



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 20010 – 20078

## BULLETIN MENSUEL

## N° 263

## AVRIL 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

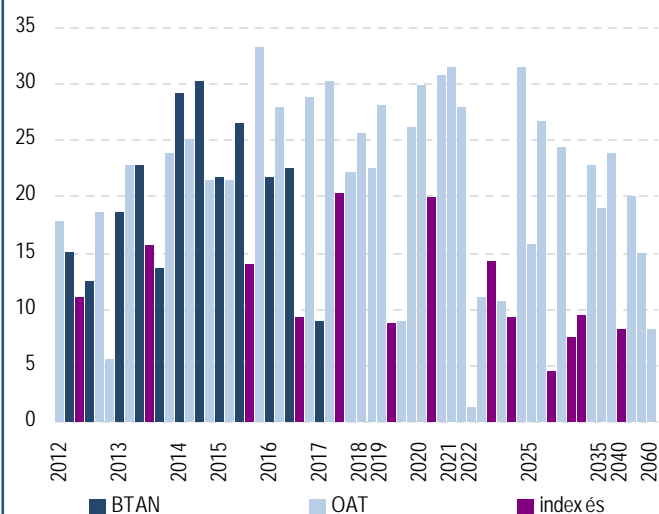


Directeur de publication : Philippe Mills  
 Rédaction : Agence France Trésor  
 Disponible : en français et en anglais

### DONNÉES GÉNÉRALES SUR LA DETTE

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

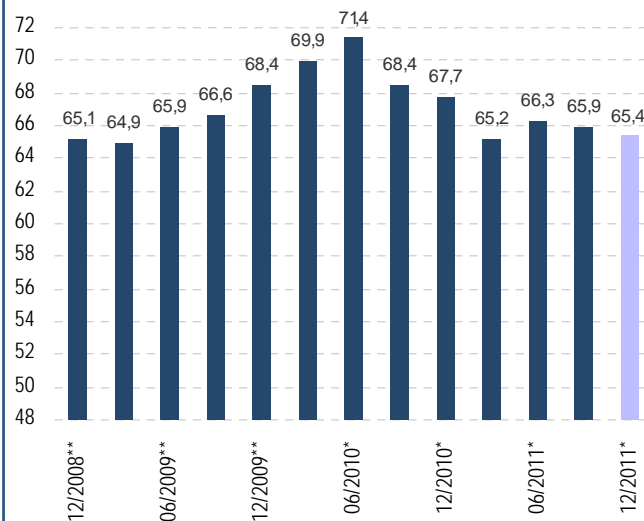
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
Mai 2012	date d'adjudication	7	14	21	29	16		3
	date de règlement	10	16	24	31	22		9
Juin 2012	date d'adjudication	4	11	18	25	21		7
	date de règlement	7	14	21	28	26		12

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

**Le déficit public s'est contracté plus fortement que prévu en 2011**

Les efforts des autorités publiques françaises visant à réduire le déficit public ont continué à porter leurs fruits. Initialement attendu à 6 % du produit intérieur brut (PIB) dans le cadre de la Loi de finance initiale (LFI) pour 2011 en septembre 2010, puis révisé à 5,7 % dans le programme de stabilité adressé à la Commission européenne en avril 2011, le déficit public 2011 a finalement été publié par l'Insee à 5,2 %, à comparer à 7,1% en 2010 (soit une baisse de 1,9 point de pourcentage) et à 7,5% en 2009. Il s'agit d'une amélioration de 0,8 point par rapport à l'estimation initiale de la LFI. Le niveau des dépenses publiques plus faible qu'attendu, qui est ressorti à 55,9 % du PIB contre 56,3 % prévu, a contribué à hauteur de 80 % de l'amélioration de 5,7% à 5,2 % du déficit public, la bonne dynamique des recettes (prélèvements obligatoires à 43,8 % du PIB contre 43,7 % prévus), expliquant les 20 % restants. Ce résultat est le fruit notamment de la baisse historique depuis 1945 de la dépense de l'Etat hors dette et pensions, mais aussi la matérialisation de l'amélioration du pilotage des finances publiques et des premiers résultats des réformes engagées. Par ailleurs, pour la première fois, la dépense publique, qui a poursuivi sa décélération, avec une progression nominale de 2,1 %, après +2,3 % en 2010, s'est stabilisée en volume puisque l'inflation a été cette même année de 2,1 %. Au total, alors que la croissance s'est établie à 1,7% soit approximativement au niveau du potentiel de croissance de l'économie française, la baisse du déficit public enregistré est entièrement de nature structurelle.

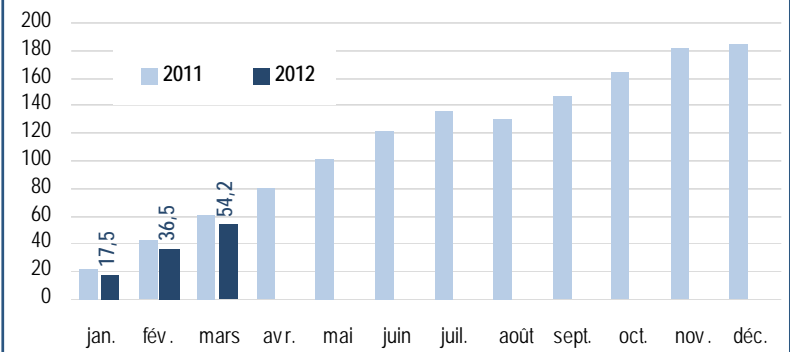
Ce résultat positif de l'exécution budgétaire en 2011 confirme, pour la troisième année consécutive, la capacité de la France à dépasser les attentes au regard de ses propres objectifs. En 2009, la cible initiale de déficit avait été prévue à 8,2 % du PIB et le déficit réalisé s'était établi à 7,5 %. En 2010, la prévision était de 8,5 % du PIB contre un déficit réalisé de 7,1%.

