



BULLETIN MENSUEL - N° 187 – Décembre 2005

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
possibles de
sécurité.

DONNEES GENERALES SUR LA DETTE	1
MARCHE PRIMAIRE	2
MARCHE SECONDAIRE.....	4
TRIBUNE LIBRE.....	6
ECONOMIE FRANCAISE.....	7
COMPARAISONS INTERNATIONALES.....	8
DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT	9

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

Bloomberg TRESOR <Go> - Reuters TRESOR - Pages Bridge Menu 20010 – 20078

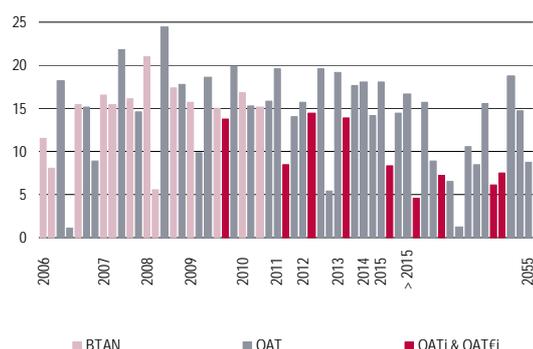
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2005

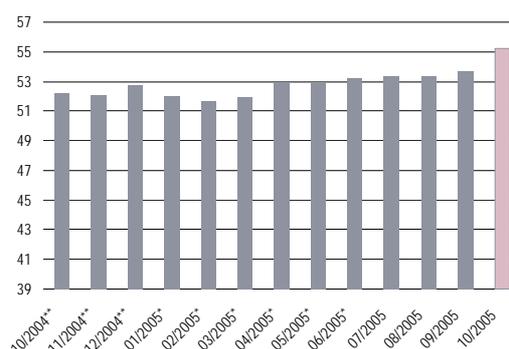
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 : à l'issue de l'établissement de la position extérieure définitive titres à fin 2004, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2003 et réévalué le stock pour 2004 (**).

(*) chiffres révisés au trimestre (**) chiffres révisés à l'année

MARCHE PRIMAIRE

► Calendrier indicatif d'adjudication

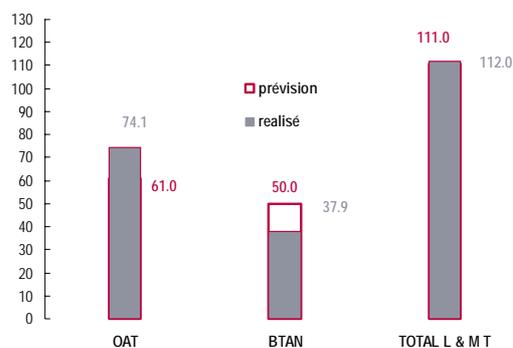
		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
décembre 2005	date d'adjudication	5	12	19	27	pas d'adjudication		
	date de règlement	8	15	22	29			
janvier 2006	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5
	date de règlement	5	12	19	26	2 fév.	24	10

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2005

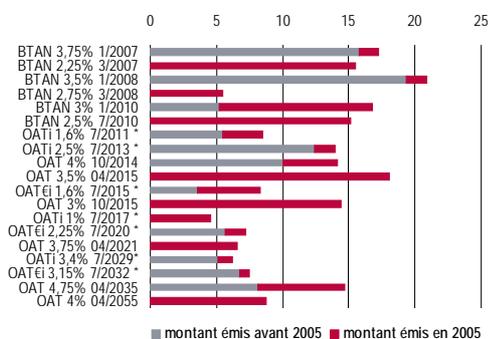
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2005

