

OAT 7,5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 OAT 4% 10-2009 OAT
 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5% 01-2006 BTAN 4,5% 07-2003
 BTAN 3,5% 07-2004 OAT 7,5% 04-2005 BTIF 3/05/2001 BTIF 21/06/2001 BTIF 2/08/ 2001 BTIF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009
 OAT 6,5% 04-2011 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 BTAN 4% 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 5%
 01-2006 BTAN 4,5% 07-2003 OAT 8,5% 11-2002 OAT 7,5% 04-2005 BTIF 3/05/2001 BTIF 21/06/2001 BTIF 2/08/ 2001 BTIF 29/03/2001 OAT 3% 07-2009 OAT
 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT 6,5% 04-2011 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 BTAN 4%
 01-2002 BTAN 4,5% 07-2002 BTAN 3,5% 07-2004 BTAN 5% 07-2005 OAT 4% 04-2009 BTAN 4,5% OAT 4% 10-2009 OAT 5,5% 04-2010 OAT 3,4% 07-2029 OAT
 7,5% 04-2005 OAT 3% 07-2009 OAT 5,25% 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4% 10-2009 OAT 5% 10-2016 OAT 8,5% 04-2023 OAT 5,5% 04-2029 OAT 4% 10-

n° 171

août 2004

<http://www.aft.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR>

bulletin mensuel



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Résultat des adjudications effectuées durant le mois de juillet

Adjudication du 1^{er} juillet 2004 :

OAT 4 % avril 14 : La demande a été de 9.760M€ pour un volume adjugé de 4.254M€ dont 562M€ d'offre non compétitive. Le prix moyen pondéré était de 97,29 % pour un taux moyen pondéré de 4,34 %.

Adjudications du 15 juillet 2004 :

OATi 3,40 % juillet 29 : La demande a été de 1.295M€ pour un volume adjugé de 639M€ dont 134M€ d'offre non compétitive. Le prix moyen pondéré était de 119,40 % pour un taux moyen pondéré de 2,36 %.

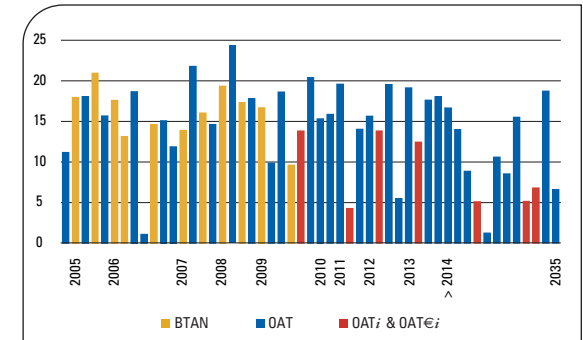
OATi 1,60 % juillet 11 : La demande a été de 2.715M€ pour un volume adjugé de 861M€ dont 69M€ d'offre non compétitive. Le prix moyen pondéré était de 99,26 % pour un taux moyen pondéré de 1,71 %.

BTAN 2,25 % mars 2006 : La demande a été de 6.775M€ pour un volume adjugé de 1.455M€. Le prix moyen pondéré était de 99,54 % pour un taux moyen pondéré de 2,54 %.

BTAN 3,50 % juillet 2009 : La demande a été de 9.265M€ pour un volume adjugé de 3.706M€ dont 680M€ d'offre non compétitive. Le prix moyen pondéré était de 99,72 % pour un taux moyen pondéré de 3,56 %.

Debt négociable à moyen et long terme de l'État au 31 juillet 2004

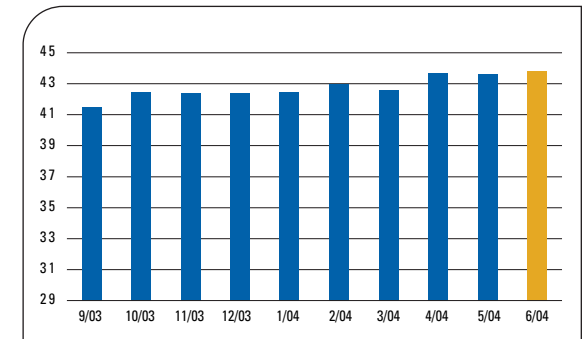
encours nominal par ligne, en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

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

en % de la dette négociable



Source : balance des paiements

NB : grâce à un meilleur recensement des titres détenus chez les conservateurs, la Banque de France a été conduite à réviser le taux de détention de la Dette Publique Négociable par les non-résidents, notamment pour les titres courts.

► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN/OAT indexées		OAT
août 2004	date d'adjudication	2	9	16	23	30	pas d'adjudication		pas d'adjudication
	date de règlement	5	12	19	26	2 sept.			
septembre 2004	date d'adjudication	6	13	20	27		16	2	
	date de règlement	9	16	23	30		21	7	

Source : Agence France Trésor

► Adjudications d'OAT et de BTAN : juillet 2004

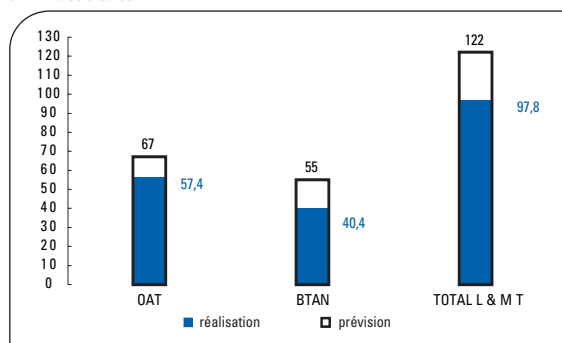
en millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT i < 10 ans	OAT i < 30 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans
	25/4/2014	25/7/2011	25/7/2029	12/3/2006	12/7/2009
	4,00 %	1,60 %	3,40 %	2,25 %	3,50 %
Date d'adjudication	1/7/2004	15/7/2004	15/7/2004	15/7/2004	15/7/2004
Date de règlement	6/7/2004	20/07/2004	20/7/2004	20/7/2004	20/7/2004
Volume annoncé	3 200-3 700	<-----	800-1 300	<-----	4 000 - 4 500
Volume demandé	9 760	2 715	1 295	6 775	9 265
Volume adjugé	3 692	792	505	1 455	3 026
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0	0
ONC après adjudication	562	69	134	0	680
Volume total émis	4 254	861	639	1 455	3 706
Taux de couverture	2,64	3,43	2,56	4,66	3,06
Prix moyen pondéré	97,29 %	99,26 %	119,40 %	99,54 %	99,72 %
Taux actuariel	4,34 %	1,71 %	2,36 %	2,54 %	3,56 %
Coefficient d'indexation	-	1,01865	1,08594	-	-

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 juillet 2004

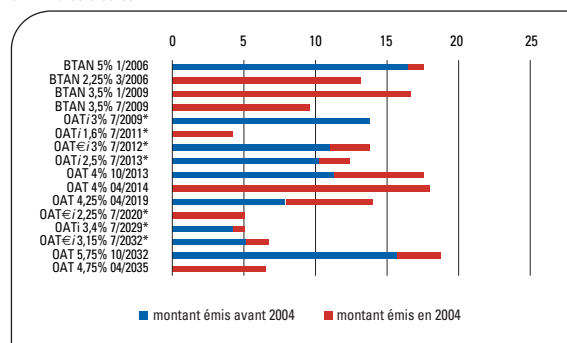
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 juillet 2004

en milliards d'euros



* valeur nominale
Source : Agence France Trésor

► Adjudications de BTF : juillet 2004

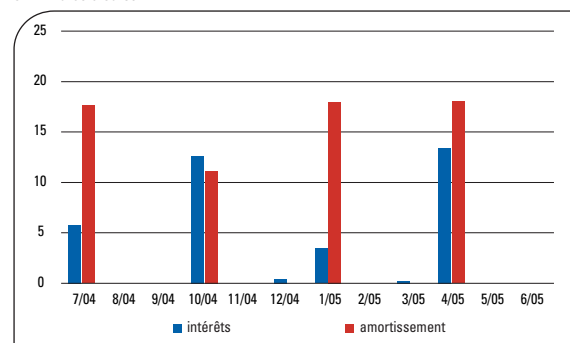
en millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication	28/6/2004	28/6/2004		
Date de règlement	1/7/2004	1/7/2004		
Echéance	23/9/2004	20/1/2005		
Volume total émis	2 345	1 317		
Taux moyen pondéré	2,008 %	2,092 %		
Date d'adjudication	5/7/2004		5/7/2004	
Date de règlement	8/7/2004		8/7/2004	
Echéance	7/10/2004		23/6/2005	
Volume total émis	2 509		2 008	
Taux moyen pondéré	2,004 %		2,217 %	
Date d'adjudication	12/7/2004		12/7/2004	
Date de règlement	15/7/2004		15/7/2004	
Echéance	7/10/2004		23/6/2005	
Volume total émis	2 420		1 706	
Taux moyen pondéré	2,009 %		2,204 %	
Date d'adjudication	19/7/2004	19/7/2004		
Date de règlement	22/7/2004	22/7/2004		
Echéance	21/10/2004	6/1/2005		
Volume total émis	2 525	2 007		
Taux moyen pondéré	2,008 %	2,057 %		
Date d'adjudication	26/7/2004		26/7/2004	
Date de règlement	29/07/2004		29/7/2004	
Echéance	21/10/2004		21/7/2005	
Volume total émis	2 216		2 009	
Taux moyen pondéré	2,013 %		2,276 %	

