



## BULLETIN MENSUEL - N°175 - Décembre 2004

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

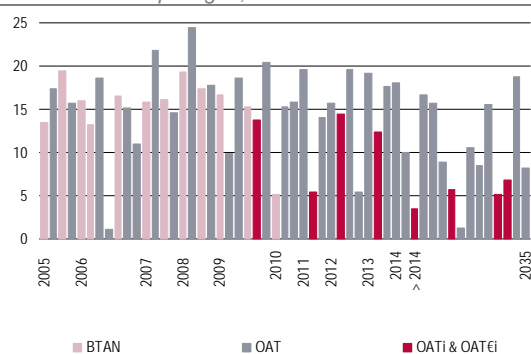
Disponible en français et en anglais  
Directeur de publication : Bertrand de Mazières  
Rédaction : Agence France Trésor



### DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

#### ▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 novembre 2004

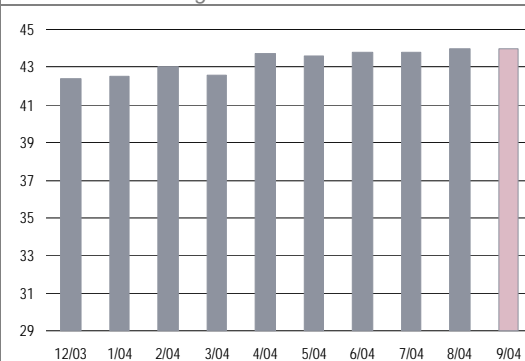
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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.

## MARCHE PRIMAIRE

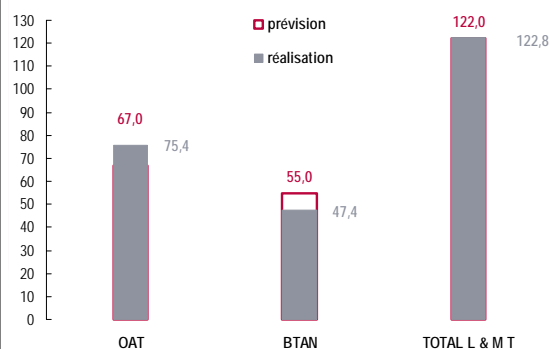
### ► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF					BTAN / OAT indexées pas d'adjudication	OAT pas d'adjudication
		6	13	20	27	31		
décembre 2004	date d'adjudication	6	13	20	27			
	date de règlement	9	16	23	30			
janvier 2005	date d'adjudication	3	10	17	24	31	20	
	date de règlement	6	13	20	27	3-févr	25	

Source : Agence France Trésor

### ► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 novembre 2004

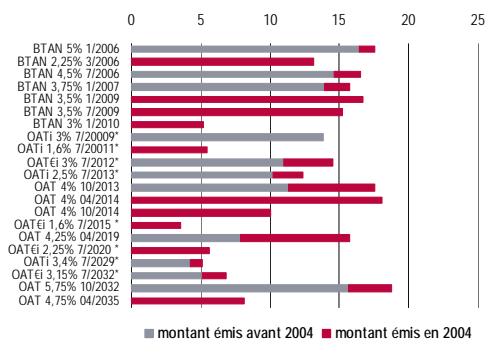
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 30 novembre 2004