Par ailleurs, suite au net redressement des enquêtes de conjoncture du mois de mars et au bon résultat de la croissance enregistré au 4ème trimestre 2011, le Gouvernement a décidé de relever sa prévision de croissance pour 2012 à +0,7 % (contre +0,5 % auparavant) et de ramener son objectif de déficit public 2012 à 4,4 % du PIB (contre 4,5 % auparavant). Ces évolutions placent la France en bonne position pour respecter son objectif de déficit à 3 % en 2013, avant de viser un retour à l'équilibre des comptes publics.

MARCHÉ PRIMAIRE

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

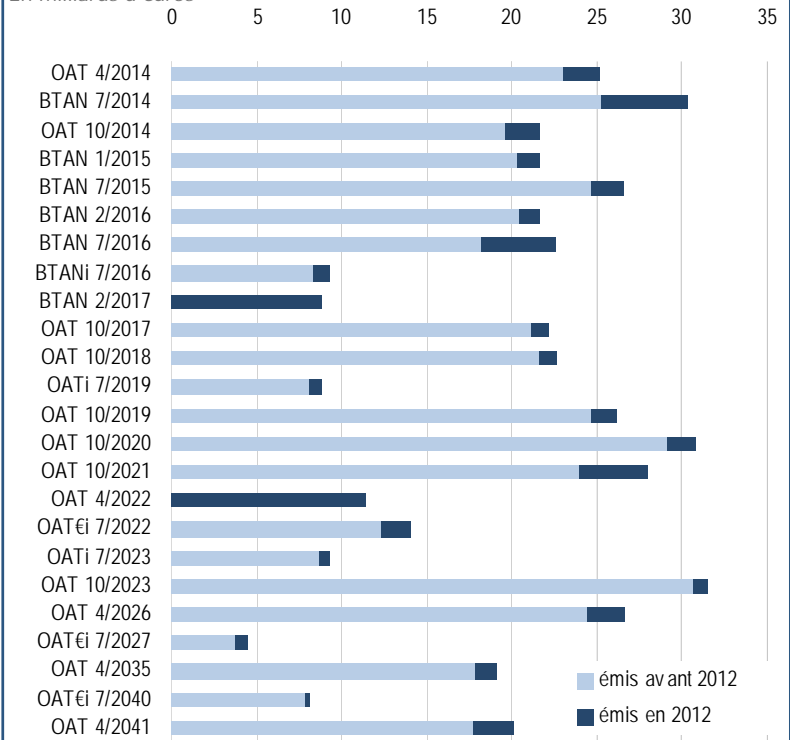
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

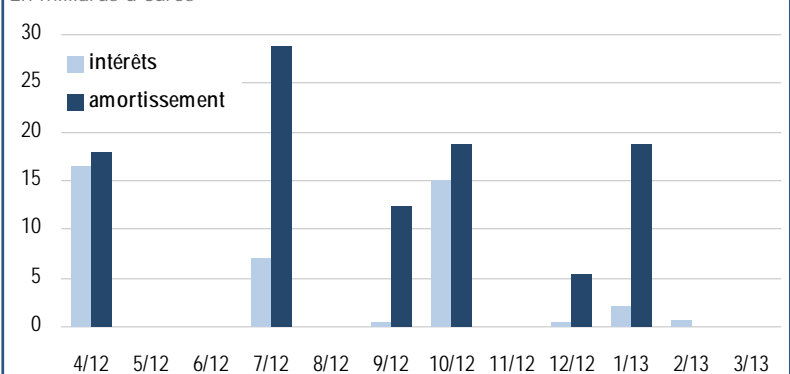
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

## Adjudications d'OAT et de BTAN — Mars 2012

En millions d'euros

	OAT 6 ans 25/10/2017	OAT 8 ans 25/10/2019	OAT 10 ans 25/4/2022	OAT 15 ans 25/4/2026	OAT 2 ans 25/4/2014	OAT 2 ans 25/10/2014	BTAN 4 ans 25/2/2016	BTAN 5 ans 25/2/2017	OATi 7 ans 25/7/2019	OAT€i 10 ans 25/7/2022	OAT€i 15 ans 25/7/2027
en millions d'euros	4,25%	3,75%	3,00%	3,50%	4,00%	4,00%	2,25%	1,75%	1,30%	1,10%	1,85%
Date d'adjudication	1/3/2012	1/3/2012	1/3/2012	1/3/2012	15/3/2012	15/3/2012	15/3/2012	15/3/2012	15/3/2012	15/3/2012	15/3/2012
Date de règlement	6/3/2012	6/3/2012	6/3/2012	6/3/2012	20/3/2012	20/3/2012	20/3/2012	20/3/2012	20/3/2012	20/3/2012	20/3/2012
Volume annoncé	<7 000 --- 8 000>				<7 500 --- 8 500>				<1 200 --- 1 700>		
Volume demandé	3 395	3 425	8 575	4 350	5 025	4 105	4 045	6 470	1 446	1 521	876
Volume adjudgé	825	1 250	3 915	2 001	2 106	1 930	1 165	3 260	654	619	309
ONC après adjudication	233	343	620	292	0	0	0	0	0	0	0
Volume total émis	1 058	1 593	4 535	2 293	2 106	1 930	1 165	3 260	654	619	309
Taux de couverture	4,12	2,74	2,19	2,17	2,39	2,13	3,47	1,98	2,21	2,46	2,83
Prix moyen pondéré	112,40%	108,73%	100,81%	102,27%	106,86%	108,04%	103,22%	99,84%	105,32%	101,30%	107,88%
Taux actuariel	1,91%	2,48%	2,91%	3,30%	0,70%	0,86%	1,40%	1,78%	0,56%	0,97%	1,28%
Coefficient d'indexation*	-	-	-	-	-	-	-	-	1,04313	1,04849	1,03325

\* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

## Adjudications de BTF — Mars 2012

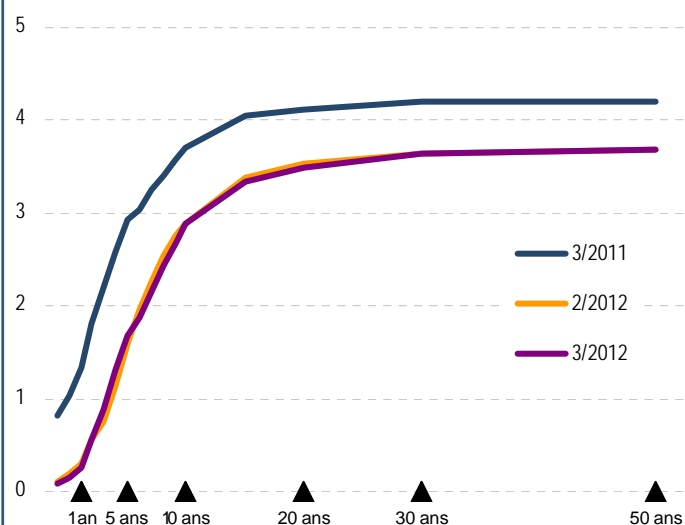
En millions d'euros

	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 9 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	5/3/2012	5/3/2012		5/3/2012
Ligne	13 semaines	26 semaines		52 semaines
Date de règlement	8/3/2012	8/3/2012		8/3/2012
Echéance	7/6/2012	6/9/2012		7/3/2013
Volume adjudgé	3 945	2 203		2 304
ONC après adjudication	0	0		197
Volume total émis	3 945	2 203		2 501
Taux moyen pondéré	0,049%	0,105%		0,232%
Date d'adjudication	12/3/2012	12/3/2012		12/3/2012
Ligne	12 semaines	25 semaines		51 semaines
Date de règlement	15/3/2012	15/3/2012		15/3/2012
Echéance	7/6/2012	6/9/2012		7/3/2013
Volume adjudgé	4 009	1 870		2 104
ONC après adjudication	0	0		0
Volume total émis	4 009	1 870		2 104
Taux moyen pondéré	0,067%	0,102%		0,222%
Date d'adjudication	19/3/2012	19/3/2012		19/3/2012
Ligne	13 semaines	24 semaines		50 semaines
Date de règlement	22/3/2012	22/3/2012		22/3/2012
Echéance	21/6/2012	6/9/2012		7/3/2013
Volume adjudgé	4 007	1 690		1 600
ONC après adjudication	78	57		44
Volume total émis	4 085	1 747		1 644
Taux moyen pondéré	0,047%	0,122%		0,219%
Date d'adjudication	26/3/2012	26/3/2012		26/3/2012
Ligne	12 semaines	23 semaines		49 semaines
Date de règlement	29/3/2012	29/3/2012		29/3/2012
Echéance	21/6/2012	6/9/2012		7/3/2013
Volume adjudgé	4 002	1 404		1 509
ONC après adjudication	0	0		0
Volume total émis	4 002	1 404		1 509
Taux moyen pondéré	0,048%	0,110%		0,233%

Source : Agence France Trésor

## Courbe des taux sur titres d'État français

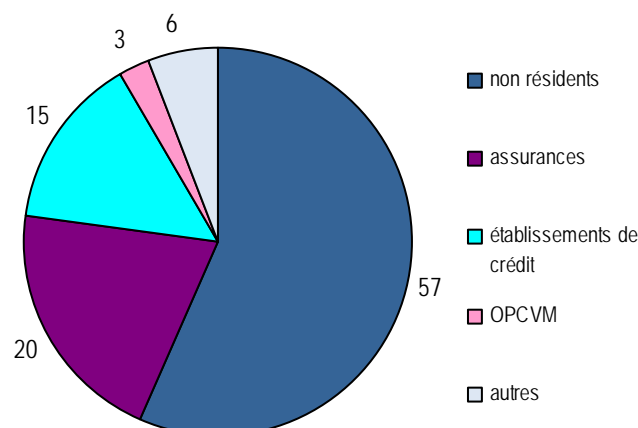
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

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

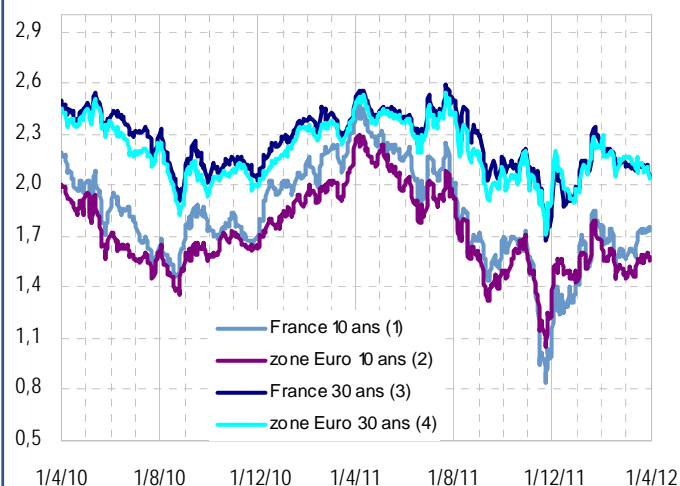
Structure en %



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'OATeI 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'OATeI 3,15% juillet 2032

