les sociétés à capitalisation intermédiaire (*mid caps*) de la zone euro contre les sociétés à forte capitalisation (*large caps*). En règle générale, cette stratégie fonctionne dans une période de milieu de cycle avec une faible volatilité des chiffres d'affaires, lorsque la variation du taux de change a un effet notable sur les marges bénéficiaires et donc sur le cours des actions.

Cette fois-ci, cependant, la volatilité des chiffres d'affaires est toujours assez élevée et les perspectives en la matière demeurent très incertaines après la crise de la Covid-19. De ce fait, les fluctuations sur le marché des changes ne constituent pas actuellement le facteur influant le plus sur les marges bénéficiaires.

Le DAX continue de sur-performer malgré la remontée du taux de change euro/dollar



## L'évolution récente du taux de change euro/dollar a-t-elle une incidence sur les taux d'intérêt ?

Nous ne pensons pas que l'évolution récente du taux de change euro/dollar influera significativement, au cours des prochains mois, sur le rendement des obligations d'État européennes et sur les écarts de taux au sein de l'UEM. En effet, comme le programme d'achats d'urgence face à la pandémie (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) de la BCE élimine la volatilité des taux et des écarts de taux sur les titres en euros, nous pensons que les facteurs déterminants, en septembre, seront l'augmentation de l'offre brute d'obligations d'État de la zone euro et le lancement de l'emprunt européen lié au fonds de relance de la zone euro.

En revanche, les courbes de taux sont généralement plus pentues en septembre sur le marché au comptant comme sur le marché des swaps. Cette re-pentification saisonnière s'explique par le bond simultané de l'offre brute d'obligations d'État et des émissions « swappées ». De 2007 à 2018, les pentes des courbes 2-10 ans et 10-30 ans se sont accentuées au cours de la première moitié du mois de septembre dans 83 % des cas, un phénomène également observé en septembre 2019. Une nouvelle remontée du taux de change euro/dollar pourrait surtout alimenter provisoirement chez les investisseurs l'anticipation d'une baisse du taux de la facilité de dépôt (une baisse de 5 pb d'ici à juin 2021 est intégrée dans les cours de marchés), ce qui accentuerait encore cette tendance à la pentification saisonnière des courbes comptant et *swap* en septembre.

## Une pentification saisonnière de la courbe 2-10 ans depuis 2007

Tendances de pentification saisonnière					
Mois	Redressement (%)	Écart-type	Variation moyenne	Pentification moyenne	Nombre de jours
Février	67 %	8 bp	3 bp	7 bp	9
<b>Septembre</b>	<b>83 %</b>	<b>11 bp</b>	<b>8 bp</b>	<b>11 bp</b>	<b>11</b>
Octobre	75 %	6 bp	3 bp	6 bp	6
Tendances d'aplatissement saisonnier					
Mois	Aplatissement (%)	Écart-type	Variation moyenne	Aplatissement moyen	Nombre de jours
Mars	75 %	12 bp	4 bp	10 bp	16
Avril	75 %	4 bp	2 bp	4 bp	13

Source : BNP Paribas

## Une pentification saisonnière de la courbe 10-30 ans depuis 2007

Tendances de pentification saisonnière					
Mois	Redressement (%)	Écart-type	Variation moyenne	Pentification moyenne	Nombre de jours
Janvier	75 %	14 bp	6 bp	10 bp	15
Février	92 %	4 bp	2 bp	3 bp	12
Mars	75 %	8 bp	1 bp	4 bp	11
Avril	92 %	3 bp	2 bp	3 bp	10
<b>Septembre</b>	<b>83 %</b>	<b>5 bp</b>	<b>4 bp</b>	<b>5 bp</b>	<b>12</b>
Tendances d'aplatissement saisonnier					
Mois	Aplatissement (%)	Écart-type	Variation moyenne	Aplatissement moyen	Nombre de jours
Octobre	75 %	7 bp	2 bp	4 bp	5
Décembre	75 %	5 bp	2 bp	4 bp	6

Source : BNP Paribas

## Dans ce contexte d'appréciation de l'euro, la BCE pourrait-elle réduire le taux de dépôt ?

Nous pensons qu'une baisse de taux serait plus risquée que bénéfique de sorte que, même si l'appréciation de l'euro suscite des commentaires laissant entendre qu'une baisse ne peut être exclue, la BCE ne passera pas à l'acte dans les faits.

