



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° 278 Juillet 2013

Données générales sur la dette
Marché primaire
Marché secondaire
Économie française
Comparaisons internationales
Dette négociable de l'État

1
2
4
7
8
9

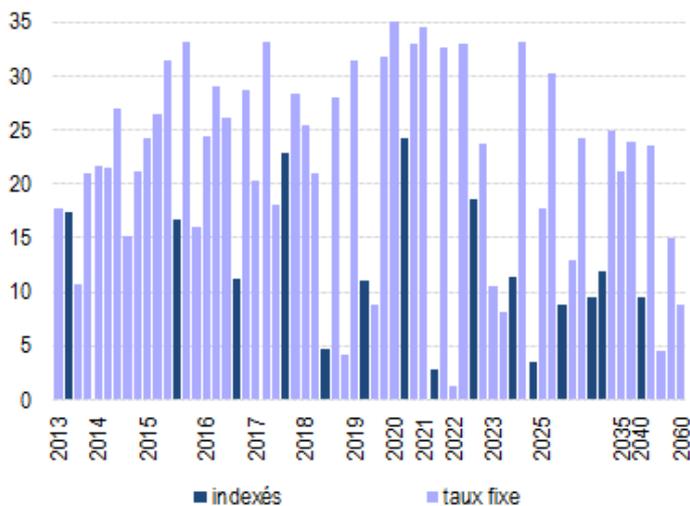


Directeur de publication : Ambroise Fayolle
Rédaction : Agence France Trésor
Disponible : en français et en anglais

Données générales sur la dette

Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 juin 2013

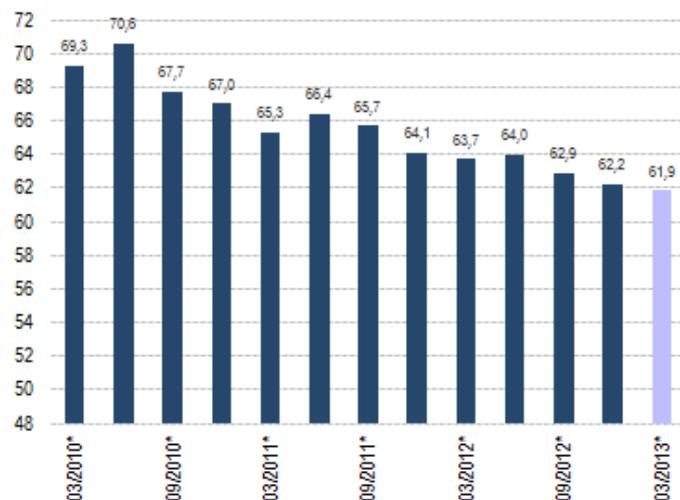
Encours nominal par ligne, en milliards d'€uros



Source : Agence France Trésor

Détention par les non-résidents des titres de la dette négociable de l'État

En % de la dette négociable exprimée en valeur de marché



(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année
Source : Banque de France

Calendrier indicatif d'adjudication

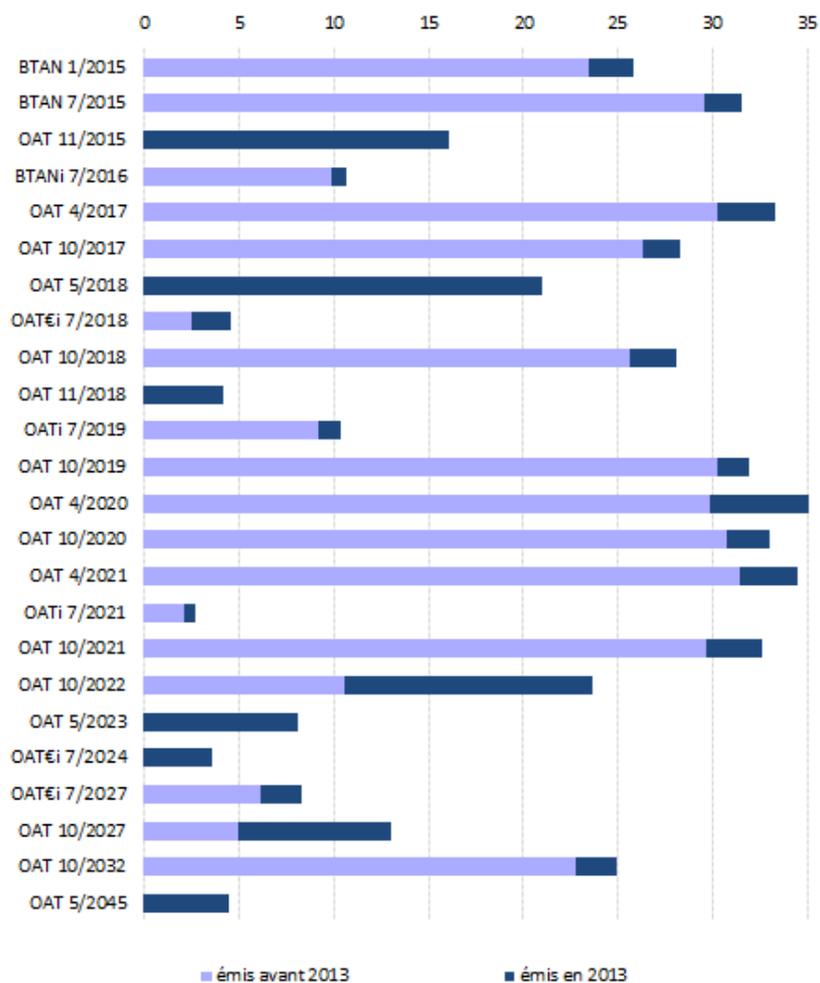
		Court terme				Moyen terme et Indexés	Long terme
Août 2013	date d'adjudication	5	12	19	26	/	/
	date de règlement	8	14	22	29	/	/
Septembre 2013	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19
	date de règlement	5	12	19	26	03 oct	24

décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 juin 2013

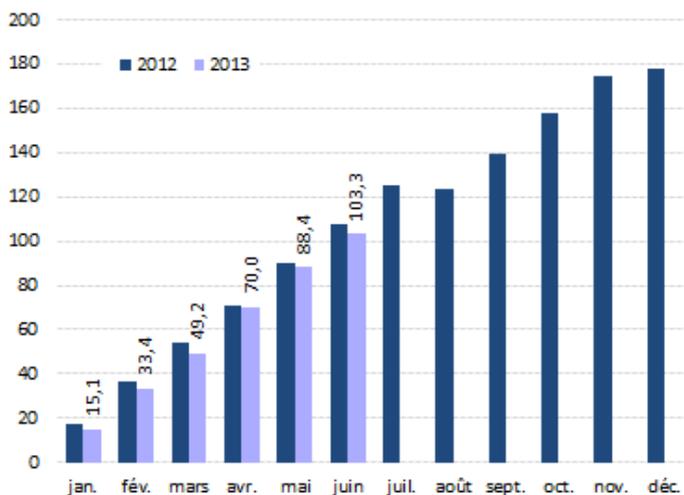
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 juin 2013

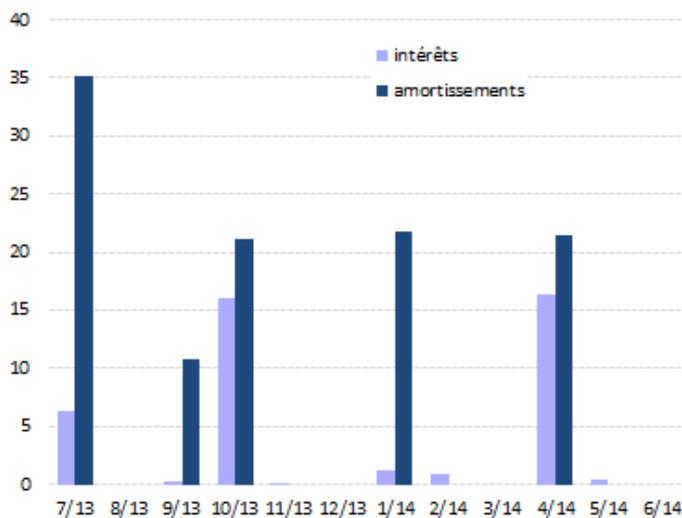
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 juin 2013

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Juin 2013

	OAT 7 ans 25/04/2020 3,5%	OAT 10 ans 25/05/2023 1,75%	OAT 15 ans 25/10/2027 2,75%	OAT 2 ans 25/11/2015 0,25%	OAT 5 ans 25/11/2018 1%	BTANi 3 ans 25/07/2016 0,45%	OAT€i 10 ans 25/07/2024 0,25%	OAT€i 15 ans 25/07/2027 1,85%
Date d'adjudication	06/06/2013	06/06/2013	06/06/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/06/2013	20/06/2013
Date de règlement	11/06/2013	11/06/2013	11/06/2013	25/06/2013	25/06/2013	25/06/2013	25/06/2013	25/06/2013
Volume annoncé*	<7 000 --- 8 000>			<6 500 --- 7 500>		<1 000 --- 1 500>		
Volume demandé*	4 045	6 180	5 945	6 345	5 910	1 175	1 470	945
Volume adjugé*	1 825	3 840	2 323	3 295	4 135	400	685	395
ONC après adjudication	0	0	0	0	0	0	0	0
Volume total émis*	1 825	3 840	2 323	3 295	4 135	400	685	395
Taux de couverture	2,22	1,61	2,56	1,93	1,43	2,94	2,15	2,39
Prix moyen pondéré	114,39%	97,38%	101,98%	99,39%	98,72%	103,16%	95,23%	112,84%
Taux actuariel	1,3%	2,04%	2,58%	0,5%	1,24%	-0,56%	0,7%	0,88%
Coefficient d'indexation**	-	-	-	-	-	1,04608	1,01240	1,06538