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

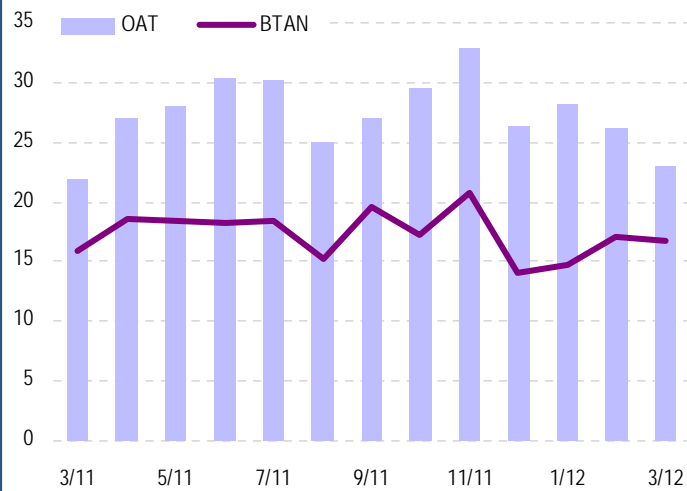
En milliards d'euros

	fin 2005	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin février 2012	fin mars 2012
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>877</b>	<b>877</b>	<b>921</b>	<b>1 017</b>	<b>1 148</b>	<b>1 229</b>	<b>1 313</b>	<b>1 334</b>	<b>1 352</b>
<i>dont titres indexés</i>	<i>90</i>	<i>110</i>	<i>132</i>	<i>152</i>	<i>148</i>	<i>159</i>	<i>166</i>	<i>170</i>	<i>171</i>
OAT	593	610	641	681	719	816	888	908	922
BTAN	189	200	202	198	215	226	247	250	253
BTF	95	66	78	138	214	187	178	176	177
<b>Encours de swaps</b>	<b>52</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>28</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
<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
	267 jours	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	61 jours	36 jours
après swaps	6 ans	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans
	228 jours	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	56 jours	32 jours

Source : Agence France Trésor

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

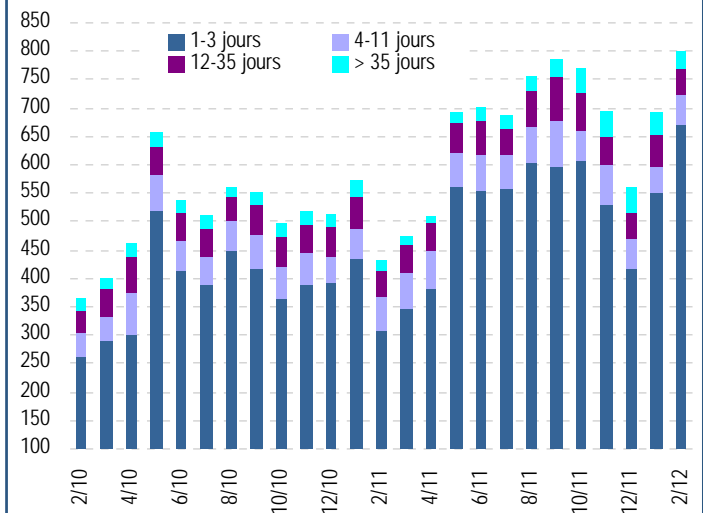
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

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

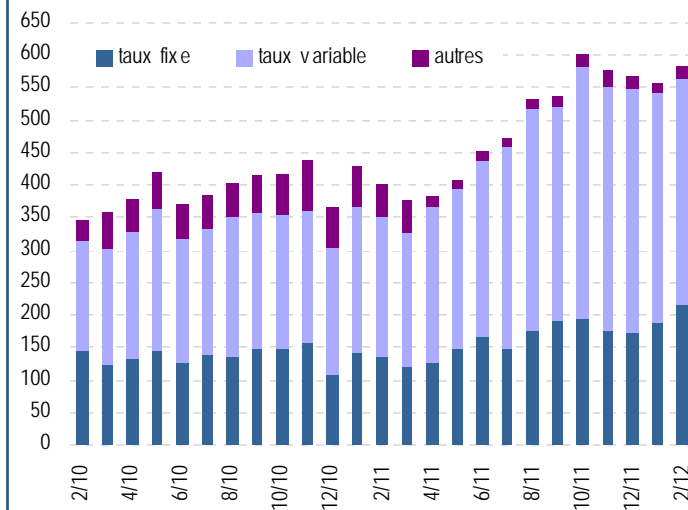
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