L'euro s'est apprécié de plus de 10 % contre le dollar depuis les niveaux les plus bas enregistrés en mars et d'environ 3 % en taux de change effectif nominal. Au premier ordre, nous estimons qu'une appréciation de 10 % fait baisser l'inflation totale d'environ 0,2 point de pourcentage (pp) au bout d'un an et l'inflation sous-jacente de 0,1 pp, ce qui n'est pas négligeable à nos yeux.

Nous pensons que le conseil des gouverneurs de la BCE est conscient que l'euro est fondamentalement sous-évalué et que sa récente hausse est en partie liée à la diminution de la prime de risque d'éclatement de l'union monétaire, grâce notamment au fonds de relance de l'UE. Toutefois, cette hausse s'est produite à un moment délicat et à une vitesse considérable.

De notre point de vue, le taux de dépôt, s'il est encore réduit, pourrait placer la BCE du mauvais côté du point de retournement (*reversal rate*) et il n'est pas évident qu'une nouvelle baisse d'une dizaine de points de base soit bien longtemps bénéfique. En effet, si le marché considérait qu'il s'agissait-là des « dix derniers points de base » de baisse possible pour la BCE, l'euro pourrait même s'apprécier en conséquence.

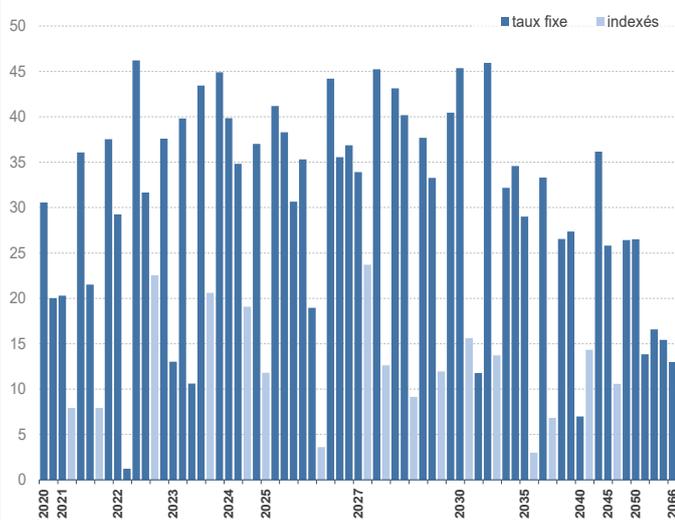
### CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Septembre 2020	date d'adjudication	7	14	21	28	/	17	3	17
	date de règlement	9	16	23	30	/	21	7	21
Octobre 2020	date d'adjudication	5	12	19	26	/	15	1	15
	date de règlement	7	14	21	28	/	19	5	19

Source : Agence France Trésor

### DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 JUILLET 2020

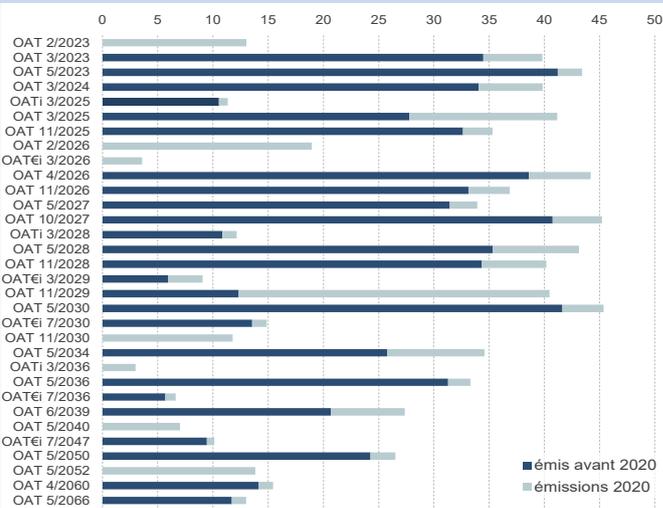
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 JUILLET 2020