En milliards d'euros

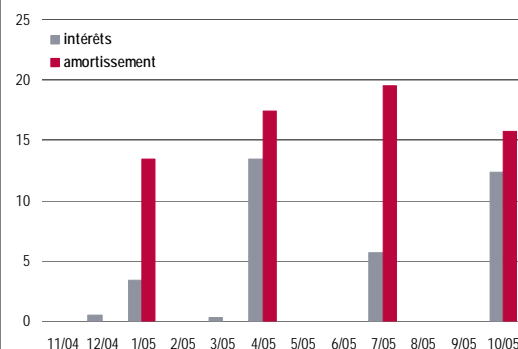


\* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

### ► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 novembre 2004

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

### Adjudications d'OAT et de BTAN - novembre 2004

En millions d'euros

	OAT 10 ans	OAT > 10 ans	OAT€i 10 ans	BTAN 5 ans
	25/10/2004	25/4/2035	25/7/2015	12/1/2010
	4,00%	4,75%	1,60%	3,00%
<b>Date d'adjudication</b>	<b>4/11/2004</b>	<b>4/11/2004</b>	<b>18/11/2004</b>	<b>18/11/2004</b>
Date de règlement	9/11/2004	9/11/2004	23/11/2004	23/11/2004
Volume annoncé	<-- 3 500-4 000 -->		<--3 000-3 500-->	<..4 800 - 5 300.>
Volume demandé	5 980	3 265	5 682	8 336
Volume adjugé	2 252	1 575	3 497	5 174
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0
ONC après adjudication	0	0	30	0
<b>Volume total émis</b>	<b>2 252</b>	<b>1 575</b>	<b>3 527</b>	<b>5 174</b>
Taux de couverture	2,66	2,07	1,62	1,61
Prix moyen pondéré	100,61%	102,83%	100,32%	99,49%
Taux actuariel	3,92%	4,57%	1,57%	3,11%
Coefficient d'indexation	-	-	1,00210	-

Source : Agence France Trésor

### Adjudications de BTF - novembre 2004

En millions d'euros

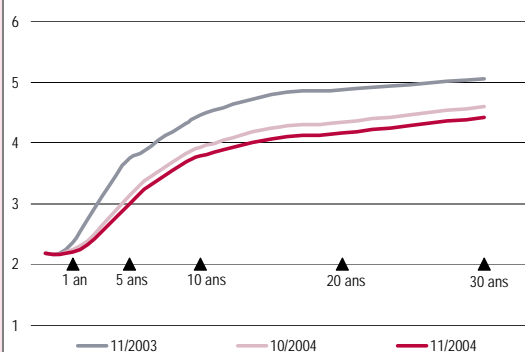
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
<b>Date d'adjudication</b>		2/11/2004	2/11/2004	
Date de règlement		4/11/2004	4/11/2004	
Echéance		27/1/2005	12/5/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 007</b>	<b>2 007</b>	
Taux moyen pondéré		2,030%	2,106%	
<b>Date d'adjudication</b>		8/11/2004		8/11/2004
Date de règlement		10/11/2004		10/11/2004
Echéance		10/2/2005		27/10/2005
<b>Volume total émis</b>		<b>2 204</b>		<b>1 966</b>
Taux moyen pondéré		2,048%		2,270%
<b>Date d'adjudication</b>		15/11/2004	15/11/2004	
Date de règlement		18/11/2004	18/11/2004	
Echéance		10/2/2005	12/5/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>2 216</b>	<b>1 905</b>	
Taux moyen pondéré		2,053%	2,102%	
<b>Date d'adjudication</b>		22/11/2004		22/11/2004
Date de règlement		25/11/2004		25/11/2004
Echéance		24/2/2005		24/11/2005
<b>Volume total émis</b>		<b>2 208</b>		<b>2 022</b>
Taux moyen pondéré		2,056%		2,234%
<b>Date d'adjudication</b>		29/11/2004	29/11/2004	
Date de règlement* en décembre		2/12/2004	2/12/2004	
Echéance		24/2/2005	9/6/2005	
<b>Volume total émis</b>		<b>1 937</b>	<b>1 956</b>	
Taux moyen pondéré		2,057%	2,105%	

Source : Agence France Trésor

## MARCHE SECONDAIRE

### ▸ Courbe des taux sur titres d'État français

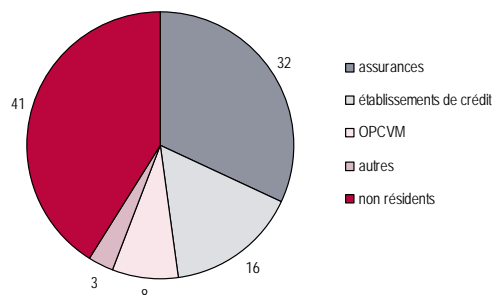
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

