



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 • REUTERS TRESOR

BULLETIN MENSUEL

N° 271 Décembre 2012

- Donnée générales sur la dette
- Marché primaire
- Marché secondaire
- Tribune libre
- Économie française
- Comparaisons internationales
- Dette négociable de l'État

- 1
- 2
- 4
- 6
- 7
- 8
- 9

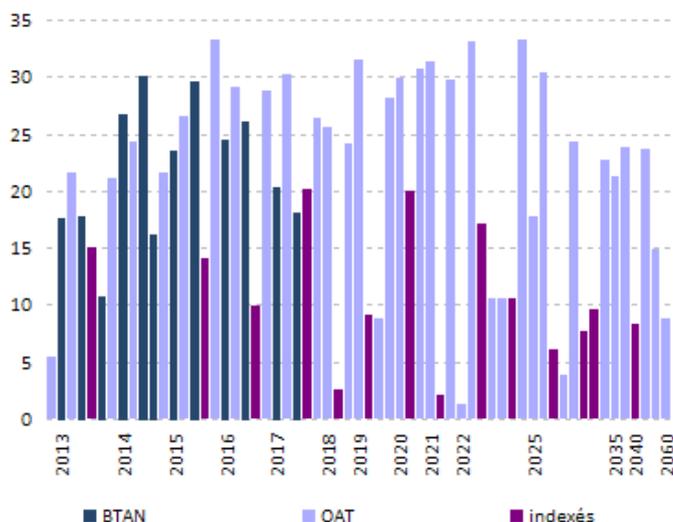


Directeur de publication : Philippe Mills
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible : en français et en anglais

Donnée générales sur la dette

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2012

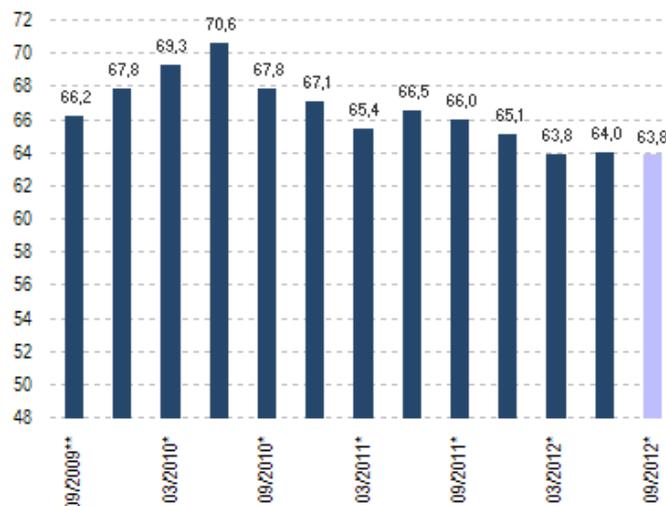
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 |
|------------|---------------------|-----|----|----|----|----|--------------------|-----|
| Janv. 2013 | date d'adjudication | 2 | 7 | 14 | 21 | 28 | 17 | 3 |
| | date de règlement | 4 | 10 | 17 | 24 | 31 | 22 | 8 |
| Fev. 2013 | 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

Comment la baisse des taux à l'émission contribue-t-elle au financement de la dette de l'État ?

En 2012, les conditions de financement de la France se sont significativement améliorées, avec des taux actuariels à l'émission sur la dette à court, moyen et long terme, à des niveaux historiquement bas. Depuis l'été, les taux des Bons du Trésor (BTF) évoluent à des niveaux proches de zéro, voire négatifs ; sur l'année, le taux moyen pondéré (TMP) s'établit à 0,08% (et -0.01% sur le dernier trimestre), à comparer à 0,81% en 2011 et à un précédent plus bas historique de 0,45% en 2010. Sur les émissions de moyen et long terme (BTAN et OAT), le TMP ressort à 1,86%, un plus bas record. Les précédents records étaient de 2.53% en 2010 et 2.80% en 2011.

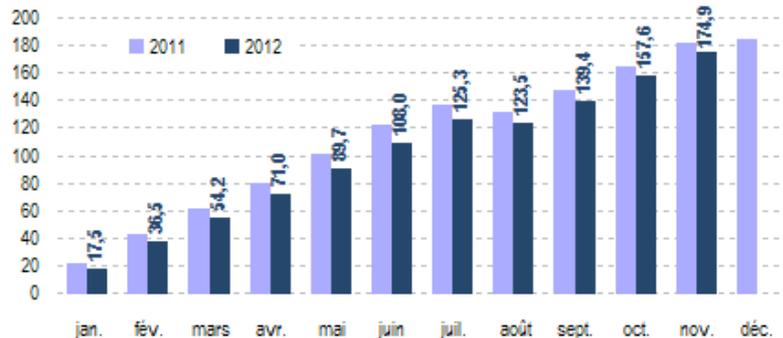
Premièrement, ce contexte de taux particulièrement favorable à la France sur la partie courte de la courbe, s'est traduit par trois révisions à la baisse de la charge de la dette 2012, prévue par le gouvernement dans sa loi de finances initiale (LFI) à 48,8 Mds ; elle atteint désormais 46,4 Mds, soit -2,4 Mds. Cette baisse des taux actuariels à l'émission permet également la création de nouvelles souches obligataires avec des coupons bas (BTAN septembre 2014 avec un coupon de 0,75%, BTAN juillet 2017 avec un coupon de 1%...), ce qui allégera la charge de la dette dans les années à venir.

Deuxièmement, la baisse continue des taux des BTAN et des OAT lors des adjudications a conduit à enregistrer des primes (nettes des rachats) lors des émissions de l'ordre de 8,4 Mds € depuis le 1er janvier 2012. Les primes sont principalement réalisées sur l'émission d'anciennes souches dites « off-the-run », car celles-ci offrent des coupons significativement plus élevés que les taux d'émission. En 2012, l'AFT a réalisé 29% de ses émissions brutes (autour de 53 Md€) sur de telles souches. Concrètement, l'estimation faite en loi de finances repose sur le fait que toutes les obligations d'État seront émises au pair (100) et que l'État recevra donc les 100 anticipés. Cependant, dans un contexte de taux en baisse, les investisseurs sont prêts à payer plus que le pair pour détenir les titres de dettes émis par le passé et offrant des coupons plus élevés. Ces primes constituent un gain en trésorerie et allègent la charge nominale. Elles sont enregistrées en comptabilité en tant que produits constatés d'avance et font l'objet d'un étalement sur la durée de vie du titre. Elles permettent finalement de réduire le montant de dette à émettre et favorisent la réduction du stock de bons du Trésor (BTF). Ce dernier atteindra les 12% fin 2012 dans l'encours total de la dette négociable française, contre un pic de 18,6% en 2009.

