



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 <GO> • REUTERS TRESOR • PAGES BRIDGE MENU 2010 – 20078

## BULLETIN MENSUEL

## N° 261

## FÉVRIER 2012

Données générales sur la dette	1
Marché primaire	2
Marché secondaire	4
Tribune libre	6
Economie française	7
Comparaisons internationales	8
Dette négociable de l'État	9

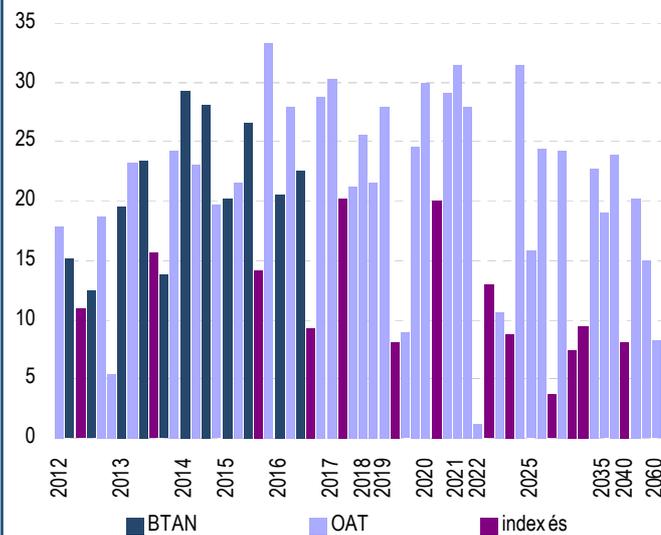


Directeur de publication : Philippe Mills  
 Rédaction : Agence France Trésor  
 Disponible : en français et en anglais

### DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

#### Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 janvier 2012

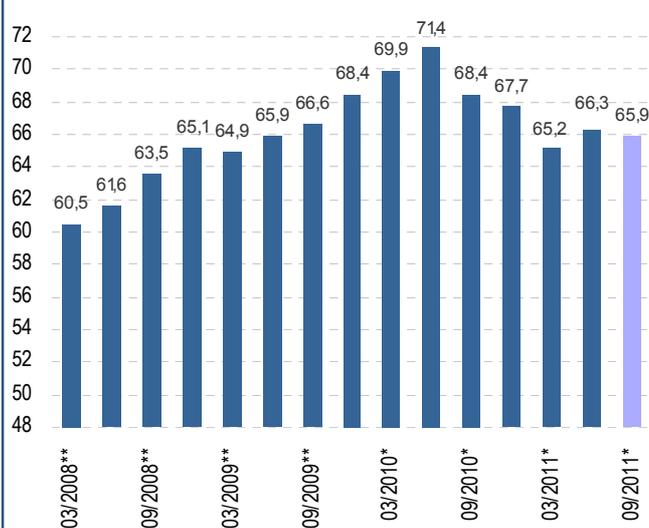
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
Mars 2012	date d'adjudication	5	12	19	26	15		1
	date de règlement	8	15	22	29	20		6
Avril 2012	date d'adjudication	2	10	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	3-mai	24	11

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

**Le programme d'émission 2012 reste inchangé**

Le projet de loi de finances rectificative (PLFR) pour l'année 2012 présenté le 8 février 2012 au Conseil des Ministres prévoit une hausse du déficit budgétaire prévisionnel de l'ordre de 6,2 Md€ à 84,9 Md€. La prévision précédente avait été annoncée à 78,7 Md€. Cette révision à la hausse du déficit budgétaire prend en compte la dotation de 6,5 Md€ de fonds propres destinée au mécanisme européen de stabilité (MES) dont la mise en place a été avancée à juillet 2012. Pour autant, le gouvernement français a poursuivi son effort de maîtrise de la dépense publique, une stratégie qui continue à porter ses fruits. Ainsi, sans cette dotation au MES, le déficit budgétaire prévisionnel aurait baissé de 300 millions d'euros.

En conséquence, le besoin de financement de l'Etat pour 2012 est désormais attendu à 184,1 Md€, contre 177,9 Md€ précédemment annoncé dans le programme de financement de l'Agence France Trésor pour 2012. Les amortissements de dette à moyen et long terme en 2012 restent inchangés à 97,9 Md€.

Toutefois, ce sont plus de 6 milliards € de ressources supplémentaires qui viendront financer cet accroissement du besoin de financement. Elles proviennent de :

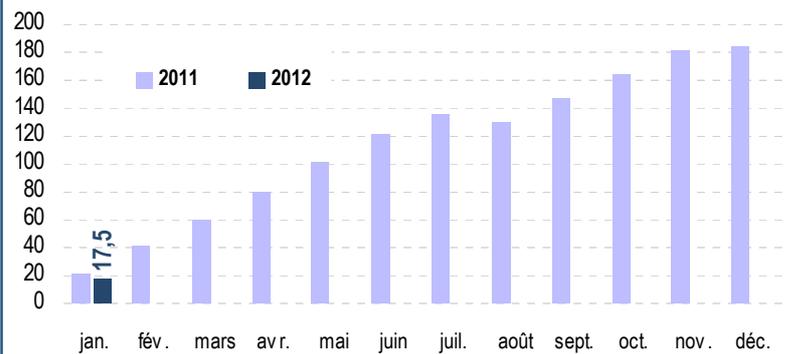
- l'augmentation des dépôts des correspondants sur le compte du Trésor, via la poursuite de la politique de centralisation sur le compte unique du Trésor des trésoreries des entités publiques entamée en 2006 et intensifiée depuis 2010 (+ 4,1 Md€)
- la prise en compte des primes enregistrées à l'occasion des émissions réalisées depuis le début de l'année 2012 (+0,7 Md€).
- la diminution du niveau du solde du compte nécessaire à la fin de l'année 2012 (+1,4 Md€).

