



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.

BULLETIN MENSUEL - N°251 – Avril 2011

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE	1
MARCHE PRIMAIRE	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	7
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT	9

<http://www.aft.gouv.fr>

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

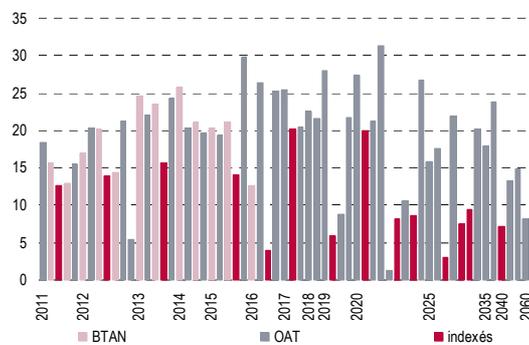
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2011

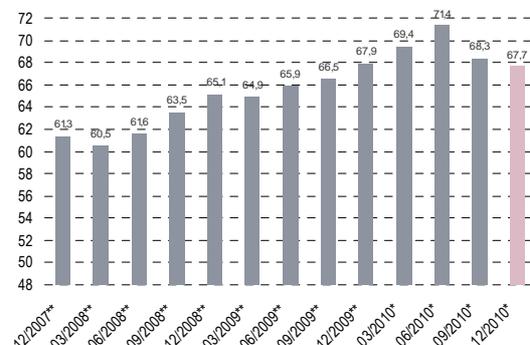
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En % de la dette négociable



Source : Banque de France

(* chiffres révisés au trimestre) (**) chiffres révisés à l'année

▸ Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
avril 2011	date d'adjudication	4	11	18	26	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	27	12	
mai 2011	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	1er juin	24	10	

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

ACTUALITÉ

Croissance, déficit et dette, nette amélioration de la situation

En matière de croissance, de déficit et de dette, l'ensemble des chiffres traduit une nette amélioration de la conjoncture et des finances publiques françaises. A la fin mars, l'Insee a publié les chiffres définitifs de déficit et de dette pour 2010. Le déficit 2010 rapporté au PIB est ramené à 7,0 %, contre 8,5 % attendus initialement dans le projet de loi de finances (PLF) 2010 publié en septembre 2009. La précédente prévision intermédiaire, fournie en septembre 2010 lors de la publication du PLF 2011, était de 7,7 %.

S'agissant du ratio de dette rapporté au PIB, le chiffre définitif pour 2010 s'inscrit à 81,7 % contre des prévisions successives à 84 % et 82,9 %.

Compte tenu de ses résultats, la prévision de déficit pour 2011 est ramenée à 5,7 %, contre un engagement initial à 6 % inscrit dans le programme pluriannuel transmis en janvier 2010 au Parlement européen. Pour sa part, la prévision sur le ratio dette/PIB à fin 2011 est ramenée de 86,1 % à 84,6 %.

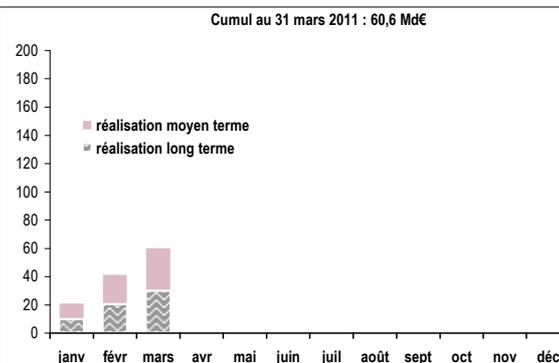
La sensible amélioration des ratios de dette et de déficit pour 2010 et la réactualisation des prévisions pour 2011 démontrent le ferme engagement du gouvernement à rétablir l'équilibre des finances publiques de la France.

En matière de croissance, les dernières indications illustrent également une amélioration de la situation. Pour le premier trimestre, la Banque de France et l'OCDE ont respectivement revu à 0,7 % et 0,9 % leur prévision. Compte tenu de l'accélération prévisible de l'activité en ce début d'année, l'OCDE vient de relever de 1,6 % à 2,0 % sa prévision de croissance pour l'ensemble de l'année et est ainsi en ligne avec le chiffre inscrit par le gouvernement dans la loi de finances 2011.