Dans le cas où les taux d'émission seraient supérieurs aux coupons offerts par les titres émis, il faudrait enregistrer des décotes à l'émission (les titres étant émis en-dessous du pair). Si les primes nettes s'élevaient à 1,7 Md en 2011, à 7,6 Md€ en 2010, à 4,1 Md€ en 2009, l'année 2008 s'était soldée, elle, par des décotes nettes de 2,6 Md€, après 2 Md € de décotes en 2007. Cela ne remet pas en cause les effets durablement positifs de la baisse des taux intervenue, qui se répercutent sur la charge d'intérêt sur toute la durée de vie des titres émis avec des coupons bas.

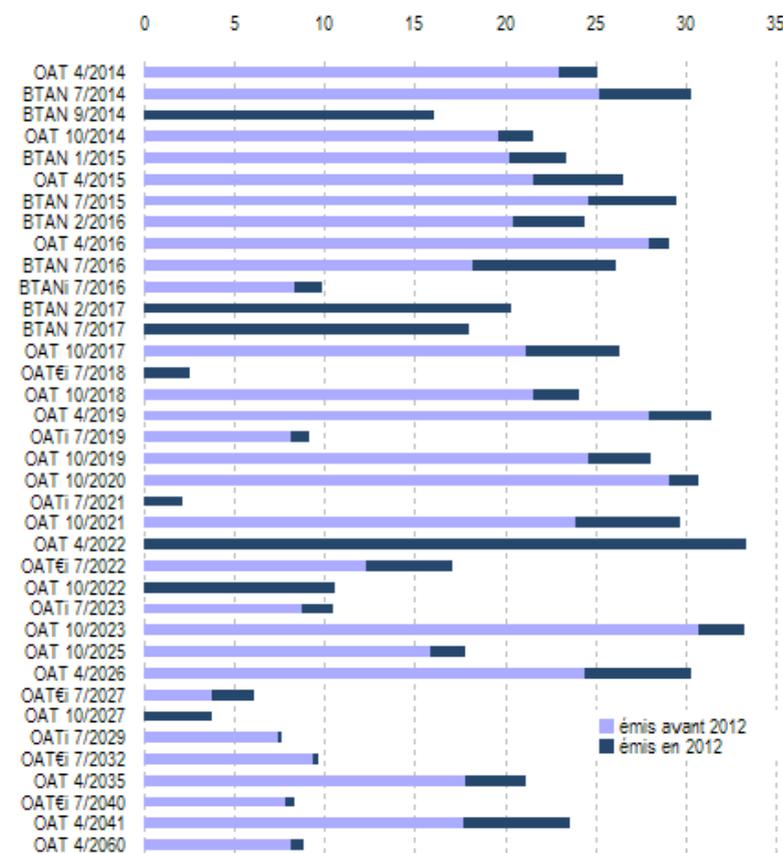
Marché primaire

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2012



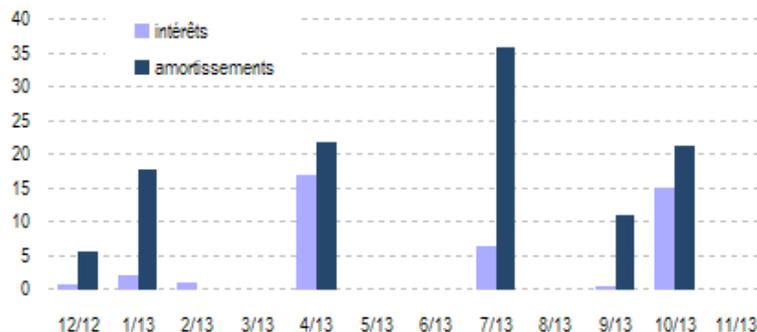
Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2012



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2012



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2012

| | OAT 6 ans 25/04/2019 4,25% | OAT 10 ans 25/10/2022 2,25% | OAT 23 ans 25/04/2035 4,75% | BTAN 2 ans 25/09/2014 0,75% | OAT 3 ans 25/04/2015 3,50% | BTAN 5 ans 25/07/2017 1,00% | BTANi 4 ans 25/07/2016 0,45% | OAT€ 10 ans 25/07/2022 1,10% | OAT€ 15 ans 25/07/2027 1,85% |
|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Date d'adjudication | 31/10/2012 | 31/10/2012 | 31/10/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 |
| Date de règlement | 06/11/2012 | 06/11/2012 | 06/11/2012 | 20/11/2012 | 20/11/2012 | 20/11/2012 | 20/11/2012 | 20/11/2012 | 20/11/2012 |
| Volume annoncé* | <6 500 --- 7 500> | | | <6 500 --- 7 500> | | | <1 000 --- 1 500> | | |
| Volume demandé* | 4 415 | 8 535 | 3 540 | 7 220 | 5 675 | 7 200 | 1 840 | 1 390 | 1 055 |
| Volume adjugé* | 1 485 | 4 369 | 1 640 | 2 537 | 2 135 | 2 815 | 560 | 445 | 325 |
| ONC après adjudication | 281 | 556 | 454 | 31 | 0 | 729 | 64 | 80 | 10 |
| Volume total émis* | 1 766 | 4 925 | 2 094 | 2 568 | 2 135 | 3 544 | 624 | 525 | 335 |
| Taux de couverture | 2,97 | 1,95 | 2,16 | 2,85 | 2,66 | 2,56 | 3,29 | 3,12 | 3,25 |
| Prix moyen pondéré | 117,55% | 100,26% | 127,58% | 101,20% | 108,08% | 101,09% | 105,49% | 108,51% | 117,35% |
| Taux actuariel | 1,39% | 2,22% | 3,04% | 0,10% | 0,16% | 0,76% | -1,02% | 0,20% | 0,60% |
| Coefficient d'indexation** | - | - | - | - | - | - | 1,04041 | 1,06999 | 1,05443 |

