



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°255 – Août 2011

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

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

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

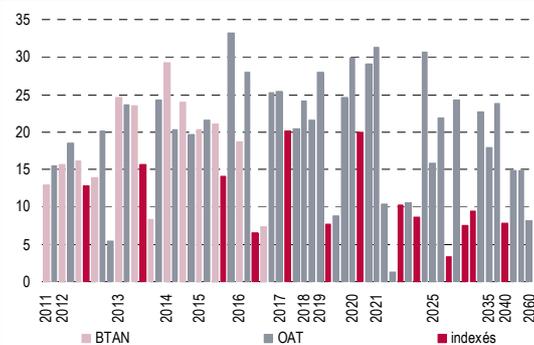
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Philippe Mills
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

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

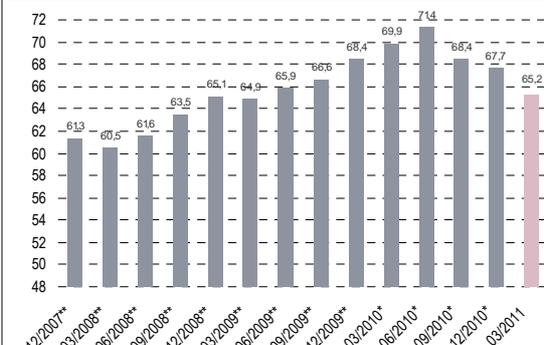
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
août 2011	date d'adjudication	1	8	16	22	29	-	-
	date de règlement	4	11	18	25	1er sept.	-	-
septembre 2011	date d'adjudication	5	12	19	26		15	1
	date de règlement	8	15	22	29		20	6

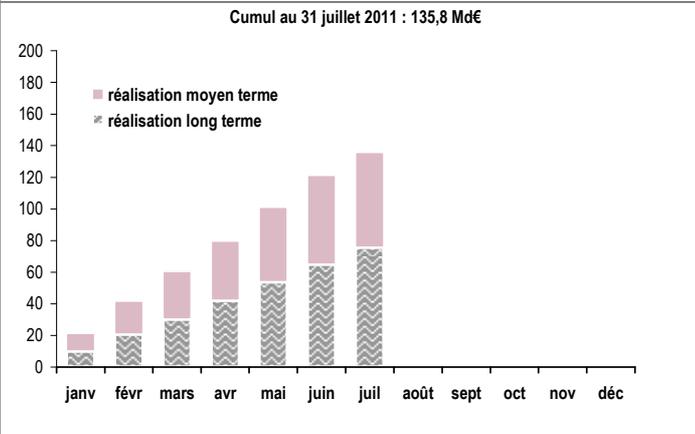
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

MARCHE PRIMAIRE

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

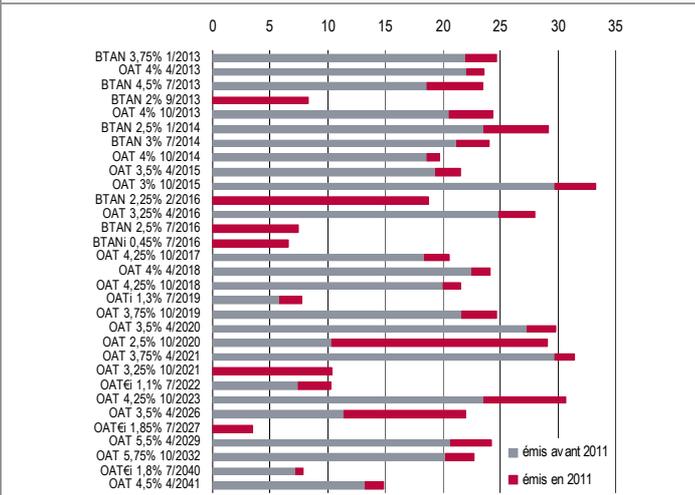
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