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 juillet 2004

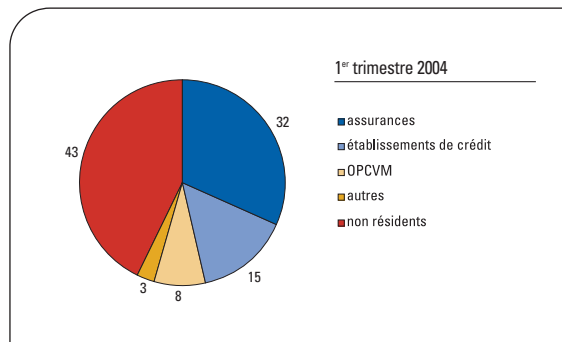
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détection des OAT par groupe de porteurs

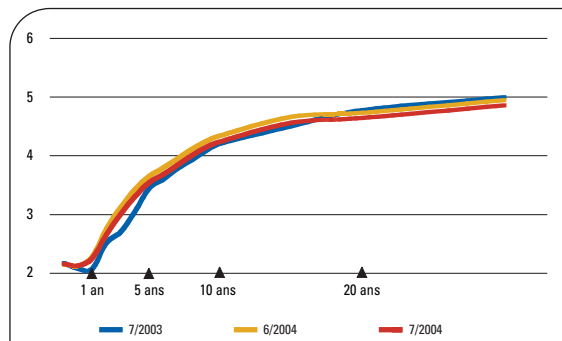
structure en %



Source : Banque de France

► Courbe des taux sur titres d'État français

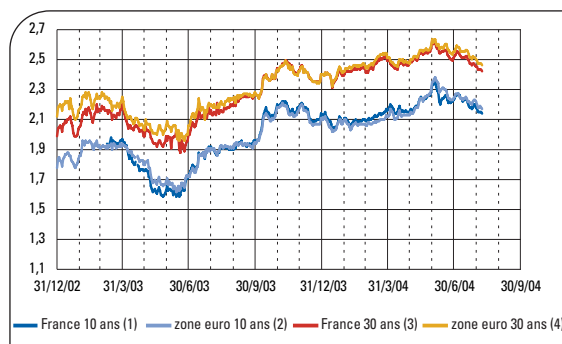
valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Point mort d'inflation

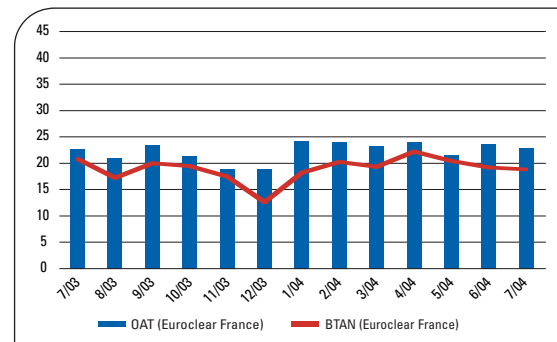
valeurs quotidiennes en %



(1) écart entre le rendement de l'OAT 4 % avril 2013 et le rendement de l'OAT 2,5 % juillet 2013
 (2) écart entre le rendement de l'OAT 5 % avril 2012 et le rendement de l'OAT 3 % juillet 2012
 (3) écart entre le rendement de l'OAT 5,5 % avril 2029 et le rendement de l'OAT 3,4 % juillet 2029
 (4) écart entre le rendement de l'OAT 5,75 % octobre 2032 et le rendement de l'OAT 3,15 % juillet 2032
 Source : Bloomberg