### ▸ Détention des OAT par groupe de porteurs deuxième trimestre 2004

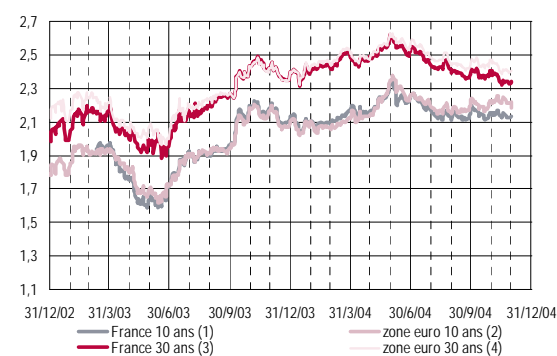
Structure en %



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€i 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€i 3,15% juillet 2032

### ▸ Dette négociable de l'État et swaps

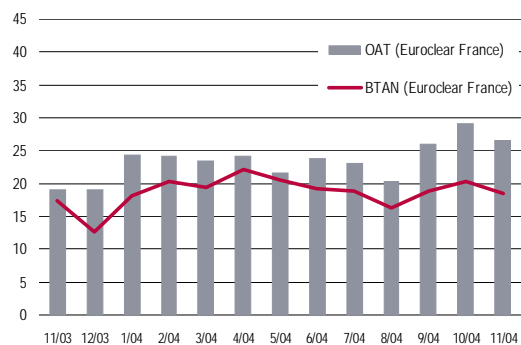
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	septembre 2004	octobre 2004	novembre 2004
<b>Encours de la dette négociable</b>	<b>616</b>	<b>653</b>	<b>717</b>	<b>788</b>	<b>836</b>	<b>829</b>	<b>841</b>
OAT	419	443	478	512	551	544	552
BTAN	154	158	151	167	179	180	184
BTF	43	52	88	109	106	105	105
<b>Encours de swaps</b>	<b>///</b>	<b>37</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>Durée de vie moyenne de la dette négociable</b>							
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	58 jours	84 jours	85 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	6 jours	33 jours	38 jours

Source : Agence France Trésor

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

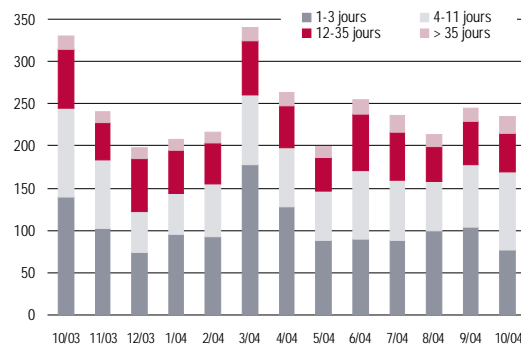
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

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

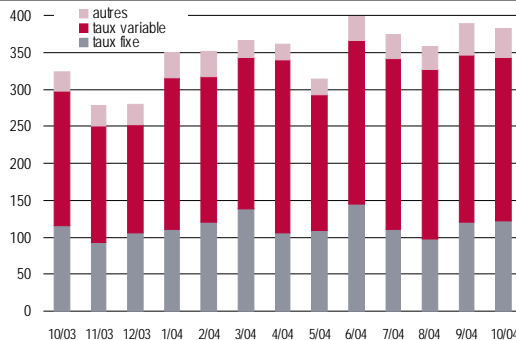
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

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

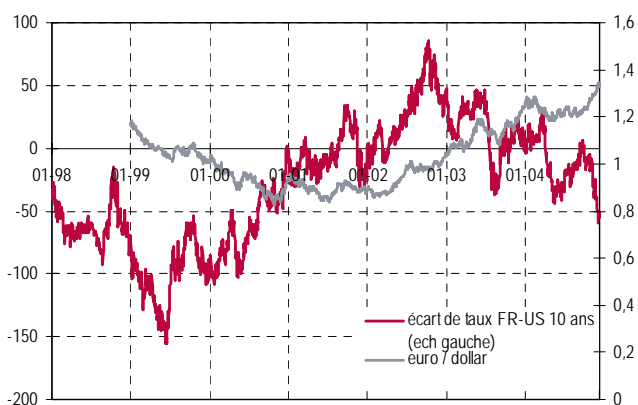
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

## Focus

### ► Ecart de taux d'intérêt 10 ans FR / US et taux de change de l'euro



Source : Bloomberg

## L'euro acquiert un statut de monnaie de réserve

Dès l'annonce de l'euro, les analystes s'accordaient à y voir une future monnaie de réserve et craignaient qu'elle ne soit en conséquence une monnaie forte, trop forte. Pendant 4 ans ce pronostic fut déjoué et de nombreux intervenants ont jeté cette vision aux orties. Néanmoins, cette perspective prend forme aujourd'hui.

