

N°402
NOVEMBRE
2023

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

UN NIVEAU DE SATISFACTION ÉLEVÉ DES INVESTISSEURS VIS-À-VIS DU MARCHÉ DE LA DETTE FRANÇAISE, D'APRÈS LA 21^{ÈME} ENQUÊTE ANNUELLE

La satisfaction des investisseurs quant au fonctionnement du marché de la dette française est très élevée, aussi bien en France qu'à l'étranger. C'est ce qui ressort de la 21^{ème} enquête annuelle IEM Finance réalisée auprès des clients des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) en septembre 2023. L'enquête porte sur la qualité de la relation commerciale et des services apportés par les SVT à leurs clients, ainsi que sur leur appréciation du fonctionnement du marché de la dette française.

En 2023, 188 investisseurs, représentant un total de 118 institutions (sociétés de gestion, banques, compagnies d'assurance...), ont répondu au questionnaire. Sur l'ensemble des investisseurs interrogés, 99,4 % se déclarent « très satisfaits » ou « satisfaits » quant au fonctionnement du marché de la dette française, un chiffre au plus haut depuis 2014.

Les critères de liquidité et de transparence ressortent comme primordiaux pour les investisseurs par rapport à leurs attentes à l'égard d'un émetteur souverain tel que la France. Ils sont 92,6 % à juger la liquidité « très importante », le plus haut niveau jamais constaté depuis le lancement de ce sondage. Pour ce qui est de la transparence, 71 % des investisseurs sondés ont affirmé que celle-ci fait partie des critères les plus importants. Depuis 2018, on note également une hausse continue de l'importance attachée à la prévisibilité qui est désormais jugée « très importante » par 59,1 % des investisseurs, soit une augmentation de 11 points de pourcentage depuis 2019.

La liquidité sur les OAT, BTF et titres indexés sur l'inflation est jugée satisfaisante (« très satisfaisante » ou « plutôt satisfaisante ») par une grande majorité des investisseurs. Sur les OAT, la quasi-totalité des investisseurs se prononçant étaient satisfaits (99,4 % en 2023 contre 96,2 % en 2022). Sur les BTF également, cette proportion progresse en 2023 et atteint 93,4 % (contre 90,3 % en 2022).

S'agissant des titres verts de l'AFT, les investisseurs ayant exprimé un avis se sont déclarés « satisfaits » à 98,1 % des informations publiées sur les OAT vertes, le niveau de satisfaction le plus élevé depuis leur lancement.

Enfin, cette enquête présente également le classement des cinq SVT les plus fréquemment cités par les investisseurs comme étant leur principal partenaire sur le marché des valeurs du Trésor français :

2023		2022	
1	BNP Paribas	1	BNP Paribas
2	J.P. Morgan	2	Crédit Agricole - CIB
3	Crédit Agricole - CIB	3	Société Générale
4	HSBC	4	Citi
4	Nomura	5	J.P. Morgan
4	Société Générale		

À l'approche de 2024, la désinflation est l'un des sujets prédominants et permettra aux banques centrales d'abaisser leurs taux d'intérêt, lesquels se situent actuellement à des niveaux très restrictifs. Il s'agit, dans une large mesure, d'un phénomène mondial, mais la diversité des fondamentaux macroéconomiques d'une région à l'autre conduit à des trajectoires de désinflation différentes. Nous prévoyons un retour du taux d'inflation en zone euro à 2 % d'ici à la fin de l'année 2024 et à 1,4 % en moyenne en 2025, soit un niveau à nouveau inférieur à l'objectif d'inflation de la BCE. Aux États-Unis, l'inflation devrait en revanche refluer de manière plus progressive de sorte qu'à la fin de l'année 2025, elle resterait à un niveau légèrement supérieur à 2 %. L'idée relativement répandue selon laquelle la dynamique d'inflation en zone euro ne serait qu'une déclinaison différée de la dynamique d'inflation aux États-Unis nous apparaît de plus en plus contestée. Les différentiels d'inflation devraient se resserrer début 2024 avant que la tendance ne s'inverse et ne se traduise à plus long terme par une inflation durablement plus faible en zone euro qu'aux États-Unis.

De fait, nous considérons que des mesures de l'inflation autres que les traditionnels taux d'inflation annuels reflètent déjà des niveaux de désinflation plus marqués en zone euro. Les deux indicateurs évoqués ci-après méritent attention.

En premier lieu, nous nous concentrons sur l'inflation sous-jacente corrigée des variations saisonnières en agrégeant les composantes selon une approche ascendante car elle nous semble mieux à même d'expliquer la dynamique sous-jacente. Le procédé implique de corriger les composantes prix des produits hors énergie et des prix des services de leur saisonnalité, avant de les réagréger en un indicateur d'inflation sous-jacente. Il s'agit d'une méthode communément utilisée aux États-Unis, moins répandue dans la zone euro.