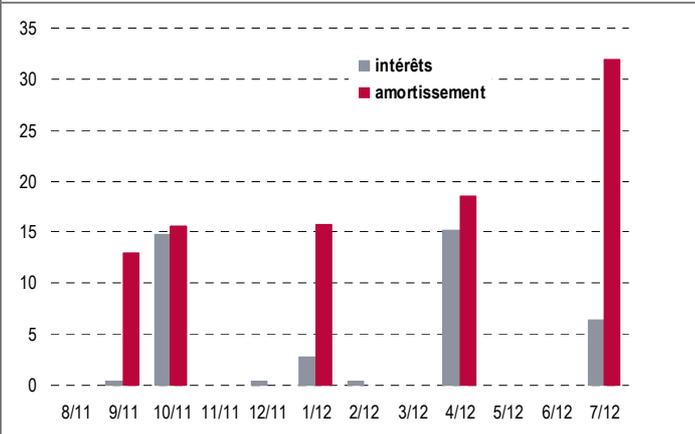
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2011

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juillet 2011

En millions d'euros

	OAT 9 ans	OAT 10 ans	OAT 18 ans	BTAN 2 ans	BTAN 3 ans	BTAN 5 ans	BTANI 5 ans	OAT€I 11 ans	OAT€I 29 ans
	25/4/2020	25/10/2021	25/4/2029	25/9/2013	12/7/2014	25/7/2016	25/7/2016	25/7/2022	25/7/2040
	3,50%	3,25%	5,50%	2,00%	3,00%	2,50%	0,45%	1,10%	1,80%
Date d'adjudication	7/7/2011	7/7/2011	7/7/2011	21/7/2011	21/7/2011	21/7/2011	21/7/2011	21/7/2011	21/7/2011
Date de règlement	12/7/2011	12/7/2011	12/7/2011	26/7/2011	26/7/2011	26/7/2011	26/7/2011	26/7/2011	26/7/2011
Volume annoncé	<7 000 – 8 500 >			<7 000 – 8 000 >				<1 000 – 1 500 >	
Volume demandé	6 235	7 825	4 315	5 990	5 185	6 565	1 547	1 801	587
Volume adjugé	2 460	4 050	1 845	2 153	2 805	3 025	642	590	242
dont ONC avant adjudication	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
ONC après adjudication	93	605	557	0	0	338	4	111	54
Volume total émis	2 553	4 655	2 402	2 153	2 805	3 363	646	701	296
Taux de couverture	2,53	1,93	2,34	2,78	1,85	2,17	2,41	3,05	2,43
Prix moyen pondéré	101,61%	97,91%	119,60%	100,85%	100,37%	99,92%	100,39%	99,26%	108,31%
Taux actuariel	3,29%	3,49%	3,94%	1,60%	1,82%	2,52%	0,37%	1,17%	1,45%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	1,01980	1,04307	1,10125

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juillet 2011

En millions d'euros

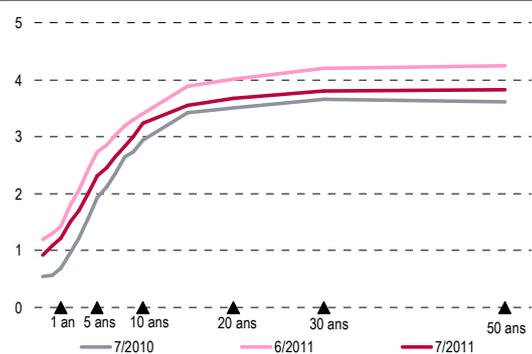
	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	2 mois	3 mois	4 mois	5 mois	6 mois	9 mois	1 an
Date d'adjudication			4/7/2011			4/7/2011		4/7/2011
Date de règlement			7/7/2011			7/7/2011		7/7/2011
Echéance			29/9/2011			29/12/2011		28/6/2012
Volume total émis			5 026			1 085		2 644
Taux moyen pondéré			1,171%			1,293%		1,483%
Date d'adjudication		11/7/2011	11/7/2011	11/7/2011		11/7/2011		
Date de règlement		13/7/2011	13/7/2011	13/7/2011		13/7/2011		
Echéance		22/9/2011	13/10/2011	3/11/2011		26/1/2012		
Volume total émis		1 523	4 085	1 049		2 564		
Taux moyen pondéré		1,015%	1,074%	1,170%		1,210%		
Date d'adjudication			18/7/2011	18/7/2011		18/7/2011		18/7/2011
Date de règlement			21/7/2011	21/7/2011		21/7/2011		21/7/2011
Echéance			13/10/2011	1/12/2011		26/1/2012		28/6/2012
Volume total émis			4 004	1 016		1 581		1 504
Taux moyen pondéré			1,046%	1,088%		1,174%		1,184%
Date d'adjudication			25/7/2011			25/7/2011		25/7/2011
Date de règlement			28/7/2011			28/7/2011		28/7/2011
Echéance			27/10/2011			26/1/2012		28/6/2012
Volume total émis			5 011			2 212		1 661
Taux moyen pondéré			1,116%			1,183%		1,326%