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

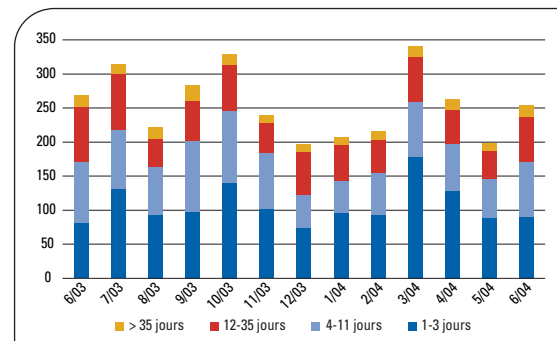
moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

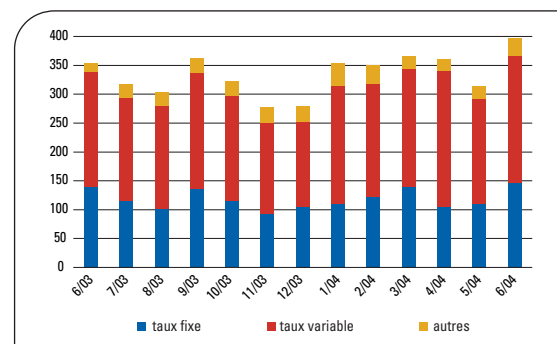
en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

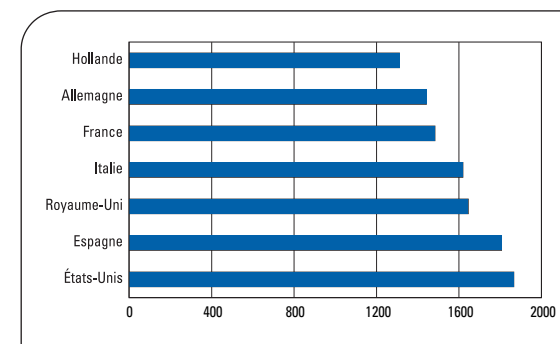
	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	mai 2004	juin 2004	juillet 2004
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	820	836	825
OAT	419	443	478	512	529	539	545
BTAN	154	158	151	167	184	190	177
BTF	43	52	88	109	107	107	103
Encours de swaps	///	37	61	61	60	60	60
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	1 jour	13 jours	54 jours

Source : Agence France Trésor

focus

Nombre d'heures travaillées par salarié par an

(en 2003)



Source : Groningen Growth and Development Centre

Plus de travail pour plus de croissance : le pari peut-il être tenu ?

Les récents accords conclus en Allemagne et en France, destinés à rallonger la semaine de travail, ont été interprétés comme le premier signe d'une possible inversion de la tendance à la réduction du temps de travail en Europe. Le débat ne manque pas d'implications, une utilisation accrue de la main-d'œuvre étant à même de doper la croissance à court et moyen terme, et ce d'autant plus dans un contexte de vieillissement progressif de la population. Un faible taux d'utilisation des effectifs, mesuré en termes d'heures moyennes travaillées moins nombreuses, explique principalement la perte de productivité de l'Europe, ainsi que la morosité de la croissance par rapport aux États-Unis depuis les années 1990. Bien que les taux de productivité des marchés de l'emploi américains et européens aient affiché un écart relativement réduit depuis, la croissance des revenus reste légèrement inférieure à celle des États-Unis en raison de la contribution négative du nombre d'heures travaillées. En conséquence, si les récents arrangements de sociétés favorisent la transition structurelle vers un rallongement du temps de travail sur la base d'un renforcement de la flexibilité de la main-d'œuvre, comme salué par les gouvernements, les chances sont grandes de voir les niveaux actuels de croissance en Europe s'envoler.

