



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° 248 – Janvier 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

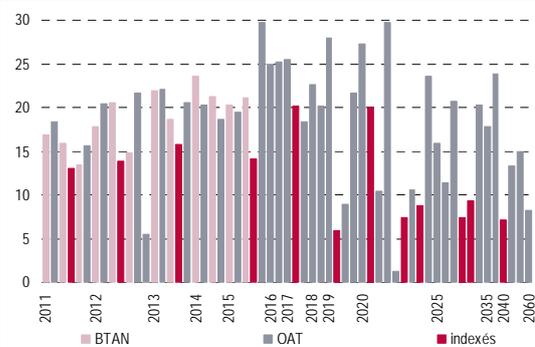
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Philippe Mills  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 décembre 2010

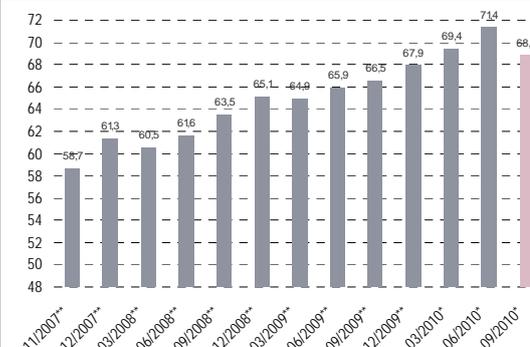
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
		3	10	17	24	31		
janvier 2011	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	6
	date de règlement	6	13	20	27	3 fev	25	11
février 2011	date d'adjudication	7	14	21	28	-	17	3
	date de règlement	10	17	24	3 mar.	-	22	8

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

## ACTUALITÉ

### Le programme de financement 2011

Le programme de financement à moyen et long terme (BTAN et OAT) net des rachats 2011 a été fixé à 184 milliards d'euros, contre 186 milliards initialement prévus dans le projet de loi de finances publiés à la fin du mois de septembre dernier et 188 milliards en 2010. Cette révision à la baisse découle de la politique de rachats poursuivie au cours du dernier trimestre sur des titres arrivant à échéance en 2011.

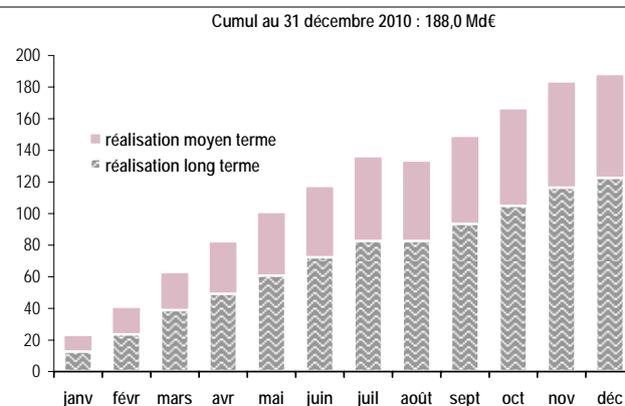
Ce programme de financement va permettre de couvrir le déficit budgétaire de 91,6 milliards, contre 148,8 milliards en 2010, ainsi que les tombées de 94,8 milliards au cours de l'année.

Concernant les émissions de titres indexés sur l'inflation tant française qu'européenne, elles représenteront environ 10% des émissions nettes à moyen et long terme. L'Agence France Trésor (AFT), en concertation avec les banques spécialistes en valeurs du Trésor et pour répondre à la demande des investisseurs, a décidé pour la première séance d'adjudication de titres indexés sur l'inflation de 2011 de lancer une nouvelle souche, le BTANi 0,45% 25 juillet 2016. A cette occasion, l'AFT a émis 2,995 milliards face à une demande totale de 6,33 milliards, ce qui constitue le montant émis le plus important depuis avril 2006. Au cours des prochains mois, l'AFT examinera l'opportunité d'émettre une nouvelle référence sur l'inflation européenne de maturité 15 ans.