En milliards d'euros

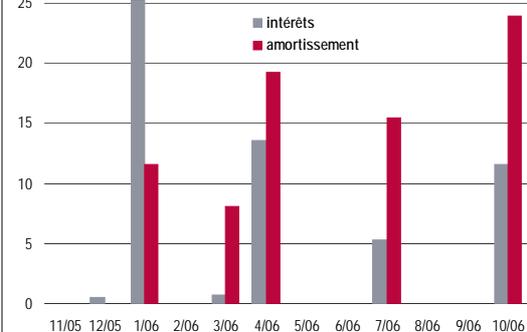


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Novembre 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 3 ans	OATi 5 ans	OAT€i 10 ans
	25/10/2015	12/3/2008	25/7/2011	25/7/2015
	3,00%	2,75%	1,60%	1,60%
Date d'adjudication	3/11/2005	17/11/2005	17/11/2005	17/11/2005
Date de règlement	8/11/2005	22/11/2005	22/11/2005	22/11/2005
Volume annoncé	<-- 3 500-4 000 -->	<-- 5 000-5 500 -->	<-- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	8 145	8 515	1 710	1 608
Volume adjugé	3 766	5 496	805	670
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	5	0
ONC après adjudication	0	0	0	0
Volume total émis	3 766	5 496	805	670
Taux de couverture	2,16	1,55	2,12	2,40
Prix moyen pondéré	96,02%	99,95%	102,68%	102,08%
Taux actuariel	3,48%	2,77%	1,11%	1,37%
Coefficient d'indexation*	-	-	1,04322	1,02539

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Novembre 2005

En millions d'euros

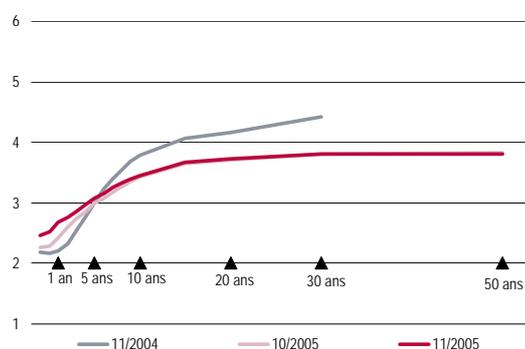
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		31/10/2005	31/10/2005	
Date de règlement * en novembre		3/11/2005	3/11/2005	
Echéance		26/1/2006	27/4/2006	
Volume total émis		1 974	2 003	
Taux moyen pondéré		2,128%	2,254%	
Date d'adjudication		7/11/2005		7/11/2005
Date de règlement		10/11/2005		10/11/2005
Echéance		9/2/2006		26/10/2006
Volume total émis		2 004		1 901
Taux moyen pondéré		2,156%		2,500%
Date d'adjudication		14/11/2005	14/11/2005	
Date de règlement		17/11/2005	17/11/2005	
Echéance		9/2/2006	27/4/2006	
Volume total émis		2 105	1 807	
Taux moyen pondéré		2,200%	2,334%	
Date d'adjudication		21/11/2005		21/11/2005
Date de règlement		24/11/2005		24/11/2005
Echéance		23/2/2006		23/11/2006
Volume total émis		2 026		2 089
Taux moyen pondéré		2,306%		2,660%
Date d'adjudication		28/11/2005	28/11/2005	
Date de règlement * en décembre		1/12/2005	1/12/2005	
Echéance		23/2/2006	24/5/2006	
Volume total émis		2 003	1 902	
Taux moyen pondéré		2,316%	2,454%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

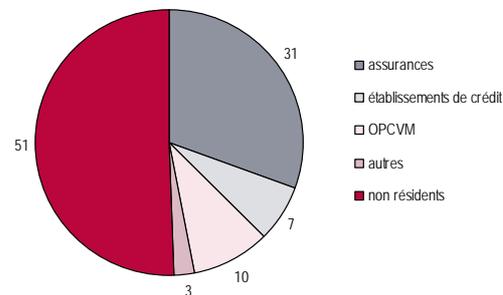
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs second trimestre 2005

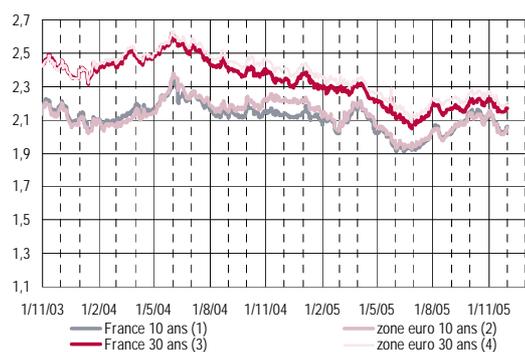
Structure en %



Source : Banque de France

► Point-mort d'inflation

Valeur quotidienne en %



Source : Bloomberg

- (1) écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2013 et le rendement de l'OATi 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'OATi 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