La probabilité d'assister à une embellie durable de la croissance européenne sur fonds de consolidation du taux d'utilisation de la main-d'œuvre n'est toutefois pas sans limites. Les mesures mises en place afin de permettre à la conjoncture de retrouver le chemin de l'expansion au moyen de politiques d'emploi susceptibles d'accroître le nombre d'heures travaillées et de renforcer la flexibilité doivent aller de pair avec des projets innovateurs et le lancement à grande échelle de nouvelles technologies et de nouveaux programmes d'investissements en matière d'information et de communication. Cette dernière mesure est à l'origine du

creusement du fossé, en termes de productivité, avec les États-Unis tel qu'observé depuis le milieu des années 1990, où la productivité de la main-d'œuvre n'a cessé de s'améliorer malgré un fort taux de croissance de l'emploi. Les importantes divergences constatées en matière de services informatiques ont largement contribué au tassement général de l'efficacité économique dans la zone euro. Dans ce contexte, les rigidités structurelles relatives aux produits et à la main-d'œuvre ont largement contribué à entraver la pleine exploitation des bénéfices issus de la diffusion de nouvelles technologies.

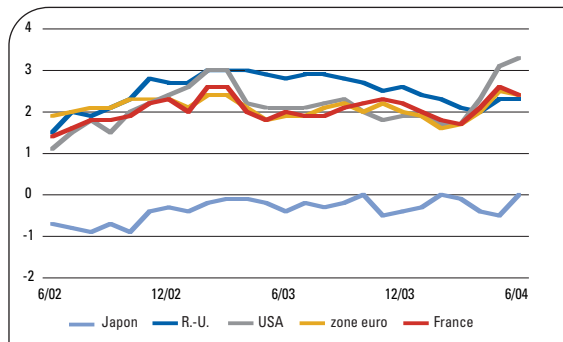
L'impact sur la croissance de la zone euro à court terme d'une généralisation des récents accords sur le temps de travail à l'ensemble de leur secteur demeure empreint d'incertitude. Une augmentation du nombre d'heures travaillées pourrait en effet dans un premier temps se traduire par une contraction temporaire de la productivité. À ce titre, le rythme auquel les réformes des structures et mesures de marché destinées à optimiser les connaissances seront introduites en vue de stimuler l'efficacité de la main-d'œuvre et des dépenses d'investissement sera décisif pour pouvoir, à longue échéance, récolter les fruits d'un taux d'utilisation élevé des effectifs. Cela étant entendu, tout accord allant dans le sens d'un renforcement de la souplesse du marché de l'emploi pourrait être salué comme un premier pas vers une éventuelle accélération des niveaux de croissance à venir.

Bucco Tullia
Recherche économique
Unicredit Banca Mobiliare

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.

Indice des prix à la consommation

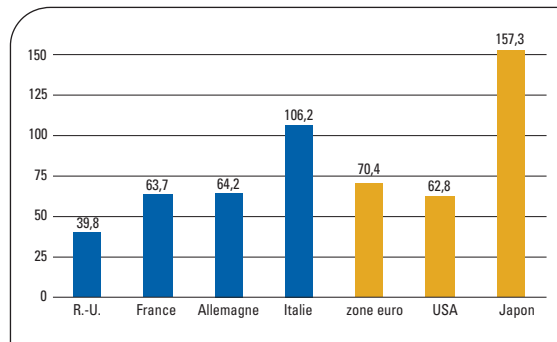
glissement annuel en %



Source : Instituts de statistiques

Dette des administrations publiques en 2003

en % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

Calendrier des indicateurs économiques français

août 2004

- 6 Situation mensuelle budgétaire à la fin juin
- 6 Réserves brutes de change en juillet
- 10 Production industrielle en juin
- 12 Estimation précoce de la croissance 2004 T1
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire de juillet
- 13 Emploi salarié : résultats provisoires 2004 T2
- 13 Salaires : statistiques provisoires 2004 T2
- 18 Commerce extérieur en juin
- 18 Balance des paiements en juin
- 20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2004 T2
- 20 Investissements dans l'industrie : enquête de juillet
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de juillet
- 31 Construction neuve en juillet
- 31 Commercialisation de logements neufs : 2004 T2
- 31 Demandeurs d'emploi en juillet
- 31 Réserves nettes de change en juillet

septembre 2004

- 7 Réserves brutes de change en août
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet
- 10 Commerce extérieur en juillet
- 13 Production industrielle en juillet
- 14 Prix à la consommation : indice provisoire d'août
- 16 Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T2
- 16 Balance des paiements en juillet
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août
- 23 Prix à la consommation : indice définitif d'août
- 24 Salaires : statistiques définitives 2004 T2
- 28 Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août
- 28 Construction neuve en août
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre
- 30 Demandeurs d'emploi en août
- 30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T2
- 30 Réserves nettes de change en août
- 30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de juillet : 18 août

indice d'août : 16 septembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

	2003	2004	2005
PIB français	0,2	1,7	2,5
PIB zone euro	0,4	1,6	2,3
Consommation des ménages	0,9	1,0	1,3
Investissement des entreprises	-0,1	0,4	0,6
Exportations	-0,6	1,2	1,5
Importations	-0,3	-1,4	-1,3
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,2	1,7	1,6

