



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

HTTP://WWW.AFT.GOUV.FR • BLOOMBERG TRESOR • REUTERS TRESOR

BULLETIN MENSUEL

N° 271 Décembre 2012

Donnée générales sur la dette
Marché primaire
Marché secondaire
Tribune libre
Économie française
Comparaisons internationales
Dette négociable de l'État

1
2
4
6
7
8
9

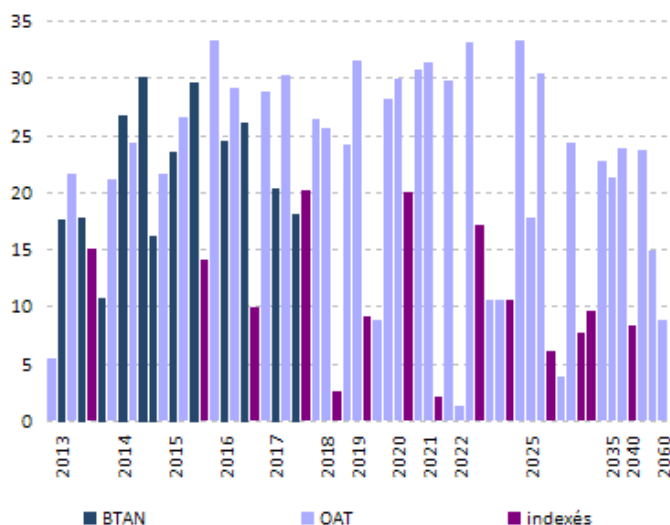


Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible : en français et en anglais

Donnée générales sur la dette

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2012

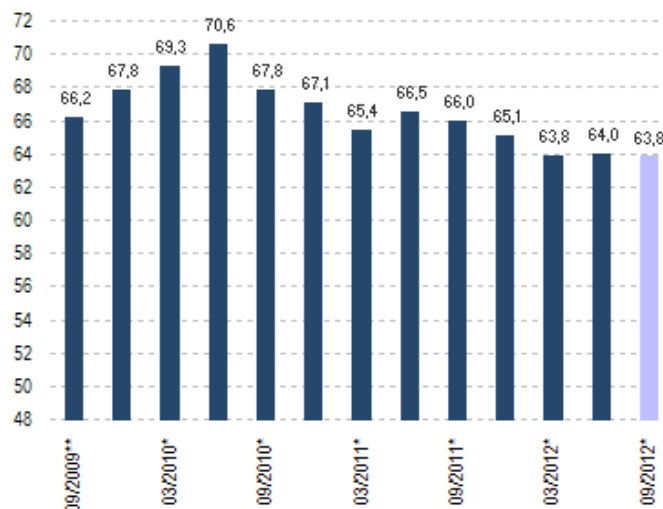
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable



(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année
Source : Banque de France

Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexés	OAT
Janv. 2013	date d'adjudication	2	7	14	21	28	17	3
	date de règlement	4	10	17	24	31	22	8
Fev. 2013	date d'adjudication	4	11	18	25		21	7
	date de règlement	7	14	21	28		26	12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Comment la baisse des taux à l'émission contribue-t-elle au financement de la dette de l'État ?

En 2012, les conditions de financement de la France se sont significativement améliorées, avec des taux actuariels à l'émission sur la dette à court, moyen et long terme, à des niveaux historiquement bas. Depuis l'été, les taux des Bons du Trésor (BTF) évoluent à des niveaux proches de zéro, voire négatifs ; sur l'année, le taux moyen pondéré (TMP) s'établit à 0,08% (et -0.01% sur le dernier trimestre), à comparer à 0,81% en 2011 et à un précédent plus bas historique de 0,45% en 2010. Sur les émissions de moyen et long terme (BTAN et OAT), le TMP ressort à 1,86%, un plus bas record. Les précédents records étaient de 2.53% en 2010 et 2.80% en 2011.

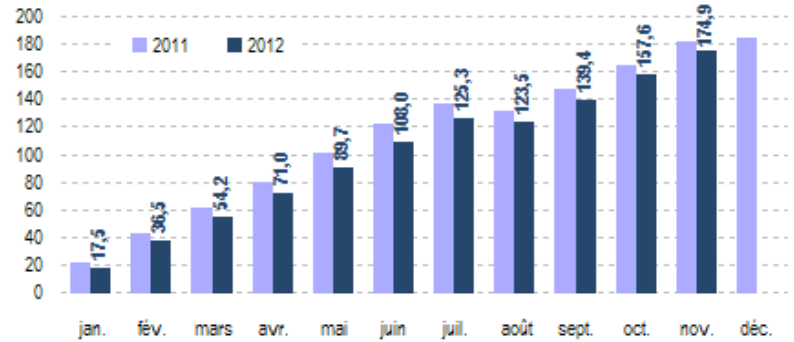
Premièrement, ce contexte de taux particulièrement favorable à la France sur la partie courte de la courbe, s'est traduit par trois révisions à la baisse de la charge de la dette 2012, prévue par le gouvernement dans sa loi de finances initiale (LFI) à 48,8 Mds ; elle atteint désormais 46,4 Mds, soit -2,4 Mds. Cette baisse des taux actuariels à l'émission permet également la création de nouvelles souches obligataires avec des coupons bas (BTAN septembre 2014 avec un coupon de 0,75%, BTAN juillet 2017 avec un coupon de 1%...), ce qui allégera la charge de la dette dans les années à venir.