► Dette négociable de l'État et swaps

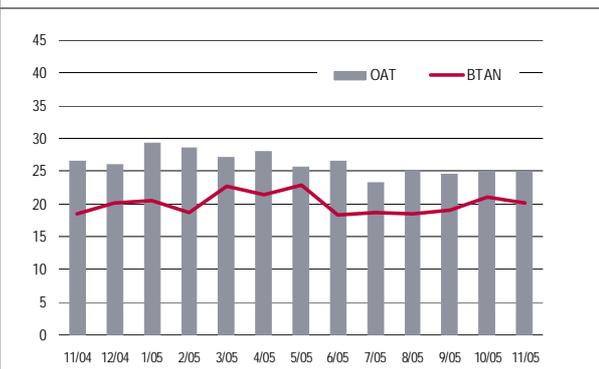
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	octobre 2005	novembre 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	866	876
OAT	419	443	478	512	552	588	593
BTAN	154	158	151	167	184	186	190
BTF	43	52	88	109	97	92	93
Encours de swaps	///	37	61	61	61	61	58
Durée de vie moyenne de la dette négociable							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	327 jours	298 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	286 jours	258 jours

Source : Agence France Trésor

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

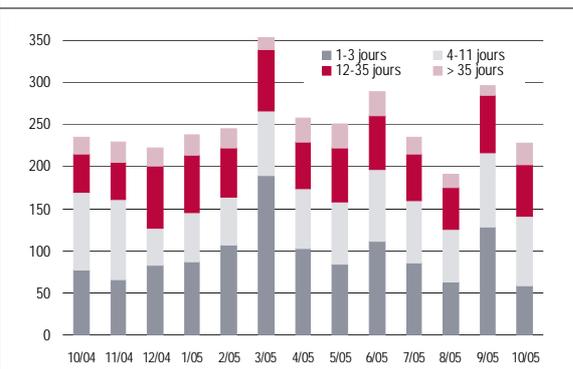
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

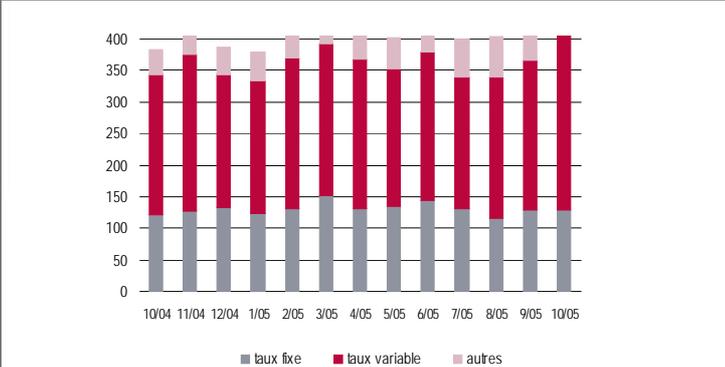
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

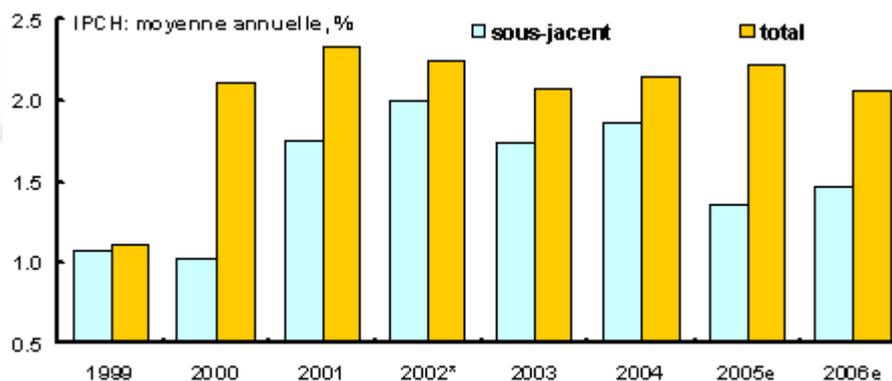
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Zone euro: l'inflation sous-jacente n'a jamais "rattrapé" l'inflation totale



Note : l'inflation sous-jacente de 2002 est corrigée de l'effet de la réforme de la structure budgétaire en Allemagne (0,4pp)

Source : Eurostat; (e) : estimations de Morgan Stanley

BCE : Bonne décision, mais maintenant, prudence

La décision de relever le taux de refinancement de 0,25% était justifiée et fut prise au bon moment. Elle marque la fin de la politique de « taux réels zéro » mise en place lorsque la croissance cala, en 2003. Moins radical que celui dont la Fed usa, le remède produisit néanmoins les effets escomptés : le crédit au secteur privé croît aujourd'hui de 9% par année.