Au bout du compte, le PLFR pour 2012 n'aura aucun impact sur le programme d'émissions de l'Agence France Trésor. De fait, l'augmentation du besoin de financement pour 2012 ne sera pas financée par une augmentation du programme de moyen et long terme ni par l'augmentation de l'encours du stock de BTF. Les émissions de dette à moyen long terme nettes des rachats restent ainsi au niveau fixé dans le programme de financement de l'Agence France Trésor pour 2012 rendu public à la fin de l'année 2011, à 178 Md€. L'encours des BTF est toujours attendu en diminution de 4,2 Md€ sur l'année 2012 (soit un niveau de 173,6 Md€ à la fin de l'année 2012).

**MARCHÉ PRIMAIRE**

**Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 janvier 2012**

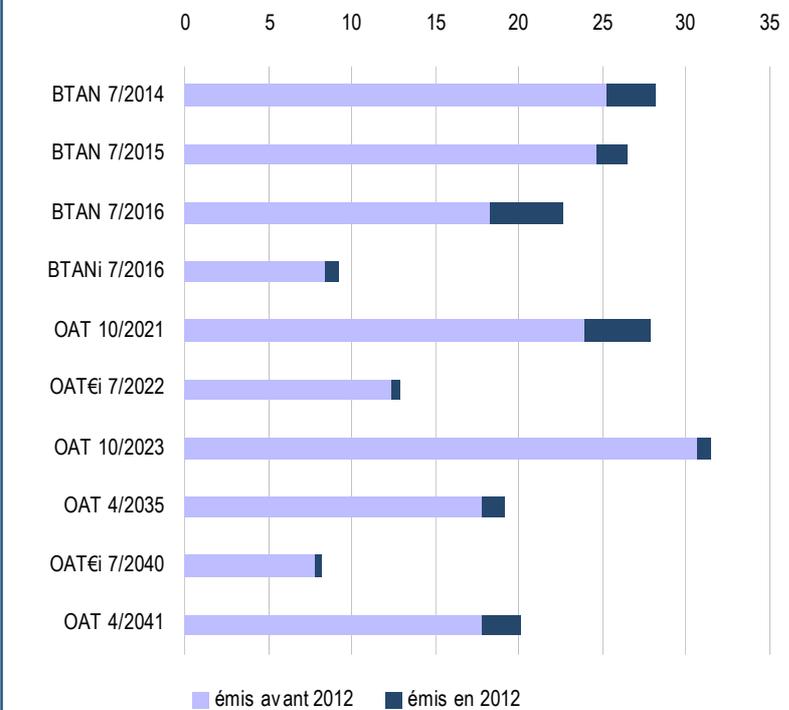
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 janvier 2012**

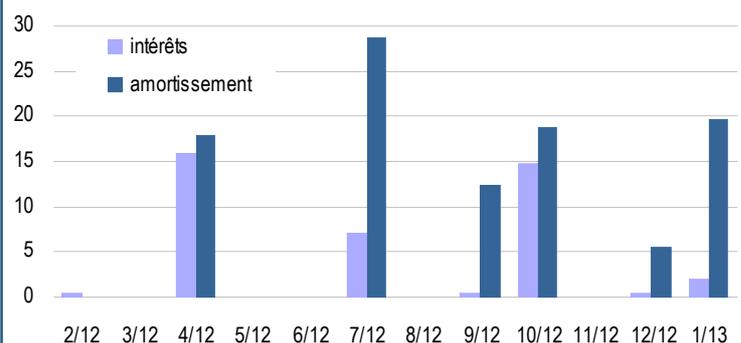
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

**OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2012**

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2012

En millions d'euros

	10 ans 25/10/2021	12 ans 25/10/2023	25 ans 25/4/2035	OAT 30 ans 25/4/2041	BTAN 2 ans 12/7/2014	BTAN 3 ans 12/7/2015	BTAN 4 ans 25/7/2016	BTANi 4 ans 25/7/2016	OAT€i 10 ans 25/7/2022	OAT€i 30 ans 25/7/2040
en millions d'euros	3,25%	4,25%	4,75%	4,50%	3,00%	2,00%	2,50%	0,45%	1,10%	1,80%
Date d'adjudication	5/1/2012	5/1/2012	5/1/2012	5/1/2012	19/1/2012	19/1/2012	19/1/2012	19/1/2012	19/1/2012	19/1/2012
Date de règlement	10/1/2012	10/1/2012	10/1/2012	10/1/2012	24/1/2012	24/1/2012	24/1/2012	24/1/2012	24/1/2012	24/1/2012
<b>Volume annoncé</b>	<7 000 --- 8 000>				<6 500 --- 8 000>			<1 000 --- 1 500>		
Volume demandé	6 605	2 225	2 193	3 933	6 290	5 380	7 275	2 125	1 570	597
Volume adjugé	4 020	690	1 088	2 165	2 961	1 575	3 429	841	425	232
ONC après adjudication	0	98	153	205	15	307	869	75	94	48
<b>Volume total émis</b>	<b>4 020</b>	<b>788</b>	<b>1 241</b>	<b>2 370</b>	<b>2 976</b>	<b>1 882</b>	<b>4 298</b>	<b>916</b>	<b>519</b>	<b>280</b>
Taux de couverture	1,64	3,22	2,02	1,82	2,12	3,42	2,12	2,53	3,69	2,57
Prix moyen pondéré	99,68%	107,16%	111,91%	109,09%	104,71%	101,65%	102,61%	101,45%	100,27%	108,05%
Taux actuariel	3,29%	3,50%	3,96%	3,97%	1,05%	1,51%	1,89%	0,13%	1,07%	1,45%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	1,02435	1,05022	1,10879