Deuxièmement, la baisse continue des taux des BTAN et des OAT lors des adjudications a conduit à enregistrer des primes (nettes des rachats) lors des émissions de l'ordre de 8,4 Mds € depuis le 1er janvier 2012. Les primes sont principalement réalisées sur l'émission d'anciennes souches dites « off-the-run », car celles-ci offrent des coupons significativement plus élevés que les taux d'émission. En 2012, l'AFT a réalisé 29% de ses émissions brutes (autour de 53 Md€) sur de telles souches. Concrètement, l'estimation faite en loi de finances repose sur le fait que toutes les obligations d'État seront émises au pair (100) et que l'État recevra donc les 100 anticipés. Cependant, dans un contexte de taux en baisse, les investisseurs sont prêts à payer plus que le pair pour détenir les titres de dettes émis par le passé et offrant des coupons plus élevés. Ces primes constituent un gain en trésorerie et allègent la charge nominale. Elles sont enregistrées en comptabilité en tant que produits constatés d'avance et font l'objet d'un étalement sur la durée de vie du titre. Elles permettent finalement de réduire le montant de dette à émettre et favorisent la réduction du stock de bons du Trésor (BTF). Ce dernier atteindra les 12% fin 2012 dans l'encours total de la dette négociable française, contre un pic de 18,6% en 2009.

Dans le cas où les taux d'émission seraient supérieurs aux coupons offerts par les titres émis, il faudrait enregistrer des décotes à l'émission (les titres étant émis en-dessous du pair). Si les primes nettes s'élevaient à 1,7 Md en 2011, à 7,6 Md€ en 2010, à 4,1 Md€ en 2009, l'année 2008 s'était soldée, elle, par des décotes nettes de 2,6 Md€, après 2 Md € de décotes en 2007. Cela ne remet pas en cause les effets durablement positifs de la baisse des taux intervenue, qui se répercutent sur la charge d'intérêt sur toute la durée de vie des titres émis avec des coupons bas.

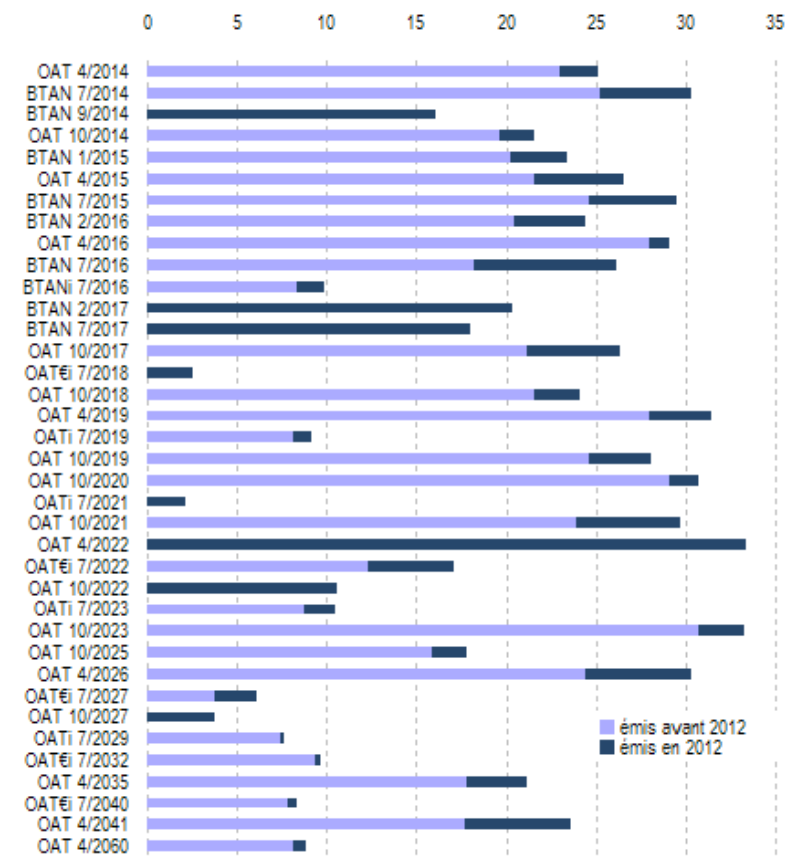
Marché primaire

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2012



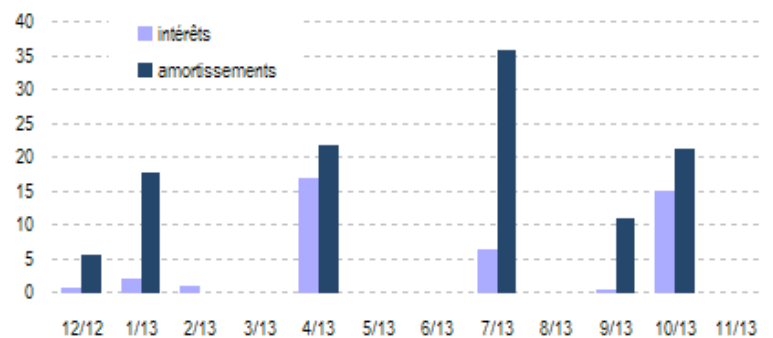
Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2012