* en millions d'euros

** à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2012

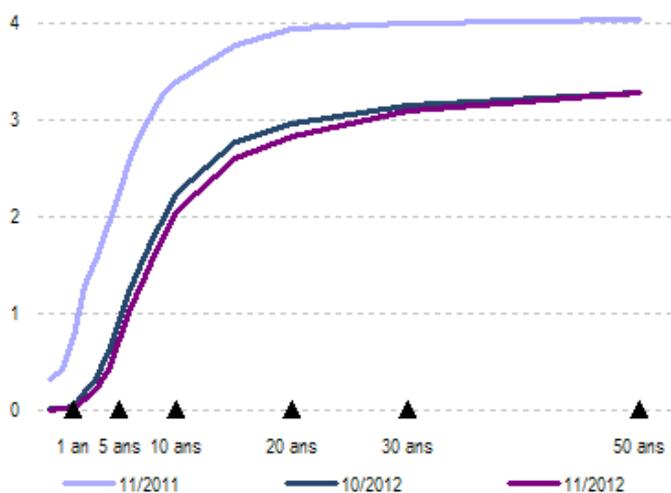
| | BTF 3 mois | BTF 6 mois | BTF 12 mois |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Date d'adjudication | 05/11/2012 | 05/11/2012 | 05/11/2012 |
| Ligne | 12 semaines | 23 semaines | 49 semaines |
| Date de règlement | 08/11/2012 | 08/11/2012 | 08/11/2012 |
| Echéance | 31/01/2013 | 18/04/2013 | 17/10/2013 |
| Volume adjugé* | 3 792 | 1 596 | 1 397 |
| ONC après adjudication* | 0 | 0 | 0 |
| Volume total émis* | 3 792 | 1 596 | 1 397 |
| Taux moyen pondéré | -0,014% | -0,007% | 0,019% |
| Date d'adjudication | 12/11/2012 | 12/11/2012 | 12/11/2012 |
| Ligne | 13 semaines | 22 semaines | 48 semaines |
| Date de règlement | 15/11/2012 | 15/11/2012 | 15/11/2012 |
| Echéance | 14/02/2013 | 18/04/2013 | 17/10/2013 |
| Volume adjugé* | 3 996 | 1 335 | 1 296 |
| ONC après adjudication* | 0 | 5 | 5 |
| Volume total émis* | 3 996 | 1 340 | 1 301 |
| Taux moyen pondéré | -0,014% | -0,002% | 0,019% |
| Date d'adjudication | 19/11/2012 | 19/11/2012 | 19/11/2012 |
| Ligne | 12 semaines | 21 semaines | 51 semaines |
| Date de règlement | 22/11/2012 | 22/11/2012 | 22/11/2012 |
| Echéance | 14/02/2013 | 18/04/2013 | 14/11/2013 |
| Volume adjugé* | 3 997 | 1 391 | 1 595 |
| ONC après adjudication* | 0 | 0 | 61 |
| Volume total émis* | 3 997 | 1 391 | 1 656 |
| Taux moyen pondéré | -0,016% | -0,009% | 0,026% |
| Date d'adjudication | 26/11/2012 | 26/11/2012 | 26/11/2012 |
| Ligne | 13 semaines | 24 semaines | 50 semaines |
| Date de règlement | 29/11/2012 | 29/11/2012 | 29/11/2012 |
| Echéance | 28/02/2013 | 16/05/2013 | 14/11/2013 |
| Volume adjugé* | 3 999 | 1 591 | 1 192 |
| ONC après adjudication* | 0 | 0 | 98 |
| Volume total émis* | 3 999 | 1 591 | 1 290 |
| Taux moyen pondéré | -0,020% | -0,010% | 0,019% |

* en millions d'euros

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

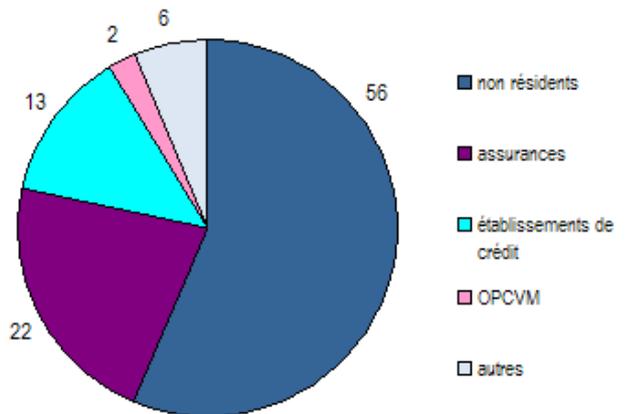
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : Troisième trimestre 2012

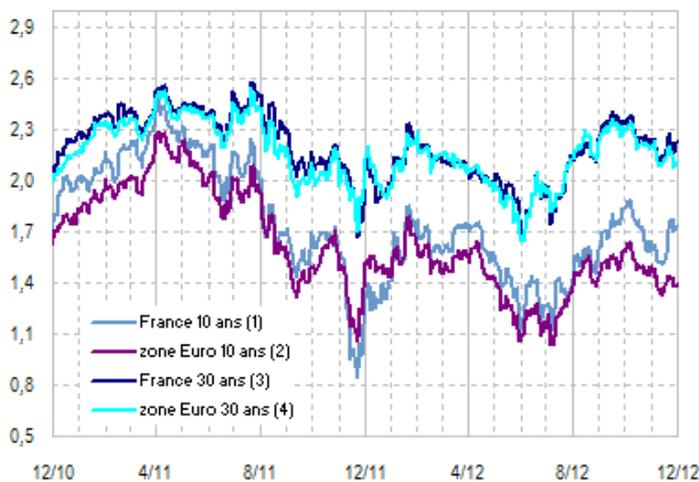
Structure en %



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'OATi 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'OATi 3,15% juillet 2032