* en millions d'euros

** à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Juin 2013

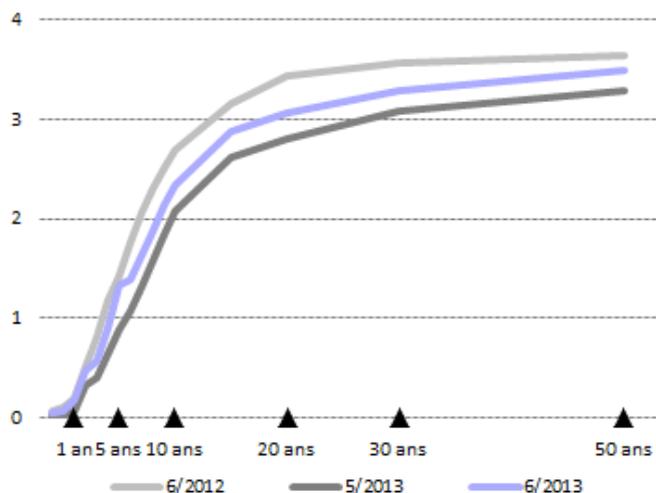
	BTF 3 mois	BTF 6 mois	BTF 12 mois
Date d'adjudication	03/06/2013	03/06/2013	03/06/2013
Ligne	12 semaines	25 semaines	51 semaines
Date de règlement	06/06/2013	06/06/2013	06/06/2013
Echéance	29/08/2013	28/11/2013	28/05/2014
Volume adjugé*	3 950	1 995	1 796
ONC après adjudication*	0	76	23
Volume total émis*	3 950	2 071	1 819
Taux moyen pondéré	0,017%	0,042%	0,082%
Date d'adjudication	10/06/2013	10/06/2013	10/06/2013
Ligne	13 semaines	24 semaines	50 semaines
Date de règlement	13/06/2013	13/06/2013	13/06/2013
Echéance	12/09/2013	28/11/2013	28/05/2014
Volume adjugé*	4 499	1 598	1 596
ONC après adjudication*	0	0	0
Volume total émis*	4 499	1 598	1 596
Taux moyen pondéré	0,025%	0,048%	0,116%
Date d'adjudication	17/06/2013	17/06/2013	17/06/2013
Ligne	12 semaines	23 semaines	49 semaines
Date de règlement	20/06/2013	20/06/2013	20/06/2013
Echéance	12/09/2013	28/11/2013	28/05/2014
Volume adjugé*	4 197	1 699	1 693
ONC après adjudication*	60	55	0
Volume total émis*	4 257	1 754	1 693
Taux moyen pondéré	0,033%	0,058%	0,099%
Date d'adjudication	24/06/2013	24/06/2013	24/06/2013
Ligne	13 semaines	22 semaines	52 semaines
Date de règlement	27/06/2013	27/06/2013	27/06/2013
Echéance	26/09/2013	28/11/2013	26/06/2014
Volume adjugé*	4 192	1 510	1 765
ONC après adjudication*	293	74	243
Volume total émis*	4 485	1 584	2 008
Taux moyen pondéré	0,065%	0,095%	0,244%

* en millions d'euros

Source : Agence France Trésor

Courbe des taux sur titres d'État français

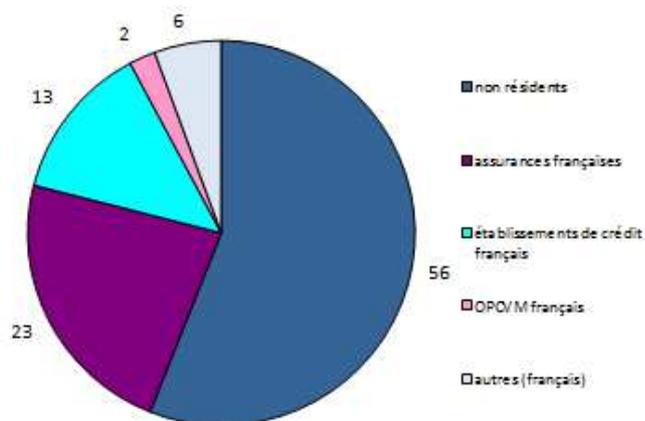
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