Sur la base de cet indicateur, l'inflation s'est repliée à 0,2 % en glissement mensuel dans la zone euro, soit à 2,6 % en rythme annualisé, durant le trimestre précédent le mois d'octobre. À titre de comparaison, sur la même période, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à 3,3 % en rythme annualisé aux États-Unis. Bien qu'elle soit supérieure à l'objectif de 2 % de la BCE au sein de la zone euro, l'inflation a considérablement ralenti avant même que le resserrement de la politique monétaire ne produise ses effets, (cf. graphique 1).

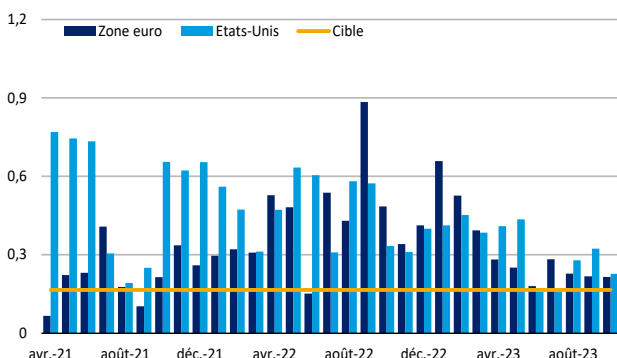
En second lieu, nous avons entrepris de calculer « l'inflation instantanée » pour les économies avancées et les grandes composantes de l'inflation. Empruntée à Eeckhout (2023), la méthode consiste à appliquer un coefficient de pondération à dégradation exponentielle aux taux d'inflation mensuels antérieurs, désaisonnalisés et annualisés. Elle permet, en théorie, d'anticiper les points de retournement. La désinflation des prix des produits hors énergie se situe aujourd'hui à un stade avancé. Elle a commencé aux États-Unis l'an dernier et de manière différée en zone euro en 2023. Cette dichotomie traduit en grande partie la différence d'intensité de la crise de l'énergie dans les deux régions.

L'inflation des prix des services est plus persistante, mais là encore, il semblerait que le processus désinflationniste soit bien engagé. Il est remarquable que l'inflation de ces composantes semble refluer plus rapidement en zone euro qu'aux États-Unis, probablement du fait de situations très contrastées entre les deux régions en termes de tensions sur le marché du travail (cf. graphique 2).

Ces données étayent notre scénario macroéconomique. La zone euro devrait afficher un recul de l'inflation plus rapide qu'aux États-Unis étant donné des contextes économiques différents. L'économie des États-Unis est passée en situation de surchauffe du fait des mesures de soutien budgétaire massif pendant la pandémie, et la demande excédentaire a généré des tensions inflationnistes domestiques. Le cycle de hausses de taux des fonds fédéraux (Fed funds) est probablement achevé maintenant qu'ils se situent dans une fourchette cible de 5,25 % à 5,50 % et la Fed pourra assouplir très progressivement sa politique monétaire à partir de juin 2024, avec des baisses de taux trimestrielles afin d'accompagner l'inflation sur son sentier de baisse graduelle vers les 2 % d'ici à la fin 2025.

La zone euro n'a pas bénéficié de mesures de soutien budgétaire de même ampleur durant la pandémie et a été frappée de plein fouet par la crise de l'énergie. De fait, l'inflation y découle principalement de chocs d'offre exogènes et la demande semble presque chroniquement insuffisante. La BCE a frappé fort en relevant le taux de la facilité de dépôt à 4,00 % et nous n'anticipons pas de baisse de ses taux avant juin 2024, une fois que les taux d'inflation auront diminué et qu'une partie, au moins, des négociations salariales de 2024 aura été conclue. Le mouvement de désinflation devrait se poursuivre d'ici là, selon nous. Au total, il se peut que la BCE en ait fait trop que pas assez pour juguler l'inflation. De ce fait, nous prévoyons trois baisses de taux trimestrielles en 2024, puis une baisse à l'issue de chaque réunion de politique monétaire du Conseil des gouverneurs en 2025, et ce, jusqu'à ce que le taux directeur revienne au taux neutre estimé à 2 % pour la BCE. L'année 2026 pourrait être, ensuite, marquée par de nouvelles baisses de taux.