L'élément le plus marquant est certainement la multiplication des déclarations et des rumeurs agrémentées de quelques données tangibles indiquant que les banques centrales ont entrepris d'accroître la part de leurs réserves détenues en euros. Si ces chiffres restent usuellement secrets, le FMI indique que le cinquième des réserves de changes mondiales à fin 2003 était détenu en euro, soit plus de quatre fois les réserves détenues en livres ou en yens. Les données de la balance des paiements confirment cette orientation : au cours des 12 derniers mois (à fin septembre), les non-résidents ont acheté un montant net de 208mds d'euros d'obligations de la zone euro, un montant dépassé une seule fois depuis 3 ans et demi. Au cours du seul mois de septembre 2004 ce montant atteint 39 mds.

Les évolutions de marché attestent aussi d'une défiance envers le dollar. Naturellement, la hausse de l'euro contre dollar en est la preuve la plus éclatante. Mais les taux long terme euro ont touché leur plus bas historique, si l'on excepte le point bas exceptionnel de juin-juillet 2003 quand le marché redoutait la déflation. Cela témoigne aussi d'une grande confiance dans l'euro, attribut indispensable à toute monnaie de réserve. L'écart de taux avec le dollar (swap 10 ans) a frôlé les 100pb début décembre, le niveau le plus large enregistré depuis près de 3 ans. Ces performances sont d'autant plus remarquables qu'elles interviennent dans un contexte difficile de division politique de l'Europe, d'incertitude quant aux contours futurs de l'Union Monétaire et de mauvaise maîtrise des politiques budgétaires.

Les pièces et billets mis en circulation connaissent également une évolution atypique. Alors que leur croissance est usuellement inférieure à celle des dépôts à vue, on observe une situation inverse. Les années 2001 et 2002 ont été affectées par l'annonce de l'arrivée des pièces et billets en euros et par la disparition des anciennes dénominations nationales. Cependant, après qu'une partie de la masse monétaire non échangée ait été rayée des statistiques en janvier 2003, on a observé une hausse constante de l'encours de la monnaie fiduciaire. Le rythme de hausse reste encore aujourd'hui voisin de 20%, alors qu'il n'a pratiquement jamais dépassé les 7% auparavant. Il excède largement, depuis deux ans, la croissance des dépôts à vue, alors qu'il était très inférieur jusqu'en 2001.

Dans le même temps on observe aux Etats-Unis un ralentissement de la circulation des pièces et billets depuis la mi-2002. Alors que les dépôts à vue croissent d'habitude bien moins vite que les pièces et billets, on remarque un alignement des taux de croissance sur un niveau que l'on peut juger élevé pour les dépôts, mais anormalement bas pour la monnaie fiduciaire. Il semble qu'en fait une partie de l'économie mondiale soit en train d'abandonner, en partie, le dollar et d'adopter l'euro. C'est très certainement le cas dans de nombreux pays d'Afrique du Nord et d'Europe de l'Est, qu'ils soient ou non destinés à rejoindre la zone euro. La BCE estime que le septième de la masse des billets circule maintenant hors de la zone euro.

Analyse des marchés  
**Dominique Barbet**  
BNP-Paribas

*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 %				
	2003	2004	2005	
PIB français	0,5	2,5	2,5	
PIB zone euro	0,5	1,9	2,2	
Consommation des ménages	1,4	2,4	2,4	
Investissement des entreprises	-1,9	4,3	4,7	
Exportations	-2,5	4,5	6,3	
Importations	-0,1	7,1	6,7	
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	2,2	1,8	