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF – Janvier 2012

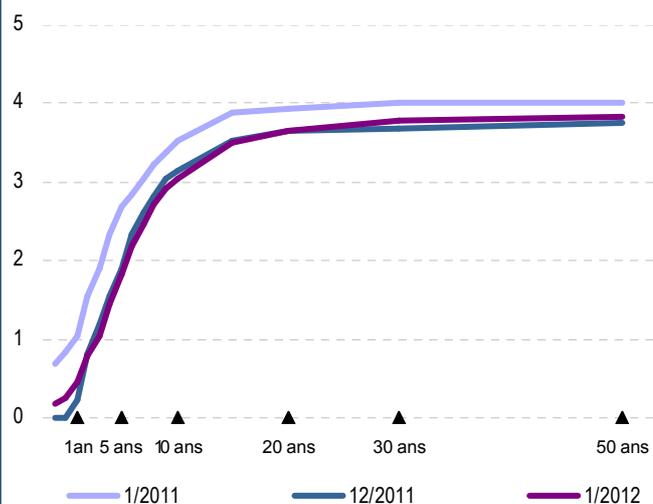
En millions d'euros

	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 11 mois	BTF 12 mois
<b>Date d'adjudication</b>	<b>3/1/2012</b>	<b>3/1/2012</b>		<b>3/1/2012</b>
Ligne	12 semaines	23 semaines		45 semaines
Date de règlement	5/1/2012	5/1/2012		5/1/2012
Echéance	29/3/2012	14/6/2012		15/11/2012
<b>Volume total émis</b>	<b>4 438</b>	<b>2 202</b>		<b>2 075</b>
Taux moyen pondéré	0,023%	0,074%		0,136%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>9/1/2012</b>	<b>9/1/2012</b>		<b>9/1/2012</b>
Ligne	13 semaines	26 semaines		52 semaines
Date de règlement	12/1/2012	12/1/2012		12/1/2012
Echéance	12/4/2012	12/7/2012		10/1/2013
<b>Volume total émis</b>	<b>4 904</b>	<b>2 114</b>		<b>1 820</b>
Taux moyen pondéré	0,166%	0,286%		0,454%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>16/1/2012</b>	<b>16/1/2012</b>		<b>16/1/2012</b>
Ligne	12 semaines	25 semaines		51 semaines
Date de règlement	19/1/2012	19/1/2012		19/1/2012
Echéance	12/4/2012	12/7/2012		10/1/2013
<b>Volume total émis</b>	<b>4 629</b>	<b>2 192</b>		<b>1 909</b>
Taux moyen pondéré	0,165%	0,281%		0,406%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>23/1/2012</b>	<b>23/1/2012</b>		<b>23/1/2012</b>
Ligne	13 semaines	24 semaines		50 semaines
Date de règlement	26/1/2012	26/1/2012		26/1/2012
Echéance	26/4/2012	12/7/2012		10/1/2013
<b>Volume total émis</b>	<b>4 595</b>	<b>1 493</b>		<b>2 293</b>
Taux moyen pondéré	0,174%	0,267%		0,448%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>30/1/2012</b>	<b>30/1/2012</b>	<b>30/1/2012</b>	<b>30/1/2012</b>
Ligne	12 semaines	23 semaines	41 semaines	49 semaines
Date de règlement	2/2/2012	2/2/2012	2/2/2012	2/2/2012
Echéance	26/4/2012	12/7/2012	15/11/2012	10/1/2013
<b>Volume total émis</b>	<b>4 486</b>	<b>2 363</b>	<b>1 137</b>	<b>1 319</b>
Taux moyen pondéré	0,156%	0,235%	0,384%	0,435%

Source : Agence France Trésor

## Courbe des taux sur titres d'État français

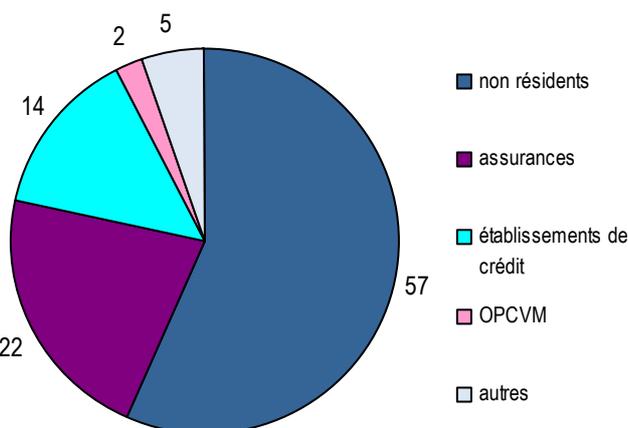
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