## MARCHE PRIMAIRE

### Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 décembre 2010

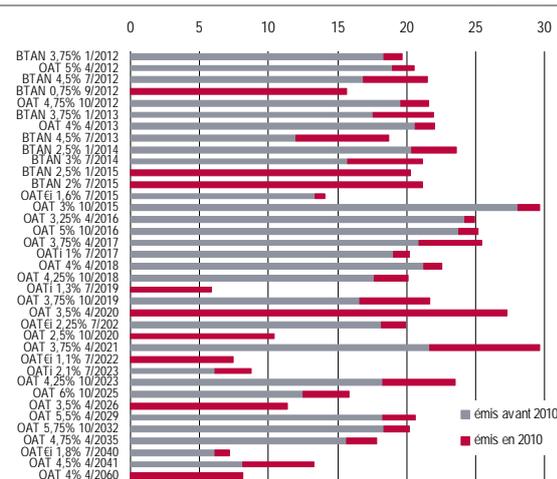
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 décembre 2010

En milliards d'euros

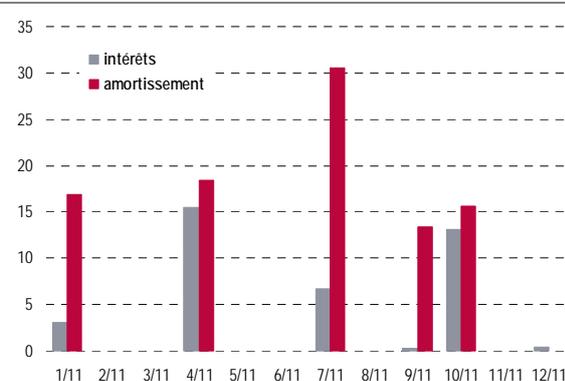


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 décembre 2010

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Décembre 2010

En millions d'euros

	OAT 7 ans	OAT 8 ans	OAT 15 ans
	25/4/2017	25/10/2018	25/10/2025
	3,75%	4,25%	6,00%
Date d'adjudication	2/12/2010	2/12/2010	2/12/2010
Date de règlement	7/12/2010	7/12/2010	7/12/2010
Volume annoncé	< 4 500 --- 5 500 >		
Volume demandé	6 760	5 215	3 855
Volume adjugé	2 535	1 030	1 830
dont ONC avant adjudication	0	0	0
ONC après adjudication	530	32	187
<b>Volume total émis</b>	<b>3 065</b>	<b>1 062</b>	<b>2 017</b>
Taux de couverture	2,67	5,06	2,11
Prix moyen pondéré	106,53%	109,27%	127,64%
Taux actuariel	2,62%	2,92%	3,57%
Coefficient d'indexation*	-	-	-

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Décembre 2010

En millions d'euros

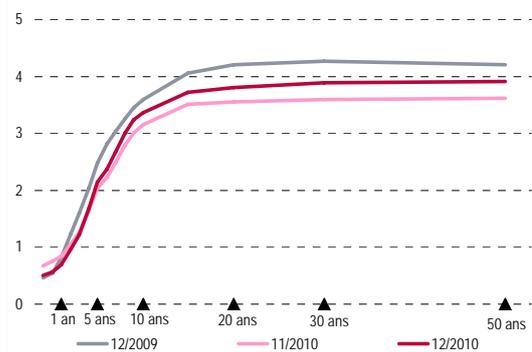
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			6/12/2010		6/12/2010		6/12/2010
Date de règlement			9/12/2010		9/12/2010		9/12/2010
Echéance			3/3/2011		16/6/2011		17/11/2011
<b>Volume total émis</b>			<b>4 317</b>		<b>2 161</b>		<b>1 064</b>
Taux moyen pondéré			0,558%		0,683%		0,785%
Date d'adjudication			13/12/2010				13/12/2010
Date de règlement			16/12/2010				16/12/2010
Echéance			17/3/2011				15/12/2011
<b>Volume total émis</b>			<b>4 249</b>				<b>2 244</b>
Taux moyen pondéré			0,538%				0,815%
Date d'adjudication			20/12/2010				20/12/2010
Date de règlement			23/12/2010				23/12/2010
Echéance			17/3/2011				15/12/2011
<b>Volume total émis</b>			<b>3 526</b>				<b>1 508</b>
Taux moyen pondéré			0,510%				0,750%

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### Courbe des taux sur titres d'État français