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

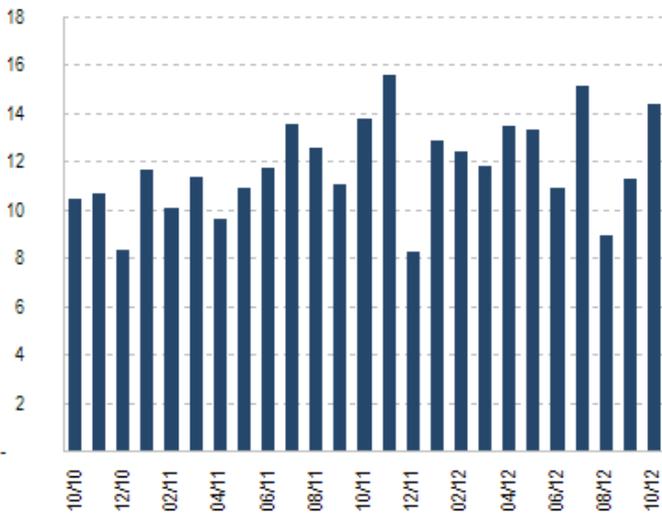
En milliards d'euros

| en milliards d'euros | fin 2005 | fin 2006 | fin 2007 | fin 2008 | fin 2009 | fin 2010 | fin 2011 | fin oct. 2012 | fin nov. 2012 |
|--|-----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|---------------|---------------|
| Encours de la dette négociable | 877 | 877 | 921 | 1 017 | 1 148 | 1 229 | 1 313 | 1 377 | 1 393 |
| <i>dont titres indexés</i> | 90 | 110 | 132 | 152 | 148 | 159 | 166 | 171 | 173 |
| OAT | 593 | 610 | 641 | 681 | 719 | 816 | 888 | 938 | 951 |
| BTAN | 189 | 200 | 202 | 198 | 215 | 226 | 247 | 265 | 271 |
| BTF | 95 | 66 | 78 | 138 | 214 | 187 | 178 | 173 | 171 |
| Encours de swaps | 52 | 44 | 42 | 28 | 20 | 16 | 13 | 11 | 10 |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | | | | | | | | | |
| 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 | 59 jours | 43 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 | 40 jours |

Source : Agence France Trésor

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les OAT et les BTAN

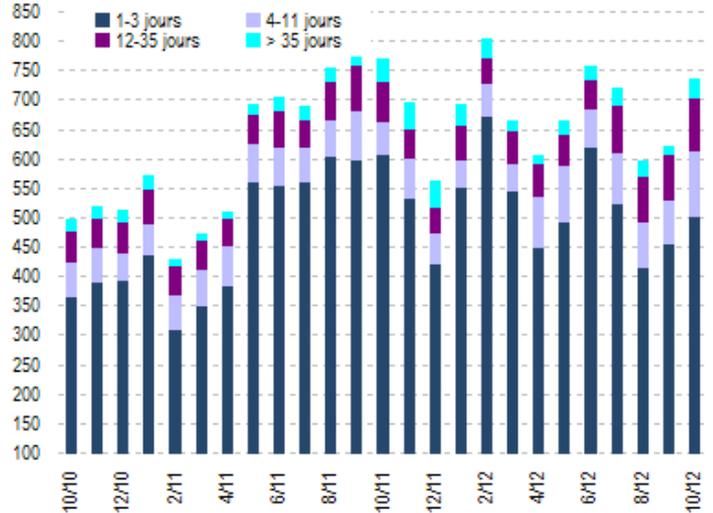
Moyenne quotidienne en milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

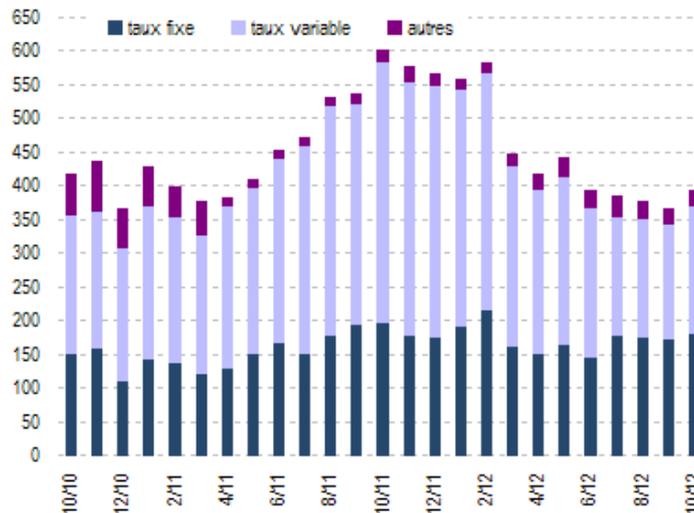
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

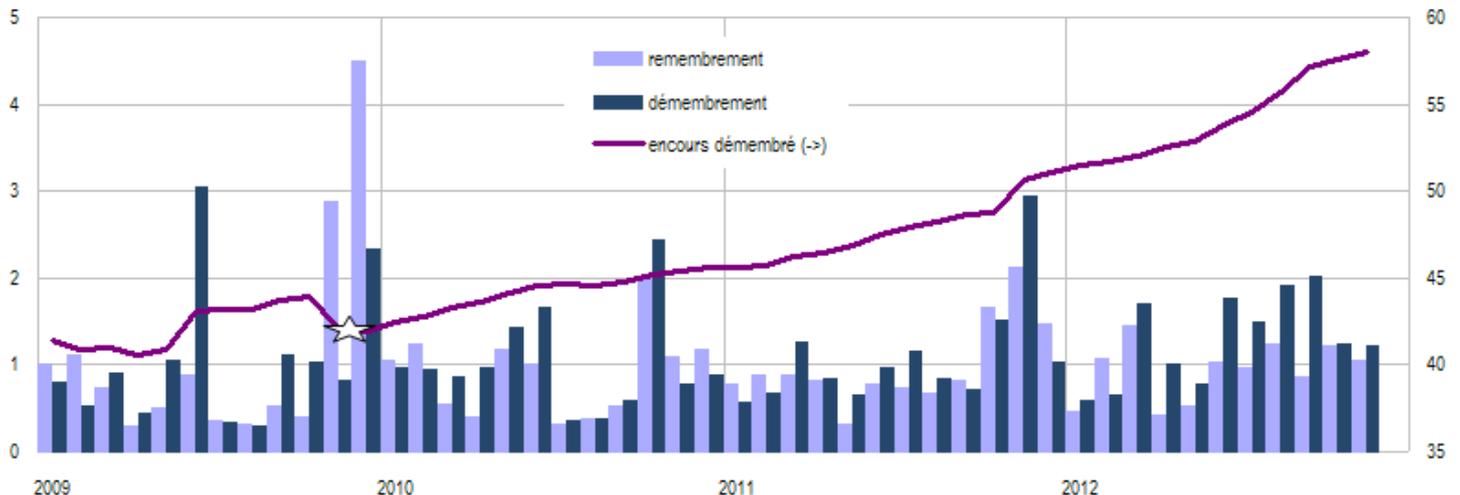
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Evolution mensuelle des opérations de démembrement et de remembrement