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

Derniers indicateurs conjoncturels

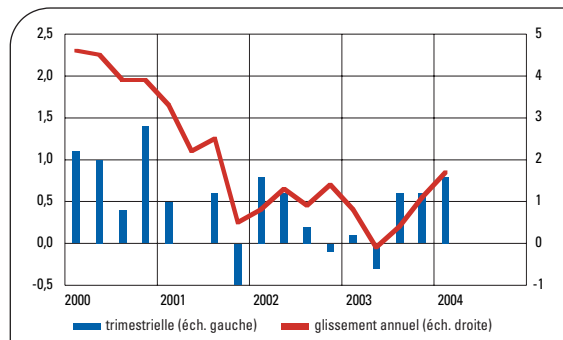
Production industrielle*, glissement annuel	0,5 %	5/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	8,5 %	6/2004
Taux de chômage (BIT)	9,9 %	6/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,4 %	6/2004
ensemble hors tabac	2,0 %	6/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,3 Md€	5/2004
" "	-0,3 Md€	4/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-0,7 Md€	5/2004
" "	0,2 Md€	4/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	4,28 %	30/7/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,12 %	30/7/2004
Euro / dollar	1,2039	30/7/2004
Euro / yen	134,19	30/7/2004

* produits manufacturés

Sources : Insee ; Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit Intérieur Brut aux prix de 1995

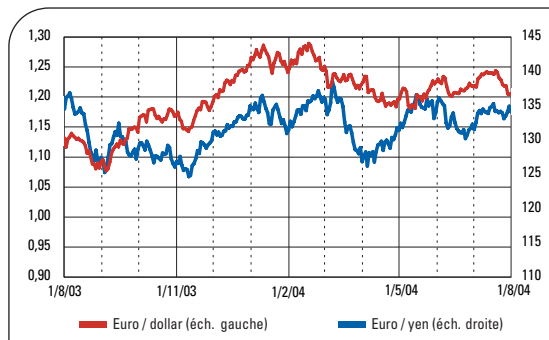
variation en %



Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

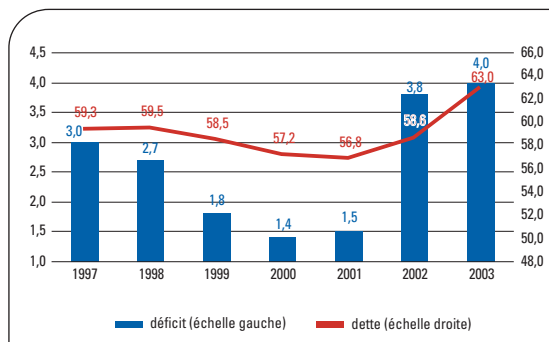
	niveau à la fin juin				
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	49,99	-56,71	-15,37	-23,36	-22,18
recettes	227,47	221,56	121,80	114,52	124,63
dépenses	277,46	278,27	137,17	137,88	146,81
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-10,82	-12,83	-9,82
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-26,19	-36,19	-32,00

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette

en % du PIB



Source : Insee

Agence France Trésor et l'information

INTERNET

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

BLOOMBERG

TRESOR<GO>

REUTERS

<TRESOR>

Pages BRIDGE

Menu 20010-20078

Sommaire

Actualité de la dette française	p. 1
Marché primaire	p. 2
Marché secondaire	
Tribune libre	p. 3
Comparaisons Internationales	
L'économie française	p. 4
Dette négociable de l'État	p. 5 et 6

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Bertrand de Mazières

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à :