MARCHE PRIMAIRE

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mars 2011

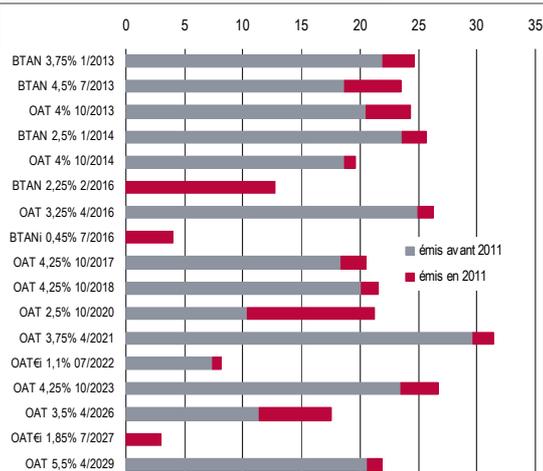
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2011

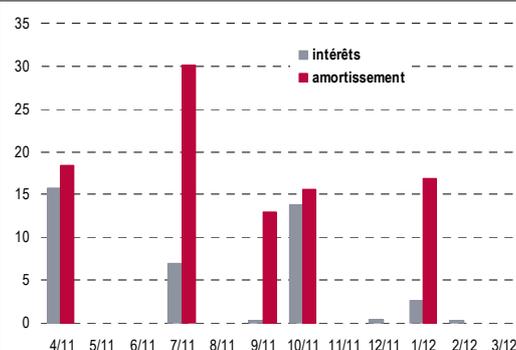
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Mars 2011

En millions d'euros

	OAT 6 ans	OAT 7 ans	OAT 9 ans	OAT 15 ans	BTAN 2 ans	OAT 2 ans	BTAN 5 ans	BTANI 5 ans	OATéi 11 ans
	25/10/2017	25/10/2018	25/10/2020	25/4/2026	12/7/2013	25/10/2013	25/2/2016	25/7/2016	25/7/2022
	4,25%	4,25%	2,50%	3,50%	4,50%	4,00%	2,25%	0,45%	1,10%
Date d'adjudication	3/3/2011	3/3/2011	3/3/2011	3/3/2011	17/3/2011	17/3/2011	17/3/2011	17/3/2011	17/3/2011
Date de règlement	8/3/2011	8/3/2011	8/3/2011	8/3/2011	22/3/2011	22/3/2011	22/3/2011	22/3/2011	22/3/2011
Volume annoncé	<8,000 --- 9,000 >					<7,000 --- 8,500 >		<1,300 --- 1,800 >	
Volume demandé	4 575	3 870	7 240	5 780	6 010	7 085	7 505	2 830	2 200
Volume adjugé	2 115	1 475	3 220	2 111	1 848	3 735	2 905	1 010	750
dont ONC avant adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Volume total émis	2 115	1 475	3 220	2 111	1 848	3 735	2 905	1 010	750
Taux de couverture	2,16	2,62	2,25	2,74	3,25	1,90	2,58	2,80	2,93
Prix moyen pondéré	106,90%	106,53%	91,11%	94,73%	106,19%	105,49%	98,24%	99,51%	96,82%
Taux actuariel	3,08%	3,27%	3,61%	3,97%	1,73%	1,81%	2,63%	0,54%	1,40%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,00338	1,02117