Détention des OAT par groupe de porteurs : premier trimestre 2013

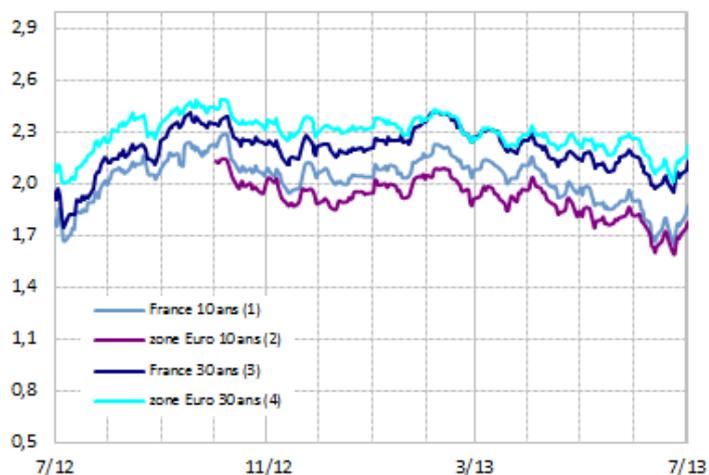
Structure en %



Source : Banque de France

Point mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



(1) écart entre le rendement de l'OAT 4,25% octobre 2023 et le rendement de l'OATi 2,1% juillet 2023

(2) écart entre le rendement de l'OAT 2,25% octobre 2022 et le rendement de l'OATi 1,10% juillet 2022

(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 4,5% octobre 2041 et le rendement de l'OATi 1,8% juillet 2040

Source : Bloomberg

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

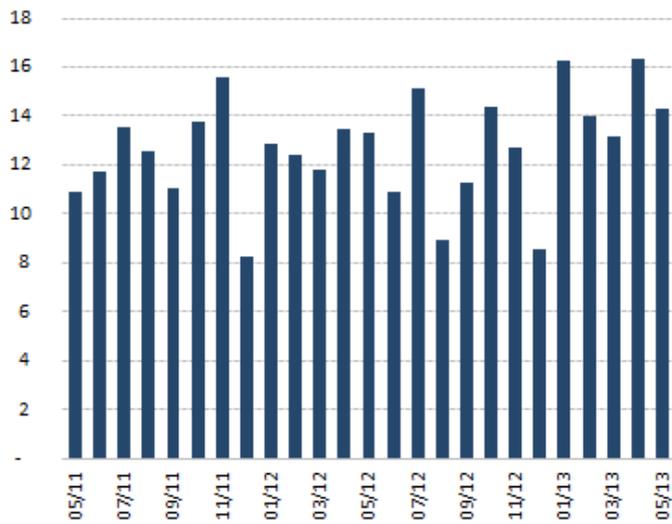
En milliards d'euros

	fin 2006	fin 2007	fin 2008	fin 2009	fin 2010	fin 2011	fin 2012	fin mai 2013	fin juin 2013
Encours de la dette négociable	877	921	1 017	1 148	1 229	1 313	1 386	1 443	1 459
<i>dont titres indexés</i>	110	132	152	148	159	166	173	183	184
OAT	610	641	681	719	816	888	950	1 021	1 036
BTAN	200	202	198	215	226	247	270	249	248
BTF	66	78	138	214	187	178	167	173	175
Encours de swaps	44	42	28	20	16	13	10	10	10
Durée de vie moyenne de la dette négociable									
avant swaps	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	6 ans
après swaps	45 jours	51 jours	292 jours	246 jours	68 jours	57 jours	37 jours	14 jours	356 jours
	7 ans	7 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	6 ans
	16 jours	29 jours	276 jours	233 jours	60 jours	52 jours	34 jours	11 jours	353 jours

Source : Agence France Trésor

Volume moyen des transactions quotidiennes sur les OAT et les BTAN

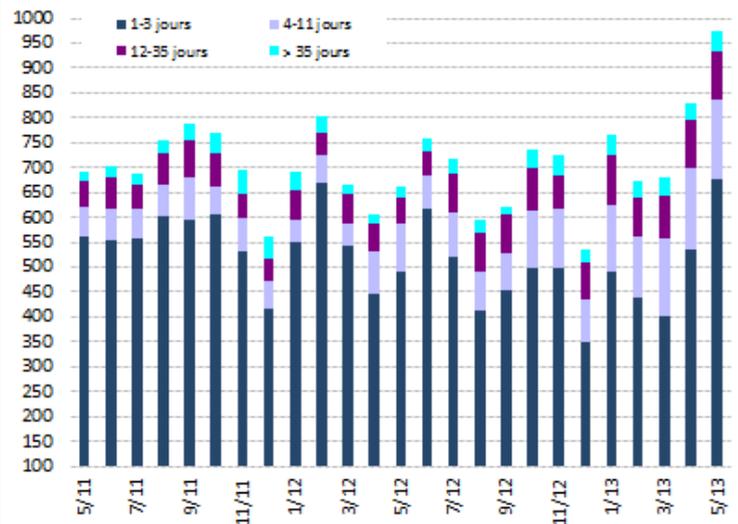
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