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2012



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2012

	OAT 6 ans 25/04/2019 4,25%	OAT 10 ans 25/10/2022 2,25%	OAT 23 ans 25/04/2035 4,75%	BTAN 2 ans 25/09/2014 0,75%	OAT 3 ans 25/04/2015 3,50%	BTAN 5 ans 25/07/2017 1,00%	BTANi 4 ans 25/07/2016 0,45%	OAT€ 10 ans 25/07/2022 1,10%	OAT€ 15 ans 25/07/2027 1,85%
Date d'adjudication	31/10/2012	31/10/2012	31/10/2012	15/11/2012	15/11/2012	15/11/2012	15/11/2012	15/11/2012	15/11/2012
Date de règlement	06/11/2012	06/11/2012	06/11/2012	20/11/2012	20/11/2012	20/11/2012	20/11/2012	20/11/2012	20/11/2012
Volume annoncé*	<6 500 --- 7 500>			<6 500 --- 7 500>			<1 000 --- 1 500>		
Volume demandé*	4 415	8 535	3 540	7 220	5 675	7 200	1 840	1 390	1 055
Volume adjugé*	1 485	4 369	1 640	2 537	2 135	2 815	560	445	325
ONC après adjudication	281	556	454	31	0	729	64	80	10
Volume total émis*	1 766	4 925	2 094	2 568	2 135	3 544	624	525	335
Taux de couverture	2,97	1,95	2,16	2,85	2,66	2,56	3,29	3,12	3,25
Prix moyen pondéré	117,55%	100,26%	127,58%	101,20%	108,08%	101,09%	105,49%	108,51%	117,35%
Taux actuariel	1,39%	2,22%	3,04%	0,10%	0,16%	0,76%	-1,02%	0,20%	0,60%
Coefficient d'indexation**	-	-	-	-	-	-	1,04041	1,06999	1,05443

* en millions d'euros

** à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2012

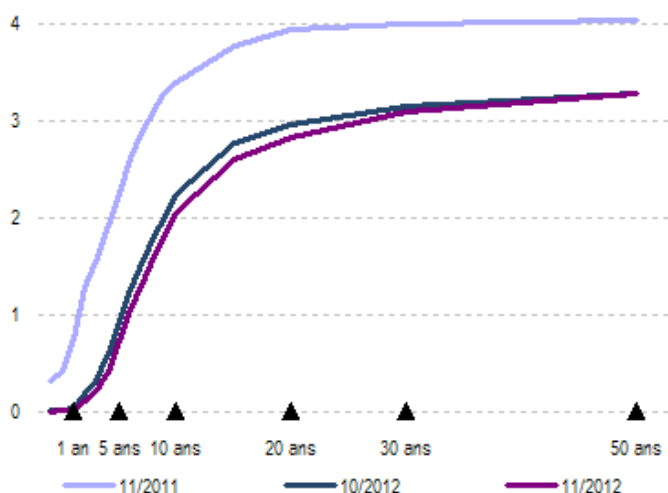
	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	05/11/2012	05/11/2012	05/11/2012
Ligne	12 semaines	23 semaines	49 semaines
Date de règlement	08/11/2012	08/11/2012	08/11/2012
Echéance	31/01/2013	18/04/2013	17/10/2013
Volume adjugé*	3 792	1 596	1 397
ONC après adjudication*	0	0	0
Volume total émis*	3 792	1 596	1 397
Taux moyen pondéré	-0,014%	-0,007%	0,019%
Date d'adjudication	12/11/2012	12/11/2012	12/11/2012
Ligne	13 semaines	22 semaines	48 semaines
Date de règlement	15/11/2012	15/11/2012	15/11/2012
Echéance	14/02/2013	18/04/2013	17/10/2013
Volume adjugé*	3 996	1 335	1 296
ONC après adjudication*	0	5	5
Volume total émis*	3 996	1 340	1 301
Taux moyen pondéré	-0,014%	-0,002%	0,019%
Date d'adjudication	19/11/2012	19/11/2012	19/11/2012
Ligne	12 semaines	21 semaines	51 semaines
Date de règlement	22/11/2012	22/11/2012	22/11/2012
Echéance	14/02/2013	18/04/2013	14/11/2013
Volume adjugé*	3 997	1 391	1 595
ONC après adjudication*	0	0	61
Volume total émis*	3 997	1 391	1 656
Taux moyen pondéré	-0,016%	-0,009%	0,026%
Date d'adjudication	26/11/2012	26/11/2012	26/11/2012
Ligne	13 semaines	24 semaines	50 semaines
Date de règlement	29/11/2012	29/11/2012	29/11/2012
Echéance	28/02/2013	16/05/2013	14/11/2013
Volume adjugé*	3 999	1 591	1 192
ONC après adjudication*	0	0	98
Volume total émis*	3 999	1 591	1 290
Taux moyen pondéré	-0,020%	-0,010%	0,019%

* en millions d'euros

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

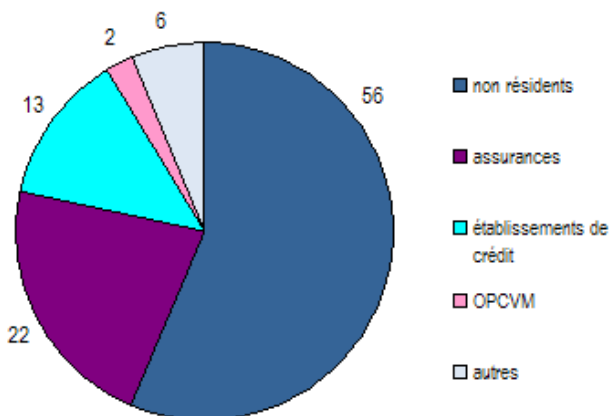
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Troisième trimestre 2012