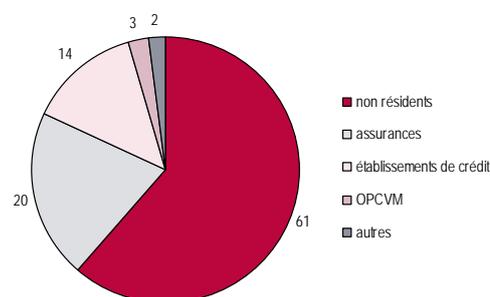
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2010

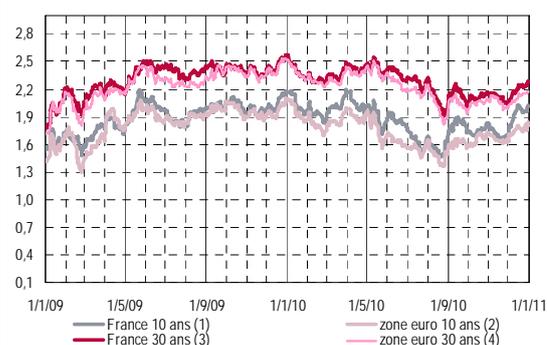
Structure en %



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*ei* 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*ei* 3,15% juillet 2032

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

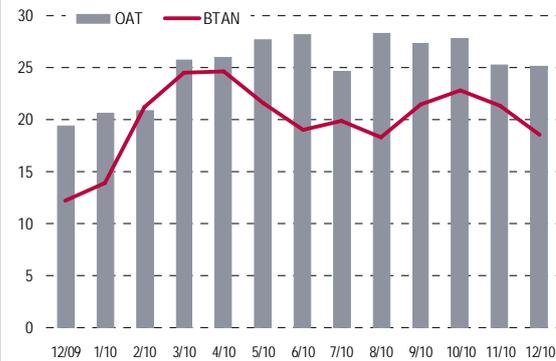
En milliards d'euros

	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin novembre 2010	fin décembre 2010
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>788</b>	<b>833</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 237</b>	<b>1 229</b>
OAT	512	552	593	610	641	681	719	809	816
BTAN	168	184	189	200	202	198	215	227	226
BTF	109	97	95	66	79	138	214	200	187
<b>Encours de swaps</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	61 jours	68 jours
après swaps	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	235 jours	34 jours	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	52 jours	60 jours

Source : Agence France Trésor

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

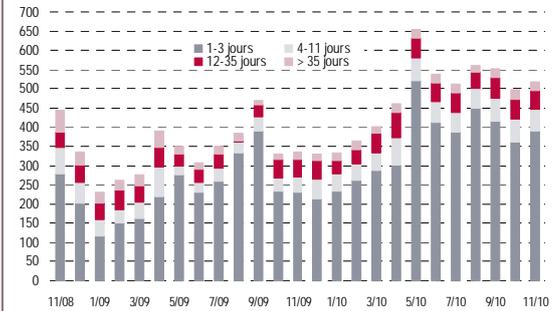
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

### ▸ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

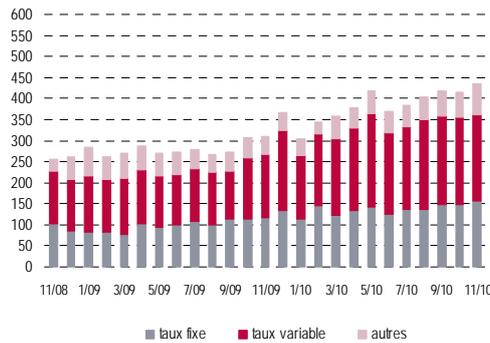
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