## Détention des OAT par groupe de porteurs : Troisième trimestre 2011

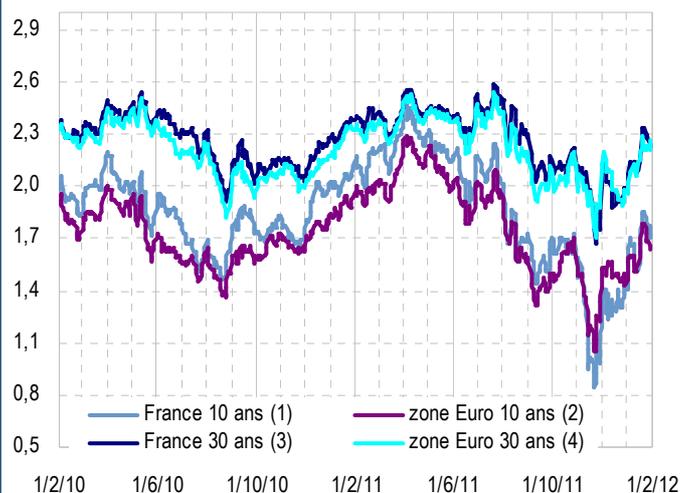
Structure en %



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'OATci 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'OATci 3,15% juillet 2032

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

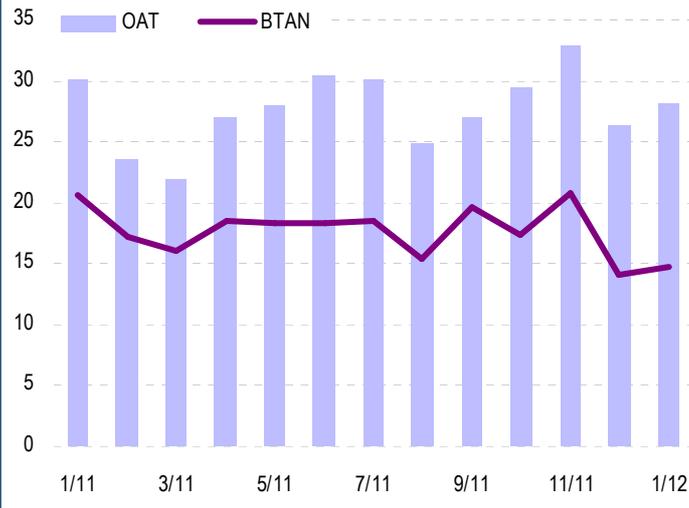
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin déc. 2011	fin jan. 2012
<b>Encours de la dette négociable</b>	877	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 313	1 316
dont titres indexés	90	110	132	152	148	159	166	166	168
OAT	593	610	641	681	719	816	888	888	897
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	247	241
BTF	95	66	78	138	214	187	178	178	178
<b>Encours de swaps</b>	52	44	42	28	20	16	13	13	11
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>									
avant swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	57 jours	80 jours
avant swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
après swaps	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	52 jours	75 jours

Source : Agence France Trésor

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

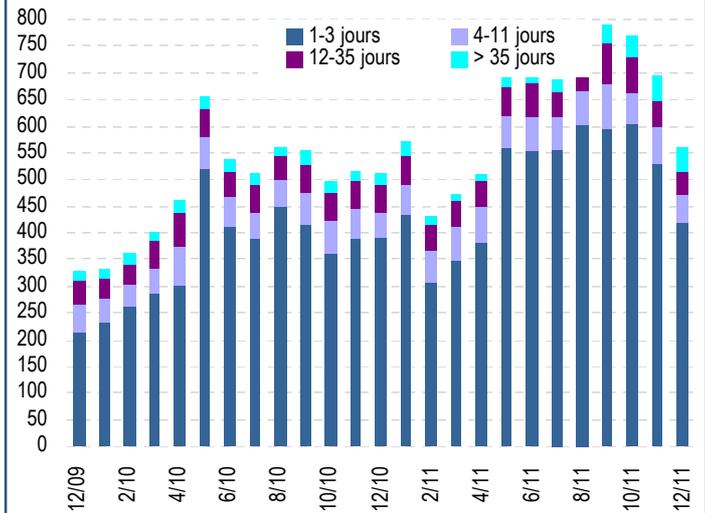
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : Euroclear France

## Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

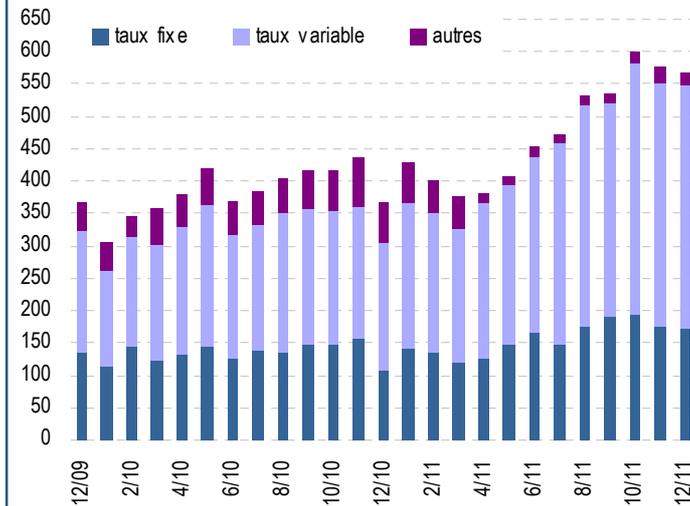
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