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Mars 2011

En millions d'euros

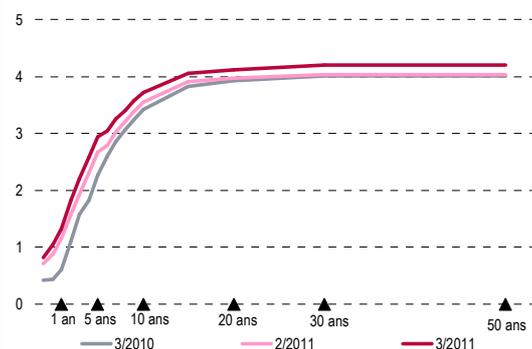
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	5 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			7/3/2011			7/3/2011		7/3/2011
Date de règlement			10/3/2011			10/3/2011		10/3/2011
Echéance			9/6/2011			8/9/2011		8/3/2012
Volume total émis			4 006			2 003		2 006
Taux moyen pondéré			0,773%			0,970%		1,316%
Date d'adjudication			14/3/2011			14/3/2011		14/3/2011
Date de règlement			17/3/2011			17/3/2011		17/3/2011
Echéance			9/6/2011			8/9/2011		8/3/2012
Volume total émis			4 338			1 629		2 233
Taux moyen pondéré			0,736%			0,923%		1,254%
Date d'adjudication			21/3/2011			21/3/2011		21/3/2011
Date de règlement			24/3/2011			24/3/2011		24/3/2011
Echéance			23/6/2011			8/9/2011		8/3/2012
Volume total émis			4 503			1 503		2 502
Taux moyen pondéré			0,761%			0,949%		1,246%
Date d'adjudication			28/3/2011			28/3/2011	28/3/2011	28/3/2011
Date de règlement			31/3/2011			31/3/2011	31/3/2011	31/3/2011
Echéance			23/6/2011			6/10/2011	17/11/2011	8/3/2012
Volume total émis			3 504			2 005	1 003	1 003
Taux moyen pondéré			0,825%			1,046%	1,112%	1,292%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

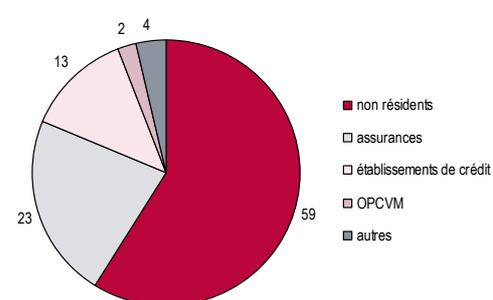
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs quatrième trimestre 2010

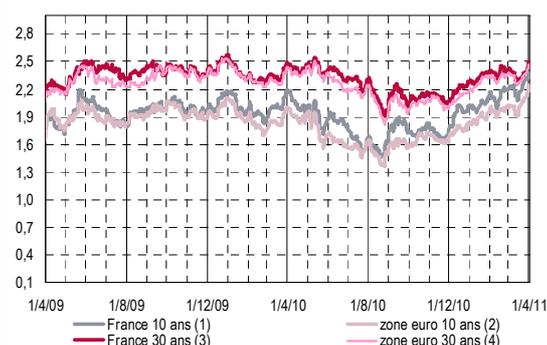
Structure en %



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'OAT€i 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'OAT€i 3,15% juillet 2032

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

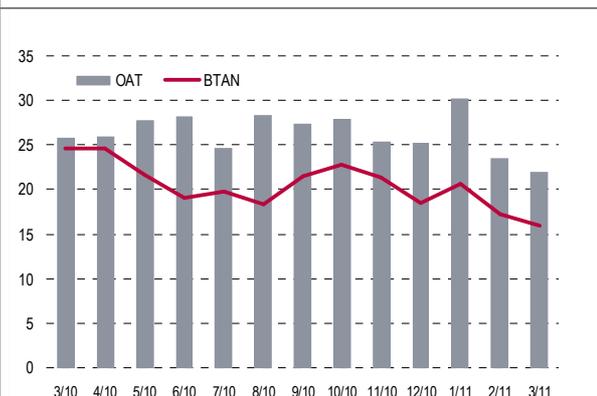
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin février 2011	fin mars 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 250	1 270
OAT	552	593	610	641	681	719	816	839	852
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	228	233
BTF	97	95	66	78	138	214	187	183	185
Encours de swaps	61	52	44	42	28	20	16	16	15
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	82 jours	50 jours
après swaps	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	74 jours	42 jours

Source : Agence France Trésor

Transactions sur les 5 OAT et les 4 BTAN les plus traités

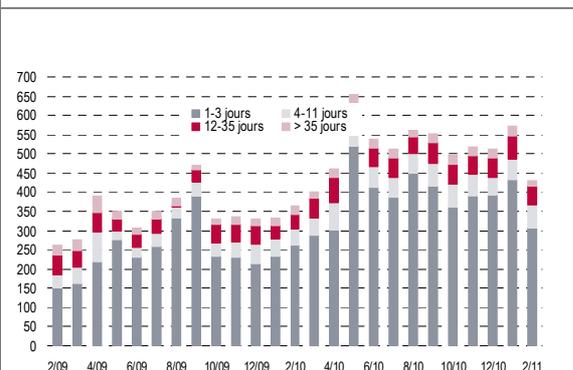
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