### ▸ Encours des pensions des SVT en fin de mois

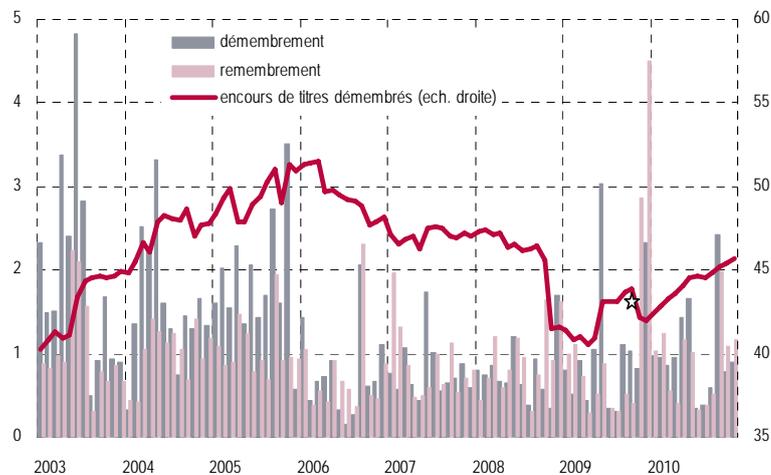
En milliards d'euros



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

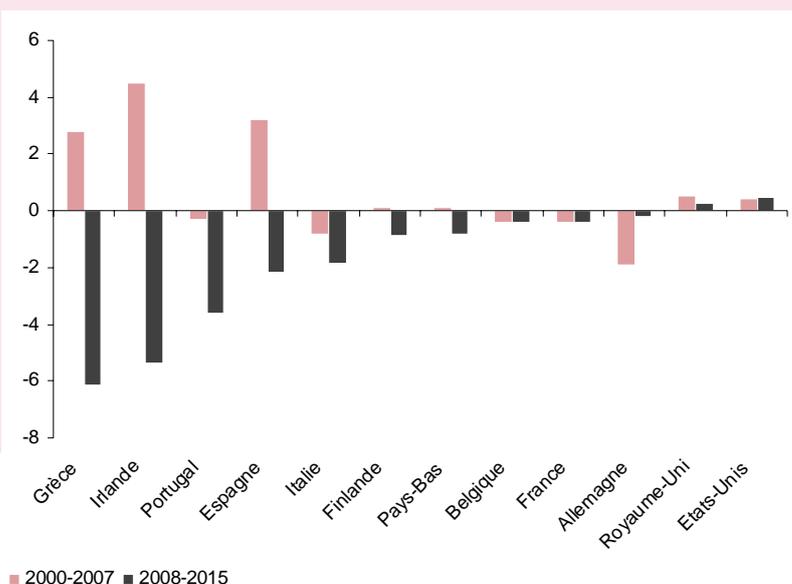
# Les leçons de 2010 pour 2011: la réponse face à la crise de la dette souveraine doit devenir plus anticipatrice

Par Jacques Cailloux, chef économiste Europe, RBS

## Le secteur extérieur reste le moteur de croissance de la région

En 2010, le rebond économique en zone euro s'est déroulé comme prévu : les pays « core » ont bénéficié de la reprise de la demande extérieure tandis que les pays dits « périphériques » ont soufferts de la crise souveraine. Cette croissance du commerce international a principalement bénéficié à l'Allemagne tout en ayant également des implications positives pour les périphériques qui ont vu une amélioration nette de leurs exportations. Malheureusement, la demande intérieure, à l'exception de l'investissement, est restée morose. Même en Allemagne, qui a vu un rebond énorme de son marché du travail, la consommation est restée faible. Ceci suggère que le principal enjeu pour la croissance en zone euro en 2011 devrait rester le commerce extérieur, et plus particulièrement les échanges avec l'Asie compte tenu de son rôle croissant dans la part des exportations de la zone euro. Avec la hausse des pressions inflationnistes dans la région et un policy mix particulièrement accommodant, les banques centrales seront obligées de resserrer leur politique monétaire. De tels tours de vis pourraient entraîner un ralentissement plus prononcé qu'anticipé et peser sur la zone euro.

## Différence entre croissance nominale et coût de financement long terme



(les différences sont exprimées en points de taux d'intérêt)

Source : RBS

## Les marchés financiers montrent des comportements auto-réalisateurs

La leçon la plus importante de 2010 aura été la confirmation que les comportements moutonniers et auto-réalisateurs font partie intégrale du comportement des marchés financiers. Les pays périphériques de la zone euro ont été touchés de la même manière que la contagion qui avait frappé l'Asie en 1997/1998 et l'Amérique latine en 1994. Alors que l'on pouvait penser que les pays de l'union monétaire bénéficient d'un financement quasi automatique de leur compte courant, ceux-ci ont été exposés à une perte de confiance comme n'importe quel autre pays. De plus, les outils dont ils disposent pour se défendre ont été perçus comme à ce jour plus limités que pour les pays en dehors de la zone.