En milliards d'€uros



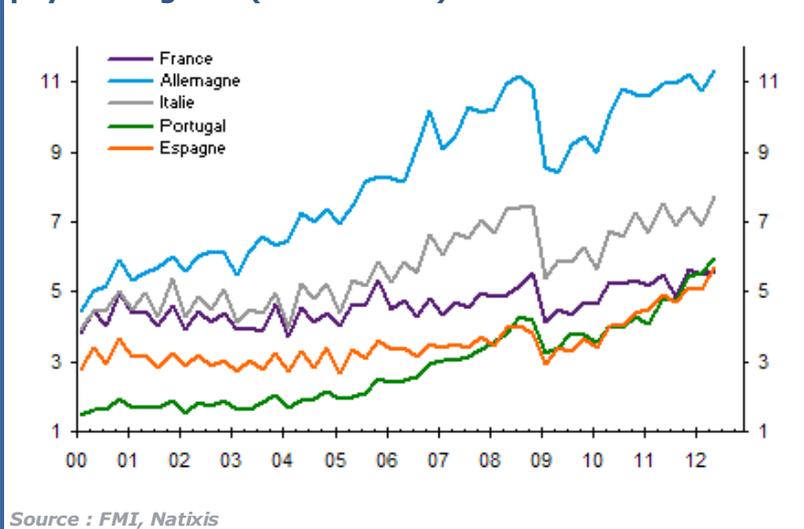
* changement de règle à compter de novembre 2009 / Voir le détail des lignes démembrées dans les tableaux en page 10 et 11
Source : Euroclear France

Vers un rééquilibrage du modèle de croissance français ?

Par Jean-Christophe Caffet, Économiste, Natixis

L'exercice 2012 se soldera, selon nous, par une croissance nulle, ou quasi-nulle, du produit intérieur brut français (+0,1% selon nos dernières estimations). Plutôt décevant¹ et relativement peu parlant au premier abord, ce chiffre agrégé recouvre toutefois une réalité qui pourrait passer pour une curiosité : le commerce extérieur français aura en effet, pour la première fois depuis plus de dix ans, contribué positivement à l'activité (+0,6 point de PIB) tandis que les parts de marché françaises se seront stabilisées (autour de 3,2% des exportations mondiales) et que le déficit commercial se sera, lui aussi, partiellement résorbé (de 8 Mds EUR environ). Doit-on voir dans la conjonction de ces trois éléments – qui ne s'étaient pas produits simultanément depuis 2001, date à laquelle la balance commerciale était encore à l'équilibre et les parts de marché françaises proches de 5% – les premiers signes d'un rééquilibrage du modèle de croissance hexagonal ou les conséquences fortuites d'un alignement des planètes favorable au commerce extérieur français ?

Zone euro : exportations de biens (valeurs) vers les pays émergents (en% du PIB)



La réponse nous semble se situer à mi-chemin entre ces deux interprétations.

La bonne nouvelle est que, dans un contexte de stabilisation des termes de l'échange, la résorption du déficit commercial français provient uniquement de la balance des biens manufacturés (biens d'équipement et matériel de transport principalement), la facture énergétique continuant pour sa part de se creuser (+2Mds EUR sur douze mois en octobre). Conjointement à l'amélioration du solde des services, cette réduction du déficit de la balance des biens devrait permettre de compenser la sensible dégradation observée du côté des revenus et transferts courants, et d'afficher *in fine* une (légère) résorption des besoins de financement de la Nation sur l'ensemble de l'année (autour de 0,2 point de PIB selon nos prévisions).

La moins bonne nouvelle est que cette amélioration du solde des biens manufacturés provient essentiellement d'une contraction de la demande (stagnation de la consommation privée, de la formation brute de capital fixe, déstockage) plutôt que d'un accroissement vigoureux des exportations. La stabilisation des parts de marché françaises en 2012 – comme en 1998, 2001 et 2009 – doit d'ailleurs se lire au regard du très fort ralentissement des échanges mondiaux, en contraction sur un an depuis le début de l'été dernier (-3,8% en dollars courants au T3). Reflet de la relative inertie de l'offre en France, ce maintien des parts de marché et la forte stabilisation cyclique exercée par le commerce extérieur n'en demeurent pas moins des évolutions favorables signant, via une résorption partielle des excès de demande, un début de rééquilibrage du modèle de croissance français.

Alors que le partage des revenus dans le secteur marchand et la très forte consolidation budgétaire prévue en loi de finances devraient pérenniser ces évolutions en 2013, l'enjeu demeure plus que jamais le redressement des capacités d'offre du secteur exportateur. Si la France dispose toujours d'avantages comparatifs forts dans certaines filières (agroalimentaire, mécanique, pharmacie...), l'émergence de nouveaux concurrents, en particulier sur les plus dynamiques des marchés, pourrait toutefois venir les menacer (cf. graphique).

¹ Le gouvernement précédent tablait sur une croissance de 1,75% en LFI, le consensus des économistes 0,9%, Natixis 0,7%.

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 et des Finances.

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

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

Source : PLF 2013 (28/09/2012)

Derniers indicateurs conjoncturels

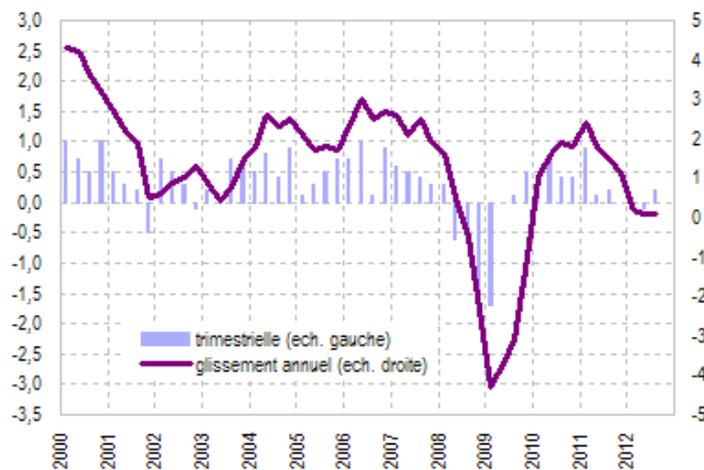
| | | |
|---|----------|------------|
| Production industrielle*, glissement annuel | -2,4% | 10/2012 |
| Consommation des ménages, glissement annuel | -0,9% | 10/2012 |
| Taux de chômage (BIT) | 10,3% | 9/2012 |
| Prix à la consommation, glissement annuel | | |
| ensemble | 1,4% | 11/2012 |
| ensemble hors tabac | 1,3% | 11/2012 |
| Solde commercial, fab-fab, cvs | -4,7 Md€ | 10/2012 |
| " " " " | -5,0 Md€ | 9/2012 |
| Solde des transactions courantes, cvs | -2,8 Md€ | 10/2012 |
| " " " " | -3,4 Md€ | 9/2012 |
| Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10) | 2,03% | 30/11/2012 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 0,191% | 30/11/2012 |
| Euro / dollar | 1,2986 | 30/11/2012 |
| Euro / yen | 107,37 | 30/11/2012 |