La reprise est tirée par la demande intérieure

Avec tout le respect que l'on doit à Joseph Stiglitz, Robert Mundell et Gary Becker, géants de la théorie économique qui ont critiqué la décision de la BCE sans vraiment regarder les chiffres, attendre pour s'assurer de la reprise aurait été une erreur. Les chiffres du T3 montrent que la reprise est tirée par la demande intérieure : le PIB de la zone euro a augmenté de 2,5% (taux annualisé), la demande intérieure finale de 2,4%. Ce n'est pas surprenant : depuis 1999, la croissance vient pour 90% de la demande intérieure. Mais cette fois, la nouveauté de taille est que l'Allemagne participe au mouvement.

Laisser l'économie croître plus vite que le trend

Dans ces conditions, garder les taux directeurs au niveau d'état d'urgence où ils étaient depuis 2003 aurait été un message de défiance aux consommateurs, aux entreprises et aux marchés financiers. Cela aurait orienté encore plus d'épargne vers des investissements spéculatifs et encouragé les « carry-trades ». Ayant pris la bonne décision, la BCE doit maintenant relever un autre défi : rester assez pragmatique pour laisser l'économie rattraper son niveau potentiel, c'est à dire croître plus vite que son trend : 1,9% depuis le début de l'union monétaire.

L'inflation sous jacente est restée en permanence plus basse que l'inflation

De ce point de vue, le message de la BCE laisse perplexe. Rejeter le concept d'inflation sous-jacente sous le prétexte qu'elle suit l'inflation totale n'est pas convaincant. Depuis janvier 1999, l'inflation sous-jacente, précisément là où l'on pouvait craindre des effets « de second tour », est restée en moyenne 0,4 point en dessous de l'inflation totale. Cela montre que le taux de chômage est resté sur la majorité de la période plus bas que le NAIRU.

La récente hausse des prix de l'énergie est un choc d'offre

La BCE évoque également une symétrie entre la hausse des prix de l'énergie et la baisse des prix des produits manufacturés. Ce n'est pas plus convaincant. L'argument est que la Chine et son énorme « armée de réserve » fournit des biens toujours moins chers tandis que sa croissance fait bondir le prix de l'énergie. Élégant, mais loin de la réalité : cette année, les importations chinoises de pétrole n'ont augmenté que de 3% tandis que le pétrole s'est renchéri de 45%. La hausse des prix a été causée par la fermeture de raffineries aux Etats-Unis, alors que l'industrie mondiale du raffinage opérait à pleine capacité. C'est un choc d'offre, qui n'a rien à voir avec la mondialisation.

Garder le refi sous 3%

Sagement, la BCE ne veut ni s'engager sur une stratégie de hausse, ni se lier les mains avec une quantification de la neutralité monétaire. Dans les mois qui viennent, elle devrait continuer à relever le taux refi en ligne avec la croissance de l'économie, tout en conservant son côté accommodant à sa politique, jusqu'à ce que l'économie se rapproche de son potentiel. A moins que la croissance n'accélère au delà de 2,5% l'an prochain, cela signifie que le refi ne devrait pas monter significativement au dessus de 3%.

Chief economist Europe
Eric Chaney
 Morgan Stanley

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.