## Encours des pensions des SVT en fin de mois

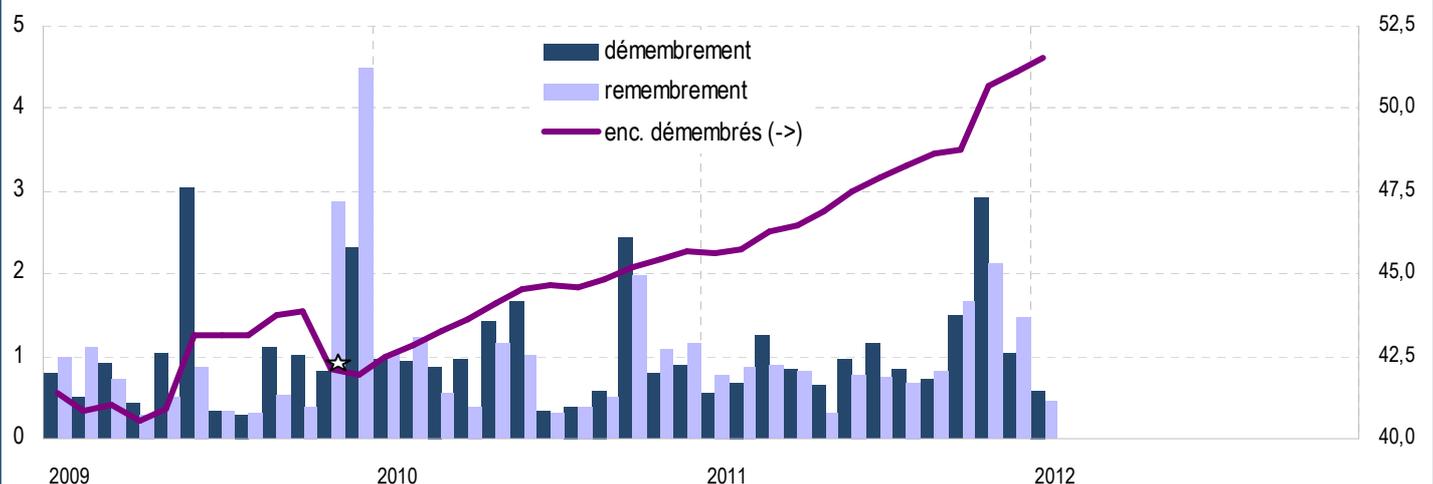
En milliards d'€uros



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

# Quelles évolutions obligataires en zone euro ?

Par Mathilde Lemoine, Directeur des Etudes Economiques et de la Stratégie Marchés, HSBC France

La crise souveraine en zone euro a rendu plus lâche la corrélation entre le rendement Treasuries et le rendement Bund à 10 ans. Un tel mouvement pourrait persister en 2012 au fur et à mesure de l'intégration budgétaire européenne.

Les rendements obligataires publics à 10 ans allemands et américains ont atteint un point bas historique de 1,636 % et 1,6714 % respectivement le 23 septembre 2011. Ces obligations d'Etat ont bénéficié du phénomène de fuite vers la qualité lié au risque de double récession aux Etats-Unis apparu à la fin du premier semestre 2011 et à la difficulté des Européens à stabiliser la crise souveraine en zone euro. Mais le statut de valeur refuge des obligations allemandes a été partiellement remis en cause par les investisseurs au mois de novembre dernier quand les tensions franco-allemandes étaient paroxystiques comme le montre le graphique ci-contre.

## La corrélation entre le rendement Treasuries et le rendement Bund à 10 ans s'est détendue



\* Résidus de l'estimation de la variation mensuelle du rendement Bund par la variation mensuelle le jour précédent du rendement Treasury 10 ans (méthode MCO, R2=59,7%)

Source : Bloomberg, HSBC

Le Conseil européen du 26 octobre avait suscité des espoirs de stabilisation de la crise mais les discussions qui ont suivi pour préciser les modalités de mise en œuvre des conclusions ont alimenté un mouvement de défiance chez les investisseurs. Facteurs aggravants, des crises politiques sont intervenues en Grèce et en Italie et ont contraint à la démission des Premiers ministres de ces deux pays. Les investisseurs ont alors douté de la capacité des Européens à résoudre leurs problèmes. Ils ont également craint que cela pèse sur la croissance de l'ensemble de la zone euro et ont ainsi particulièrement mal réagi au recul du PMI manufacturier allemand à 47,9 en novembre, son plus bas niveau depuis juillet 2009. Enfin, les débats sur l'effet de levier du Fonds européen de stabilité financière (FESF), sur le financement de la Grèce et sur la réforme de la gouvernance de la zone euro ont révélé les dissensions franco-allemandes. Il a fallu attendre un accord franco-allemand sur le renforcement du FESF et la surveillance budgétaire pour que l'aversion au risque se replie. Le Conseil européen des 8 et 9 décembre a validé cet accord et ainsi confirmé la capacité des Etats membres de la zone euro à renforcer l'intégration budgétaire. En conséquence, la prime de crédit s'est réduite en zone euro et les rendements allemands ont reculé en deçà des rendements américains fin décembre.