Source : PLF 2005

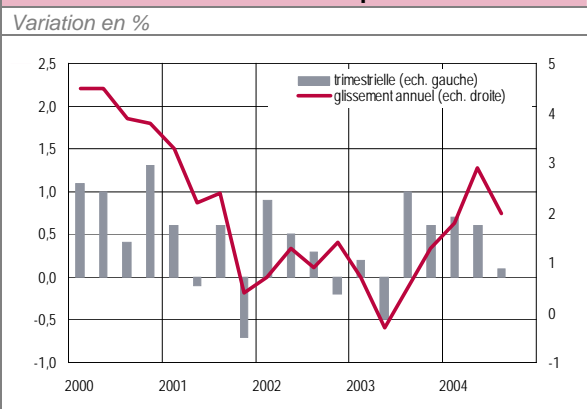
### Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	2,6%	9/2004
Consommation des ménages*, glissement annuel	2,1%	10/2004
Taux de chômage (BIT)	9,9%	10/2004
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	2,1%	10/2004
ensemble hors tabac	1,7%	10/2004
Solde commercial, fab-fab, cvs	-0,8 Md€	9/2004
" "	-1,7 Md€	8/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-0,7 Md€	9/2004
" "	-1,0 Md€	8/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,81%	30/11/2004
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,18%	30/11/2004
Euro / dollar	1,3295	30/11/2004
Euro / yen	136,54	30/11/2004

\*produits manufacturés –

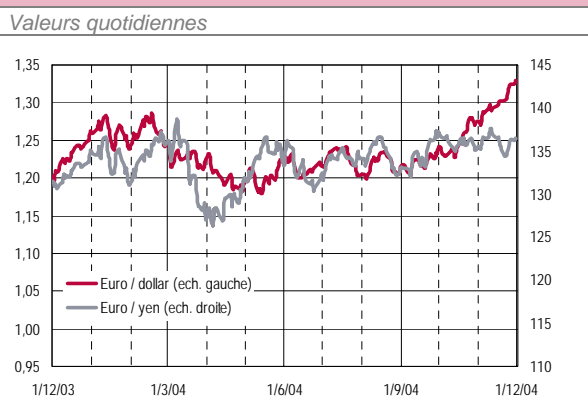
Source : Insee ; ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie ; Banque de France

### Produit intérieur brut aux prix de 1995



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

### Taux de change de l'euro



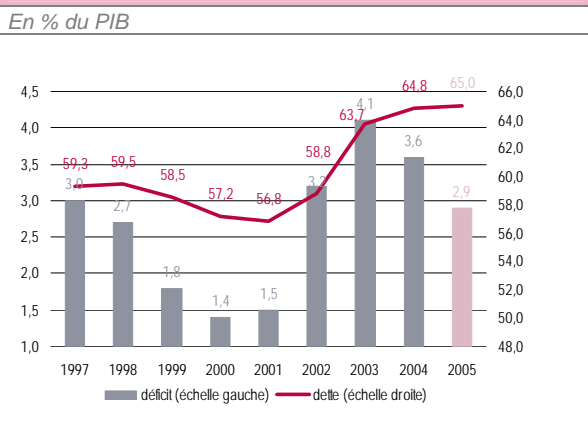
Source : Banque centrale européenne

### Situation mensuelle du budget de l'État

	En milliards d'euros		niveau à la fin octobre		
	2002	2003	2002	2003	2004
Solde du budget général	-49,99	-56,71	-46,18	-53,66	-48,40
recettes	227,47	221,56	186,90	182,53	197,16
dépenses	277,46	278,27	233,08	236,19	245,56
Solde des comptes spéciaux du Trésor	0,69	-0,23	-6,49	-6,30	-2,57
Solde général d'exécution	-49,30	-56,94	-52,67	-59,96	-50,97

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie Plus de détails : [http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget\\_etat/](http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/)