* 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

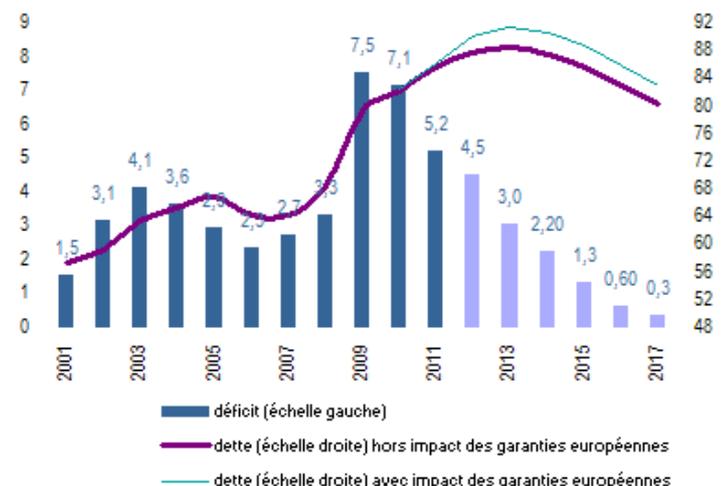
En milliards d'euros

| | 2010 | | 2011 | | niveau à la fin octobre | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------|--|
| | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2012 | |
| Solde du budget général | -150,80 | -90,09 | -130,71 | -81,64 | -89,10 | |
| recettes | 274,89 | 275,23 | 223,64 | 229,14 | 231,02 | |
| dépenses | 425,69 | 365,32 | 354,34 | 310,79 | 320,12 | |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 2,00 | -0,63 | -2,37 | -17,73 | -5,51 | |
| Solde général d'exécution | -148,80 | -90,72 | -133,08 | -99,37 | -94,61 | |

Source : Ministère de l'Économie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : PLF 2013 (28/09/2012)

Calendrier des indicateurs économiques français

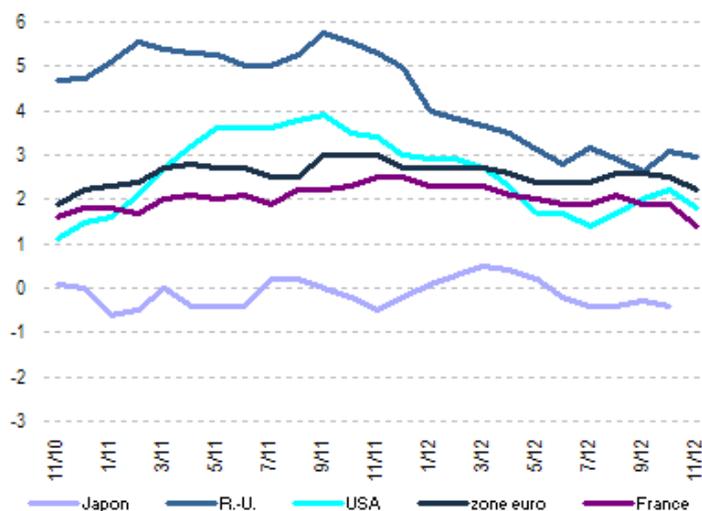
| Janvier 2013 | Février 2013 |
|---|--|
| 08/01 Commerce extérieur en novembre | 07/02 Commerce extérieur en décembre |
| 09/01 Eurozone economic outlook - 1er trimestre 2013 | 08/02 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier |
| 10/01 Production industrielle en novembre | 11/02 Production industrielle en décembre |
| 10/01 Prix à la consommation : indice de décembre | 12/02 Balance des paiements en décembre |
| 11/01 Balance des paiements en novembre | 14/02 Emploi salarié : résultats provisoires 2012 T4 |
| 16/01 Inflation (IPCH) : indice de décembre | 14/02 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2012 T4 |
| 23/01 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier | 20/02 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février |
| 25/01 Demandeurs d'emploi en décembre | 20/02 Prix à la consommation : indice de janvier |
| 28/01 Construction neuve en décembre | 26/02 Construction neuve en janvier |
| 29/01 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier | 26/02 Demandeurs d'emploi en janvier |
| 31/01 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre | 27/02 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février |
| 31/01 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre | 28/02 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier |
| 31/01 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre | 28/02 Inflation (IPCH) : indice de janvier |
| | 28/02 Prix à la production dans l'industrie : indice de janvier |

Source : Insee, Eurostat

Comparaisons internationales

Indice des prix à la consommation

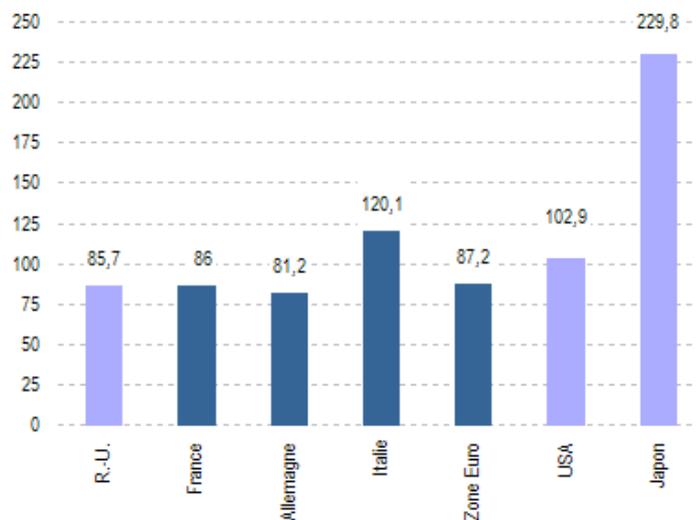
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dettes des administrations publiques en 2011