ECONOMIE FRANCAISE

Prévisions macroéconomiques

Taux de croissance en %				
	2004	2005	2006	
PIB français	2,3	< 1,5 - 2 >	< 2 - 2,5 >	
PIB zone euro	2,1	1,4	1,9	
Consommation des ménages	2,0	2,0	2,3	
Investissement des entreprises	2,8	3,4	4,3	
Exportations	3,1	2,5	5,0	
Importations	6,9	5,6	5,6	
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,8	1,8	

Source : PLF 2006

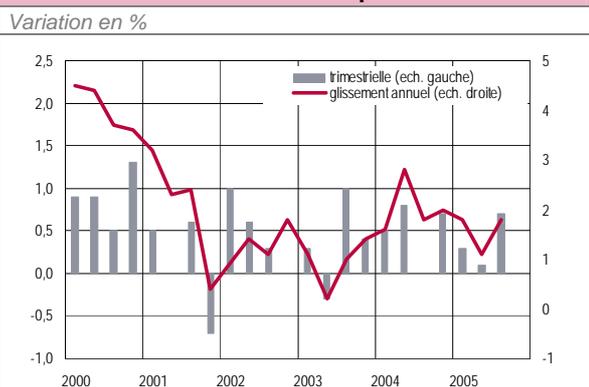
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	0,8%	9/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	1,8%	10/2005
Taux de chômage (BIT)	9,7%	10/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,8%	10/2005
ensemble hors tabac	1,7%	10/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,7 Md€	9/2005
" "	-2,2 Md€	8/2005
Solde des transactions courantes, cvs	-0,5 Md€	9/2005
" "	-2,0 Md€	8/2005
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,45%	30/11/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,473%	30/11/2005
Euro / dollar	1,1769	30/11/2005
Euro / yen	140,8	30/11/2005

*produits manufacturés –

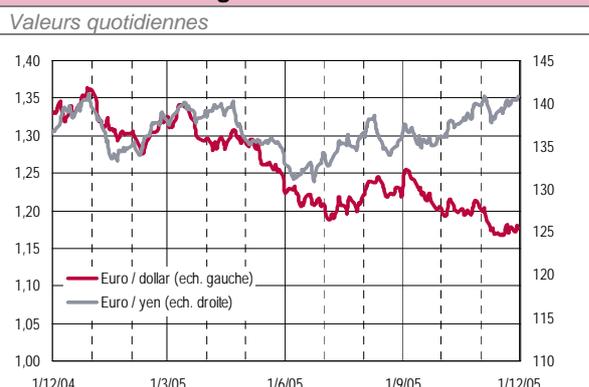
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro



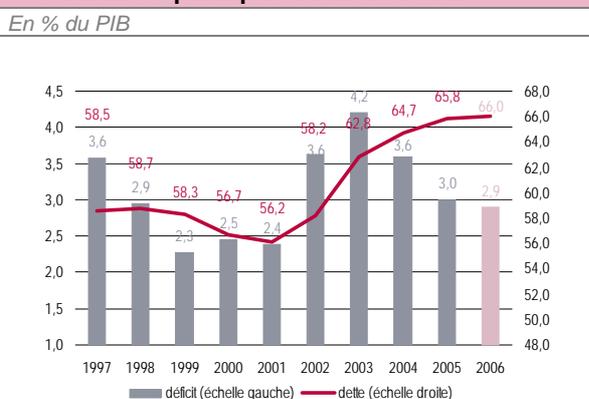
Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros	2003		niveau à la fin octobre		
	2003	2004	2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-53,66	-48,40	-48,96
recettes	221,56	242,99	182,53	197,16	199,89
dépenses	278,27	288,40	236,19	245,56	248,85
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-6,30	-2,57	-4,63
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-59,96	-50,97	-53,59

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/T

Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et Ministère de l'Économie, des Finances, et de l'Industrie, au sens de Maastricht

► Calendrier des indicateurs économiques français

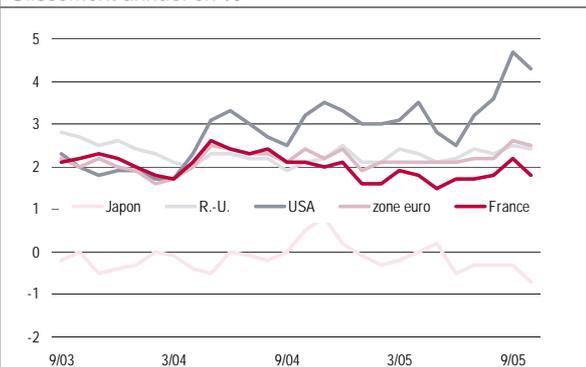
Décembre 2005	Janvier 2006
6 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	3 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2005 T3
7 Réserves brutes de change en novembre	5 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
9 Production industrielle en octobre	6 Réserves brutes de change en décembre
13 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	10 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
13 Commerce extérieur en octobre	10 Production industrielle en novembre
15 Emploi salarié : résultats définitifs 2005 T3	10 Indice du coût de la construction : 2005 T3
19 Balance des paiements en octobre	11 Commerce extérieur en novembre
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	13 Prix à la consommation : indice de décembre
23 Salaires : statistiques définitifs 2005 T3	18 Balance des paiements en novembre
23 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	20 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	25 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
27 Construction neuve en novembre	30 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle de janvier
30 Réserves nettes de change en novembre	30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier
30 Demandeurs d'emploi en novembre	31 Construction neuve en décembre
	31 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
	31 Demandeurs d'emploi en décembre
	31 Réserves nettes de change en décembre