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

Courbe des taux sur titres d'État français

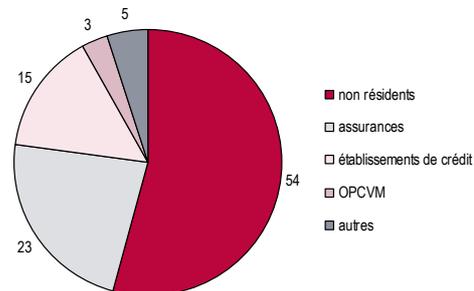
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2011

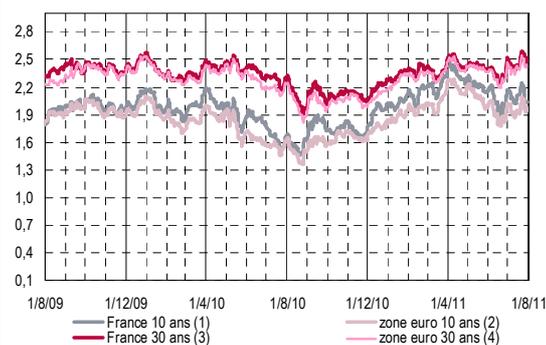
Structure en %



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')

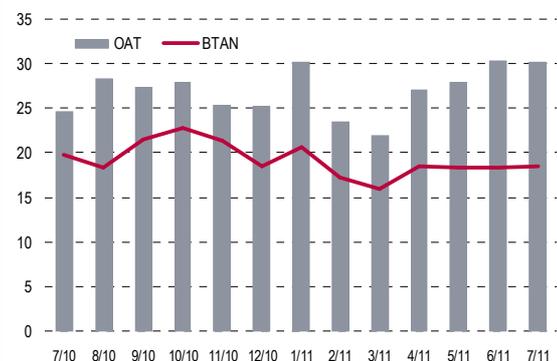
En milliards d'euros

	fin 2004	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin juin 2011	fin juillet 2011
Encours de la dette négociable	833	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 319	1 308
OAT	552	593	610	641	681	719	816	878	872
BTAN	184	189	200	202	198	215	226	252	243
BTF	97	95	66	78	138	214	187	189	193
Encours de swaps	61	52	44	42	28	20	16	15	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	38 jours	78 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	31 jours	71 jours

Source : Agence France Trésor

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

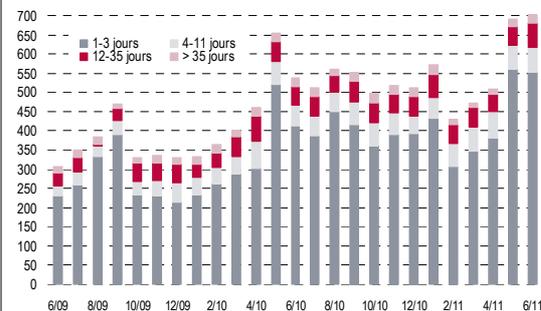
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