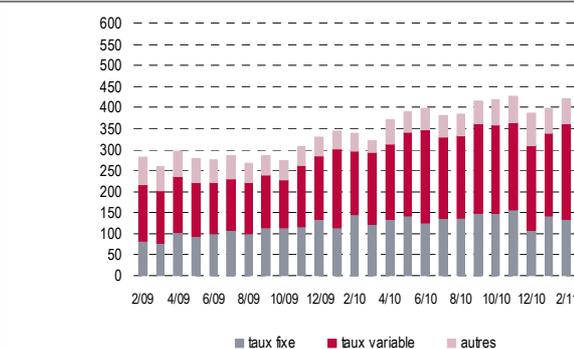
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

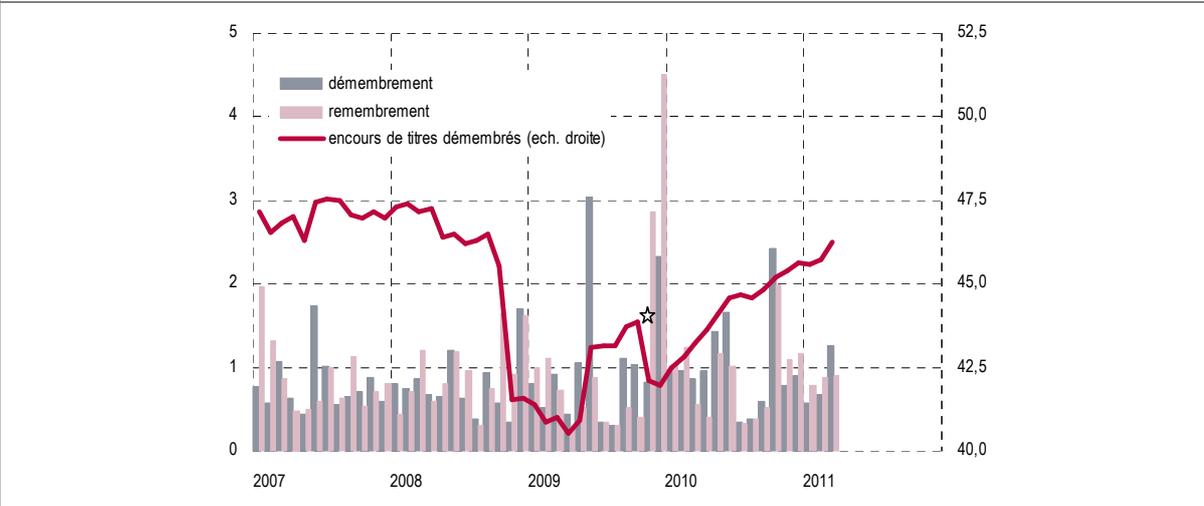
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'euros



* changement de règle à compter de novembre 2009
voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 9
Source : Euroclear France

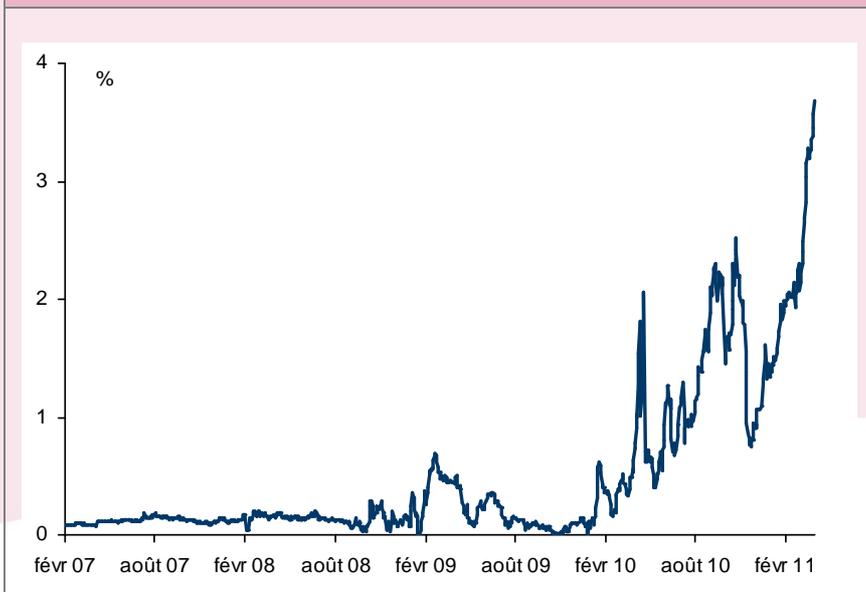
L'Espagne échappera-t-elle à la malédiction des pays périphériques ?