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de novembre : 16 décembre
Indice de décembre : 19 janvier

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

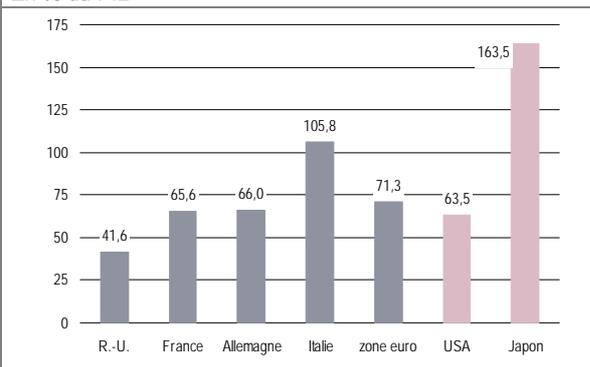
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2004

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

DETTE NEGOCIABLE DE L'ETAT – FRENCH GOVERNMENT NEGOTIABLE DEBT OUTSTANDING

▶ OAT au 30 novembre 2005 / fungible Treasury bonds at November 30, 2005

En euros

CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN <i>Euroclear France</i>	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	43 218 093 816			1 567 110 000	FR0010163543	Echéance 2015 OAT 3,5% 25 avril 2015	40 991 954 413			21 750 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			422 030 000	FR0010195057	OAT 3,5% 25 avril 2015 mai 2005	17 919 182 757			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			1 950 400 000	FR0010204198	OAT 3,5% 25 avril 2015 juin 2005	18 348 910			
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010216820	OAT 3,5% 25 avril 2015 juillet 2005	9 859 314			
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604			613 480 000	FR0010223545	OAT 3,5% 25 avril 2015 août 2005	12 582 178			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			272 480 000	FR0010233031	OAT 3,5% 25 avril 2015 sept 2005	11 069 328			
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	42 188 093 494			519 930 000	FR0010244186	OAT 3,5% 25 avril 2015 oct 2005	27 885 945			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 865 450 000	FR0010253195	OAT 3,5% 25 avril 2015 nov 2005	23 755 253			
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	63 777 498 204			1 677 430 000	FR0010135525 I	OAT€i 1,6% 25 juillet 2015	16 772 978			
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	9 853 044 498				FR0010216481	OAT€i 1,6% 25 octobre 2015	8 525 497 750 (1)	1,02655	8 305 000 000	129 700 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	18 640 258 371	(1)	1,11792	13 811 416 109	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	14 427 000 000			1 251 380 000
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			646 450 000	FR0010235176 I	Echéance 2017 OATi 1% 25 juillet 2017	16 652 000 000			
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970				FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	4 561 971 120	(1)	1,00728	4 529 000 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352			587 670 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	24 610 132 527			198 150 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	42 490 586 522			988 450 000	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 754 000 000			4 404 830 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	19 572 445 710	(1)	1,04421	8 488 000 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	8 844 392 893			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			614 120 000	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	11 739 634 (2)			6 692 154
FR0000188328	Echéance 2012 OAT 5% 25 avril 2012	56 384 265 603			1 624 450 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	7 583 576 400			
FR0000188013 I	OAT€i 3% 25 juillet 2012	15 654 110 580	(1)	1,08254	14 494 000 000	FR0010050559 I	Echéance 2020 OAT€i 2,25% 25 juillet 2020	7 583 576 400 (1)	1,04760	7 239 000 000	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	15 690 334 760			435 000 000	FR0010192997	Echéance 2021 OAT 3,75% 25 avril 2021	6 525 000 000			265 140 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	19 554 122 924				FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	6 525 000 000			
FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	51 519 746 263			73 300 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990			921 650 000
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	19 137 183 879	(1)	1,06093	13 929 329 230	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 643 690 000
FR0010223560 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 août 2005	14 778 043 260	(1)	1,06093	10 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903			
FR0010233064 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 sept 2005	10 609 (1)		1,06093	260 000	FR0000571150	Echéance 2028 OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 227 080 000
FR0010244194 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 oct 2005	275 842 (1)		1,06093	3 010 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118			
FR0010253203 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013 nov 2005	3 193 399 (1)		1,06093	4 035 700	FR0000571226 C	Echéance 2029 OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236			46 232 603
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	4 281 595 (1)		1,06093		FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	22 367 196 677			2 606 430 000
FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	17 596 757 679			71 800 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	15 500 880 458			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	32 145 724 224			65 700 000	FR0000186413 I	Echéance 2032 OATi 3,4% 25 juillet 2029	6 866 316 219 (1)	1,11319	6 168 144 000	
		18 039 752 234				FR0000188799 I	Echéance 2032 OAT€i 3,15% 25 juillet 2032	26 658 390 660			
		14 105 971 990				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	7 920 390 660 (1)	1,06143	7 462 000 000	7 005 050 000
						FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	18 738 000 000			
						FR0010171975	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	14 664 000 000			
							Echéance 2055 OAT 4% 25 avril 2055	14 664 000 000			2 778 550 000
								8 780 000 000			
								8 780 000 000			1 093 400 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2004 / including coupons capitalized at 12/31/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 28/03/2005 / actualized value at 03/28/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OATi : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OAT€i : 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 price (excluding tobacco)
 TEC 10 : taux de l'échéance constante à 10 ans / yield of 10-year constant maturity Treasury