Toutefois, la plus grande indépendance du rendement Bund à 10 ans vis-à-vis du rendement Treasuries à 10 ans devrait persister en 2012 malgré la fourniture de liquidités illimitée à taux fixe à 3 ans par la Banque centrale européenne. En effet, afin de résoudre définitivement la crise souveraine en zone euro, l'intégration budgétaire devrait se poursuivre, ce qui pourrait alimenter des pressions haussières sur les rendements Bunds. Le rendement Bund 10 ans pourrait alors atteindre 2,7% en décembre 2012. Le swap spread à 10 ans poursuivrait donc sa décline progressive enregistrée depuis son pic du 5 septembre 2011. De même, les spreads souverains en zone euro se réduiraient progressivement en raison de la remontée du rendement Bund 10 ans. En parallèle, le spread Bund-Treasury 10 ans se renforcerait fortement pour atteindre 40 pdb en fin d'année, soit son plus haut niveau depuis avril 2009.

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.

## Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

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

Source : PLF 2012, Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

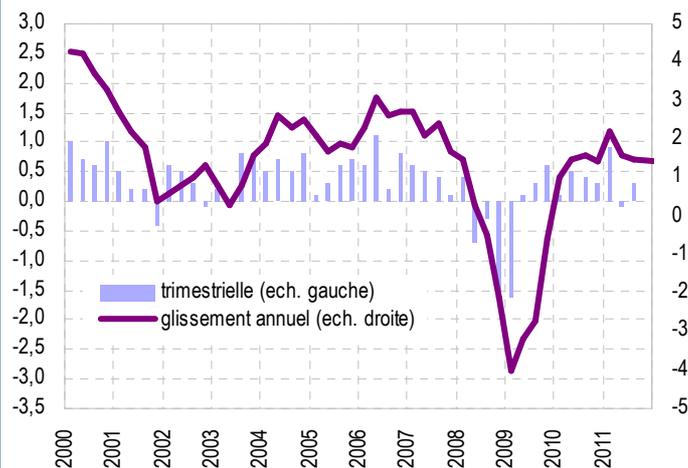
## Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,6%	12/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	-2,4%	12/2012
Taux de chômage (BIT)	9,7%	9/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,3%	1/2012
ensemble hors tabac	2,3%	1/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-5,0 Md€	12/2011
" " " "	-4,1 Md€	11/2011
Solde des transactions courantes, cvs	-3,0 Md€	12/2011
" " " "	-2,1 Md€	11/2011
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,09%	31/1/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	1,125%	31/1/2012
Euro / dollar	1,3176	31/1/2012
Euro / yen	100,63	31/1/2012

\* produits manufacturés  
Source : Insee; MINEFI; Banque de France

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

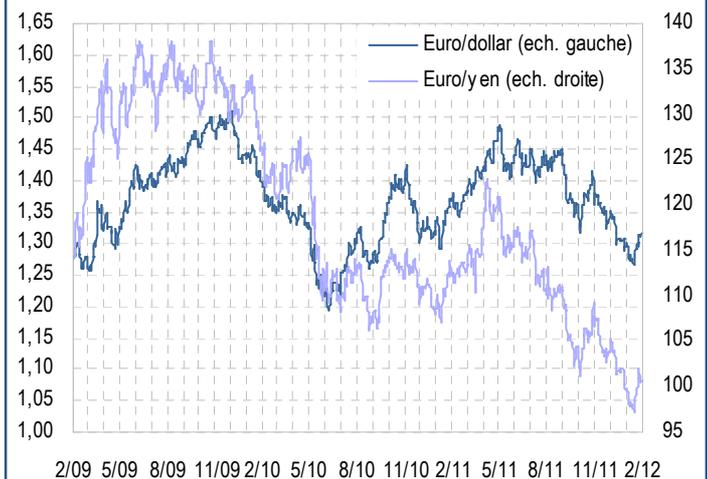
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

## Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

## Situation mensuelle du budget de l'Etat

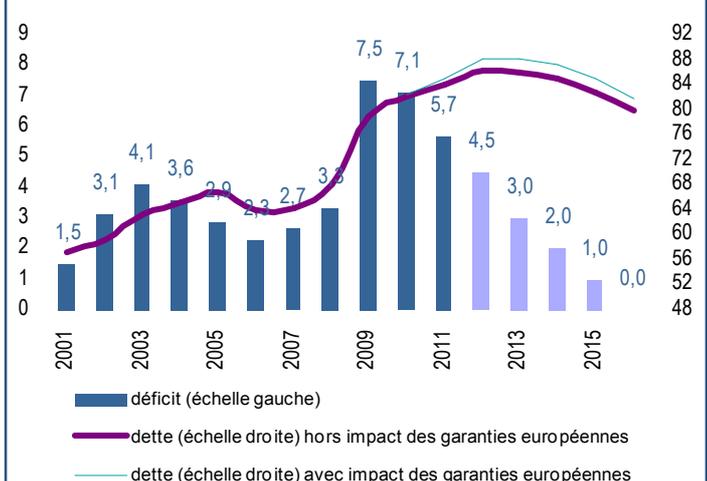
En milliards d'euros

	niveau à la fin décembre		
	2009	2010	2011
Solde du budget général	-129,91	-150,80	-90,19
recettes	237,22	274,89	275,17
dépenses	367,13	425,69	365,35
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-8,12	2,00	-0,65
<b>Solde général d'exécution</b>	<b>-138,03</b>	<b>-148,80</b>	<b>-90,83</b>