Par Giovanni Zanni, Chef économiste Europe, Crédit Suisse

Au cours des dernières semaines et des derniers mois, l'Espagne s'est timidement découplée des pays de « l'extrême périphérie » et en particulier de son proche voisin, le Portugal. Ce découplage relatif ne peut se justifier par la dynamique du déficit. En effet, le déficit de 2010 en Espagne a été plus élevé qu'au Portugal (9,2 % vs. 8,6 %), et devrait rester plus élevé cette année (à 6 % contre 4,6 % pour le Portugal).

La dette est cependant à un niveau préoccupant au Portugal, moins en Espagne. La dette publique espagnole s'élevait à 60 % du PIB en 2010 en Espagne – un niveau inférieur à l'objectif officiellement ciblé (62 %) –, tandis que le ratio dette-sur-PIB portugais a dépassé les 90 % – un niveau bien plus élevé que l'Espagne et surtout plus élevé que prévu, principalement en raison de l'inclusion dans le périmètre des administrations publiques de sociétés publiques déficitaires. La Commission européenne a déjà suggéré que le Portugal accélère ses plans de privatisation afin faire baisser plus rapidement le ratio de la dette que cela n'est actuellement projeté.

► Spread de taux à dix ans - Portugal vs. Espagne



Source : Locus, Crédit Suisse

Le processus en cours de restructuration des cajas a été une innovation positive pour l'Espagne, qui réduit – sans cependant dissiper entièrement encore – les craintes de forte recapitalisation publique qui pourraient peser sur les finances de l'Etat comme dans le cas Irlandais. Une nouvelle positive serait de notre point de vue de voir la participation d'investisseurs étrangers au capital des cajas dans les prochains mois.

L'évolution politique a été plus positive en Espagne qu'au Portugal. L'Espagne et le Portugal avaient tous deux un gouvernement minoritaire en place l'an dernier, mais alors que l'Espagne a réussi à obtenir le soutien de petits partis régionaux, les tensions politiques du Portugal ont abouti à la démission du premier ministre en mars et à des élections anticipées qui ont accentué la crise financière.

Du côté de l'économie réelle, les perspectives semblent également soutenir davantage l'Espagne que le Portugal, avec la plupart des analystes, nous inclus, attendant une récession au Portugal cette année contre une croissance - bien que modeste - en Espagne. L'Espagne a également réussi à réduire son déficit courant plus que le Portugal ces dernières années, ce qui réduit le risque d'une dynamique explosive de la dette extérieure.

Enfin, les changements récents de l'infrastructure institutionnelle européenne n'ont pas apporté suffisamment de flexibilité pour maintenir le Portugal hors du mécanisme d'aide européenne. Notre jugement est que si le FESF n'a pas été suffisamment amélioré, son remplaçant à partir de 2013, le MES, semble être un instrument plus flexible et robuste pour faire face à d'éventuelles crises futures, et donc bénéfiques pour des pays tels que l'Italie, la Belgique ou l'Espagne, pour lesquels nous ne voyons aucune raison d'inquiétude actuellement - Italie et Belgique, en raison de leur meilleure situation du point de vue du déficit, et l'Espagne, grâce à un meilleur point de départ s'agissant de la dette.

Dans l'ensemble, nous ne doutons pas de l'engagement du Portugal pour apporter une réponse à ses problèmes budgétaires au cours des prochains mois. Toutefois, la combinaison d'incertitudes politiques plus élevées, de faibles perspectives de croissance et de niveaux d'endettement plus importants ont contribué à une perte supplémentaire significative de confiance dans le pays, elle-même provoquant une réaction négative sur les taux d'intérêt et rendant la demande d'aide externe inévitable.