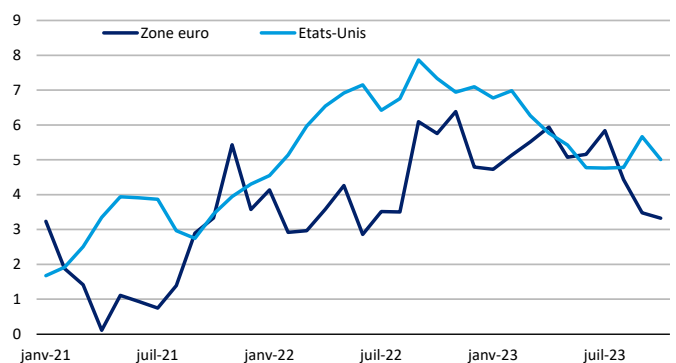
Graphique 1 : Inflation sous-jacente recomposée par agrégation ascendante en zone euro et aux États-Unis (en % g.m.cvs)



Source: BofA Global Research, BLS

Note : Méthode élaborée par Eeckhout (2023)

Graphique 2 : Évolution de l'inflation instantanée des prix des services (en % glissement annualisé cvs)



Source: BofA Global Research, BLS, Eurostat

NB : 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, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique. Les auteurs sont économiste au sein du département de recherche chez Bank of America. Les idées qu'ils expriment reflètent leur opinion à la date à laquelle l'article a été proposé pour publication.

CALENDRIER INDICATIF D'ADJUDICATION

		Court terme					Moyen terme	Long terme	Indexés
Décembre 2023	date d'adjudication	4	11	18	27	/	7	7	7
	date de règlement	6	13	20	29	/	11	11	11
Janvier 2024*	date d'adjudication	2	8	15	22	29	18	4	18
	date de règlement	4	10	17	24	31	22	8	22

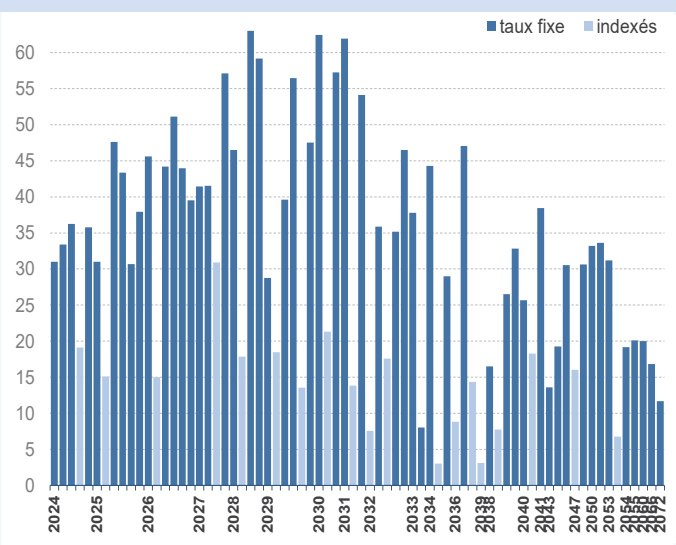
*Le calendrier 2024 n'étant pas arrêté, les dates d'adjudication sont à titre indicatif.

décalage (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE À MOYEN ET LONG TERME DE L'ÉTAT AU 31 OCTOBRE 2023

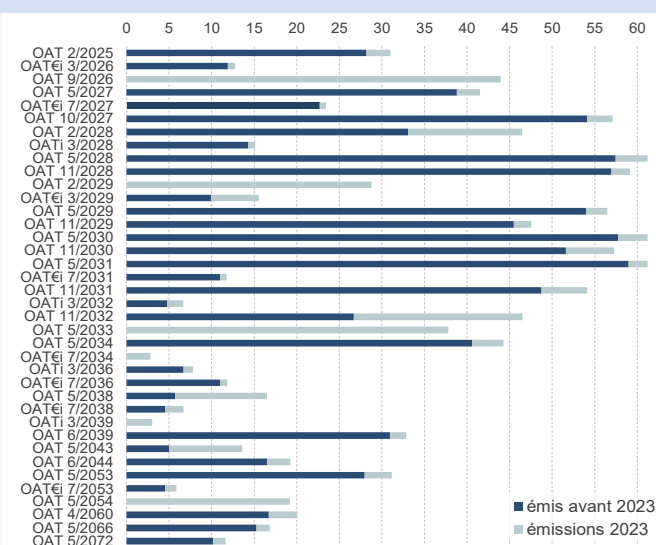
ENCOURS ACTUALISÉ PAR LIGNE, EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉMISSIONS DE L'ANNÉE ET CUMUL AU 31 OCTOBRE 2023

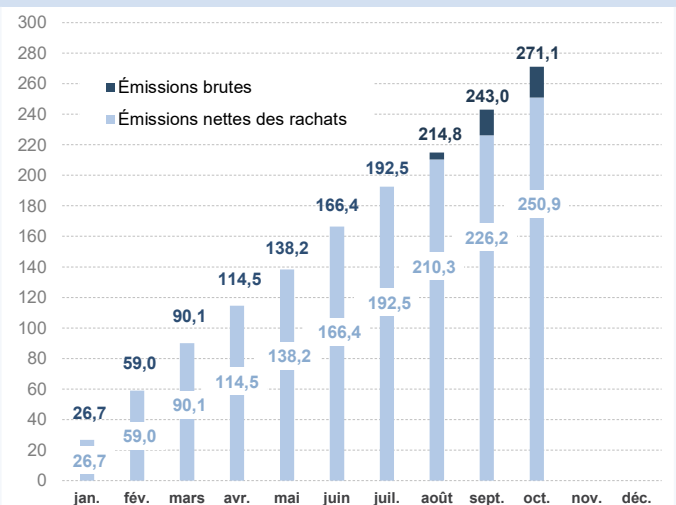
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