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



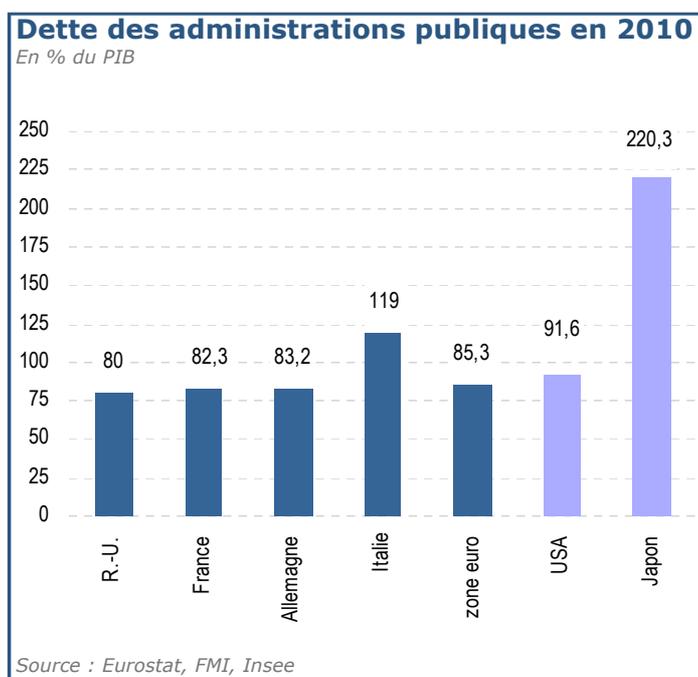
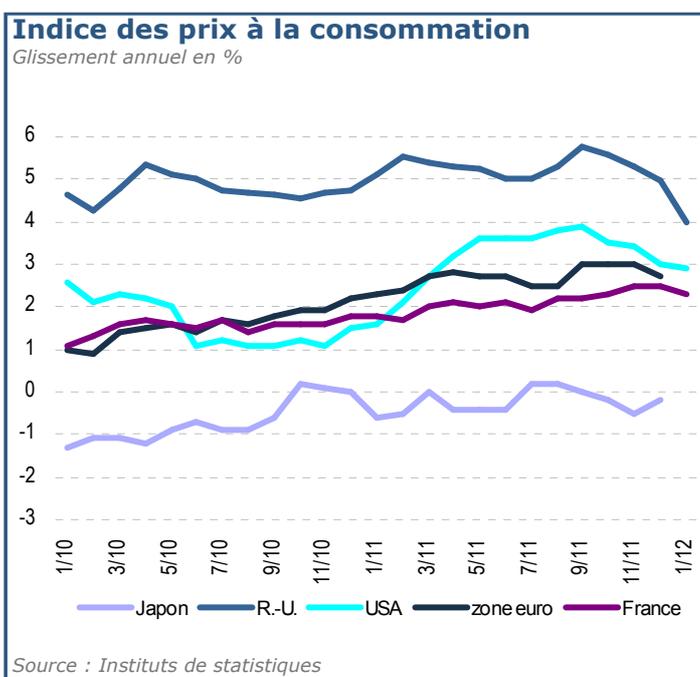
Source : Insee et Programme de stabilité (2011-2014), MINEFI - au sens de Maastricht

## Calendrier des indicateurs économiques français

Mars 2012	Avril 2012
01/03 Demandeurs d'emploi - 2011 T4	06/04 Commerce extérieur en février
08/03 Commerce extérieur en janvier	10/04 Production industrielle en février
09/03 Production industrielle en janvier	12/04 Balance des paiements en février
13/03 Balance des paiements en janvier	12/04 Prix à la consommation : indice de mars
13/03 Prix à la consommation : indice définitif de février	17/04 Inflation (IPCH) : indice de mars
14/03 Inflation (IPCH) : indice de février	23/04 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril
23/03 Emploi salarié : résultats définitifs 2011 T4	24/04 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
23/03 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars	24/04 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril
27/03 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars	24/04 Construction neuve en mars
27/03 Construction neuve en février	26/04 Demandeurs d'emploi en mars
28/03 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2011 T4	27/04 Consommation des ménages en produits manufacturés en mars
30/03 Consommation des ménages en produits manufacturés en février	
30/03 Dette trimestrielle de Maastricht des administrations publiques - 2011 T4	

Source : Insee, Eurostat

## COMPARAISONS INTERNATIONALES



## BTAN au 31 janvier 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale
<b>Échéance 2012</b>		<b>27 562 000 000</b>		
FR0110979186	BTAN 4,5% 12 juillet 2012	15 160 000 000		
FR0118153370	BTAN 0,75% 20 septembre 2012	12 402 000 000		
<b>Échéance 2013</b>		<b>56 835 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	19 595 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	23 454 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	13 786 000 000		
<b>Échéance 2014</b>		<b>57 376 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	28 179 000 000		
<b>Échéance 2015</b>		<b>46 777 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	20 270 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	26 507 000 000		
<b>Échéance 2016</b>		<b>52 524 750 520</b>		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	20 459 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 512 750 520 (1)	1,02486	9 282 000 000