La situation de l'Espagne s'est dans une certaine mesure découplée, pour les raisons que nous avons mentionnées à l'instant. Toutefois, compte tenu du déficit encore élevé et la persistance de fragilités dans le secteur bancaire, l'incertitude pourrait demeurer pendant un certain temps. En outre, une détérioration plus grave de la situation portugaise que celle que nous envisageons actuellement ne laisserait pas l'Espagne indemne, compte tenu des liens économiques et financiers entre l'Espagne et son voisin ibérique.

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, des Finances et de l'Industrie.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2010	2011	2012
PIB français	1,5	2,0	2,25
Consommation des ménages	1,7	1,7	2,4
Investissement des entreprises	-1,3	4,7	6,7
Exportations	10,1	7,6	6,0
Importations	7,8	7,5	5,9
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	1,5	1,8	1,75

Source : programme de stabilité (2011-2014) -projet-, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

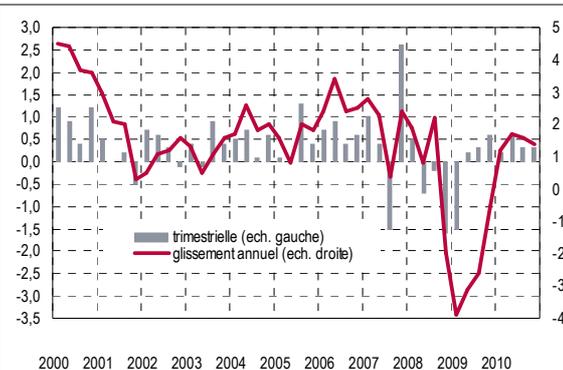
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	5,6%	2/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,6%	3/2011
Taux de chômage (BIT)	9,6%	12/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,0%	3/2011
ensemble hors tabac	1,9%	3/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	6,6 Md€	2/2011
" "	6,1 Md€	1/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-5,2 Md€	2/2011
" "	-4,1 Md€	1/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,69%	31/3/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,239%	31/3/2011
Euro / dollar	1,4207	31/3/2011
Euro / yen	117,61	31/3/2011

*produits manufacturés –
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

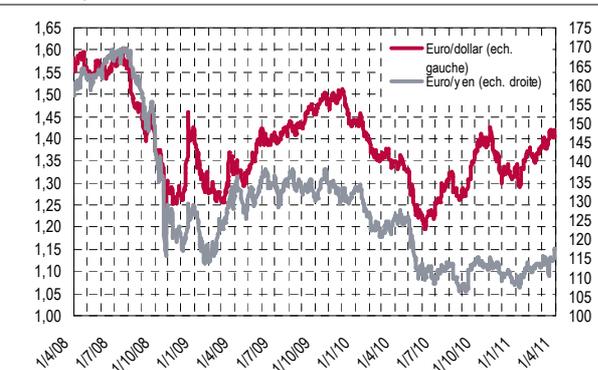
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

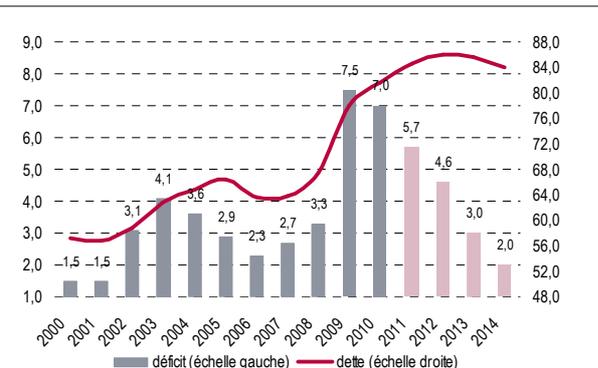
En milliards d'euros

	niveau à la fin février				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-25,43	-18,10	-16,87
recettes	237,22	274,888	32,10	39,43	40,16
dépenses	367,13	425,69	57,52	57,53	57,04
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-7,13	-3,70	-11,13
Solde général d'exécution	-138,03	-148,80	-32,56	-21,80	-28,00

Source : ministère du Budget, des Comptes publics, de la Fonction publique et de la Réforme de l'Etat.