ÉMISSIONS AU 31 OCTOBRE 2023

EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Agence France Trésor

MOYEN ET LONG TERME : ÉCHÉANCIER PRÉVISIONNEL AU 31 OCTOBRE 2023

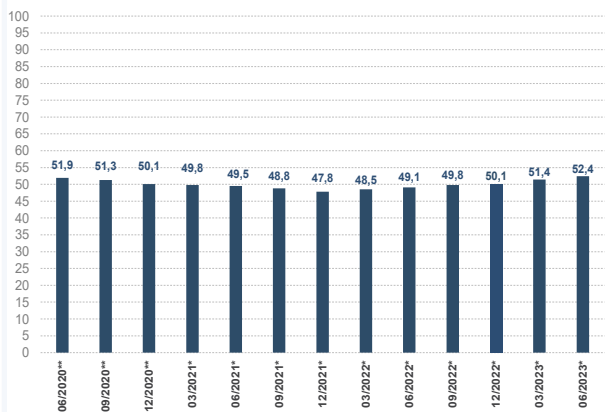
EN MILLIARDS D'EUROS

Mois	Intérêts	Amortissements
nov-23	2,8	
déc-23		
janv-24		
févr-24	1,1	31,0
mars-24	0,1	33,4
avr-24	8,4	
mai-24	11,4	36,3
juin-24	0,7	
juil-24	2,3	19,7
août-24		
sept-24	1,1	
oct-24	6,5	

Source : Agence France Trésor

DÉTENTION PAR LES NON-RÉSIDENTS DES TITRES DE LA DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT : 2^{ÈME} TRIMESTRE 2023

EN % DE LA DETTE NÉGOCIABLE EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



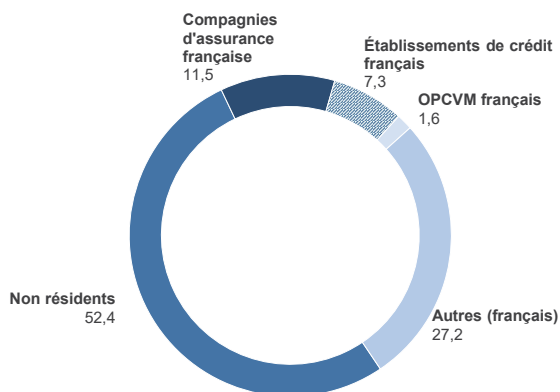
* Chiffres établis avec les positions titres trimestrielles

** 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 : 2^{ÈME} TRIMESTRE 2023

STRUCTURE EN % EXPRIMÉE EN VALEUR DE MARCHÉ



Source : Banque de France

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT AU 31 OCTOBRE 2023

EN EUROS

Total dette à moyen terme et long terme	2 240 632 325 072
Encours démembré	47 901 185 000
Durée de vie moyenne	9 ans et 52 jours
Total dette à court terme	170 650 000 000
Durée de vie moyenne	124 jours
Encours total	2 411 282 325 072
Durée de vie moyenne	8 ans et 189 jours

Source : Agence France Trésor

DETTE NÉGOCIABLE DE L'ÉTAT DEPUIS FIN 2020 AU 31 OCTOBRE 2023

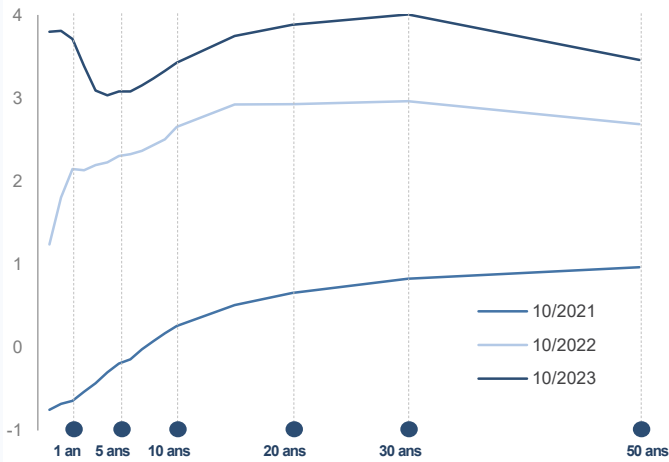
EN MILLIARDS D'EUROS

	Fin 2020	Fin 2021	Fin 2022	Fin septembre 2023	Fin octobre 2023
Encours de la dette négociable	2 001	2 145	2 278	2 427	2 411
<i>dont titres indexés</i>	220	236	262	264	268
Moyen et Long Terme	1 839	1 990	2 129	2 259	2 241
Court Terme	162	155	148	168	171
Durée de vie moyenne de la dette négociable	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans	8 ans
	73 jours	153 jours	184 jours	159 jours	189 jours