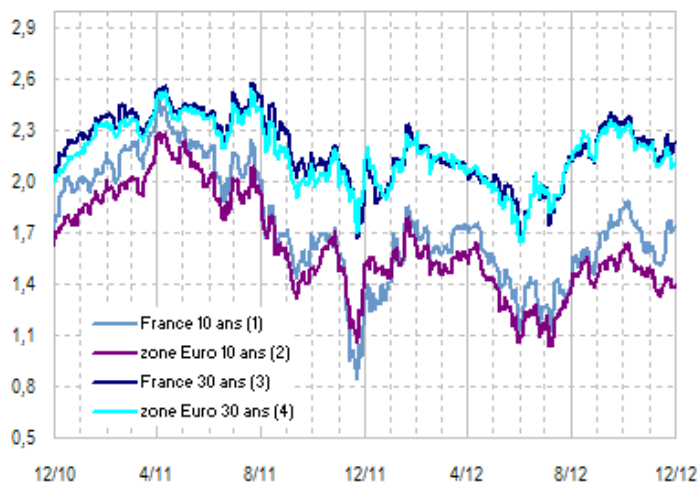
Structure en %



Source : Banque de France

Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

(1) écart entre le rendement de l'OAT 3,75% avril 2017 et le rendement de l'OATi 1% juillet 2017

(2) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% avril 2019 et le rendement de l'OATi 2,25% juillet 2020

(3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5% avril 2029 et le rendement de l'OATi 3,4% juillet 2029

(4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75% octobre 2032 et le rendement de l'OATi 3,15% juillet 2032

Dettes négociable de l'État et contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

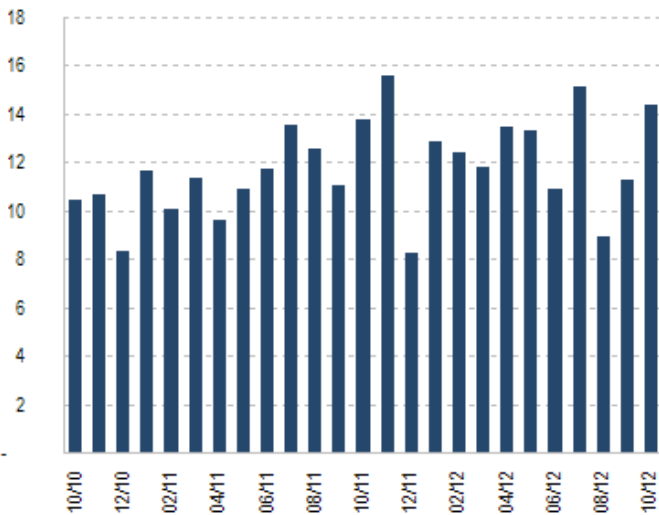
En milliards d'euros

en milliards d'euros	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin oct. 2012	fin nov. 2012
Encours de la dette négociable	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 377	1 393
<i>dont titres indexés</i>	90	110	132	152	148	159	166	171	173
OAT	593	610	641	681	719	816	888	938	951
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	265	271
BTF	95	66	78	138	214	187	178	173	171
Encours de swaps	52	44	42	28	20	16	13	11	10
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	59 jours	43 jours
après swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	56 jours	40 jours

Source : Agence France Trésor

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les OAT et les BTAN

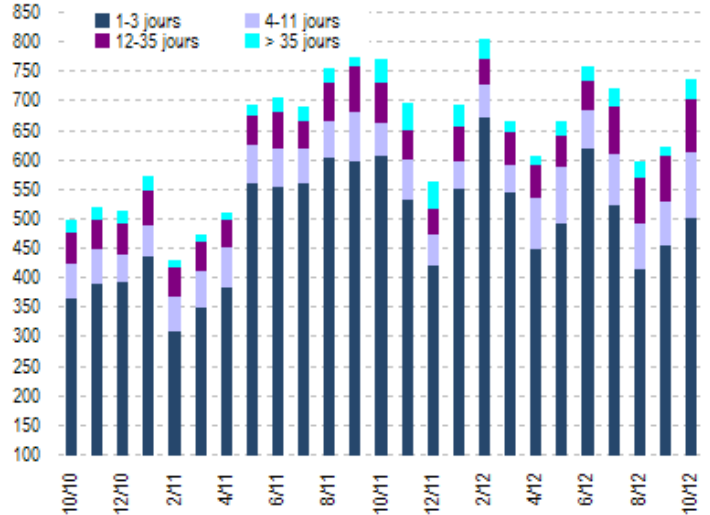
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

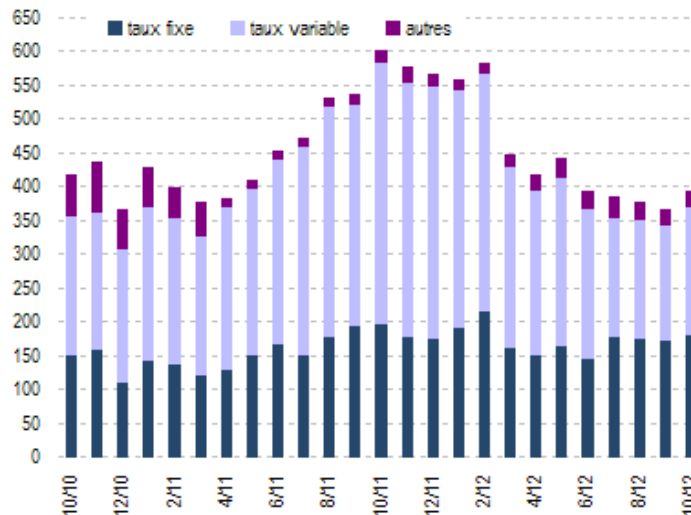
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