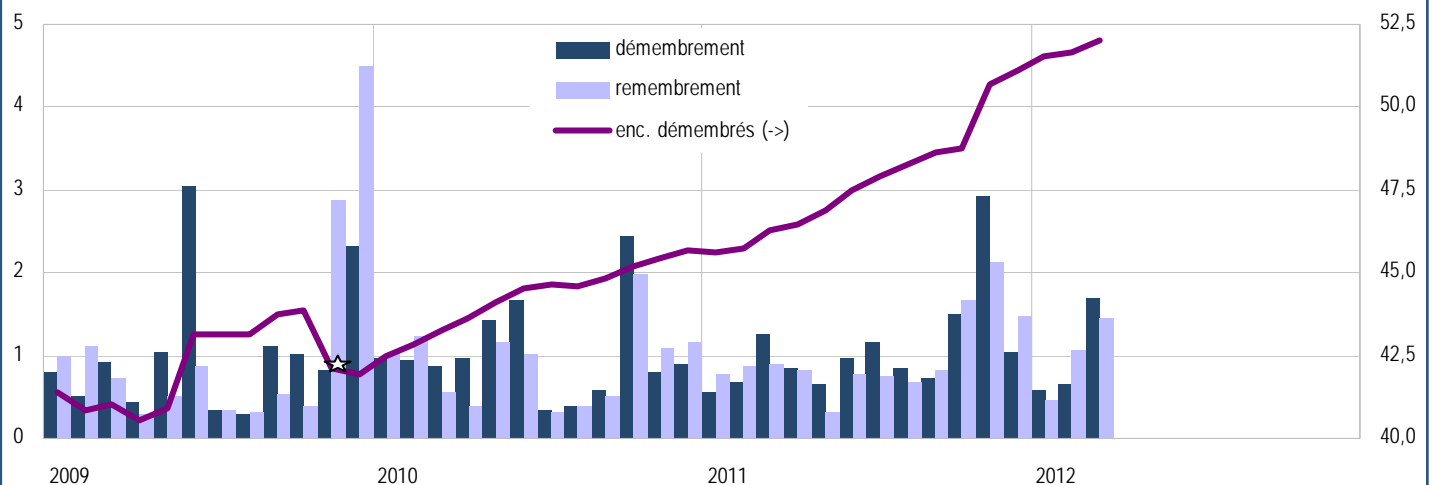
En milliards d'euros



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 10 et 11

Source : Euroclear France

# Procédure de Déséquilibre Macroéconomique (PDM) pour l'Espagne et Chypre

Par Guillaume Menuet, Economiste, Citigroup

Une des hypothèses clefs du Pacte de Stabilité et de Croissance était que les déséquilibres macroéconomiques s'avéreraient soit auto correctifs ou ne réapparaîtraient pas une fois que les pays respecteraient strictement les critères budgétaires de Maastricht. L'émergence de déséquilibres importants et persistants au cours de la dernière décennie l'a clairement contredite. Cette situation étant une des causes à l'origine de la crise économique et budgétaire, les gouvernements et les instances européennes se mirent à pied d'œuvre pour renforcer le système de la gouvernance économique afin d'éviter l'émergence de déséquilibres futurs.

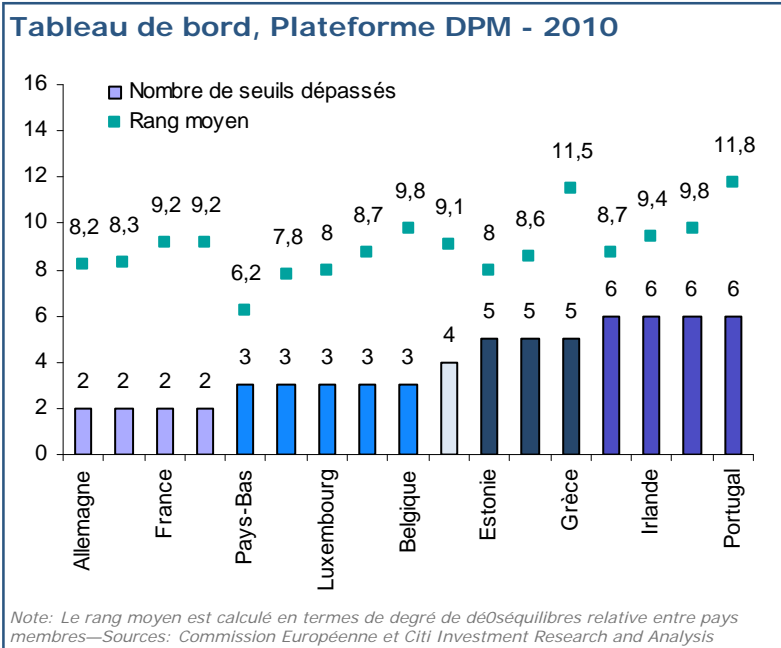
Pour analyser le nouveau tableau de bord de la Commission Européenne présenté dans le premier Rapport du Mécanisme d'Alerte (RMA), nous calculons la moyenne annuelle de dépassement de seuils sur la période 2001-10. Sur l'ensemble des pays de la zone euro, la moyenne historique se situe à un niveau élevé mais stable, évoluant entre un maximum de 4.2 (sur 10) en 2004-05 et un minimum de 3.6 en 2006-07. Historiquement, l'Autriche est le pays avec le plus faible nombre de seuils dépassés (2.1), suivi par l'Allemagne et la Slovénie (2.5) ; viennent ensuite les Pays-Bas (2.6), la Finlande, la France et l'Italie (2.7). Inversement, le nombre le plus élevé de seuils dépassés se trouve en Espagne (5.7), suivi par la Grèce (5.6), Malte (5.5), le Portugal et la Slovaquie (5.1), Chypre (4.9) et l'Irlande (4.6).