Source : Agence France Trésor

COURBE DES TAUX SUR TITRES D'ÉTAT FRANÇAIS

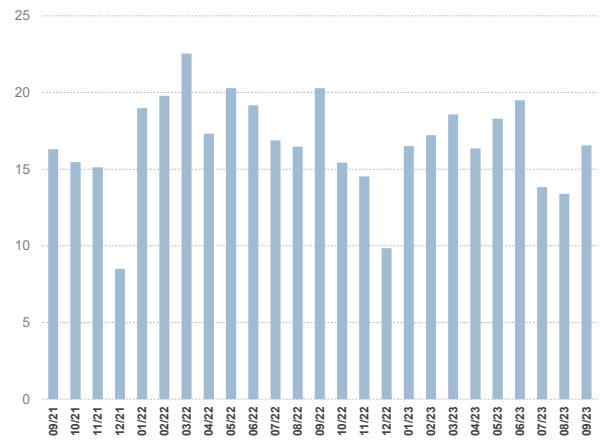
VALEUR EN FIN DE MOIS, EN %



Source : Bloomberg

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

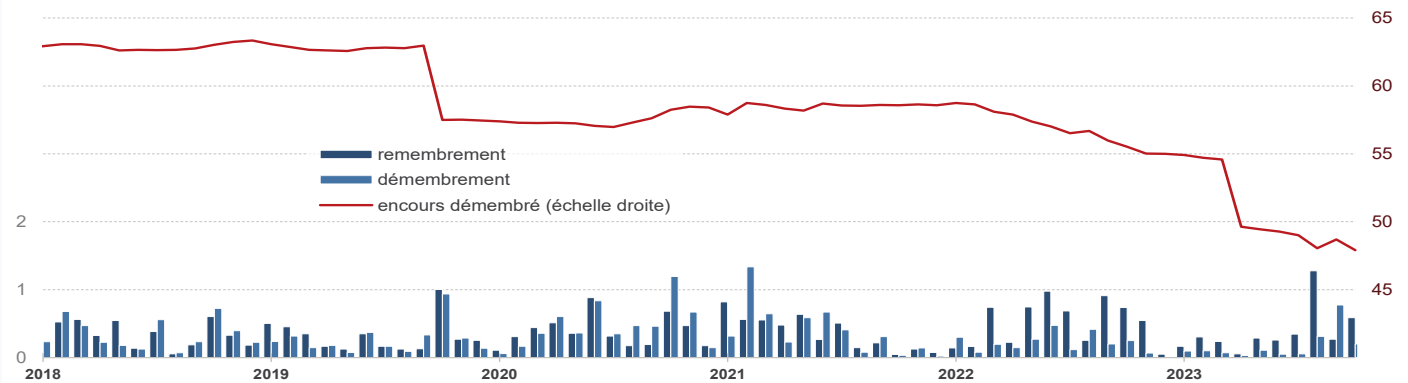
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : déclarations des SVT, hors flux réalisés dans le cadre du programme d'achats de titres du secteur public du système européen de l'Eurosystème

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

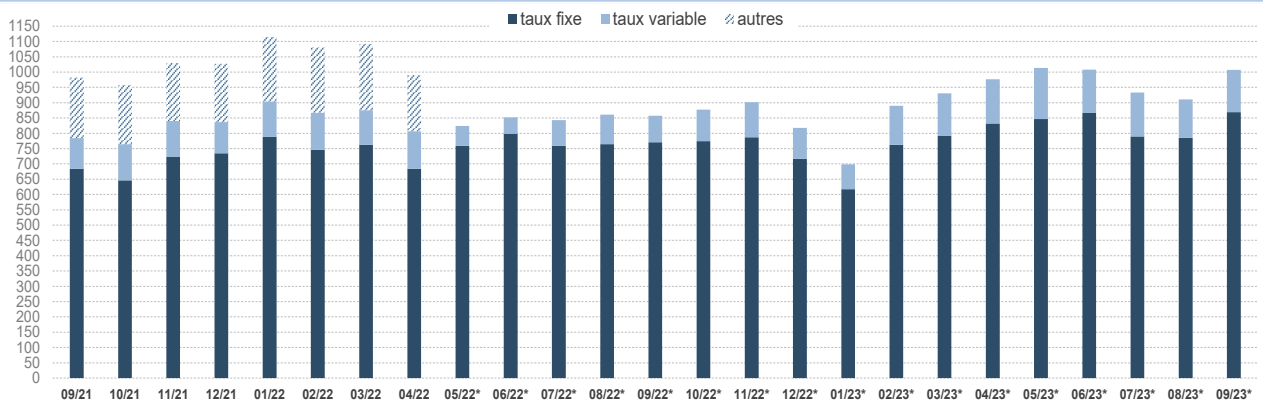
EN MILLIARDS D'EUROS



Source : Euroclear

ENCOURS CUMULÉS DES PENSIONS DES SVT EN FIN DE MOIS

EN MILLIARDS D'EUROS



*Nouveau format de collecte de données reposant notamment sur des encours en valeur faciale

