



Situation financière de l'Etat

Bob Kieffer, Directeur du Trésor



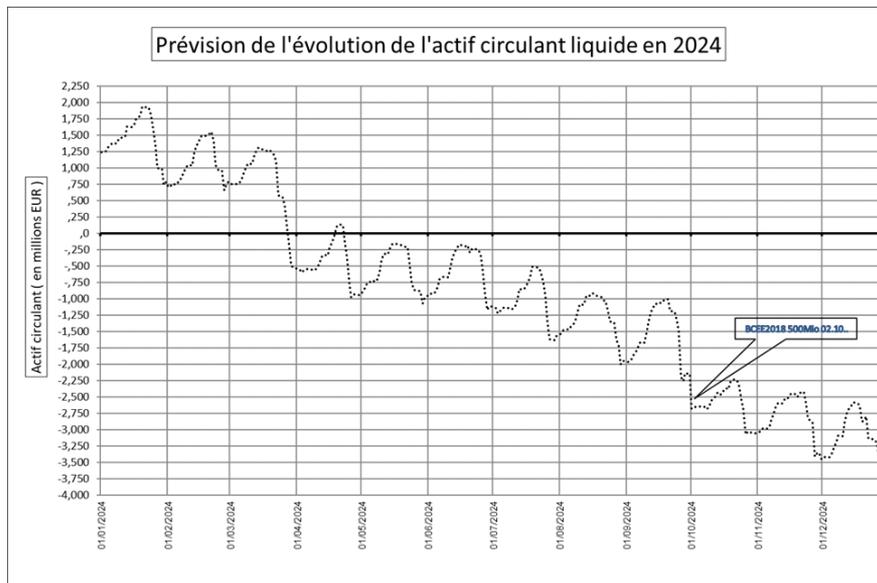
LE GOUVERNEMENT
DU GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG
Trésorerie de l'État



- Au 2 octobre 2023, les liquidités de l'Etat s'élèvent à **1.654 millions d'euros**.
- À la même date, l'Etat dispose d'avoirs non-liquides à hauteur de **736 millions d'euros**.



- Etant donné que la Trésorerie estime prudent de garder à tout moment un certain coussin de liquidités, les projections établies sur base des derniers chiffres du CEFN font apparaître qu'il semble **opportun d'envisager une prochaine émission obligataire au premier trimestre 2024**.





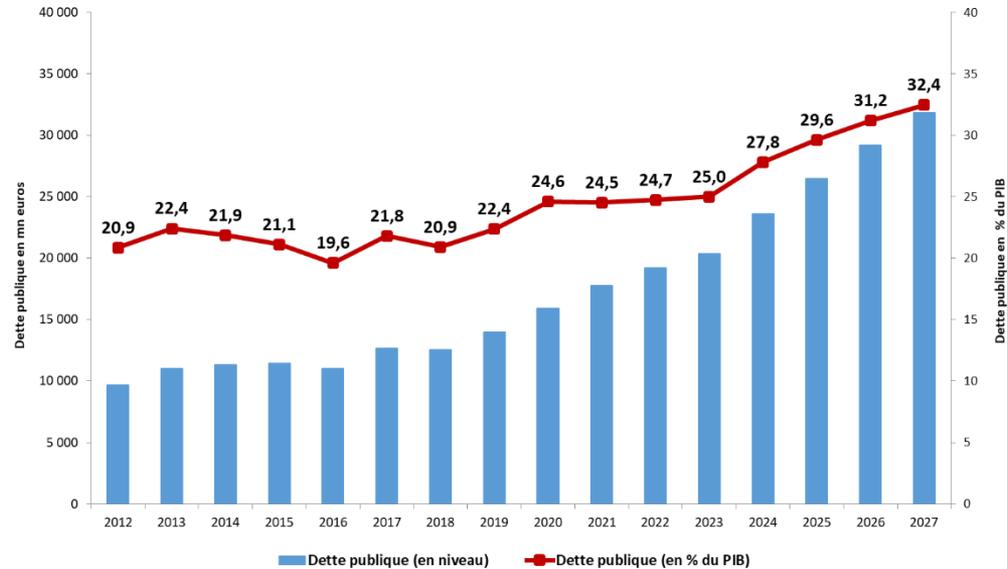
- La dette publique émise par la Trésorerie de l'Etat s'élève à **17.260 millions d'euros** et se décompose comme suit:

Instrument financier	Description	Taux	Echéance finale	Encours en EUR
Prêt bancaire	2016-2023 BCEE	1,890%	31/12/2023	6.117.146
Prêt bancaire	2018-2024 BCEE	0,000%	02/10/2024	500.000.000
Prêt bancaire	2016-2024 BCEE	1,900%	30/12/2024	4.612.516
Emprunt obligataire	2020-2025 LGB	0,000%	28/04/2025	1.500.000.000
Emprunt obligataire	2019-2026 LGB	0,000%	13/11/2026	1.700.000.000
Emprunt obligataire	2017-2027 LGB	0,625%	01/02/2027	2.000.000.000
Emprunt obligataire	2013-2028 LGB	2,250%	19/03/2028	750.000.000
Emprunt obligataire	2022-2029 LGB	1,375%	25/05/2029	1.250.000.000
Emprunt obligataire	2020-2030 LGB	0,000%	28/04/2030	1.000.000.000
Emprunt obligataire	2021-2031 LGB	0,000%	24/03/2031	2.500.000.000
Emprunt obligataire	2020-2032 LGB (Durable)	0,000%	14/09/2032	1.500.000.000
Emprunt obligataire	2023-2033 LGB	3,000%	02/03/2033	1.250.000.000
Emprunt obligataire	2022-2042 LGB	1,750%	25/05/2042	1.250.000.000
Emprunt obligataire	2023-2043 LGB	3,250%	02/03/2043	1.750.000.000
Emprunt obligataire	2013-2043 LGB	2,750%	20/08/2043	300.000.000
Total				17.260.729.663