Les trois pays sous programme de la Troïka partagent des critères communs: tous souffrent d'au moins cinq dépassements de seuil, dont trois relatifs aux segments «déséquilibres extérieurs» et «compétitivité». Les autres pays en situation similaire sont l'Espagne et Chypre. Nous estimons qu'une Procédure de Déséquilibre Macroéconomique (PDM) sera ouverte à l'encontre de l'Espagne et de Chypre lors de la réunion Ecofin du 22 juin 2012.

Quatrième économie de la zone euro par sa taille, l'Espagne est une des plus déséquilibrée. En 2010, elle faisait partie du groupe dont le nombre de dépassement de seuil était le plus élevé (6 sur 10), même si des progrès importants ont été enregistrés par rapport à 2009 sur le taux de change effectif et les coûts salariaux unitaires. Le chômage, le déficit de la balance des paiements et une position nette d'investissement négative sont les critères sur lesquels l'Espagne a plus particulièrement enregistré de mauvais scores ces dernières années.

Néanmoins, nos calculs établissent que la position agrégée de l'Espagne – estimée sur la base des dix critères du tableau de bord – s'est améliorée de deux crans en 2010, remontant de la 16ème à la 14ème place. Tandis que le nombre de dépassements de seuils demeurait identique (2 critères externes, 1 de compétitivité et 3 intérieurs), l'amélioration de son classement moyen s'est avérée être la plus importante puisque l'indicateur composé a diminué de presque deux points à 8.7 en 2010 contre 10.3 en 2009.

La PDM ne fait actuellement référence à aucun instrument macro-prudentiel pouvant être utilisé pour combattre les situations de croissance excessive du crédit. La PDM ne propose pas non plus de solutions génériques applicables aux Etats identifiés comme souffrant de déséquilibres excessifs nécessitant une mise sous surveillance. Nous doutons fortement qu'une politique budgétaire plus restrictive puisse être la seule solution envisageable pour les pays identifié par la PDM. Néanmoins, nous concluons que le nouveau cadre du mécanisme d'alerte est un outil analytique puissant, et que son utilité pourrait être renforcée par l'utilisation de projections dans le tableau de bord.



## Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2011	2012	2013
PIB français	1,7	0,7	1,75
Consommation des ménages	0,4	0,4	1,2
Investissement des entreprises	2,9	0,9	2,9
Exportations	5,0	3,4	5,2
Importations	4,8	1,6	4,0
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2,1	1,9	1,8

Source : Programme de stabilité de la France 2012-2016, Ministère de l'Economie, des Finances et de l'Industrie

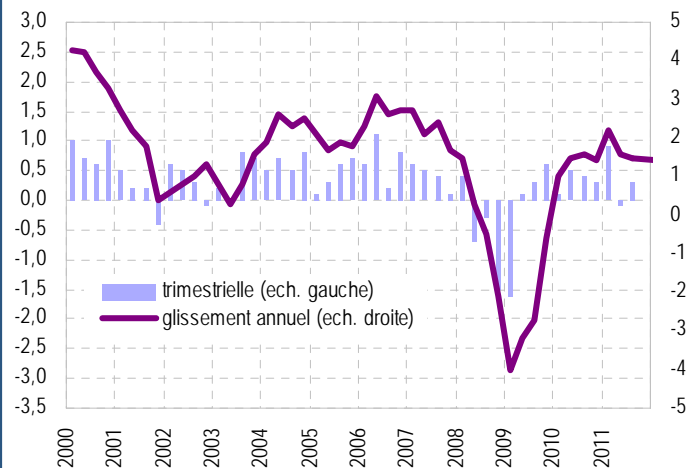
## Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,7%	2/2012
Consommation des ménages, glissement annuel	1,0%	2/2012
Taux de chômage (BIT)	9,8%	12/2011
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,3%	3/2012
ensemble hors tabac	2,2%	3/2012
Solde commercial, fab-fab, cvs	-6,4 Md€	2/2012
" " " "	-5,6 Md€	1/2012
Solde des transactions courantes, cvs	-5,0 Md€	2/2012
" " " "	-4,4 Md€	1/2012
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	2,91%	30/3/2012
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,777%	30/3/2012
Euro / dollar	1,3356	30/3/2012
Euro / yen	109,56	30/3/2012

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

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

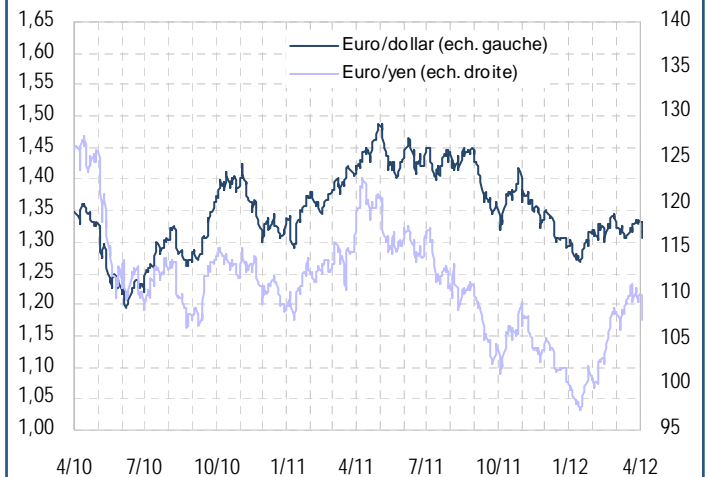
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels

## Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

## Situation mensuelle du budget de l'Etat

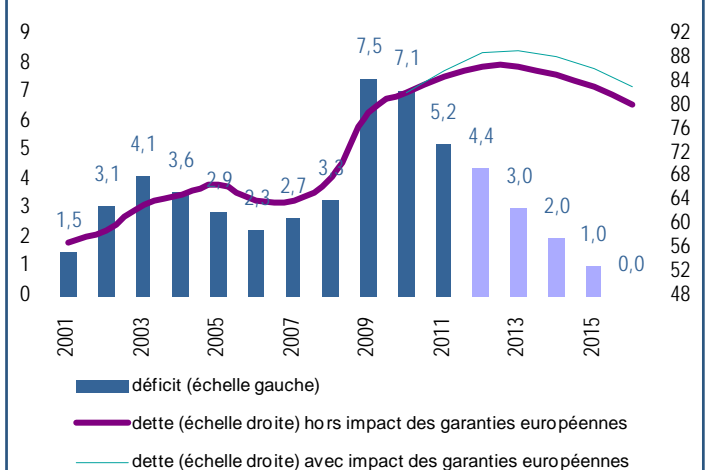
En milliards d'euros

	2010		2011		niveau à la fin février		
	2010	2011	2010	2011	2012		
Solde du budget général	-150,80	-90,09	-18,10	-16,87	-18,26		
recettes	274,89	275,23	39,43	40,16	45,35		
dépenses	425,69	365,32	57,53	57,04	63,61		
Solde des comptes spéciaux du Trésor	2,00	-0,63	-3,70	-11,13	-5,97		
Solde général d'exécution	-148,80	-90,72	-21,80	-28,00	-24,23		

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- MINEFI, au sens de Maastricht

## Calendrier des indicateurs économiques français

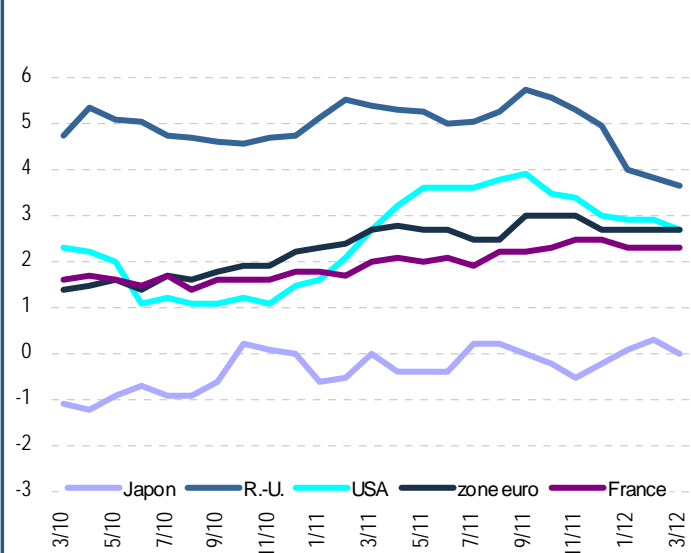
Mai 2012	Juin 2011
09/05 Commerce extérieur en mars	07/06 Demandeurs d'emploi 2012 T1 (BIT)
10/05 Production industrielle en mars	08/06 Commerce extérieur en avril
11/05 Investissements dans l'industrie : avril 2012	11/06 Production industrielle en avril
14/05 Balance des paiements en mars	12/06 Emploi salarié : résultats définitifs 2012 T1
15/05 Prix à la consommation : indice d'avril	13/06 Balance des paiements en avril
15/05 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T1	13/06 Prix à la consommation : indice de mai
15/05 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T1	16/06 Inflation (IPCH) : indice d'avril
16/05 Inflation (IPCH) : indice d'avril	22/06 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de juin
24/05 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai	26/06 Construction neuve en mai
25/05 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai	26/06 Conjoncture auprès des ménages : enquête de juin
30/05 Demandeurs d'emploi en avril	26/06 Demandeurs d'emploi en mai
30/05 Construction neuve en avril	29/06 Prix à la production dans l'industrie : indice de mai
31/05 Consommation des ménages en produits manufacturés en avril	29/06 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2012 T1
	29/06 Dette trimestrielle des administrations publiques 2012 T1
	29/06 Consommation des ménages en produits manufacturés en mai

Source : Insee, Eurostat

## COMPARAISONS INTERNATIONALES

### Indice des prix à la consommation

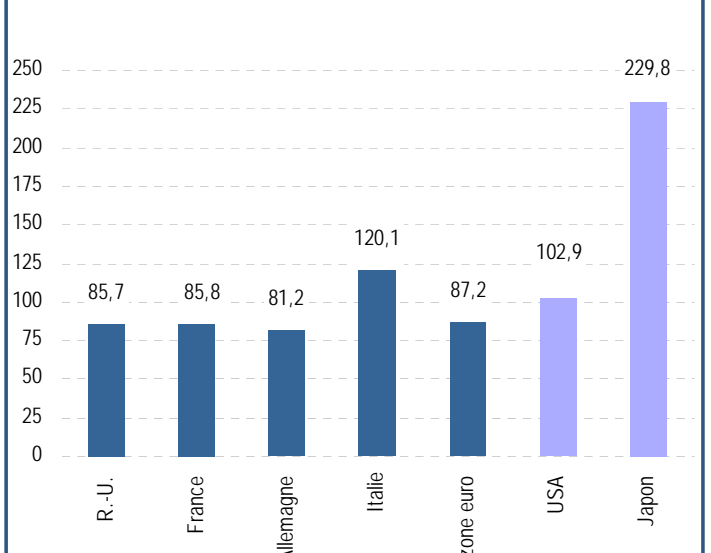
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