Source : déclarations des SVT

DETTE À COURT TERME AU 31 OCTOBRE 2023

Code ISIN	Échéance	Encours (€)
FR0127462903	BTF 1 novembre 2023	6 485 000 000
FR0127921239	BTF 8 novembre 2023	5 126 000 000
FR0127921189	BTF 15 novembre 2023	6 972 000 000
FR0127921247	BTF 22 novembre 2023	5 166 000 000
FR0127462911	BTF 29 novembre 2023	13 270 000 000
FR0127921254	BTF 6 décembre 2023	5 074 000 000
FR0127921262	BTF 13 décembre 2023	7 508 000 000
FR0127921270	BTF 20 décembre 2023	5 542 000 000
FR0128070952	BTF 4 janvier 2024	6 215 000 000
FR0127921288	BTF 10 janvier 2024	7 392 000 000
FR0128070960	BTF 17 janvier 2024	6 261 000 000
FR0127613497	BTF 24 janvier 2024	8 829 000 000
FR0127921296	BTF 7 février 2024	7 081 000 000
FR0127613505	BTF 21 février 2024	6 668 000 000
FR0127921304	BTF 6 mars 2024	7 760 000 000
FR0127613513	BTF 20 mars 2024	8 507 000 000
FR0128227685	BTF 4 avril 2024	1 843 000 000
FR0127921064	BTF 17 avril 2024	8 376 000 000
FR0127921072	BTF 15 mai 2024	7 658 000 000
FR0127921080	BTF 12 juin 2024	8 472 000 000
FR0127921312	BTF 10 juillet 2024	9 628 000 000
FR0127921320	BTF 7 août 2024	8 340 000 000
FR0127921338	BTF 4 septembre 2024	7 855 000 000
FR0128071059	BTF 2 octobre 2024	4 622 000 000

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2023 - 2027) AU 31 OCTOBRE 2023

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
	Échéance 2023	0				
	Échéance 2024	155 556 963 760				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 février 2024	31 006 000 000				x
FR0013344751	OAT 0,00% 25 mars 2024	33 403 000 000				x
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mai 2024	36 268 000 000				x
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	19 108 963 760 (1)	1,25354	15 244 000 000		x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 novembre 2024	35 771 000 000				x
	Échéance 2025	205 669 868 348				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 février 2025	31 010 000 000				x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 mars 2025	15 109 940 230 (1)	1,18111	12 793 000 000		x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 mars 2025	47 614 000 000				x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mai 2025	43 360 000 000				x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octobre 2025	30 653 928 118				
FR0012938116	OAT 1,00% 25 novembre 2025	37 922 000 000				x
	Échéance 2026	239 382 172 800				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 février 2026	45 590 000 000				x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 mars 2026	14 978 172 800 (1)	1,17605	12 736 000 000		x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 avril 2026	44 202 000 000				
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mai 2026	51 113 000 000				x
FR001400FYQ4	OAT 2,50% 24 septembre 2026	43 972 000 000				x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 novembre 2026	39 527 000 000				x
	Échéance 2027	171 003 407 620				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 février 2027	41 446 000 000				x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mai 2027	41 534 000 000				x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	30 911 407 620 (1)	1,31914	23 433 000 000		
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	57 112 000 000				

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

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DETTE À MOYEN ET LONG TERME (ÉCHÉANCES 2028 ET PLUS) AU 31 OCTOBRE 2023