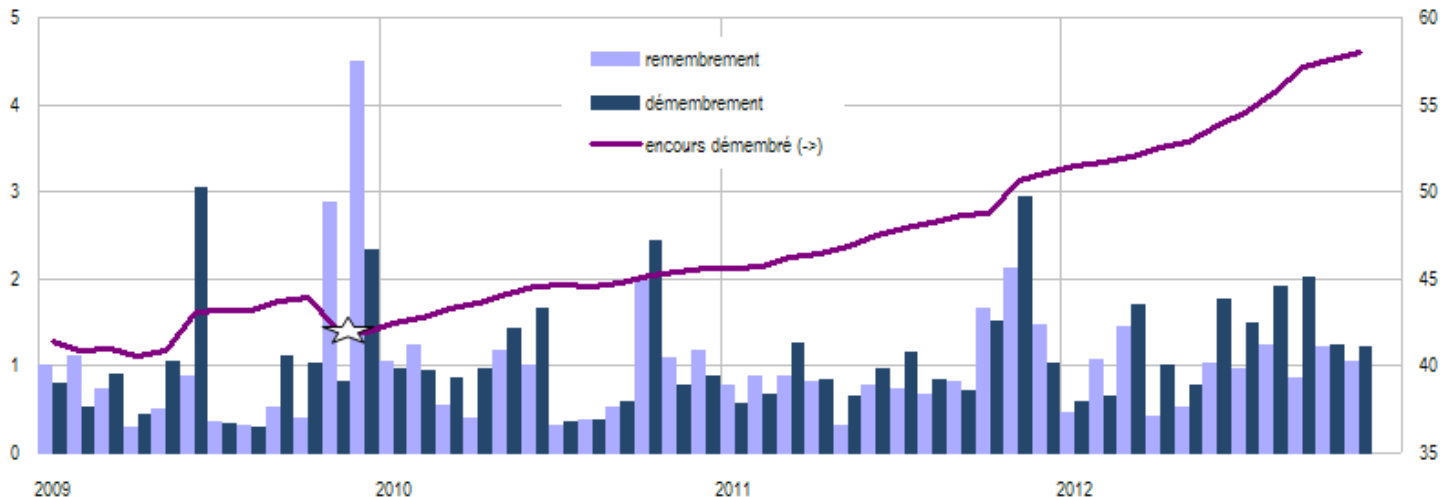
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'€uros



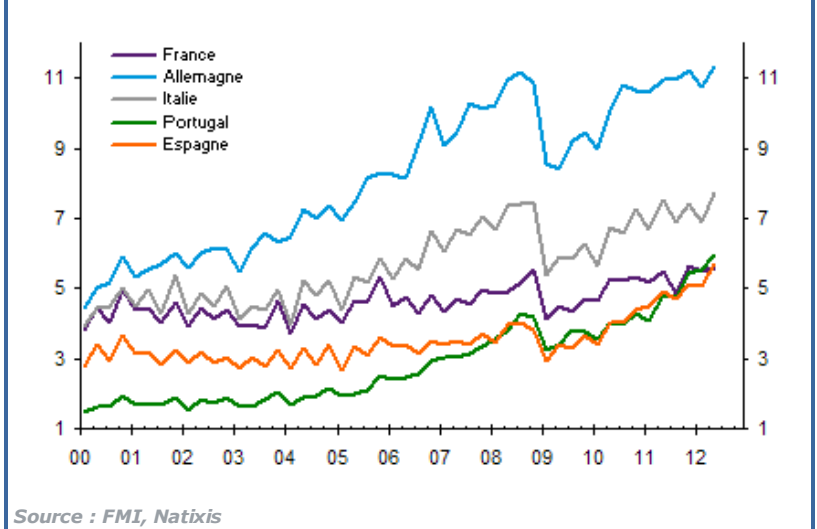
* changement de règle à compter de novembre 2009 / Voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 10 et 11
Source : Euroclear France

Vers un rééquilibrage du modèle de croissance français ?

Par Jean-Christophe Caffet, Économiste, Natixis

L'exercice 2012 se soldera, selon nous, par une croissance nulle, ou quasi-nulle, du produit intérieur brut français (+0,1% selon nos dernières estimations). Plutôt décevant¹ et relativement peu parlant au premier abord, ce chiffre agrégé recouvre toutefois une réalité qui pourrait passer pour une curiosité : le commerce extérieur français aura en effet, pour la première fois depuis plus de dix ans, contribué positivement à l'activité (+0,6 point de PIB) tandis que les parts de marché françaises se seront stabilisées (autour de 3,2% des exportations mondiales) et que le déficit commercial se sera, lui aussi, partiellement résorbé (de 8 Mds EUR environ). Doit-on voir dans la conjonction de ces trois éléments – qui ne s'étaient pas produits simultanément depuis 2001, date à laquelle la balance commerciale était encore à l'équilibre et les parts de marché françaises proches de 5% – les premiers signes d'un rééquilibrage du modèle de croissance hexagonal ou les conséquences fortuites d'un alignement des planètes favorable au commerce extérieur français ?