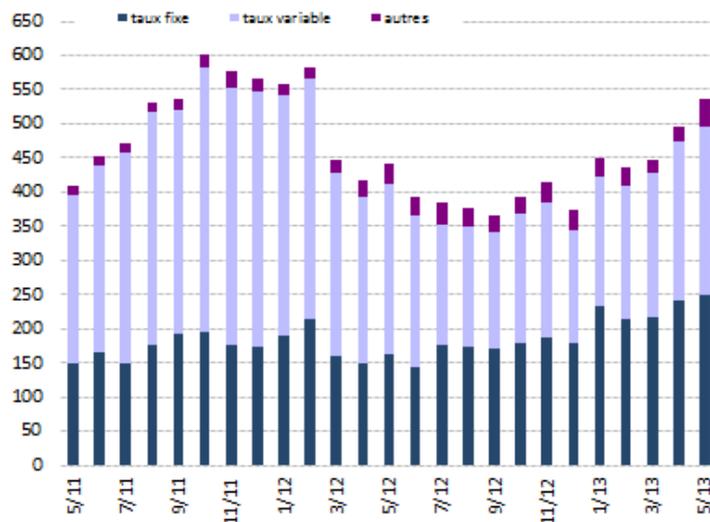
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Encours des pensions des SVT en fin de mois

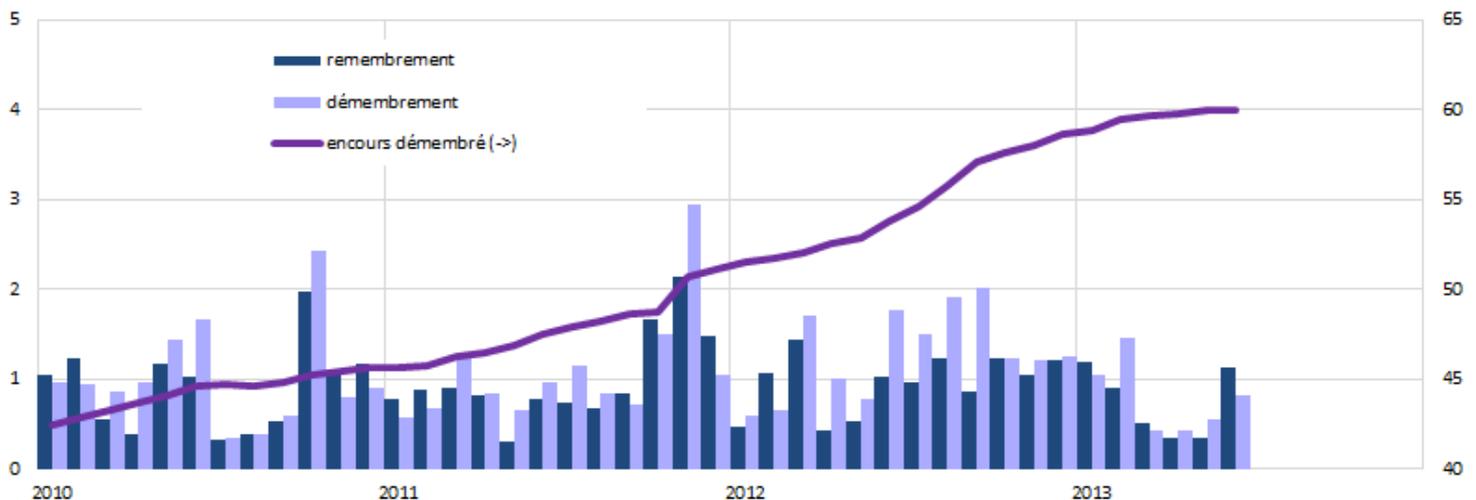
En milliards d'€uros



Source : déclarations des SVT

Montant 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

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %

	2012	2013	2014
PIB français	0.0	0.1	1.2
PIB zone euro	-0.6	-0.4	1.2
Consommation des ménages	-0.1	0.2	0.9
Investissement des entreprises	-0.5	-1.0	2.4
Exportations	2.5	2.0	4.5
Importations	-0.3	0.8	3.5
Prix à la consommation (moyenne annuelle)	2.0	1.3	1.75

Source : Programme de stabilité 2013-2017 (17/04/2013), Eurostat (27/07/2013), DOFP (02/07/2013)

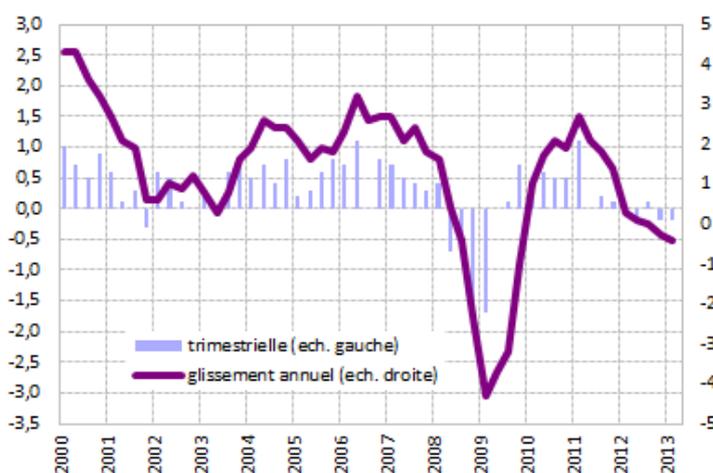
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle, glissement annuel	-0,7%	5/2013
Consommation des ménages*, glissement annuel	0,0%	5/2013
Taux de chômage (BIT)	10,4%	3/2013
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	0,9%	6/2013
ensemble hors tabac	0,8%	6/2013
Solde commercial, fab-fab, cvs	-6,0 Md€	5/2013
" " " "	-4,5 Md€	4/2013
Solde des transactions courantes, cvs	-4,1 Md€	5/2013
" " " "	-2,8 Md€	4/2013
Taux de l'échéance constante 10 ans (TEC10)	2,32%	28/6/2013
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	0,218%	28/6/2013
Euro / dollar	1,3080	28/6/2013
Euro / yen	129,39	28/6/2013