**Total BTAN**

**241 074 750 520**

**Durée de vie moyenne**

**2 ans et 170 jours**

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

## OAT au 31 janvier 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
<b>Échéance 2012</b>		<b>55 374 486 683</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 796 110 580			0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 426 555 840 (1)	1,22104	10 996 000 000	0
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	18 716 122 924			0
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 435 697 339			
<b>Échéance 2013</b>		<b>65 782 131 284</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	23 282 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 285 189 726 (1)	1,16519	15 692 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	24 214 757 679			0
<b>Échéance 2014</b>		<b>42 659 724 224</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	23 005 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	19 653 971 990			0
<b>Échéance 2015</b>		<b>71 033 843 653</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 270 529 760 (1)	1,15788	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
<b>Échéance 2016</b>		<b>56 770 000 000</b>			
FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	27 981 000 000			0
FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	28 789 000 000			626 263 600
<b>Échéance 2017</b>		<b>73 697 920 700</b>			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 340 920 700 (1)	1,10626	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	21 122 000 000			0
<b>Échéance 2018</b>		<b>47 077 000 000</b>			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	21 557 000 000			0
<b>Échéance 2019</b>		<b>69 926 251 333</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	8 447 241 980 (1)	1,04107	8 114 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 510 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	24 610 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
<b>Échéance 2020</b>		<b>82 588 859 500</b>			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 602 859 500 (1)	1,18162	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	29 115 000 000			0
<b>Échéance 2021</b>		<b>59 355 000 000</b>			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			228 266 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	27 953 000 000			0
<b>Échéance 2022</b>		<b>14 770 327 100</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			653 268 400
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	13 526 387 110 (1)	1,05043	12 877 000 000	0
<b>Échéance 2023</b>		<b>51 427 554 193</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 625 825 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	9 333 358 290 (1)	1,07243	8 703 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			489 452 000

- (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)

## OAT au 31 janvier 2012

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	<b>Échéance 2025</b>	<b>15 873 928 118</b>			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 105 326 900
	<b>Échéance 2026</b>	<b>24 383 000 000</b>			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	24 383 000 000			518 050 000
	<b>Échéance 2027</b>	<b>3 863 217 120</b>			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	3 863 217 120 (1)	1,03516	3 732 000 000	0
	<b>Échéance 2028</b>	<b>18 064 429</b>			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	18 064 429 (3)		46 232 603	
	<b>Échéance 2029</b>	<b>33 375 500 090</b>			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 658 909 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 109 619 632 (1)	1,22258	7 451 144 000	0
	<b>Échéance 2032</b>	<b>33 948 076 780</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 216 754 180 (1)	1,19722	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			10 734 999 000
	<b>Échéance 2035</b>	<b>19 089 000 000</b>			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 362 386 000
	<b>Échéance 2038</b>	<b>23 889 000 000</b>			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 481 350 000
	<b>Échéance 2040</b>	<b>9 026 232 390</b>			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 026 232 390 (1)	1,10901	8 139 000 000	0
	<b>Échéance 2041</b>	<b>20 122 000 000</b>			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	20 122 000 000			3 455 800 000
	<b>Échéance 2055</b>	<b>14 926 000 000</b>			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 022 967 000
	<b>Échéance 2060</b>	<b>8 167 000 000</b>			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			2 040 900 000

<b>Total OAT</b>	<b>897 144 117 597</b>
Encours démembré	51 514 064 300
En % des lignes démembtables	5,9 %
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>9 ans et 318 jours</b>

- (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 31 janvier 2012

En euros

	Échéance	Encours
BTF	02-févr-12	9 033 000 000
BTF	09-févr-12	9 566 000 000
BTF	16-févr-12	9 652 000 000
BTF	23-févr-12	9 248 000 000
BTF	01-mars-12	8 511 000 000
BTF	08-mars-12	8 746 000 000
BTF	15-mars-12	8 168 000 000
BTF	22-mars-12	8 682 000 000
BTF	29-mars-12	4 438 000 000
BTF	05-avr-12	8 210 000 000
BTF	12-avr-12	9 533 000 000
BTF	19-avr-12	6 569 000 000
BTF	26-avr-12	4 595 000 000
BTF	03-mai-12	7 273 000 000
BTF	16-mai-12	5 688 000 000
BTF	31-mai-12	6 039 000 000
BTF	14-juin-12	6 928 000 000
BTF	28-juin-12	5 809 000 000
BTF	12-juil-12	5 799 000 000
BTF	26-juil-12	5 316 000 000
BTF	23-août-12	5 076 000 000
BTF	20-sept-12	7 098 000 000
BTF	18-oct-12	5 963 000 000
BTF	15-nov-12	5 740 000 000
BTF	10 janvier 2013	6 022 000 000
<b>Total BTF</b>		<b>177 702 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>		<b>101 jours</b>

## Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 janvier 2012

néant

## Dettes négociables de l'État au 31 janvier 2012

<b>Encours total</b>	<b>1 315 920 868 117</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>7 ans et 80 jours</b>