Zone euro : exportations de biens (valeurs) vers les pays émergents (en% du PIB)



La réponse nous semble se situer à mi-chemin entre ces deux interprétations.

La bonne nouvelle est que, dans un contexte de stabilisation des termes de l'échange, la résorption du déficit commercial français provient uniquement de la balance des biens manufacturés (biens d'équipement et matériel de transport principalement), la facture énergétique continuant pour sa part de se creuser (+2Mds EUR sur douze mois en octobre). Conjointement à l'amélioration du solde des services, cette réduction du déficit de la balance des biens devrait permettre de compenser la sensible dégradation observée du côté des revenus et transferts courants, et d'afficher *in fine* une (légère) résorption des besoins de financement de la Nation sur l'ensemble de l'année (autour de 0,2 point de PIB selon nos prévisions).

La moins bonne nouvelle est que cette amélioration du solde des biens manufacturés provient essentiellement d'une contraction de la demande (stagnation de la consommation privée, de la formation brute de capital fixe, déstockage) plutôt que d'un accroissement vigoureux des exportations. La stabilisation des parts de marché françaises en 2012 – comme en 1998, 2001 et 2009 – doit d'ailleurs se lire au regard du très fort ralentissement des échanges mondiaux, en contraction sur un an depuis le début de l'été dernier (-3,8% en dollars courants au T3). Reflet de la relative inertie de l'offre en France, ce maintien des parts de marché et la forte stabilisation cyclique exercée par le commerce extérieur n'en demeurent pas moins des évolutions favorables signant, via une résorption partielle des excès de demande, un début de rééquilibrage du modèle de croissance français.

Alors que le partage des revenus dans le secteur marchand et la très forte consolidation budgétaire prévue en loi de finances devraient pérenniser ces évolutions en 2013, l'enjeu demeure plus que jamais le redressement des capacités d'offre du secteur exportateur. Si la France dispose toujours d'avantages comparatifs forts dans certaines filières (agroalimentaire, mécanique, pharmacie...), l'émergence de nouveaux concurrents, en particulier sur les plus dynamiques des marchés, pourrait toutefois venir les menacer (cf. graphique).

¹ Le gouvernement précédent tablait sur une croissance de 1,75% en LFI, le consensus des économistes 0,9%, Natixis 0,7%.

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.

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2011	2012	2013
PIB français	1,7	0,3	0,8
PIB zone euro	0,8	-2,1	0,4
Consommation des ménages	0,3	0,2	0,3
Investissement des entreprises	5,1	0,1	1,5
Exportations	5,3	2,7	4,8
Importations	4,9	1,3	3,8
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,1	2,0	1,8

Source : PLF 2013 (28/09/2012)

Derniers indicateurs conjoncturels

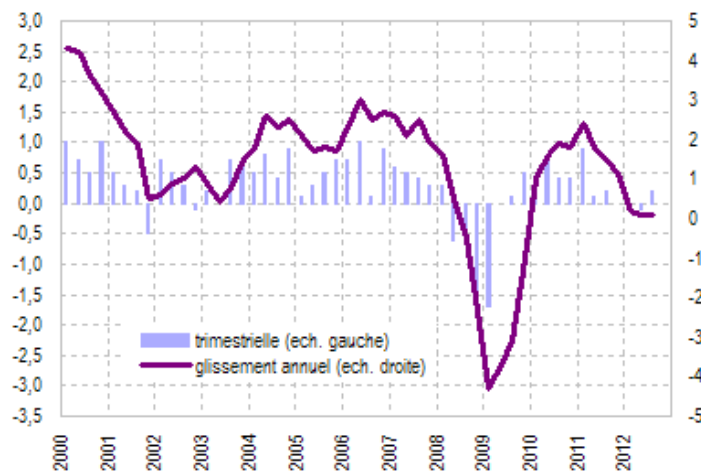
Production industrielle*, glissement annuel	-2,4%	10/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	-0,9%	10/2012
Taux de chômage (BIT)	10,3%	9/2012
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,4%	11/2012
ensemble hors tabac	1,3%	11/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-4,7 Md€	10/2012
" " " "	-5,0 Md€	9/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-2,8 Md€	10/2012
" " " "	-3,4 Md€	9/2012
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,03%	30/11/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,191%	30/11/2012
Euro / dollar	1,2986	30/11/2012
Euro / yen	107,37	30/11/2012

* produits manufacturés

Source : Insee; MINEFI; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

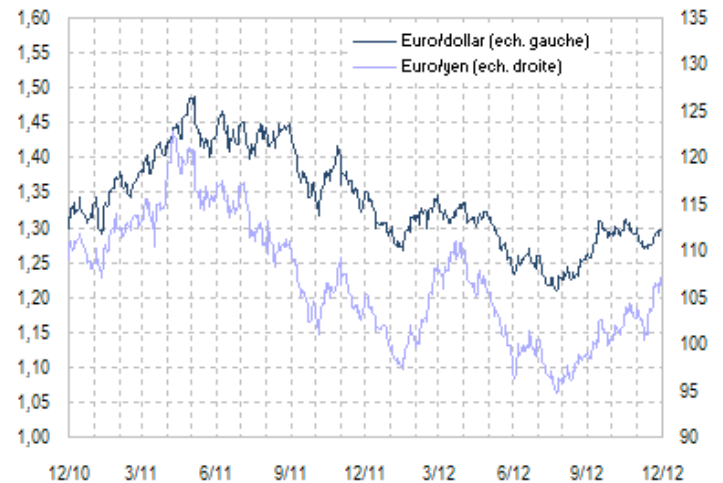
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