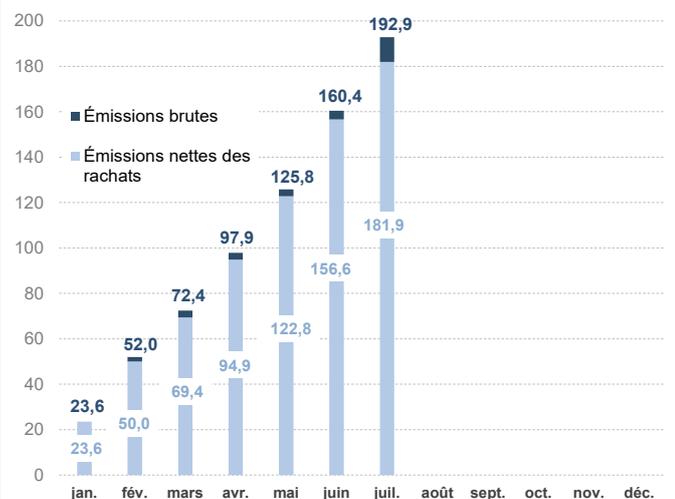
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### ÉMISSIONS AU 31 JUILLET 2020

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

### MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 JUILLET 2020

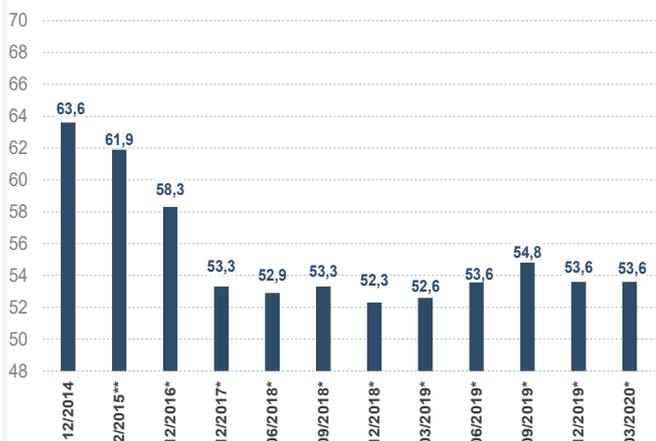
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
août-20		
sept-20		
oct-20	10,7	30,5
nov-20	1,4	20,0
déc-20		
janv-21		
févr-21		20,3
mars-21	0,0	7,9
avr-21	11,6	36,1
mai-21	7,5	21,5
juin-21	0,5	
juil-21	2,4	8,0

Source : Agence France Trésor

## DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2020

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



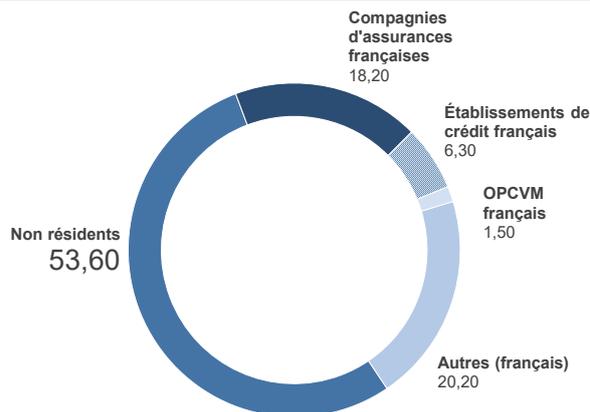
\* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

\*\* 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<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2020

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 JUILLET 2020

EN EUROS

<b>Total dette à moyen terme et long terme</b>	<b>1 812 139 493 402</b>
Encours démembré	56 983 459 600
Durée de vie moyenne	8 ans et 294 jours
<b>Total dette à court terme</b>	<b>179 772 000 000</b>
Durée de vie moyenne	124 jours
<b>Encours total</b>	<b>1 991 911 493 402</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>8 ans et 15 jours</b>

Source : Agence France Trésor

## DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2017 AU 31 JUILLET 2020

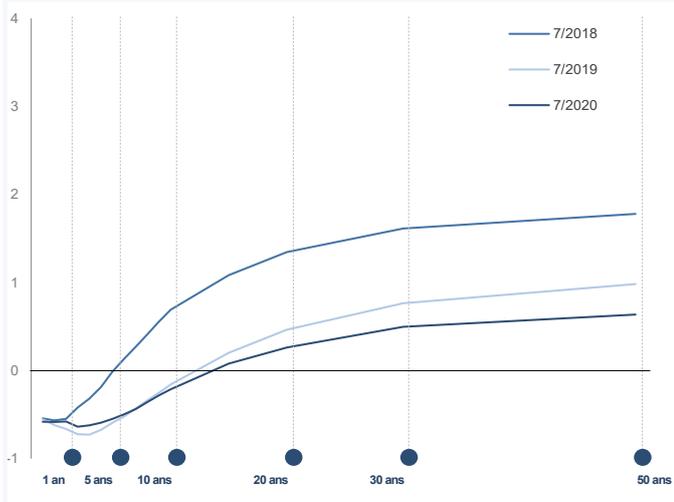
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2017	Fin 2018	Fin 2019	Fin juin 2020	Fin juillet 2020
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>1 686</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>1 981</b>	<b>1 992</b>
<i>dont titres indexés</i>	202	220	226	235	215
<b>Moyen et long terme</b>	<b>1 560</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 811</b>	<b>1 812</b>
<b>Court Terme</b>	126	113	107	170	180
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>					
	<b>7 ans</b>	<b>7 ans</b>	<b>8 ans</b>	<b>7 ans</b>	<b>8 ans</b>
	296 jours	336 jours	63 jours	355 jours	15 jours