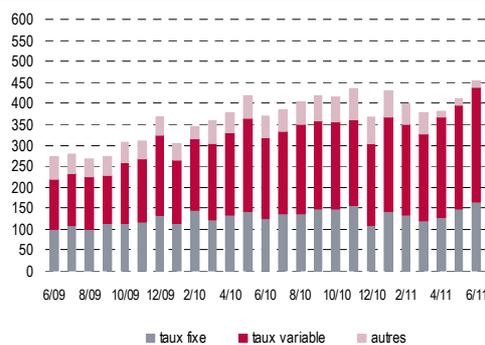
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

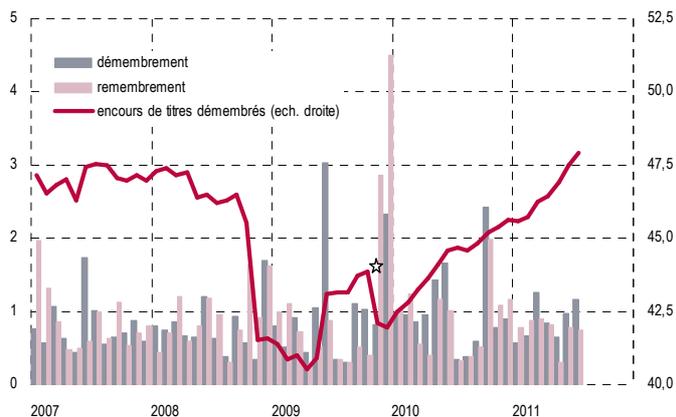
En milliards d'euros



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

► 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	2,3%	6/2011
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,2%	6/2011
Taux de chômage (BIT)	9,7%	3/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	7/2011
ensemble hors tabac	1,9%	7/2011
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,6 Md€	6/2011
"	-6,4 Md€	5/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-3,4 Md€	6/2011
"	-5,5 Md€	5/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,22%	29/7/2011
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,609%	29/7/2011
Euro / dollar	1,426	29/7/2011
Euro / yen	110,59	29/7/2011

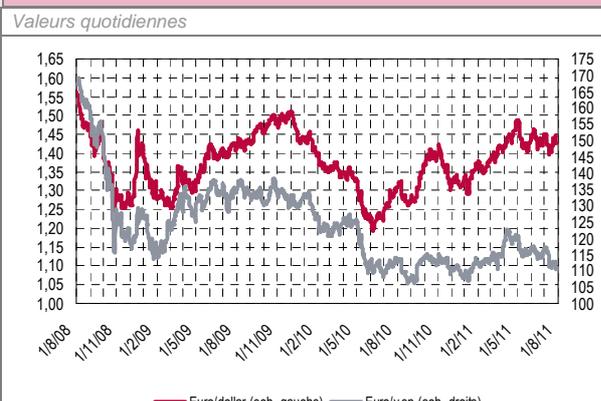
*produits manufacturés – Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

► Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

► Taux de change de l'euro



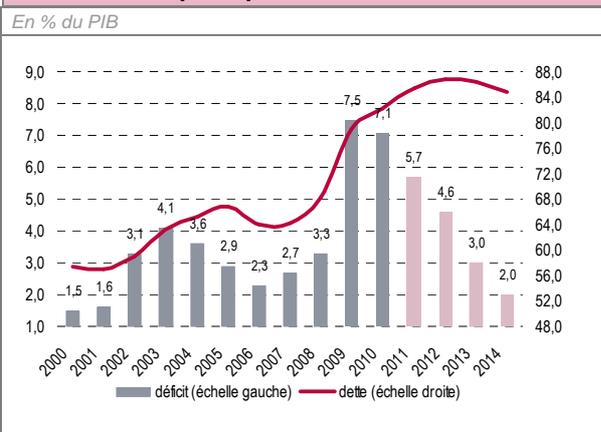
Source : Banque centrale européenne

► Situation mensuelle du budget de l'État

	niveau à la fin juin				
	2009	2010	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-59,26	-47,35	-39,50
recettes	237,22	274,888	117,32	141,66	139,57
dépenses	367,13	425,69	176,58	189,00	179,07
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-17,48	-10,44	-20,61
Solde général d'exécution	-138,03	-148,80	-82,40	-61,67	-61,35