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

Produit intérieur brut aux prix de l'année précédente chaînés

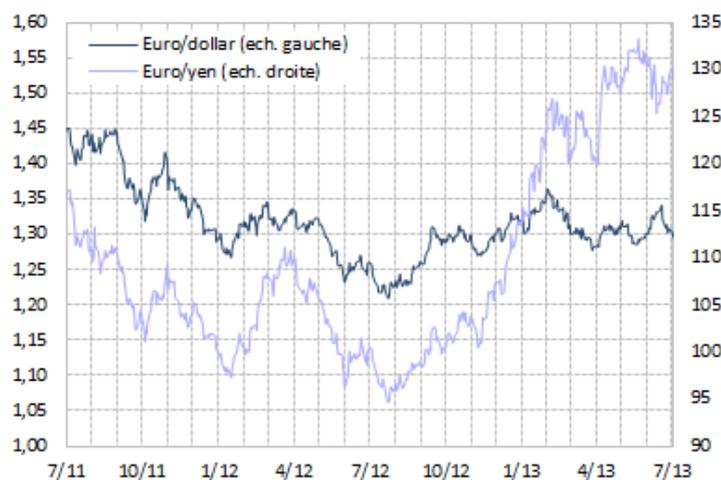
Variation en %



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels (26/06/2013)

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque Centrale Européenne

Situation mensuelle du budget de l'Etat

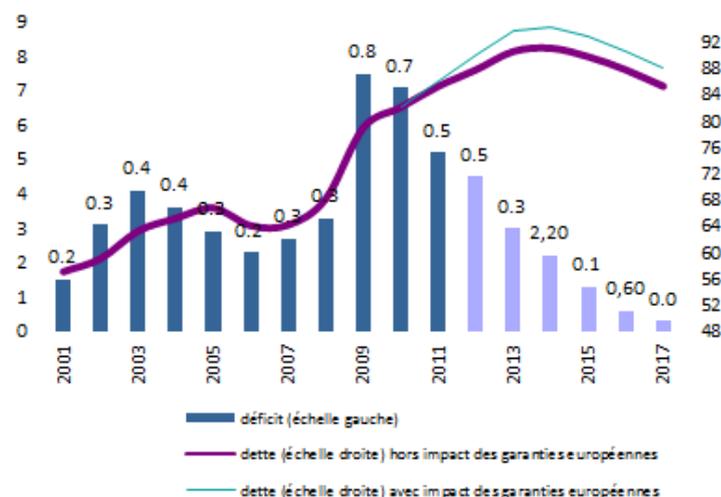
En milliards d'euros

	2011		2012		niveau à la fin mai	
	2011	2012	2011	2012	2013	2013
Solde du budget général	-90,09	-88,17	-43,95	-48,32	-51,79	-51,79
recettes	275,23	286,01	108,78	111,17	117,57	117,57
dépenses	365,32	374,17	152,73	159,48	169,36	169,36
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,63	1,00	-24,42	-21,24	-20,85	-20,85
Solde général d'exécution	-90,72	-87,17	-68,37	-69,56	-72,64	-72,64

Source : Ministère de l'Économie et des Finances

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



Source : Programme de stabilité 2013-2017 (17/04/2013)