## Les outils de réponse à la crise doivent en conséquence évoluer pour prendre en compte les caractéristiques de marché

Les marchés restent sceptiques quant à la capacité des pays touchés par cette contagion à réduire leur dette et ils redoutent que les intérêts appliqués dans les plans de soutien ne soient trop élevés. Par conséquent, certains investisseurs de long terme ont commencé à s'interroger sur les raisons d'investir dans ces pays. Restaurer la confiance des investisseurs va prendre du temps et nécessitera des mesures politiques supplémentaires. Premièrement, le coût d'emprunt devrait baisser : il ne fait en effet aucun doute que des taux d'intérêt élevés couplés à un niveau de dette important constituent un obstacle à la stabilisation de la trajectoire de la dette. Deuxièmement, dans certains pays, particulièrement en Irlande et en Espagne, il paraît nécessaire de faire plus en matière de résolution de crise bancaire. Ceci passe par le transfert d'actifs douteux bancaires vers une banque de défaillance (largement fait en Irlande mais pas ailleurs). Troisièmement, la transparence des banques les plus faibles doit être augmentée. L'annonce des autorités espagnoles concernant la prochaine publication de l'exposition des banques régionales "cajas" au marché immobilier est de ce point de vue encourageante. Quatrièmement, la capacité de prêt de l'EFSF devrait être augmentée pour retrouver un montant de prêt proche de celui envisagé à sa création, à savoir 440 milliards d'euros. Finalement, la mise à disposition de lignes de crédit flexibles à court terme pour les pays faisant face à une crise imprévue de financement devrait être également considérée.

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, de l'Industrie et de l'Emploi.

## ECONOMIE FRANCAISE

### Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2009	2010	2011
PIB français	-2,6	1,5	2,0
Consommation des ménages	0,6	1,4	1,7
Investissement des entreprises	-8,0	-0,9	5,5
Exportations	-12,4	8,9	7,6
Importations	-10,7	7,1	6,7
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	0,1	1,5	1,5

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

### Derniers indicateurs conjoncturels

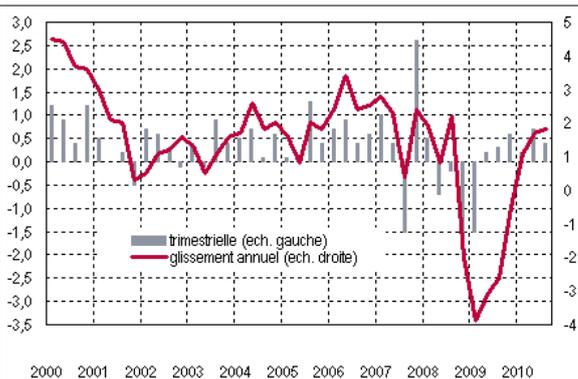
Production industrielle*, glissement annuel	6,0%	11/2010
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,5%	11/2010
Taux de chômage (BIT)	9,7%	9/2010
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	12/2010
ensemble hors tabac	1,7%	12/2010
Solde commercial, fab-fab, cvs	-3,9 Md€	11/2010
"	-3,7 Md€	10/2010
Solde des transactions courantes, cvs	-2,5 Md€	11/2010
"	-4,4 Md€	10/2010
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,32%	31/12/2010
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,006%	31/12/2010
Euro / dollar	1,3362	31/12/2010
Euro / yen	108,65	31/12/2010

\*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

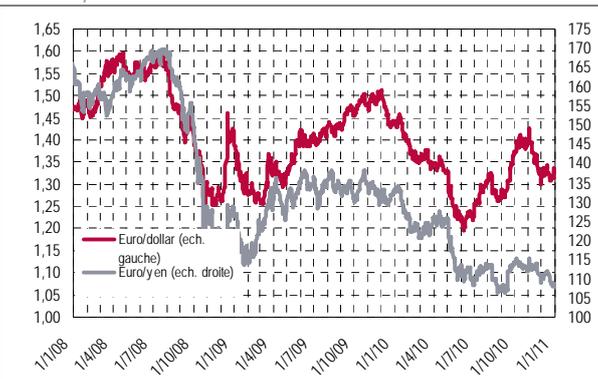
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