Source : Agence France Trésor

### COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

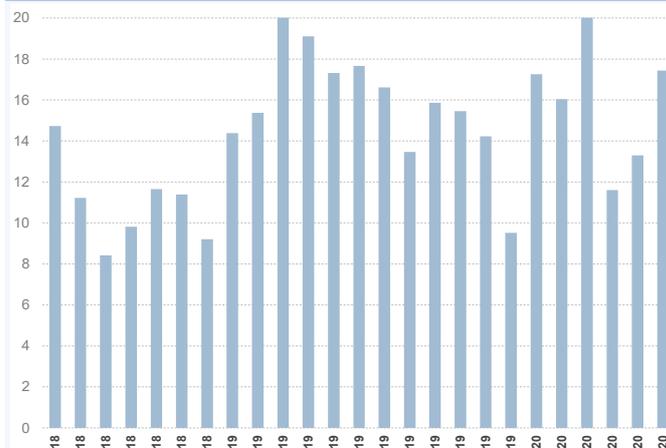
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

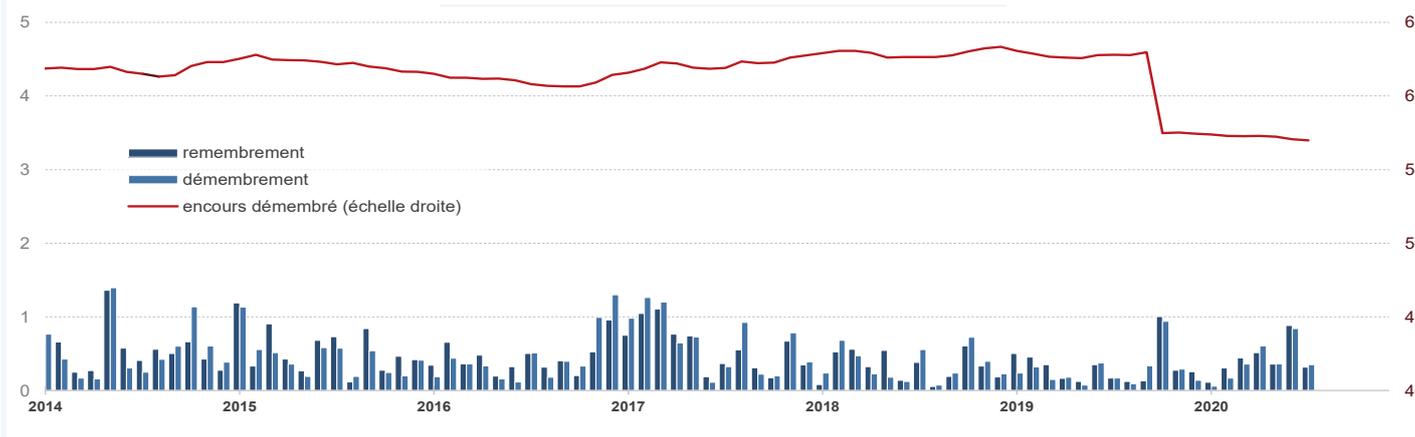
EN MILLIARDS D'EUROS



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

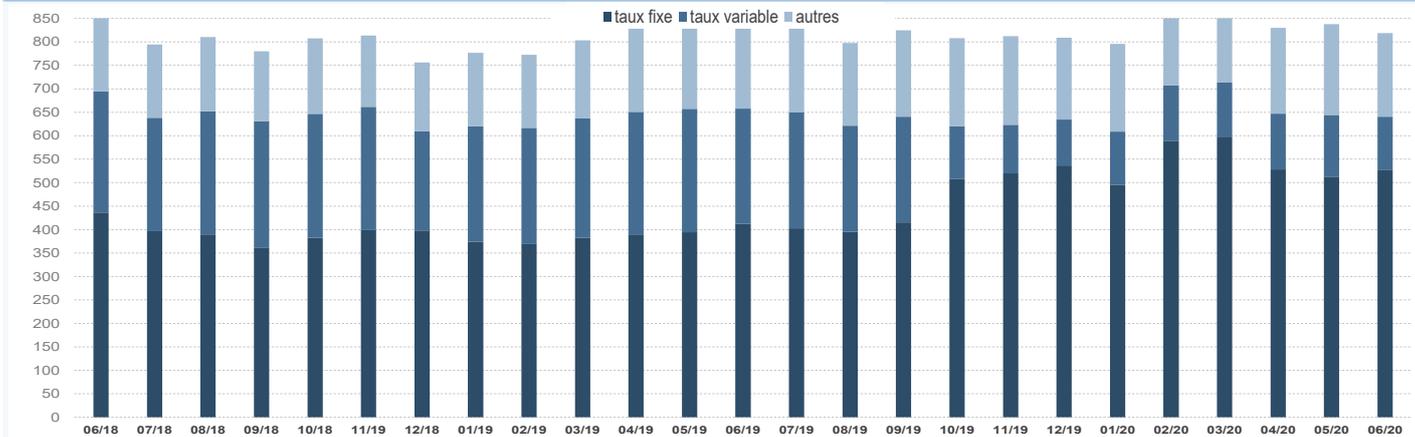
EN MILLIARDS D'EUROS



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 JUILLET 2020

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0126001702	BTF 5 août 2020	9 322 000 000
FR0125692469	BTF 12 août 2020	5 267 000 000
FR0126001710	BTF 19 août 2020	8 094 000 000
FR0125848665	BTF 26 août 2020	7 042 000 000
FR0126001728	BTF 2 septembre 2020	7 491 000 000
FR0125692477	BTF 9 septembre 2020	5 084 000 000
FR0126001736	BTF 16 septembre 2020	7 810 000 000
FR0126001744	BTF 23 septembre 2020	10 149 000 000
FR0126001751	BTF 30 septembre 2020	7 973 000 000
FR0125848467	BTF 7 octobre 2020	7 313 000 000
FR0126310186	BTF 14 octobre 2020	7 173 000 000
FR0126001769	BTF 21 octobre 2020	8 757 000 000
FR0126310194	BTF 28 octobre 2020	3 736 000 000
FR0125848475	BTF 4 novembre 2020	5 688 000 000
FR0126001777	BTF 18 novembre 2020	9 626 000 000
FR0125848483	BTF 2 décembre 2020	6 470 000 000
FR0126310236	BTF 16 décembre 2020	9 557 000 000
FR0125848673	BTF 27 janvier 2021	5 477 000 000
FR0125848681	BTF 24 février 2021	6 215 000 000
FR0125848699	BTF 24 mars 2021	8 170 000 000
FR0126001785	BTF 21 avril 2021	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 19 mai 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 juin 2021	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 14 juillet 2021	4 595 000 000

### DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2020 - 2023) AU 31 JUILLET 2020

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2020</b>		<b>50 565 000 000</b>				
FR0010949651	OAT 2,50 % 25 octobre 2020	30 547 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25 % 25 novembre 2020	20 018 000 000			3 000 000	x
<b>Échéance 2021</b>		<b>131 270 137 860</b>				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 février 2021	20 302 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 mars 2021	7 927 352 160 (1)	1,04776	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 avril 2021	36 067 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 mai 2021	21 502 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 juillet 2021	7 930 785 700 (1)	1,04974	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 octobre 2021	37 541 000 000			0	
<b>Échéance 2022</b>		<b>168 523 918 590</b>				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 février 2022	29 253 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	1 243 939 990			311 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	46 222 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022	31 666 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	22 556 978 600 (1)	1,13620	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	37 582 000 000			0	
<b>Échéance 2023</b>		<b>172 396 943 743</b>				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 février 2023	13 016 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 mars 2023	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 avril 2023	10 606 195 903			5 378 665 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mai 2023	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 juillet 2023	20 607 747 840 (1)	1,14183	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octobre 2023	44 918 000 000			440 085 000	

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

\* 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 2024 ET PLUS) AU 31 JUILLET 2020**