Calendrier des indicateurs économiques français

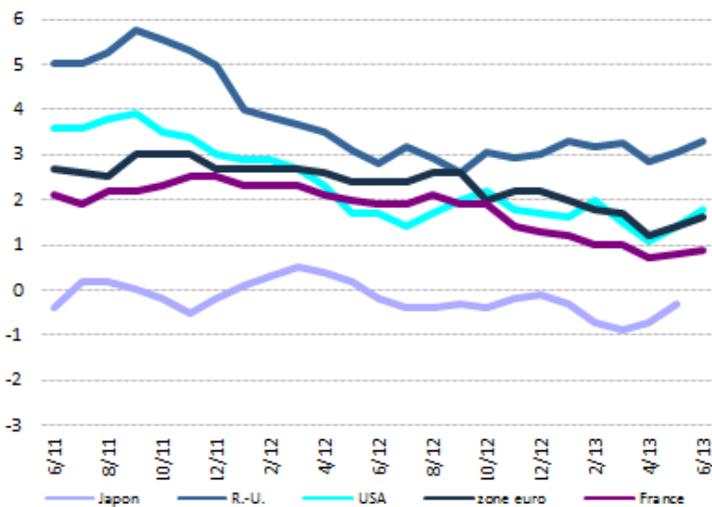
Août 2013	Septembre 2013
07/08 Commerce extérieur en juin	05/09 Demandeurs d'emploi 2013 T2 (BIT)
09/08 Production industrielle en juin	10/09 Production industrielle en juillet
12/08 Balance des paiements en juin	11/09 Emploi salarié : résultats définitifs 2013 T2
14/08 Prix à la consommation : indice de juillet	11/09 Balance des paiements en juillet
14/08 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2013 T2	12/09 Prix à la consommation : indice d'août
14/08 Emploi salarié : résultats provisoires 2013 T2	16/09 Inflation (IPCH) indice d'août
16/08 Inflation (IPCH) : indice de juillet	24/09 Construction neuve en août
27/08 Demandeurs d'emploi en juillet	25/09 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
27/08 Construction neuve en juillet	25/09 Demandeurs d'emploi en août
29/08 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet	27/09 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2013 T2
29/08 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'août	27/09 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
	27/09 Dette trimestrielle des administrations publiques 2013 T2

Source : Insee, Eurostat

Comparaisons internationales

Indice des prix à la consommation

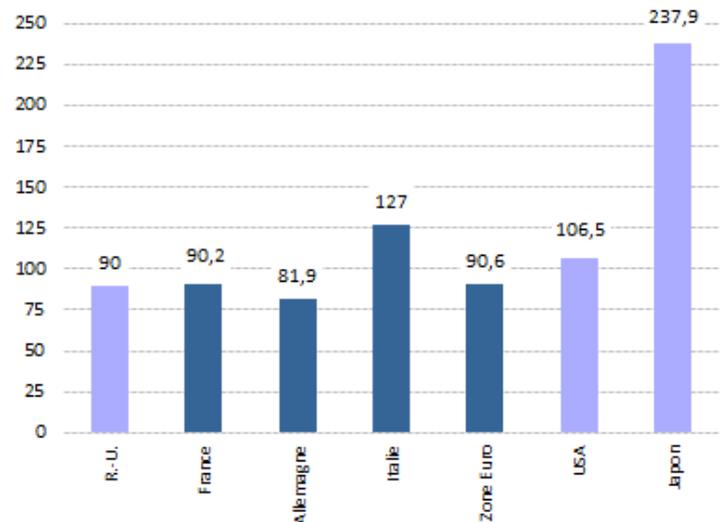
Glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2012

En % du PIB



Source : Eurostat (04/13), FMI (04/13), Insee (04/13)

BTAN au 30 juin 2013

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	CODE ISIN Euroclear France	Valeur nominale
Échéance 2013		28 431 000 000		
FR0114683842	BTAN 4,5% 12 juillet 2013	17 725 000 000		
FR0119580019	BTAN 2% 25 septembre 2013	10 706 000 000		#REF!
Échéance 2014		63 880 000 000		
FR0116114978	BTAN 2,5% 12 janvier 2014	21 712 000 000		
FR0116843535	BTAN 3% 12 juillet 2014	26 964 000 000		
FR0120634490	BTAN 0,75% 25 septembre 2014	15 204 000 000		
Échéance 2015		55 768 000 000		
FR0117836652	BTAN 2,5% 15 janvier 2015	24 280 000 000		
FR0118462128	BTAN 2% 12 juillet 2015	31 488 000 000		
Échéance 2016		61 745 762 530		
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	11 203 762 530 (1)	1,04581	10 713 000 000
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	248 155 762 530
Durée de vie moyenne	1 an et 356 jours