Agence France Trésor

139, rue de Bercy

Télédoc 287

75572 PARIS CEDEX 12

Télécopie : 01 40 04 15 93





dette négociable de l'État

French government negotiable debt outstanding

OAT au 31 juillet 2004 / fungible Treasury bonds at July 31, 2004

en euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt/ Bond	Encours/ Outstanding	dont encours démembrés/ Stripped bonds
	Échéance / Maturity 2004	11 188 995 553			Échéance / Maturity 2011	37 977 504 092			Échéance / Maturity 2019	22 858 082 780	
FR0000570400	OAT 6,75% 25 octobre 2004	11 188 995 553	1 584 120 000	FR0000570731	OAT 6,50% 25 avril 2011	19 572 445 710	779 600 000	FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	14 003 000 000	166 700 000
	Échéance / Maturity 2005	33 774 245 830		FR0010094375	OAT 1,6% 25 juillet 2011 <i>(valeur nominale/face value)</i>	4 350 172 050 (2)	(4 265 000 000)	FR0000570921	OAT 8,50% 25 octobre 2019	8 844 392 893	4 805 830 000
FR0000570434	OAT 7,50% 25 avril 2005	18 072 406 069	2 719 830 000					FR0000570954	C 9,82% 31 décembre 2019 <i>(valeur nominale/face value)</i>	10 689 887 (5)	(6 692 154)
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	15 701 839 761	2 679 970 000	FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332	431 950 000		Échéance / Maturity 2020	5 189 844 660	
	Échéance / Maturity 2006	46 753 093 816			Échéance / Maturity 2012	55 256 145 003		FR0010050559	I OAT € 2,25% 25 juillet 2020 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 189 844 660 (6)	(5 083 000 000)
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415	1 595 610 000	FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580	386 250 000		Échéance / Maturity 2022	1 243 939 990	
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000	427 030 000	FR0000188013	I OAT € 3% 25 juillet 2012 <i>(valeur nominale/face value)</i>	14 562 214 160 (3)	(13 802 000 000)	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990	921 650 000
FR0000570533	OAT 6,50% 25 octobre 2006	15 102 140 991	2 119 000 000	FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924	462 400 000		Échéance / Maturity 2023	10 606 195 903	
FR0000570541	V OAT TEC10 25 octobre 2006	11 887 669 410		FR0000570780	OAT 8,50% 26 décembre 2012	5 485 697 339		FR0000571085	OAT 8,50% 25 avril 2023	10 606 195 903	7 988 390 000
	Échéance / Maturity 2007	36 408 826 604			Échéance / Maturity 2013	49 593 512 348			Échéance / Maturity 2025	8 511 928 118	
FR0000570574	OAT 5,50% 25 avril 2007	21 771 775 424	697 780 000	FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879	82 900 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118	3 346 780 000
FR0000570590	OAT 5,50% 25 octobre 2007	14 637 051 180	283 380 000	FR0000188955	I OAT 2,5% 25 juillet 2013 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 859 570 790 (4)	(12 409 000 000)		Échéance / Maturity 2028	12 267 982	
	Échéance / Maturity 2008	42 188 093 494			Échéance / Maturity 2014	18 005 956 272		FR0000571226	C OAT zéro coupon 28 mars 2028 <i>(valeur nominale/face value)</i>	12 267 982 (7)	(46 232 603)
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367	365 180 000	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 422 069 535	50 000 000		Échéance / Maturity 2029	21 065 006 986	
FR0000570665	OAT 8,50% 25 octobre 2008	17 784 161 127	4 749 000 000	FR0010030361	OAT 4% 25 octobre 2013 nov. 2003	45 767 565		FR0000571218	OAT 5,50% 25 avril 2029	15 500 880 458	3 366 910 000
	Échéance / Maturity 2009	63 979 915 851		FR0010036335	OAT 4% 25 octobre 2013 déc. 2003	30 784 669		FR0000186413	I OAT 3,40% 25 juillet 2029 <i>(valeur nominale/face value)</i>	5 564 126 528 (8)	(5 117 144 000)
FR0000570673	V OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498		FR0010045716	OAT 4% 25 octobre 2013 janv. 2004	51 808 932			Échéance / Maturity 2032	25 766 460 940	
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371	1 681 630 000	FR0010056549	OAT 4% 25 octobre 2013 fév. 2003	46 326 978		FR0000188799	I OAT € 3,15% 25 juillet 2032 <i>(valeur nominale/face value)</i>	7 028 460 940 (9)	(6 794 000 000)
FR0000571424	I OAT 3% 25 juillet 2009 <i>(valeur nominale/face value)</i>	15 072 475 944 (1)	(13 803 012 852)		Échéance / Maturity 2014	18 005 956 272		FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000	3 964 150 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038	161 250 000	FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	17 889 144 025	8 100 000		Échéance / Maturity 2035	6 588 000 000	
	Échéance / Maturity 2010	31 162 742 970		FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	40 285 941		FR0010070060	I OAT 4,75% 25 avril 2035	6 588 000 000	142 800 000
FR0000186603	OAT 5,50% 25 avril 2010	15 311 719 352	294 920 000	FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	36 967 717					
FR0000187023	OAT 5,50% 25 octobre 2010	15 851 023 618	645 270 000	FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	39 558 589					
					Échéance / Maturity 2016	16 652 000 000					
				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000	1 417 580 000				