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
<b>Échéance 2024</b>		<b>130 739 995 190</b>				
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 mars 2024	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mai 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 juillet 2024	19 065 995 190 (1)	1,06401	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 novembre 2024	37 025 000 000			42 000 000	x
<b>Échéance 2025</b>		<b>157 251 708 388</b>				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 mars 2025	11 813 780 270 (1)	1,04077	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 mars 2025	41 176 000 000			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			2 812 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 novembre 2025	35 311 000 000			0	x
<b>Échéance 2026</b>		<b>139 174 000 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	18 953 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	3 594 000 000 (1)	0,99823	3 594 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	35 550 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	36 875 000 000			0	x
<b>Échéance 2027</b>		<b>102 842 640 400</b>				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	33 924 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	23 692 640 400 (1)	1,11969	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	45 226 000 000			46 943 600	
<b>Échéance 2028</b>		<b>95 988 318 410</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	12 631 609 280 (1)	1,03904	12 157 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	—	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	43 135 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	40 192 000 000			0	x
<b>Échéance 2029</b>		<b>132 525 640 141</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	9 142 549 590 (1)	1,00811	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	37 680 880 458			2 372 546 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	33 281 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	11 956 210 093 (1)	1,30169	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	40 465 000 000			0	x
<b>Échéance 2030</b>		<b>72 749 105 120</b>				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	45 360 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	15 612 253 760 (1)	1,05034	14 864 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	11 777 000 000			0	x
<b>Échéances 2031 et plus</b>		<b>458 112 085 560</b>				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	45 948 000 000			53 900 000	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	13 707 469 150 (1)	1,29499	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	34 584 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	29 004 000 000			4 467 837 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	3 000 000 000 (1)	0,99574	3 000 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	33 300 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	6 835 377 000 (1)	1,03020	6 635 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	27 375 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 mai 2040	7 000 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	14 331 262 790 (1)	1,19957	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	36 152 000 000			6 005 299 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	25 824 000 000			1 068 810 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	10 588 654 020 (1)	1,04538	10 129 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	26 409 000 000			651 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	26 515 000 000			112 600 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	13 830 000 000			95 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	16 583 000 000			8 222 518 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	15 432 000 000			8 173 904 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	12 997 000 000			1 139 800 000	x

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

[3] valeur actualisée au 28 mars 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	-23,4 %	06/2020
Consommation des ménages*, glissement :	0,7 %	07/2020
Taux de chômage (BIT)	7,1 %	T2-2020
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	0,8 %	07/2020
• ensemble hors tabac	0,5 %	07/2020
Solde commercial, fab-fab, cvs	-8,0 Md€	06/2020
" "	-7,5 Md€	05/2020
Solde des transactions courantes, cvs	-8,2 Md€	06/2020
" "	-8,4 Md€	05/2020
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	-0,11 %	31/8/2020
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	-0,48 %	27/8/2020
Euro / dollar	1,19	28/8/2020
Euro / yen	125,39	28/8/2020