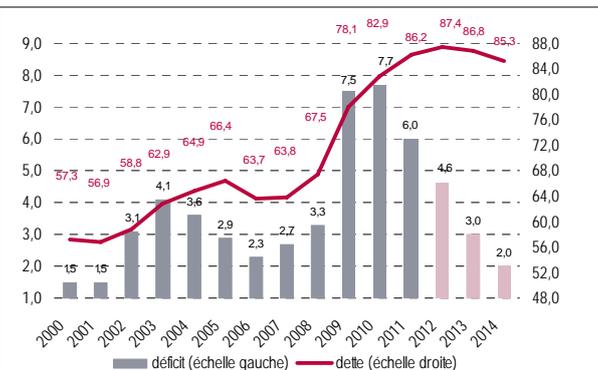
En milliards d'euros

	niveau à la fin novembre				
	2008	2009	2008	2009	2010
Solde du budget général	-56,99	-129,91	-59,17	-126,66	-141,10
recettes	291,12	237,22	256,67	203,03	241,06
dépenses	348,11	367,13	315,83	329,69	382,67
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,72	-8,12	-8,23	-14,71	0,45
Solde général d'exécution	-56,27	-138,03	-67,40	-141,36	-140,66

Source : ministère du Budget, des Comptes publics, de la Fonction publique et de la Réforme de l'Etat. Plus de détails : <http://www.budget.gouv.fr/>

### Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Insee et ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, au sens de Maastricht

## Calendrier des indicateurs économiques français

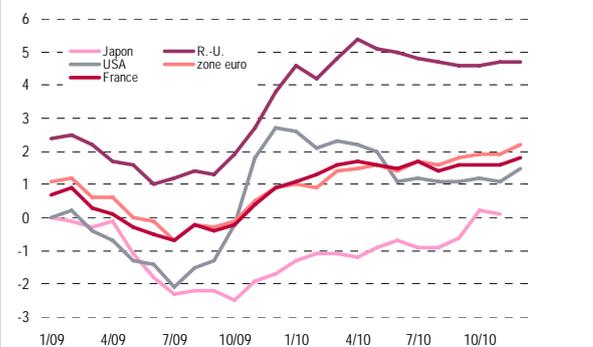
Janvier 2011	Février 2011
4 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre	8 Commerce extérieur en décembre
7 Commerce extérieur en novembre	9 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier
10 Production industrielle en novembre	10 Production industrielle en décembre
12 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre	10 Balance des paiements en décembre
12 Balance des paiements en novembre	11 Emploi salarié : résultats provisoires 2010 T4
13 Prix à la consommation : indice de décembre	15 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2010 T4
24 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier	22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février
25 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre	22 Construction neuve en janvier
25 Construction neuve en décembre	23 Prix à la consommation : indice de janvier
25 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier	24 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février
26 Demandeurs d'emploi en décembre	25 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier
27 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier	

*Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)*  
*Indice de décembre : 14 janvier*  
*Indice de janvier : 28 février*

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

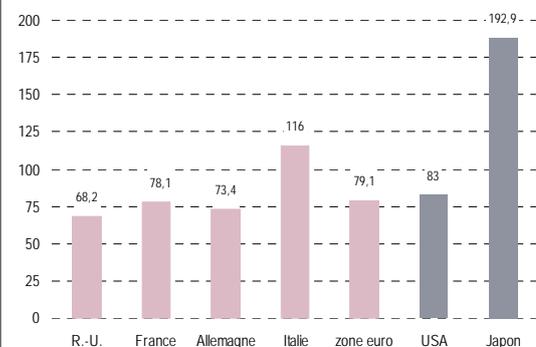
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2009