(1) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,09197) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,09197)
 (2) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,01997) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,01997)
 (3) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,05508) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,05508)
 (4) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,03631) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,03631)
 (5) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (6) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,02102) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,02102)
 (7) valeur actualisée au 28/3/2004 / actualized value at 03/28/2004; non offerte à la souscription / not open to subscription

(8) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,08735) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,08735)
 (9) valeur nominale x coefficient d'indexation au 31/07/2004 (1,03451) / face value x indexation coefficient at 07/31/2004 (1,03451)
 OAT: OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer prices index (excluding tobacco)
 OAT €: OAT indexée sur l'indice des prix à la consommation harmonisé de la zone euro (hors tabac) / OAT indexed on the eurozone harmonized index of consumer prices (excluding tobacco)
 TEC10: taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total général

544 782 759 192 EUR

encours démémbrés / stripped outstandings

48 262 360 000 EUR

en % des lignes démembrables

10,66 %

as a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne des obligations :

8 ans et 240 jours

Average maturity of OATs: 8 years and 240 days



1 euro = 6,55957 FRF

BTAN au 31 juillet 2004 / Treasury notes at July 31, 2004

CODE ISIN	Libellé de l'emprunt / Bond	Euros
Échéance / Maturity 2005		
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	17 993 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	20 966 000 000
Échéance / Maturity 2006		
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	17 599 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,50% 12 juillet 2006	14 618 000 000
Échéance / Maturity 2007		
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 914 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Échéance / Maturity 2008		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
Échéance / Maturity 2009		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106589887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	9 624 000 000

Total BTAN / total Treasury notes

177 333 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 180 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 180 days

Dette négociable de l'État au 31 juillet 2004 / French government negotiable debt, at July 31, 2004

Durée de vie moyenne : 6 ans et 107 jours

Average maturity: 6 years and 107 days

Total général 825 425 759 192 EUR
Total outstanding

1 euro = 6,55957 FRF

BTF au 31 juillet 2004 / Treasury bills at July 31, 2004

	Échéance / Maturity	Euros
BTF	12/8/2004	4 726 000 000
BTF	19/8/2004	4 387 000 000
BTF	26/8/2004	4 950 000 000
BTF	2/9/2004	5 520 000 000
BTF	9/9/2004	4 856 000 000
BTF	23/9/2004	4 874 000 000
BTF	30/9/2004	4 929 000 000
BTF	7/10/2004	4 929 000 000
BTF	14/10/2004	4 202 000 000
BTF	21/10/2004	4 741 000 000
BTF	28/10/2004	4 465 000 000
BTF	10/11/2004	4 281 000 000
BTF	25/11/2004	4 199 000 000
BTF	9/12/2004	4 225 000 000
BTF	23/12/2004	4 729 000 000
BTF	6/01/2005	2 007 000 000
BTF	20/01/2005	5 574 000 000
BTF	17/02/2005	4 142 000 000
BTF	17/03/2005	3 941 000 000
BTF	31/03/2005	3 871 000 000
BTF	28/04/2005	4 192 000 000
BTF	26/05/2005	3 847 000 000
BTF	23/06/2005	3 714 000 000
BTF	21/07/2005	2 009 000 000

Total BTF / total Treasury bills

103 310 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 126 jours

Average maturity of BTFs: 126 days

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique
 au 31 juillet 2004**

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique
 at July 31, 2004

néant/void

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
 RÉPUBLIQUE FRANÇAISE