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

### SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

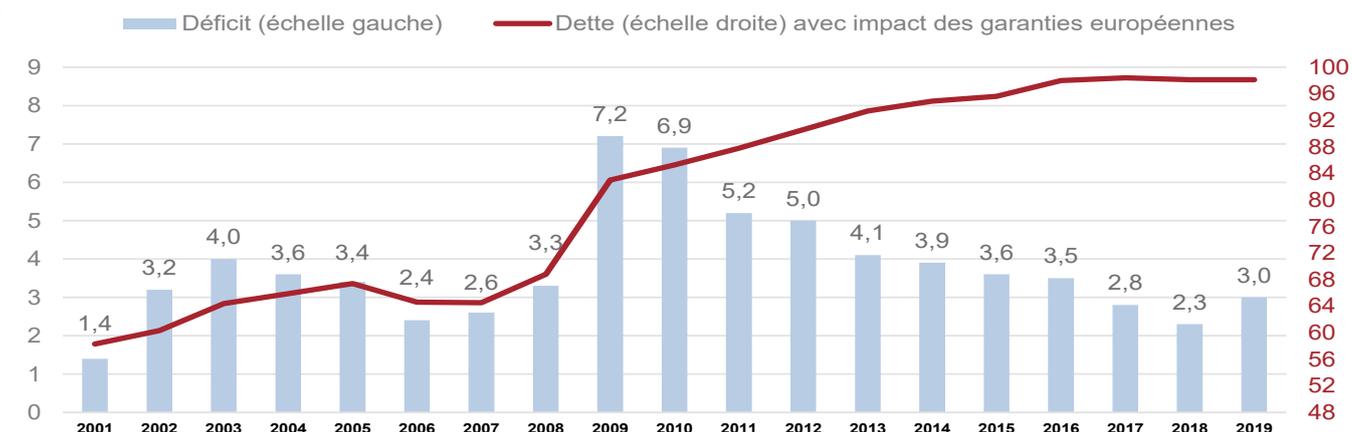
EN MILLIARDS D'EUROS

	2018	2019	niveau à la fin juin		
			2018	2019	2020
Solde du budget général	-76,91	-96,91	-40,46	-60,61	-101,29
Recettes	313,79	301,07	159,44	143,77	129,27
Dépenses	390,69	397,98	199,90	204,38	230,55
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,82	4,06	-18,40	-16,73	-23,59
Solde général d'exécution	-76,00	-92,69	-58,87	-77,34	-124,88

Source : Ministère de l'Action et des Comptes publics

### FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

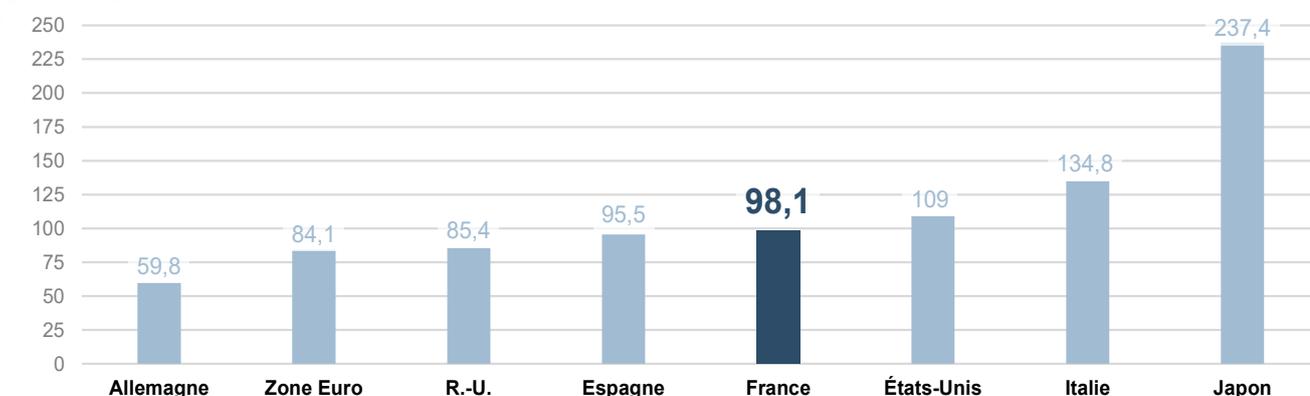
EN % DU PIB



Source : Insee

### DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2019

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

SEPTEMBRE 2020 

<b>4</b> Balance des paiements en juillet	<b>8</b> Emploi salarié T2	<b>8</b> Commerce extérieur en valeur en juillet	<b>10</b> Indice de la production industrielle en juillet	<b>15</b> Indice des prix à la consommation - résultats définitifs en août	<b>15</b> Réserves nettes de change en août
<b>24</b> Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en septembre	<b>25</b> Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques T2	<b>29</b> Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en septembre	<b>30</b> Indice des prix de production et d'importation de l'industrie en août	<b>30</b> Indice des prix à la consommation - résultats provisoires - septembre	<b>30</b> Dépenses de consommation des ménages en biens en août

OCTOBRE 2020 

<b>7</b> Balance des paiements en août	<b>7</b> Commerce extérieur en valeur en août	<b>9</b> Indice de la production industrielle en août	<b>15</b> Indice des prix à la consommation - résultats définitifs en septembre	<b>22</b> Enquête trimestrielle de conjoncture dans l'industrie en septembre	<b>22</b> Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en septembre
<b>27</b> Indice des prix de production et d'importation de l'industrie en août	<b>27</b> Demandeurs d'emploi inscrits et offres collectées par Pôle emploi T3	<b>28</b> Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en octobre	<b>30</b> Indice des prix à la consommation - résultats provisoires - octobre	<b>30</b> Dépenses de consommation des ménages en biens en septembre	

Sources : Insee, Eurostat

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

[www.aft.gouv.fr](http://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 ».