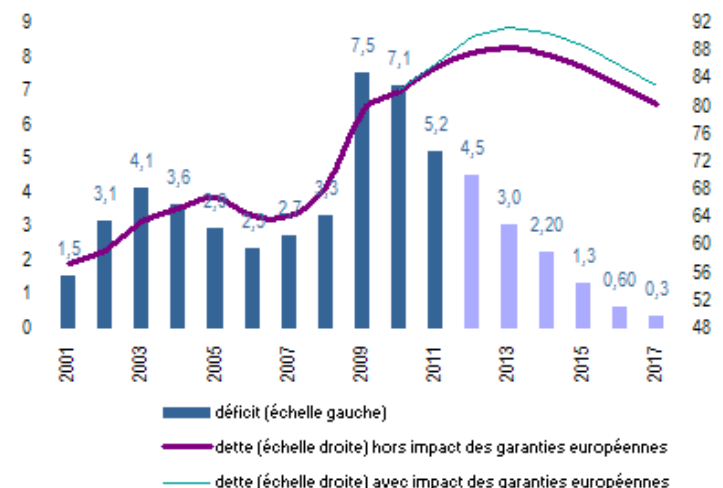
En milliards d'euros

	2010		2011		niveau à la fin octobre	
	2010	2011	2010	2011	2012	
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-130,71	-81,64	-89,10	
recettes	274,89	275,23	223,64	229,14	231,02	
dépenses	425,69	365,32	354,34	310,79	320,12	
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-2,37	-17,73	-5,51	
Solde général d'exécution	-148,80	-90,72	-133,08	-99,37	-94,61	

Source : Ministère de l'Économie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : PLF 2013 (28/09/2012)

Calendrier des indicateurs économiques français

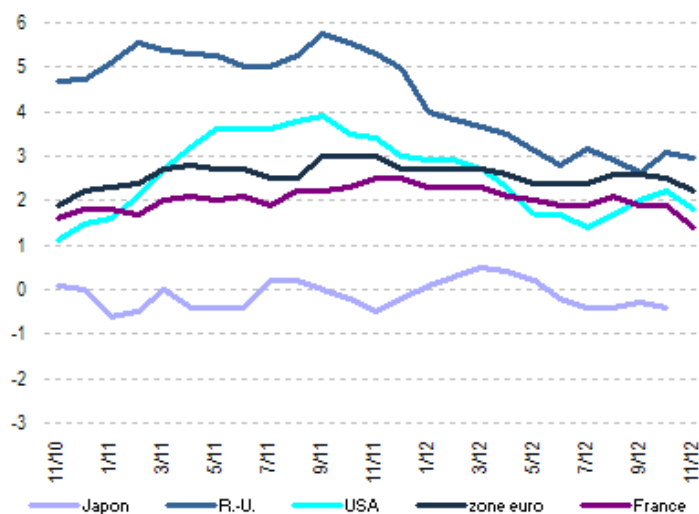
Janvier 2013	Février 2013
08/01 Commerce extérieur en novembre	07/02 Commerce extérieur en décembre
09/01 Eurozone economic outlook - 1er trimestre 2013	08/02 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
10/01 Production industrielle en novembre	11/02 Production industrielle en décembre
10/01 Prix à la consommation : indice de décembre	12/02 Balance des paiements en décembre
11/01 Balance des paiements en novembre	14/02 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T4
16/01 Inflation (IPCH) : indice de décembre	14/02 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T4
23/01 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	20/02 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
25/01 Demandeurs d'emploi en décembre	20/02 Prix à la consommation : indice de janvier
28/01 Construction neuve en décembre	26/02 Construction neuve en janvier
29/01 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	26/02 Demandeurs d'emploi en janvier
31/01 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	27/02 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
31/01 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre	28/02 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
31/01 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	28/02 Inflation (IPCH) : indice de janvier
	28/02 Prix à la production dans l'industrie : indice de janvier

Source : Insee, Eurostat

Comparaisons internationales

Indice des prix à la consommation

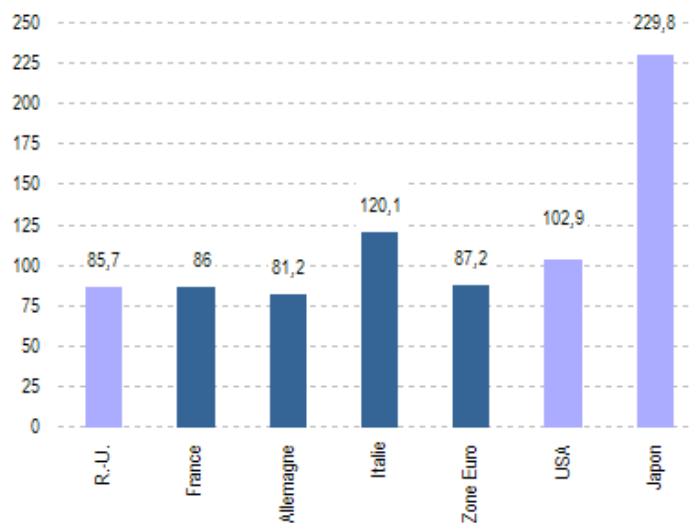
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2011