Total OAT / total fungible Treasury bonds **593 064 828 744**
Encours démembre / stripped outstanding **51 270 400 000**

En % des lignes démembrables **10,71%**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 111 jours**
Average maturity **9 years and 111 days**

► **BTAN au 30 novembre 2005**

Treasury notes at November 30, 2005

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	Échéance 2006	35 074 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	11 587 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	8 088 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	15 399 000 000
	Échéance 2007	48 029 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	16 477 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	15 476 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	Échéance 2008	43 767 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	5 496 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	Échéance 2009	30 648 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	15 686 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000
	Échéance 2010	31 962 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000
Total BTAN / total Treasury notes		189 480 000 000
Durée de vie moyenne des BTAN		2 ans et 82 jours
<i>Average maturity of BTANs</i>		<i>2 years and 82 days</i>

► **BTF au 30 novembre 2005**

Treasury bills at November 30, 2005

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 décembre 2005	3 908 000 000
BTF	8 décembre 2005	4 066 000 000
BTF	15 décembre 2005	4 010 000 000
BTF	29 décembre 2005	3 705 000 000
BTF	5 janvier 2006	3 808 000 000
BTF	12 janvier 2006	4 209 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	26 janvier 2006	3 978 000 000
BTF	2 février 2006	3 828 000 000
BTF	9 février 2006	4 109 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	23 février 2006	2 026 000 000
BTF	2 mars 2006	3 813 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000
BTF	30 mars 2006	4 025 000 000
BTF	13 avril 2006	3 655 000 000
BTF	27 avril 2006	3 810 000 000
BTF	11 mai 2006	3 979 000 000
BTF	8 juin 2006	3 891 000 000
BTF	6 juillet 2006	3 606 000 000
BTF	3 août 2006	3 808 000 000
BTF	31 août 2006	3 841 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	23 novembre 2006	2 089 000 000
Total BTF / total Treasury bills		93 404 000 000
Durée de vie moyenne des BTF		123 jours
<i>Average maturity of BTFs</i>		<i>123 days</i>

Dettes négociables de l'Etat au 30 novembre 2005 /

French government negotiable debt at November 30, 2005

Encours total / total outstanding	875 948 828 744
Durée de vie moyenne	6 ans et 298 jours
<i>Average maturity</i>	<i>6 years and 298 days</i>

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2005/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at November 30, 2005

néant / void