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

OAT au 30 juin 2013

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2013		38 487 167 051			
FR0000188955	OATi 2,5% 25 juillet 2013	17 414 009 372 (1)	1,18902	14 645 682 471	0
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	21 073 157 679			0
Échéance 2014		42 643 074 224			
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	21 439 102 234			0
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	21 203 971 990			0
Échéance 2015		92 597 271 893			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	26 547 313 893			0
FR0010135525	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 742 958 000 (1)	1,19150	14 052 000 000	0
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	33 236 000 000			0
FR0011452721	OAT 0,25% 25 novembre 2015	16 071 000 000			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			382 609 600
Échéance 2017		84 348 731 600			
FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	33 250 000 000			0
FR0010235176	OATi 1% 25 juillet 2017	22 797 731 600 (1)	1,12888	20 195 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 octobre 2017	28 301 000 000			0
Échéance 2018		83 389 409 820			
FR0010604983	OAT 4% 25 avril 2018	25 520 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 mai 2018	20 964 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 juillet 2018	4 723 409 820 (1)	1,03629	4 558 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 octobre 2018	28 047 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 novembre 2018	4 135 000 000			0
Échéance 2019		83 259 086 090			
FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	31 478 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 juillet 2019	11 053 855 800 (1)	1,06236	10 405 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			5 842 930 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octobre 2019	31 858 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 décembre 2019	24 837 397 (2)		6 692 154	
Échéance 2020		93 276 201 750			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 avril 2020	36 032 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	24 288 201 750 (1)	1,21593	19 975 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 25 octobre 2020	32 956 000 000			0
Échéance 2021		69 843 677 400			
FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	34 492 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 juillet 2021	2 750 677 400 (1)	1,00610	2 734 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octobre 2021	32 601 000 000			0
Échéance 2022		76 494 947 170			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			718 868 400
FR0011196856	OAT 3% 25 avril 2022	33 062 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 juillet 2022	18 512 007 180 (1)	1,08093	17 126 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octobre 2022	23 677 000 000			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)

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

OAT au 30 juin 2013

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt	Encours	Coefficient d'indexation	Valeur nominale	Démembré
Échéance 2023		63 426 333 823			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			6 128 625 000
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mai 2023	8 131 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 juillet 2023	11 460 137 920 (1)	1,09436	10 472 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octobre 2023	33 229 000 000			492 952 000
Échéance 2024		3 590 415 280			
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 juillet 2024	3 590 415 280 (1)	1,01224	3 547 000 000	0
Échéance 2025		17 780 928 118			
FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	17 780 928 118			2 872 326 900
Échéance 2026		30 306 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 avril 2026	30 306 000 000			160 550 000
Échéance 2027		21 821 152 040			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 juillet 2027	8 822 152 040 (1)	1,06522	8 282 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octobre 2027	12 999 000 000			0
Échéance 2028		20 176 175			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 mars 2028	20 176 175 (3)		46 232 603	
Échéance 2029		33 833 751 130			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	24 265 880 458			4 191 409 500
FR0000186413	OATi 3,4% 25 juillet 2029	9 567 870 672 (1)	1,24758	7 669 144 000	0
Échéance 2032		36 745 458 340			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	11 859 135 740 (1)	1,23199	9 626 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	24 886 322 600			11 769 399 000
Échéance 2035		21 183 000 000			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	21 183 000 000			5 643 686 000
Échéance 2038		23 889 000 000			
FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	23 889 000 000			4 713 950 000
Échéance 2040		9 556 492 540			
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 juillet 2040	9 556 492 540 (1)	1,14121	8 374 000 000	0
Échéance 2041		23 650 000 000			
FR0010773192	OAT 4,5% 25 avril 2041	23 650 000 000			7 516 627 000
Échéance 2045		4 500 000 000			
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mai 2045	4 500 000 000			0
Échéance 2055		14 926 000 000			
FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	14 926 000 000			5 982 694 000
Échéance 2060		8 852 000 000			
FR0010870956	OAT 4% 25 avril 2060	8 852 000 000			3 566 684 000

Total OAT	1 036 279 274 444
Encours démémbré	59 983 311 500
En % des lignes démembrables	6,00%
Durée de vie moyenne	9 ans et 107 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 juin 2013

En euros

	Échéance	Encours
BTF	4 juillet 2013	7 780 000 000
BTF	11 juillet 2013	5 528 000 000
BTF	18 juillet 2013	8 531 000 000
BTF	25 juillet 2013	6 620 000 000
BTF	1 août 2013	8 325 000 000
BTF	8 août 2013	7 381 000 000
BTF	14 août 2013	8 248 000 000
BTF	22 août 2013	5 617 000 000
BTF	29 août 2013	7 949 000 000
BTF	5 septembre 2013	5 985 000 000
BTF	12 septembre 2013	8 756 000 000
BTF	19 septembre 2013	6 030 000 000
BTF	26 septembre 2013	4 485 000 000
BTF	3 octobre 2013	6 332 000 000
BTF	17 octobre 2013	7 130 000 000
BTF	31 octobre 2013	7 678 000 000
BTF	14 novembre 2013	5 635 000 000
BTF	28 novembre 2013	7 007 000 000
BTF	12 décembre 2013	5 570 000 000
BTF	9 janvier 2014	6 684 000 000
BTF	6 février 2014	7 538 000 000
BTF	6 mars 2014	5 319 000 000
BTF	3 avril 2014	8 117 000 000
BTF	30 avril 2014	7 444 000 000
BTF	28 mai 2014	7 105 000 000
BTF	26 juin 2014	2 008 000 000

Total BTF	174 802 000 000
Durée de vie moyenne	120 jours

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 Juin 2013

néant

Dettes négociables de l'État au 30 Juin 2013

Encours total	1 459 237 036 974
Durée de vie moyenne	6 ans et 356 jours