En % du PIB



Source : Eurostat (04/12), FMI (05/12), Insee (04/12)

BTAN au 30 novembre 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	CODE ISIN Euroclear France	Valeur nominale
Échéance 2013		46 086 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	17 655 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	17 725 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	10 706 000 000		
Échéance 2014		72 870 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	26 757 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 019 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	16 094 000 000		
Échéance 2015		52 924 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	23 415 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	29 509 000 000		
Échéance 2016		60 839 485 120		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	24 423 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	26 119 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	10 297 485 120 (1)	1,03952	9 906 000 000
Échéance 2017		38 331 000 000		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	20 302 000 000		
FR0120746609	BTAN 1% 25 juillet 2017	18 029 000 000		

Total BTAN	271 050 485 120
Durée de vie moyenne	2 ans et 130 jours

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation

OAT au 30 novembre 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2012		5 431 123 869			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 431 123 869			
Échéance 2013		60 480 799 523			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	21 639 933 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 767 707 965 (1)	1,18186	15 033 682 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	21 073 157 679			0
Échéance 2014		45 893 074 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	24 309 102 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 583 971 990			0
Échéance 2015		76 398 258 173			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	26 547 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 614 944 280 (1)	1,18239	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
Échéance 2016		57 859 000 000			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	29 070 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			457 263 600
Échéance 2017		79 218 607 550			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 660 607 550 (1)	1,12209	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	26 323 000 000			0
Échéance 2018		52 221 492 400			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	2 591 492 400 (1)	1,02837	2 520 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	24 110 000 000			0
Échéance 2019		78 104 050 633			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	31 478 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 681 041 280 (1)	1,05596	9 168 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 605 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	28 078 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
Échéance 2020		84 718 634 000			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	24 102 634 000 (1)	1,20664	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
Échéance 2021		63 178 083 800			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 juillet 2021	2 095 083 800 (1)	1,00004	2 095 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	29 681 000 000			0
Échéance 2022		63 293 486 410			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			708 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	33 062 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	18 370 546 420 (1)	1,07267	17 126 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	10 617 000 000			0

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation

(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)

OATCi : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

OAT au 30 novembre 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2023		55 226 323 343			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 373 925 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	11 391 127 440 (1)	1,08777	10 472 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	33 229 000 000			233 452 000
Échéance 2025		17 780 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	17 780 928 118			3 023 326 900
Échéance 2026		30 306 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	30 306 000 000			214 550 000
Échéance 2027		10 251 587 560			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	6 455 587 560 (1)	1,05708	6 107 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	3 796 000 000			0
Échéance 2028		19 091 126			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	19 091 126 (3)		46 232 603	
Échéance 2029		33 776 155 858			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			4 406 409 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 510 275 400 (1)	1,24007	7 669 144 000	0
Échéance 2032		34 499 877 680			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 768 555 080 (1)	1,22258	9 626 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			11 845 799 000
Échéance 2035		21 183 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	21 183 000 000			5 700 186 000
Échéance 2038		23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 538 150 000
Échéance 2040		9 483 471 260			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 483 471 260 (1)	1,13249	8 374 000 000	0
Échéance 2041		23 650 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	23 650 000 000			6 383 000 000
Échéance 2055		14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 375 167 000
Échéance 2060		8 852 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 852 000 000			3 185 000 000

Total OAT	950 640 045 527
Encours démembré	58 049 997 500
En % des lignes démembrables	6,3%
Durée de vie moyenne	9 ans et 254 jours

- (1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 ; non offerte à la souscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 ; non offerte à la souscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac)
 OAT€i : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

BTF au 30 novembre 2012

En euros

	Échéance	Encours
BTF	6 décembre 2012	8 282 000 000
BTF	20 décembre 2012	7 596 000 000
BTF	27 décembre 2012	7 507 000 000
BTF	3 janvier 2013	7 924 000 000
BTF	10 janvier 2013	7 341 000 000
BTF	17 janvier 2013	8 034 000 000
BTF	24 janvier 2013	6 462 000 000
BTF	31 janvier 2013	7 787 000 000
BTF	7 février 2013	8 298 000 000
BTF	14 février 2013	7 993 000 000
BTF	21 février 2013	6 391 000 000
BTF	28 février 2013	3 999 000 000
BTF	7 mars 2013	7 758 000 000
BTF	21 mars 2013	6 205 000 000
BTF	4 avril 2013	8 182 000 000
BTF	18 avril 2013	7 681 000 000
BTF	2 mai 2013	8 397 000 000
BTF	16 mai 2013	1 591 000 000
BTF	30 mai 2013	7 403 000 000
BTF	27 juin 2013	7 772 000 000
BTF	25 juillet 2013	6 620 000 000
BTF	22 août 2013	5 617 000 000
BTF	19 septembre 2013	6 030 000 000
BTF	17 octobre 2013	7 130 000 000
BTF	14 novembre 2013	2 946 000 000

Total BTF	170 946 000 000
Durée de vie moyenne	120 jours

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 Nov. 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 30 Nov. 2012

Encours total	1 392 636 530 647
Durée de vie moyenne	7 ans et 43 jours