Code ISIN	Libellé	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC*
Échéance 2028		186 806 918 848				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 février 2028	46 492 000 000				x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 mars 2028	17 836 850 780 (1)	1,17914	15 127 000 000		x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	35 068 068 (2)		46 232 603	–	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mai 2028	63 275 000 000				x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 novembre 2028	59 168 000 000				x
Échéance 2029		204 419 597 286				
FR001400HI98	OAT 2,75% 25 février 2029	28 777 000 000				x
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 mars 2029	18 473 330 260 (1)	1,18769	15 554 000 000		x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	39 618 880 458				
FR0013407236	OAT 0,50% 25 mai 2029	56 452 000 000				x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 juillet 2029	13 568 386 568 (1)	1,47721	9 185 144 000		
FR0013451507	OAT 0,00% 25 novembre 2029	47 530 000 000				x
Échéance 2030		141 061 566 080				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mai 2030	62 459 000 000				x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 juillet 2030	21 323 566 080 (1)	1,23744	17 232 000 000		x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 novembre 2030	57 279 000 000				x
Échéance 2031		129 878 371 670				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mai 2031	61 915 000 000				x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 juillet 2031	13 829 371 670 (1)	1,17787	11 741 000 000		x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 novembre 2031	54 134 000 000				x
Échéance 2032		142 700 698 700				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 mars 2032	7 550 978 010 (1)	1,13327	6 663 000 000		x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 mai 2032	35 865 000 000				x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	17 586 398 090 (1)	1,52567	11 527 000 000		
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	35 192 322 600				
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 novembre 2032	46 506 000 000				x
Échéance 2033		45 811 000 000				
FR001400H7V7	OAT 3,00% 25 mai 2033	37 804 000 000				x
FR001400L834	OAT 3,50% 25 novembre 2033	8 007 000 000				x
Échéances 2034 et plus		618 341 759 960				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mai 2034	44 284 000 000				x
FR001400JI88	OAT€i 0,60% 25 juillet 2034	3 013 795 840 (1)	1,07024	2 816 000 000		x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	29 004 000 000				
FR0013524014	OATi 0,10% 1 mars 2036	8 824 248 090 (1)	1,13001	7 809 000 000		x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mai 2036	47 051 000 000				x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 juillet 2036	14 349 811 560 (1)	1,21372	11 823 000 000		x
FR0014009O62	OAT 1,25% 25 mai 2038	16 502 000 000				x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 juillet 2038	7 761 271 500 (1)	1,15650	6 711 000 000		x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octobre 2038	26 534 000 000				
FR001400IKW5	OATi 0,55% 1 mars 2039	3 120 120 000 (1)	1,04004	3 000 000 000		x
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	32 852 000 000				x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 mai 2040	25 660 000 000				x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 juillet 2040	18 272 038 540 (1)	1,41326	12 929 000 000		
FR0010773192	OAT 4,50% 25 avril 2041	38 446 000 000				
FR001400CMX2	OAT 2,50% 25 mai 2043	13 593 000 000				x
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 juin 2044	19 273 000 000				x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	30 557 000 000				x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 juillet 2047	16 043 922 930 (1)	1,23159	13 027 000 000		x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mai 2048	30 644 000 000				x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 mai 2050	33 195 000 000				x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 mai 2052	33 622 000 000				x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 mai 2053	31 169 000 000				x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 juillet 2053	6 743 551 500 (1)	1,15650	5 831 000 000		x
FR001400FTH3	OAT 3,00% 25 mai 2054	19 187 000 000				x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 avril 2055	20 118 000 000				
FR0010870956	OAT 4,00% 25 avril 2060	20 029 000 000				
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mai 2066	16 828 000 000				x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 mai 2072	11 665 000 000				x

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

(2) valeur actualisée au 28 mars 2023; non offerte à la souscription

* Les certificats des titres créés après le 1er mars 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

DERNIERS INDICATEURS CONJONCTURELS

Production industrielle, glissement annuel	0,7 %	09/2023
Consommation des ménages*, glissement annuel	-1,8 %	10/2023
Taux de chômage (BIT)	7,4 %	T3-2023
Prix à la consommation, glissement annuel		
• ensemble	4,0 %	09/2023
• ensemble hors tabac	3,9 %	09/2023
Solde commercial, fab-fab, cvs	-8,5 Md€	09/2023
" "	-8,4 Md€	08/2023
Solde des transactions courantes, cvs	-2,5 Md€	09/2023
" "	-1,1 Md€	08/2023
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,99 %	30/11/2023
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,98 %	30/11/2023
Euro / dollar	1,09	30/11/2023
Euro / yen	161,14	30/11/2023

SITUATION MENSUELLE DU BUDGET DE L'ÉTAT

EN MILLIARDS D'EUROS

	2021	2022	niveau à la fin septembre		
			2021	2022	2023
Solde du budget général	-171,52	-158,20	-152,19	-119,27	-148,68
Recettes	324,95	354,74	215,10	250,98	239,59
Dépenses	496,47	512,94	367,29	370,26	388,28
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,79	6,73	-22,93	-24,75	-33,24
Solde général d'exécution	-170,74	-151,44	-175,12	-146,61	-186,12