LGB = « Luxembourg Government Bond » (emprunt obligataire souverain)

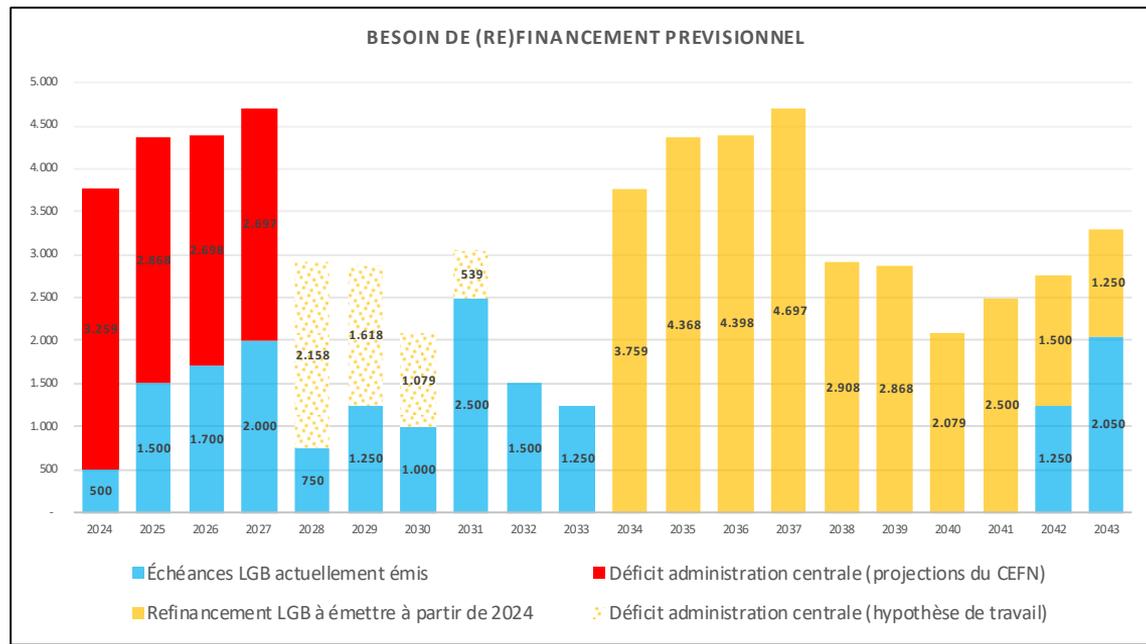


- Selon les dernières projections du CEFN, l'évolution de la dette publique à **politique inchangée** se présenterait comme suit:





- Le volume des émissions est mécaniquement fonction des flux de trésorerie, du déficit budgétaire et du refinancement des emprunts venant à échéance:



LGB = « Luxembourg Government Bond » (emprunt obligataire souverain)

(source : Trésorerie de l'Etat)



- Au 2 octobre 2023, les emprunts émis par l'Etat présentent un taux moyen de 1,61% et une maturité moyenne de 8 ans et 20 jours.
- Les conditions de marché pour l'émission d'un emprunt se situeraient actuellement dans les parages suivants :

	7y	10y	15y	20y	30y
Re-Offer Yield	3,33	3,36	3,67	3,78	3,79

(source : Trésorerie de l'Etat)

- Sur la base des données du CEFN, en tenant compte des emprunts déjà en place et d'un refinancement de la différence à un taux hypothétique de 3,625%, les intérêts sur la dette de l'Etat central, gérée par la Trésorerie de l'Etat, **monteraient à 171 millions d'euros en 2024, 307 millions d'euros en 2025, 461 millions d'euros en 2026 et 624 millions d'euros en 2027.**



- En l'état actuel, toutes les agences de notation accordent au Luxembourg la note la plus élevée avec perspective stable :

Agence de Notation	Notation	Perspective	Date
Moody's	Aaa	Stable	17.03.2023
S&P Global Rating	AAA	Stable	28.07.2023
Fitch Rating	AAA	Stable	16.06.2023
DBRS Morningstar	AAA	Stable	12.05.2023
Scope Rating	AAA	Stable	14.07.2023
Credit Reform Rating	AAA	Stable	21.04.2023

(source : Trésorerie de l'Etat)

- Dans sa *Credit Opinion* du 19 septembre 2023, l'agence de notation Moody's explique :
« *Downward pressure on the stable outlook, and ultimately Luxembourg's Aaa rating would arise if we were to anticipate a large, permanent increase in the government's debt burden and associated significant deterioration in debt-affordability metrics.* »