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

## DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT – FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

### OAT au 31 décembre 2010 / fungible Treasury bonds at December 31, 2010

En euros					
CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembre / stripped
	<b>Echéance 2011</b>	<b>48 493 609 432</b>			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	18 401 445 710			369 339 900
FR0010094375	OATI 1,6% 25 juillet 2011	14 512 277 390 (1)	1,11917	12 967 000 000	
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0
	<b>Echéance 2012</b>	<b>63 973 095 963</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	20 401 110 580			86 350 000
FR0000188013	OATéi 3% 25 juillet 2012	16 457 165 120 (1)	1,18448	13 894 000 000	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	21 629 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0
	<b>Echéance 2013</b>	<b>60 454 588 537</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 032 183 879			0
FR0000188955	OATI 2,5% 25 juillet 2013	17 872 646 979 (1)	1,13709	15 717 882 471	
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	20 549 757 679			0
	<b>Echéance 2014</b>	<b>38 988 724 224</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	18 653 971 990			0
	<b>Echéance 2015</b>	<b>64 861 660 813</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	19 388 313 893			0
FR0010135525	OATéi 1,6% 25 juillet 2015	15 783 346 920 (1)	1,12321	14 052 000 000	
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	29 690 000 000			0
	<b>Echéance 2016</b>	<b>50 128 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	24 908 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			819 030 000
	<b>Echéance 2017</b>	<b>65 654 118 100</b>			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0
FR0010235176	OATI 1% 25 juillet 2017	21 802 118 100 (1)	1,07958	20 195 000 000	
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	18 412 000 000			0
	<b>Echéance 2018</b>	<b>42 627 000 000</b>			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	22 545 000 000			0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	20 082 000 000			0
	<b>Echéance 2019</b>	<b>64 494 640 291</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATI 1,3% 25 juillet 2019	5 961 653 280 (1)	1,01596	5 868 000 000	
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 373 286 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	21 666 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154	

(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  
 OATI : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)  
 OATéi : 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)

<b>Total OAT / total fungible Treasury bonds</b>	<b>815 753 228 890</b>
<b>Encours démembré / stripped outstanding</b>	<b>45 651 014 100</b>

**En % des lignes démembrables**  
*As a % of strippable bonds* **5,8 %**

**Durée de vie moyenne**  
*Average maturity* **10 ans et 47 jours**  
*10 years and 47 days*

### BTAN au 31 décembre 2010

Treasury notes at December 31, 2010

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	<b>Échéance 2011</b>	<b>46 098 510 534</b>
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	16 893 100 000
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	15 834 410 534
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	13 371 000 000
	<b>Échéance 2012</b>	<b>53 149 000 000</b>
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	17 825 000 000
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	20 511 000 000
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	14 813 000 000
	<b>Échéance 2013</b>	<b>40 664 000 000</b>
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	21 983 000 000
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	18 681 000 000
	<b>Échéance 2014</b>	<b>44 747 000 000</b>
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	23 578 000 000
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	21 169 000 000
	<b>Échéance 2015</b>	<b>41 421 000 000</b>
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	21 151 000 000

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

**Total BTAN / total Treasury notes** **226 079 510 534**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 93 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 93 days

### Dette négociable de l'Etat au 31 décembre 2010 /

French government negotiable debt at December 31, 2010

**Encours total / total outstanding** **1 228 970 739 424**

**Durée de vie moyenne** **7 ans et 68 jours**  
Average maturity 7 years and 68 days

### BTF au 31 décembre 2010

Treasury bills at December 31, 2010

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	6 janvier 2011	8 260 000 000
BTF	13 janvier 2011	8 799 000 000
BTF	20 janvier 2011	8 510 000 000
BTF	27 janvier 2011	7 952 000 000
BTF	3 février 2011	8 300 000 000
BTF	10 février 2011	10 370 000 000
BTF	17 février 2011	8 654 000 000
BTF	24 février 2011	8 769 000 000
BTF	3 mars 2011	8 951 000 000
BTF	10 mars 2011	8 325 000 000
BTF	17 mars 2011	7 775 000 000
BTF	24 mars 2011	8 681 000 000
BTF	7 avril 2011	7 565 000 000
BTF	21 avril 2011	7 637 000 000
BTF	5 mai 2011	7 378 000 000
BTF	19 mai 2011	8 614 000 000
BTF	1 juin 2011	6 629 000 000
BTF	16 juin 2011	2 161 000 000
BIT	30 juin 2011	5 557 000 000
BTF	28 juillet 2011	8 458 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	22 septembre 2011	5 710 000 000
BTF	20 octobre 2011	7 079 000 000
BTF	17 novembre 2011	5 877 000 000
BTF	15 décembre 2011	3 752 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **187 138 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **112 jours**  
Average maturity of BTFs 112 days

### Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 décembre 2010 /

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at December 31, 2010

**néant / void**