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et programme de stabilité (2011-2014) -projet-, ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, au sens de Maastricht

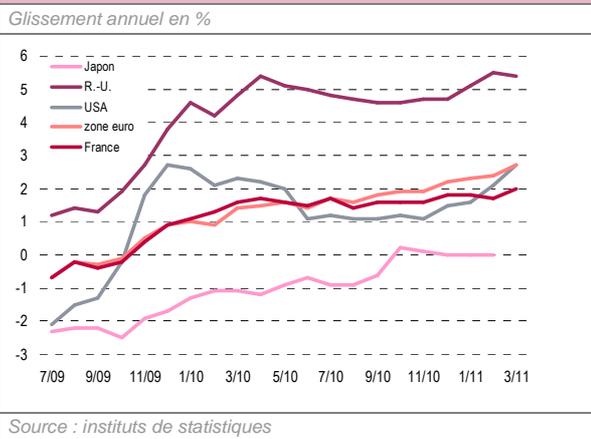
► Calendrier des indicateurs économiques français

Avril 2011	Mai 2011
7 Commerce extérieur en février	6 Commerce extérieur en mars
11 Production industrielle en février	10 Production industrielle en mars
12 Balance des paiements en février	11 Balance des paiements en mars
13 Prix à la consommation : indice de mars	11 Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	12 Prix à la consommation : indice d'avril
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	13 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T1
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	13 Emploi salarié : résultats provisoires 2011 T1
27 Demandeurs d'emploi en mars	24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
27 Construction neuve en mars	25 Demandeurs d'emploi en avril (Pôle Emploi)
28 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	26 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
	31 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
	31 Construction neuve en avril

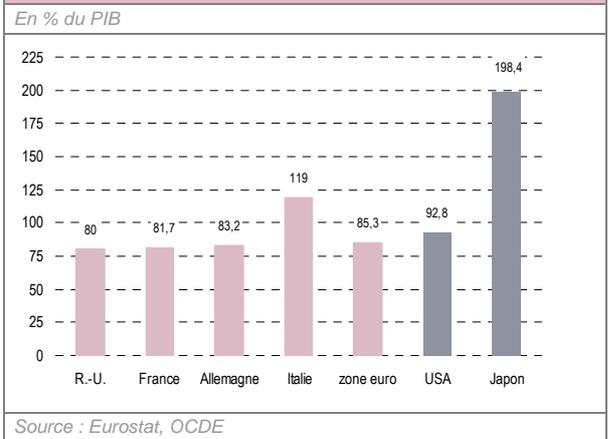
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de mars : 15 avril
Indie d'avril: 16 mai

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation



► Dette des administrations publiques en 2010



DETTE NEGOCIABLE DE L'ÉTAT – FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