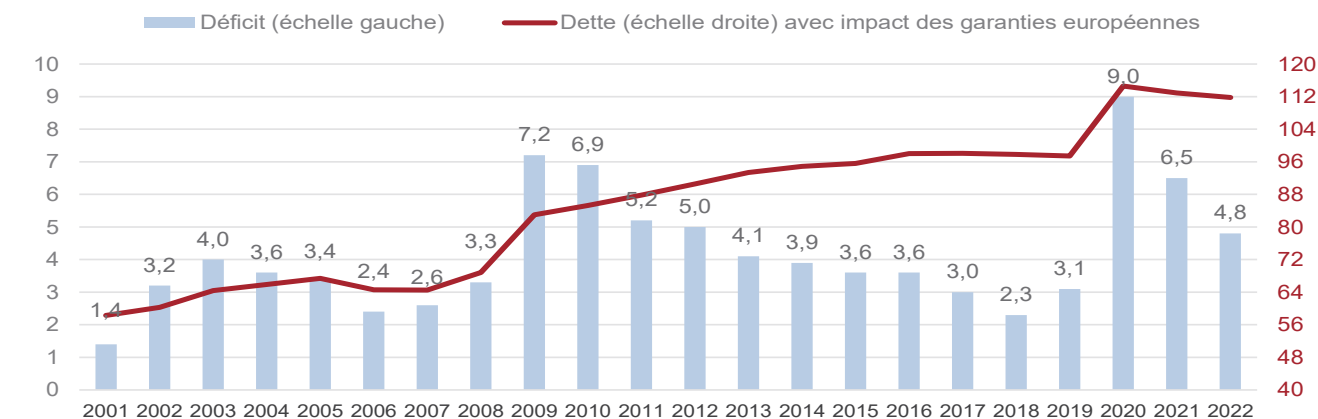
* produits manufacturés

Sources : Insee, MEFSIN, Banque de France

Source : Ministère de l'Économie, des Finances et de la Souveraineté industrielle et numérique

FINANCES PUBLIQUES : DÉFICIT ET DETTE

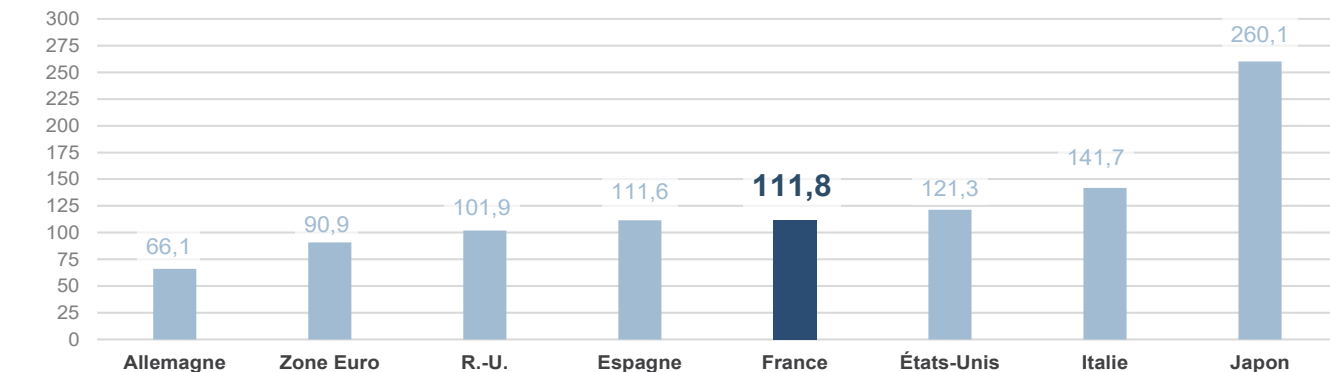
EN % DU PIB



Source : Insee

DETTE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES EN 2022

EN % DU PIB



Sources : Eurostat, FMI, Insee

DECEMBRE 2023 

5 Indice de la production industrielle en octobre	7 Balance des paiements	7 Commerce extérieur en valeur en octobre	15 Indice des prix à la consommation en novembre - résultats définitifs	15 Réserves nettes de change en novembre	19 Inflation de la zone euro (IPCH) : indice provisoire en novembre
	21 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en décembre	22 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en décembre	22 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques	22 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en novembre	

JANVIER 2024 

4 Indice des prix à la consommation en décembre - résultats provisoires	9 Balance des paiements	9 Commerce extérieur en valeur en novembre	10 Indice de la production industrielle en novembre	12 Indice des prix à la consommation en décembre - résultats définitifs	12 Dépenses de consommation des ménages en bien en novembre
15 Réserves nettes de change en décembre	25 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en janvier	26 Enquête mensuelle de conjoncture auprès des ménages en janvier	30 Dépenses de consommation des ménages en bien en décembre	30 Comptes nationaux trimestriels - première estimation T3	31 Indices des prix de production et d'importation dans l'industrie en décembre
31 Indice des prix à la consommation en janvier - résultats provisoires					

Sources : Insee, Eurostat

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

www.aft.gouv.fr

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

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite. En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits. La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par courriel, à l'adresse suivante : « contact@aft.gouv.fr ».

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