En % du PIB



Source : Eurostat (04/12), FMI (05/12), Insee (04/12)

BTAN au 30 novembre 2012

En euros

| CODE ISIN Euroclear France | Libellé de l'emprunt | Encours | CODE ISIN Euroclear France | Valeur nominale |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------|
| Échéance 2013 | | 46 086 000 000 | | |
| FR0113087466 | BTAN 3,75% 12 janvier 2013 | 17 655 000 000 | | |
| FR0114683842 | BTAN 4,5% 12 juillet 2013 | 17 725 000 000 | | |
| FR0119580019 | BTAN 2% 25 septembre 2013 | 10 706 000 000 | | |
| Échéance 2014 | | 72 870 000 000 | | |
| FR0116114978 | BTAN 2,5% 12 janvier 2014 | 26 757 000 000 | | |
| FR0116843535 | BTAN 3% 12 juillet 2014 | 30 019 000 000 | | |
| FR0120634490 | BTAN 0,75% 25 septembre 2014 | 16 094 000 000 | | |
| Échéance 2015 | | 52 924 000 000 | | |
| FR0117836652 | BTAN 2,5% 15 janvier 2015 | 23 415 000 000 | | |
| FR0118462128 | BTAN 2% 12 juillet 2015 | 29 509 000 000 | | |
| Échéance 2016 | | 60 839 485 120 | | |
| FR0119105809 | BTAN 2,25% 25 février 2016 | 24 423 000 000 | | |
| FR0119580050 | BTAN 2,5% 25 juillet 2016 | 26 119 000 000 | | |
| FR0119105791 | BTANi 0,45% 25 juillet 2016 | 10 297 485 120 (1) | 1,03952 | 9 906 000 000 |
| Échéance 2017 | | 38 331 000 000 | | |
| FR0120473253 | BTAN 1,75% 25 février 2017 | 20 302 000 000 | | |
| FR0120746609 | BTAN 1% 25 juillet 2017 | 18 029 000 000 | | |

| | |
|-----------------------------|---------------------------|
| Total BTAN | 271 050 485 120 |
| Durée de vie moyenne | 2 ans et 130 jours |

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

| CODE ISIN Euroclear France | Libellé de l'emprunt | Encours | Coefficient d'indexation | Valeur nominale | Démembré |
|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|---------------|
| Échéance 2012 | | 5 431 123 869 | | | |
| FR0000570780 | OAT 8,5% 26 décembre 2012 | 5 431 123 869 | | | |
| Échéance 2013 | | 60 480 799 523 | | | |
| FR0000188989 | OAT 4% 25 avril 2013 | 21 639 933 879 | | | 0 |
| FR0000188955 | OATi 2,5% 25 juillet 2013 | 17 767 707 965 (1) | 1,18186 | 15 033 682 471 | 0 |
| FR0010011130 | OAT 4% 25 octobre 2013 | 21 073 157 679 | | | 0 |
| Échéance 2014 | | 45 893 074 224 | | | |
| FR0010061242 | OAT 4% 25 avril 2014 | 24 309 102 234 | | | 0 |
| FR0010112052 | OAT 4% 25 octobre 2014 | 21 583 971 990 | | | 0 |
| Échéance 2015 | | 76 398 258 173 | | | |
| FR0010163543 | OAT 3,5% 25 avril 2015 | 26 547 313 893 | | | 0 |
| FR0010135525 | OAT€i 1,6% 25 juillet 2015 | 16 614 944 280 (1) | 1,18239 | 14 052 000 000 | 0 |
| FR0010216481 | OAT 3% 25 octobre 2015 | 33 236 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2016 | | 57 859 000 000 | | | |
| FR0010288357 | OAT 3,25% 25 avril 2016 | 29 070 000 000 | | | 0 |
| FR0000187361 | OAT 5% 25 octobre 2016 | 28 789 000 000 | | | 457 263 600 |
| Échéance 2017 | | 79 218 607 550 | | | |
| FR0010415331 | OAT 3,75% 25 avril 2017 | 30 235 000 000 | | | 0 |
| FR0010235176 | OATi 1% 25 juillet 2017 | 22 660 607 550 (1) | 1,12209 | 20 195 000 000 | 0 |
| FR0010517417 | OAT 4,25% 25 octobre 2017 | 26 323 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2018 | | 52 221 492 400 | | | |
| FR0010604983 | OAT 4% 25 avril 2018 | 25 520 000 000 | | | 0 |
| FR0011237643 | OAT€i 0,25% 25 juillet 2018 | 2 591 492 400 (1) | 1,02837 | 2 520 000 000 | 0 |
| FR0010670737 | OAT 4,25% 25 octobre 2018 | 24 110 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2019 | | 78 104 050 633 | | | |
| FR0000189151 | OAT 4,25% 25 avril 2019 | 31 478 000 000 | | | 0 |
| FR0010850032 | OATi 1,3% 25 juillet 2019 | 9 681 041 280 (1) | 1,05596 | 9 168 000 000 | 0 |
| FR0000570921 | OAT 8,5% 25 octobre 2019 | 8 844 392 893 | | | 5 605 300 100 |
| FR0010776161 | OAT 3,75% 25 octobre 2019 | 28 078 000 000 | | | 0 |
| FR0000570954 | OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019 | 22 616 460 (2) | | 6 692 154 | |
| Échéance 2020 | | 84 718 634 000 | | | |
| FR0010854182 | OAT 3,5% 25 avril 2020 | 29 871 000 000 | | | 0 |
| FR0010050559 | OAT€i 2,25% 25 juillet 2020 | 24 102 634 000 (1) | 1,20664 | 19 975 000 000 | 0 |
| FR0010949651 | OAT 2,5% 25 octobre 2020 | 30 745 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2021 | | 63 178 083 800 | | | |
| FR0010192997 | OAT 3,75% 25 avril 2021 | 31 402 000 000 | | | 0 |
| FR0011347046 | OATi 0,1% 25 juillet 2021 | 2 095 083 800 (1) | 1,00004 | 2 095 000 000 | 0 |
| FR0011059088 | OAT 3,25% 25 octobre 2021 | 29 681 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2022 | | 63 293 486 410 | | | |
| FR0000571044 | OAT 8,25% 25 avril 2022 | 1 243 939 990 | | | 708 468 400 |
| FR0011196856 | OAT 3% 25 avril 2022 | 33 062 000 000 | | | 0 |
| FR0010899765 | OAT€i 1,1% 25 juillet 2022 | 18 370 546 420 (1) | 1,07267 | 17 126 000 000 | 0 |
| FR0011337880 | OAT 2,25% 25 octobre 2022 | 10 617 000 000 | | | 0 |