### Dette des administrations publiques en 2011

En % du PIB



Source : Eurostat, FMI, Insee



## BTAN au 31 mars 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>55 085 000 000</b>		
FR0113087466	BTAN 3,75% 12 janvier 2013	18 738 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	22 656 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	13 691 000 000		
	<b>Échéance 2014</b>	<b>59 466 000 000</b>		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	29 197 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	30 269 000 000		
	<b>Échéance 2015</b>	<b>48 112 000 000</b>		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	21 605 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	26 507 000 000		
	<b>Échéance 2016</b>	<b>53 696 155 100</b>		
FR0119105809	BTAN 2,25% 25 février 2016	21 624 000 000		
FR0119580050	BTAN 2,5% 25 juillet 2016	22 553 000 000		
FR0119105791	BTANi 0,45% 25 juillet 2016	9 519 155 100 (1)	1,02555	9 282 000 000
	<b>Échéance 2017</b>	<b>8 837 000 000</b>		
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 février 2017	8 837 000 000		

<b>Total BTAN</b>	<b>252 758 155 100</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>2 ans et 150 jours</b>

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

# OAT au 31 mars 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembé
<b>Échéance 2012</b>		<b>55 309 830 203</b>			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	17 796 110 580			0
FR0000188013	OAT€i 3% 25 juillet 2012	13 361 899 360 (1)	1,21516	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>64 839 528 662</b>			
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	22 757 183 879			0
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	18 297 587 104 (1)	1,16598	15 692 882 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	23 784 757 679			0
<b>Échéance 2014</b>		<b>46 695 724 224</b>			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	25 111 752 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 583 971 990			0
<b>Échéance 2015</b>		<b>70 955 574 013</b>			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	21 527 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 192 260 120 (1)	1,15231	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			560 263 600
<b>Échéance 2017</b>		<b>74 771 066 950</b>			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	30 235 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 356 066 950 (1)	1,10701	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	22 180 000 000			0
<b>Échéance 2018</b>		<b>48 163 000 000</b>			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	22 643 000 000			0
<b>Échéance 2019</b>		<b>72 206 248 713</b>			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	28 002 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	9 134 239 360 (1)	1,04177	8 768 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 641 300 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	26 203 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	22 616 460 (2)		6 692 154	
<b>Échéance 2020</b>		<b>84 105 401 500</b>			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	29 871 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	23 489 401 500 (1)	1,17594	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	30 745 000 000			0
<b>Échéance 2021</b>		<b>59 355 000 000</b>			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	31 402 000 000			213 766 800
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	27 953 000 000			0
<b>Échéance 2022</b>		<b>27 060 836 610</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			755 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	11 050 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	14 766 896 620 (1)	1,04537	14 126 000 000	0
<b>Échéance 2023</b>		<b>52 083 169 183</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 529 825 000
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	9 988 973 280 (1)	1,07316	9 308 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	31 488 000 000			382 952 000

- (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 mars 2012

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
	Échéance 2025	15 873 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	15 873 928 118			3 083 326 900
	Échéance 2026	26 676 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	26 676 000 000			479 050 000
	Échéance 2027	4 647 141 980			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	4 647 141 980 (1)	1,03018	4 511 000 000	0
	Échéance 2028	19 091 126			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	19 091 126 (3)		46 232 603	
	Échéance 2029	33 381 610 028			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			3 525 909 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 115 729 570 (1)	1,22340	7 451 144 000	0
	Échéance 2032	33 894 205 030			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 162 882 430 (1)	1,19147	9 369 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	22 731 322 600			10 954 999 000
	Échéance 2035	19 089 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	19 089 000 000			4 324 386 000
	Échéance 2038	23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 486 350 000
	Échéance 2040	8 982 770 130			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	8 982 770 130 (1)	1,10367	8 139 000 000	0
	Échéance 2041	20 122 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	20 122 000 000			3 905 500 000
	Échéance 2055	14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			4 894 467 000
	Échéance 2060	8 167 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 167 000 000			2 269 900 000

<b>Total OAT</b>	<b>921 983 126 470</b>
Encours démembré	52 007 464 300
En % des lignes démembrables	5,8 %
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>9 ans et 252 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 mars 2012

En euros

	Échéance	Encours
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	9 081 000 000
BTF	03-mai-12	7 273 000 000
BTF	10-mai-12	9 066 000 000
BTF	16-mai-12	5 688 000 000
BTF	25-mai-12	9 395 000 000
BTF	31-mai-12	6 039 000 000
BTF	07-juin-12	7 954 000 000
BTF	14-juin-12	6 928 000 000
BTF	21-juin-12	8 087 000 000
BTF	28-juin-12	5 809 000 000
BTF	12-juil-12	8 162 000 000
BTF	26-juil-12	5 316 000 000
BTF	09-août-12	7 449 000 000
BTF	23-août-12	5 076 000 000
BTF	06-sept-12	7 224 000 000
BTF	20-sept-12	7 098 000 000
BTF	18-oct-12	7 202 000 000
BTF	15-nov-12	6 877 000 000
BTF	10-janv-13	7 341 000 000
BTF	07-févr-13	8 298 000 000
BTF	07-mars-13	7 758 000 000

<b>Total BTF</b>	<b>177 433 000 000</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>115 jours</b>

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

néant

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

<b>Encours total</b>	<b>1 352 174 281 570</b>
<b>Durée de vie moyenne</b>	<b>7 ans et 36 jours</b>