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

► Finances publiques : déficit et dette



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

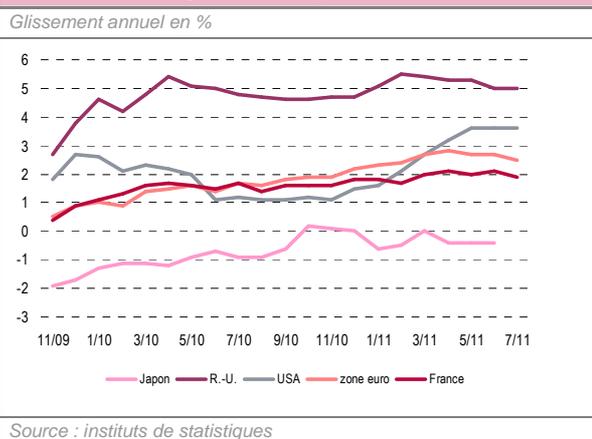
► Calendrier des indicateurs économiques français

Août 2011	Septembre 2011
5 Commerce extérieur en juin	8 Emploi salarié : résultats définitifs 2011 T2
9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin	9 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
10 Production industrielle en juin	9 Production industrielle en juillet
10 Balance des paiements en juin	13 Balance des paiements en juillet
12 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet	13 Prix à la consommation : indice d'août
12 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2011 T2	23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
12 Emploi salarié : résultats provisoires 2011 T2	28 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2011 T2
25 Demandeurs d'emploi en juillet	26 Demandeurs d'emploi en août
26 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	30 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août

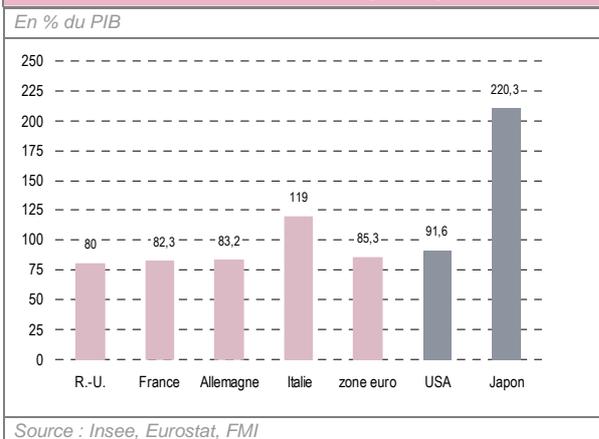
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
 Indice de juillet : 17 août
 Indice d'août : 15 septembre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation



► Dette des administrations publiques en 2010



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

OAT au 31 juillet 2011 / fungible Treasury bonds at July 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	15 579 886 332					Échéance 2020	82 423 266 750			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	15 579 886 332			0	FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
	Échéance 2012	59 688 272 023				FR0010060559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 437 266 750 (1)	1,17333	19 975 000 000	0
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	18 596 110 580			0	FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	29 115 000 000			0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 512 341 180 (1)	1,21247	12 794 000 000	0		Échéance 2021	41 739 000 000			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	20 094 122 924			0	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			305 066 800
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339			0	FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	10 337 000 000			0
	Échéance 2013	66 122 769 356					Échéance 2022	11 948 864 770			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 612 183 879			0	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			701 250 000
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 225 827 798 (1)	1,15956	15 717 882 471	0	FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	10 704 924 780 (1)	1,04306	10 263 000 000	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 284 757 679			0		Échéance 2023	50 594 472 653			
	Échéance 2014	39 988 724 224				FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 596 125 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	20 334 752 234			0	FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	9 288 276 750 (1)	1,06725	8 703 000 000	0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0	FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	30 700 000 000			361 652 000
	Échéance 2015	70 919 600 893					Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 204 626 900
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 156 287 000 (1)	1,14975	14 052 000 000	0		Échéance 2026	21 972 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0	FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	21 972 000 000			557 900 000
	Échéance 2016	53 201 000 000					Échéance 2027	3 513 362 200			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0	FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	3 513 362 200 (1)	1,02790	3 418 000 000	0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	25 220 000 000			771 133 600		Échéance 2028	18 064 429			
	Échéance 2017	68 200 079 400				FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429 (3)		46 232 603	
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	25 440 000 000			0		Échéance 2029	33 331 463 828			
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 233 079 400 (1)	1,10092	20 195 000 000	0	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 702 209 500
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	20 527 000 000			0	FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 065 583 370 (1)	1,21667	7 451 144 000	0
	Échéance 2018	45 652 000 000					Échéance 2032	33 869 470 870			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	24 095 000 000			0	FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 138 148 270 (1)	1,18883	9 369 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000			0	FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			9 276 299 000
	Échéance 2019	69 489 720 371					Échéance 2035	17 848 000 000			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	17 848 000 000			4 139 786 000
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	8 012 733 360 (1)	1,03604	7 734 000 000	0		Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 301 286 100	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 371 350 000
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000			0		Échéance 2040	8 654 566 570			
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	20 594 118 (2)		6 692 154	0	FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	8 654 566 570 (1)	1,10123	7 859 000 000	0
							Échéance 2041	14 841 000 000			
						FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	14 841 000 000			3 367 700 000
							Échéance 2055	14 926 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 737 967 000
							Échéance 2060	8 167 000 000			
						FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			1 516 400 000