(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)

OATCi : OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac)

OAT au 30 novembre 2012

En euros

| CODE ISIN Euroclear France | Libellé de l'emprunt | Encours | Coefficient d'indexation | Valeur nominale | Démembré |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|----------------|
| Échéance 2023 | | 55 226 323 343 | | | |
| FR0000571085 | OAT 8,5% 25 avril 2023 | 10 606 195 903 | | | 6 373 925 000 |
| FR0010585901 | OATi 2,1% 25 juillet 2023 | 11 391 127 440 (1) | 1,08777 | 10 472 000 000 | 0 |
| FR0010466938 | OAT 4,25% 25 octobre 2023 | 33 229 000 000 | | | 233 452 000 |
| Échéance 2025 | | 17 780 928 118 | | | |
| FR0000571150 | OAT 6% 25 octobre 2025 | 17 780 928 118 | | | 3 023 326 900 |
| Échéance 2026 | | 30 306 000 000 | | | |
| FR0010916924 | OAT 3,5% 25 avril 2026 | 30 306 000 000 | | | 214 550 000 |
| Échéance 2027 | | 10 251 587 560 | | | |
| FR0011008705 | OAT€i 1,85% 25 juillet 2027 | 6 455 587 560 (1) | 1,05708 | 6 107 000 000 | 0 |
| FR0011317783 | OAT 2,75% 25 octobre 2027 | 3 796 000 000 | | | 0 |
| Échéance 2028 | | 19 091 126 | | | |
| FR0000571226 | OAT zéro coupon 28 mars 2028 | 19 091 126 (3) | | 46 232 603 | |
| Échéance 2029 | | 33 776 155 858 | | | |
| FR0000571218 | OAT 5,5% 25 avril 2029 | 24 265 880 458 | | | 4 406 409 500 |
| FR0000186413 | OATi 3,4% 25 juillet 2029 | 9 510 275 400 (1) | 1,24007 | 7 669 144 000 | 0 |
| Échéance 2032 | | 34 499 877 680 | | | |
| FR0000188799 | OAT€i 3,15% 25 juillet 2032 | 11 768 555 080 (1) | 1,22258 | 9 626 000 000 | 0 |
| FR0000187635 | OAT 5,75% 25 octobre 2032 | 22 731 322 600 | | | 11 845 799 000 |
| Échéance 2035 | | 21 183 000 000 | | | |
| FR0010070060 | OAT 4,75% 25 avril 2035 | 21 183 000 000 | | | 5 700 186 000 |
| Échéance 2038 | | 23 889 000 000 | | | |
| FR0010371401 | OAT 4% 25 octobre 2038 | 23 889 000 000 | | | 4 538 150 000 |
| Échéance 2040 | | 9 483 471 260 | | | |
| FR0010447367 | OAT€i 1,8% 25 juillet 2040 | 9 483 471 260 (1) | 1,13249 | 8 374 000 000 | 0 |
| Échéance 2041 | | 23 650 000 000 | | | |
| FR0010773192 | OAT 4,5% 25 avril 2041 | 23 650 000 000 | | | 6 383 000 000 |
| Échéance 2055 | | 14 926 000 000 | | | |
| FR0010171975 | OAT 4% 25 avril 2055 | 14 926 000 000 | | | 5 375 167 000 |
| Échéance 2060 | | 8 852 000 000 | | | |
| FR0010870956 | OAT 4% 25 avril 2060 | 8 852 000 000 | | | 3 185 000 000 |

| | |
|-------------------------------------|---------------------------|
| Total OAT | 950 640 045 527 |
| Encours démembré | 58 049 997 500 |
| En % des lignes démembrables | 6,3% |
| Durée de vie moyenne | 9 ans et 254 jours |

(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 30 novembre 2012

En euros

| | Échéance | Encours |
|-----|-------------------|---------------|
| BTF | 6 décembre 2012 | 8 282 000 000 |
| BTF | 20 décembre 2012 | 7 596 000 000 |
| BTF | 27 décembre 2012 | 7 507 000 000 |
| BTF | 3 janvier 2013 | 7 924 000 000 |
| BTF | 10 janvier 2013 | 7 341 000 000 |
| BTF | 17 janvier 2013 | 8 034 000 000 |
| BTF | 24 janvier 2013 | 6 462 000 000 |
| BTF | 31 janvier 2013 | 7 787 000 000 |
| BTF | 7 février 2013 | 8 298 000 000 |
| BTF | 14 février 2013 | 7 993 000 000 |
| BTF | 21 février 2013 | 6 391 000 000 |
| BTF | 28 février 2013 | 3 999 000 000 |
| BTF | 7 mars 2013 | 7 758 000 000 |
| BTF | 21 mars 2013 | 6 205 000 000 |
| BTF | 4 avril 2013 | 8 182 000 000 |
| BTF | 18 avril 2013 | 7 681 000 000 |
| BTF | 2 mai 2013 | 8 397 000 000 |
| BTF | 16 mai 2013 | 1 591 000 000 |
| BTF | 30 mai 2013 | 7 403 000 000 |
| BTF | 27 juin 2013 | 7 772 000 000 |
| BTF | 25 juillet 2013 | 6 620 000 000 |
| BTF | 22 août 2013 | 5 617 000 000 |
| BTF | 19 septembre 2013 | 6 030 000 000 |
| BTF | 17 octobre 2013 | 7 130 000 000 |
| BTF | 14 novembre 2013 | 2 946 000 000 |

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| Total BTF | 170 946 000 000 |
| Durée de vie moyenne | 120 jours |

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 Nov. 2012

néant

Dettes négociables de l'État au 30 Nov. 2012

| | |
|-----------------------------|--------------------------|
| Encours total | 1 392 636 530 647 |
| Durée de vie moyenne | 7 ans et 43 jours |