OAT au 31 mars 2011 / fungible Treasury bonds at March 31, 2011

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value	démembré / stripped
	Échéance 2011	48 193 706 042					Échéance 2020	71 447 944 250			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			333 139 900	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	27 318 000 000			0
FR0010094375	OAT <i>i</i> 1,6% 25 juillet 2011	14 212 374 000 (1)	1,12200	12 667 000 000	0	FR0010090559	OAT <i>e</i> 2,25% 25 juillet 2020	22 895 944 250 (1)	1,14623	19 975 000 000	0
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0	FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	21 234 000 000			0
	Échéance 2012	63 467 957 023					Échéance 2021	31 402 000 000			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 246 110 580			0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			293 242 700
FR0000188013	OAT <i>e</i> 3% 25 juillet 2012	16 457 026 180 (1)	1,18447	13 894 000 000	0		Échéance 2022	9 492 502 140			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 279 122 924			0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			738 750 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0	FR0010899765	OAT <i>e</i> 1,1% 25 juillet 2022	8 248 562 150 (1)	1,01897	8 095 000 000	0
	Échéance 2013	64 234 856 038					Échéance 2023	46 422 557 563			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			0	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 745 325 000
FR0000188955	OAT <i>i</i> 2,5% 25 juillet 2013	17 917 914 480 (1)	1,13997	15 717 882 471	0	FR0010585901	OAT <i>i</i> 2,1% 25 juillet 2023	9 131 361 660 (1)	1,04922	8 703 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679			0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	26 685 000 000			431 652 000
	Échéance 2014	39 988 724 224					Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 381 826 900
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0		Échéance 2026	17 506 000 000			
	Échéance 2015	64 861 520 293				FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	17 506 000 000			236 000 000
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			0		Échéance 2027	3 012 480 000			
FR0010135525	OAT <i>e</i> 1,6% 25 juillet 2015	15 783 206 400 (1)	1,12320	14 052 000 000	0	FR0011008705	OAT <i>e</i> 1,85% 25 juillet 2027	3 012 480 000 (1)	1,00416	3 000 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			0		Échéance 2028	18 064 429			
	Échéance 2016	51 531 000 000				FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429 (3)		46 232 603	
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	26 311 000 000			0		Échéance 2029	30 776 342 819			
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			799 130 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	21 863 880 458			3 278 009 500
	Échéance 2017	67 824 452 400				FR0000186413	OAT <i>i</i> 3,4% 25 juillet 2029	8 912 462 361 (1)	1,19612	7 451 144 000	0
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0		Échéance 2032	31 094 198 130			
FR0010235176	OAT <i>i</i> 1% 25 juillet 2017	21 857 452 400 (1)	1,08232	20 195 000 000	0	FR0000188799	OAT <i>e</i> 3,15% 25 juillet 2032	10 880 875 530 (1)	1,16137	9 369 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000			0	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	20 213 322 600			8 433 299 000
	Échéance 2018	44 102 000 000					Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			3 977 786 000
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000			0		Échéance 2038	23 889 000 000			
	Échéance 2019	64 509 779 731				FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 375 350 000
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0		Échéance 2040	7 707 031 200			
FR0010850032	OAT <i>i</i> 1,3% 25 juillet 2019	5 976 792 720 (1)	1,01854	5 868 000 000	0	FR0010447367	OAT <i>e</i> 1,8% 25 juillet 2040	7 707 031 200 (1)	1,07580	7 164 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 353 286 100		Échéance 2041	13 298 000 000			
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			0	FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	13 298 000 000			3 148 700 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154	0		Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 463 667 000
							Échéance 2060	8 167 000 000			
						FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 277 000 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2010 / including coupons capitalized at 12/31/2010 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2010 / actualized value at 03/28/2010 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 OAT*i* : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OAT*e* : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer price (excluding tobacco)

Total OAT / total fungible Treasury bonds **851 595 044 400**
Encours démembré / stripped outstanding **46 266 164 100**
En % des lignes démembrables **5,6 %**
As a % of strippable bonds
Durée de vie moyenne **9 ans et 332 jours**
Average maturity **9 years and 332 days**

BTAN au 31 mars 2011

Treasury notes at March 31, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2011		28 655 410 534		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 634 410 534		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 021 000 000		
Échéance 2012		51 554 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	16 920 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	20 171 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 463 000 000		
Échéance 2013		48 124 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	24 670 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
Échéance 2014		46 823 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	25 654 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	21 169 000 000		
Échéance 2015		41 421 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	21 151 000 000		
Échéance 2016		16 712 693 350		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	12 697 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	4 015 693 350	(1) 1,00267	4 005 000 000

(1) Encours BTAN indexés = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient

Total BTAN / total Treasury notes **233 290 103 884**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 148 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 148 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 mars 2011 /

French government negotiable debt at March 31, 2011

Encours total / total outstanding **1 269 708 148 284**

Durée de vie moyenne **7 ans et 50 jours**
Average maturity 7 years and 50 days

BTF au 31 mars 2011

Treasury bills at March 31, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	14 avril 2011	8 341 000 000
BTF	21 avril 2011	7 637 000 000
BTF	28 avril 2011	8 467 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	12 mai 2011	8 082 000 000
BTF	19 mai 2011	8 614 000 000
BTF	26 mai 2011	8 253 000 000
BTF	1 juin 2011	6 629 000 000
BTF	9 juin 2011	8 344 000 000
BTF	16 juin 2011	4 367 000 000
BTF	23 juin 2011	8 007 000 000
BTF	30 juin 2011	5 557 000 000
BTF	13 juillet 2011	7 838 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
BTF	11 août 2011	6 056 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	8 septembre 2011	7 254 000 000
BTF	22 septembre 2011	5 710 000 000
BTF	6 octobre 2011	2 005 000 000
BTF	20 octobre 2011	7 079 000 000
BTF	17 novembre 2011	6 880 000 000
BTF	15 décembre 2011	7 332 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	9 février 2012	6 061 000 000
BTF	8 mars 2012	7 744 000 000

Total BTF / total Treasury bills **184 823 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **122 jours**
Average maturity of BTFs 122 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2011 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at March 31, 2011

néant / void