Total OAT / total fungible Treasury bonds	872 451 512 787
Encours démembré /stripped outstanding	47 910 751 900
En % des lignes démembrables	5,6 %
Durée de vie moyenne	10 ans et 24 jours
Average maturity	10 years and 24 days

(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)
 OAT€i : 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)

BTAN au 31 juillet 2011

Treasury notes at July 31, 2011

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2011		12 936 000 000		
FR0116843519	BTAN 1,5% 12 septembre 2011	12 936 000 000		
Echéance 2012		45 779 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	15 720 000 000		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	16 151 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	13 908 000 000		
Echéance 2013		56 374 000 000		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	24 670 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	8 250 000 000		
Echéance 2014		53 171 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	23 974 000 000		
Echéance 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		
Echéance 2016		32 839 609 600		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	18 734 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	7 415 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	6 690 609 600	(1) 1,01991	6 560 000 000

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

Total BTAN / total Treasury notes	242 520 609 600
Durée de vie moyenne des BTAN Average maturity of BTANs	2 ans et 160 jours 2 years and 160 days

BTF au 31 juillet 2011

Treasury bills at July 31, 2011

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	4 août 2011	8 330 000 000
BTF	11 août 2011	6 056 000 000
BTF	18 août 2011	6 907 000 000
BTF	25 août 2011	7 375 000 000
BTF	1 septembre 2011	7 014 000 000
BTF	8 septembre 2011	7 254 000 000
BTF	15 septembre 2011	9 007 000 000
BTF	22 septembre 2011	10 241 000 000
BTF	29 septembre 2011	9 530 000 000
BTF	6 octobre 2011	7 561 000 000
BTF	13 octobre 2011	8 089 000 000
BTF	20 octobre 2011	8 604 000 000
BTF	27 octobre 2011	5 011 000 000
BTF	3 novembre 2011	8 255 000 000
BTF	17 novembre 2011	7 882 000 000
BTF	1 décembre 2011	7 114 000 000
BTF	15 décembre 2011	7 332 000 000
BTF	29 décembre 2011	4 598 000 000
BTF	12 janvier 2012	7 790 000 000
BTF	26 janvier 2012	6 357 000 000
BTF	9 février 2012	8 566 000 000
BTF	8 mars 2012	8 746 000 000
BTF	5 avril 2012	7 207 000 000
BTF	3 mai 2012	7 273 000 000
BTF	31 mai 2012	5 012 000 000
BTF	28 juin 2012	5 809 000 000

Total BTF / total Treasury bills	192 920 000 000
Durée de vie moyenne des BTF Average maturity of BTFs	115 jours 115 days

Dettes négociables de l'Etat au 31 juillet 2011 /

French government negotiable debt at July 31, 2011

Encours total / total outstanding	1 307 892 122 387
Durée de vie moyenne Average maturity	7 ans et 78 jours 7 years and 78 days

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

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

néant / void