### Finances publiques : déficit et dette



Source : Insee et PLF 2005, au sens de Maastricht

### ► Calendrier des indicateurs économiques français

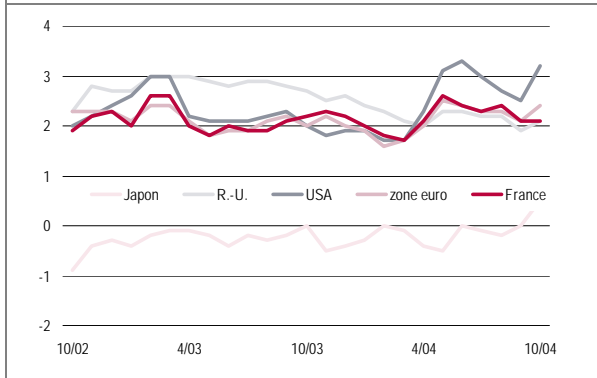
décembre 2004	janvier 2005
7 Réserves brutes de change en novembre	4 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2004 T3
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin octobre	6 Conjoncture auprès des ménages : enquête de décembre
10 Prix à la consommation : indice provisoire de novembre	7 Situation mensuelle budgétaire à la fin novembre
10 Production industrielle en octobre	7 Réserves brutes de change en décembre
10 Commerce extérieur en octobre	11 Production industrielle en novembre
16 Emploi salarié : résultats définitifs 2004 T3	11 Commerce extérieur en novembre
16 Balance des paiements en octobre	12 Indice du coût de la construction : 2004 T3
21 Consommation des ménages en produits manufacturés en novembre	13 Prix à la consommation : indice provisoire de décembre
22 Salaires : statistiques définitifs 2004 T3	18 Balance des paiements en novembre
22 Prix à la consommation : indice définitif de novembre	21 Prix à la consommation : indice définitif de décembre
22 Prix à la production dans l'industrie : indice de novembre	21 Consommation des ménages en produits manufacturés en décembre
23 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de décembre	25 Construction neuve en décembre
29 Construction neuve en novembre	28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de janvier
30 Réserves nettes de change en novembre	28 Prix à la production dans l'industrie : indice de décembre
31 Demandeurs d'emploi en novembre	28 Demandeurs d'emploi en décembre
	31 Réserves nettes de change en décembre
	31 Conjoncture auprès des ménages : enquête de janvier

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) : Agence France Trésor  
 Indice de novembre : 16 décembre  
 Indice de décembre : 20 janvier

### COMPARAISONS INTERNATIONALES

#### ► Indice des prix à la consommation

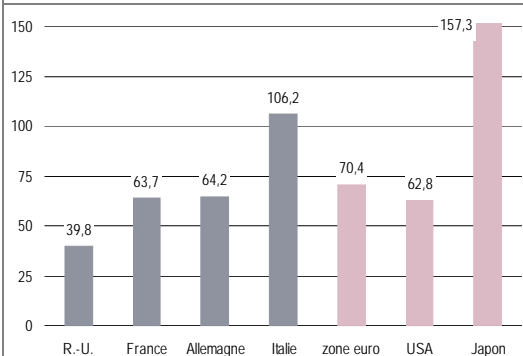
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

#### ► Dette des administrations publiques en 2003

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE



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

**OAT au 30 novembre 2004 / fungible Treasury bonds at November 30, 2004**

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding (valeur nominale/ face value)	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding (valeur nominale/ face value)	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	démembré / stripped
FR0000570434	Echéance 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005	33 114 223 376		2 818 830 000	FR0000188989	Echéance 2013 OAT 4% 25 avril 2013	49 618 082 168		97 600 000
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	17 412 383 615		2 690 170 000	FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	12 884 140 610 (1)	1,03829	
FR0000570491	Echéance 2006 OAT 7,25% 25 avril 2006	45 903 093 816		1 541 410 000	FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	(12 409 000 000) 17 596 757 679		43 500 000
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	18 672 039 415		427 030 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	28 050 563 311		20 980 000
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	1 091 244 000		2 090 000 000	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	17 889 144 025		
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	15 102 140 991			FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	40 285 941		
FR0000570574	Echéance 2007 OAT 5,5% 25 avril 2007	36 408 826 604		683 230 000	FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	36 967 717		
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	21 771 775 424		294 480 000	FR0010109082	OAT 4% 25 avril 2014 août 2004	39 558 589		
FR0000570632	Echéance 2008 OAT 5,25% 25 avril 2008	14 637 051 180		342 180 000	FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	33 795 962		35 600 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	42 188 093 494		4 999 300 000	FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	9 956 205 521		
FR0000570673 V	Echéance 2009 OAT TEC10 25 janvier 2009	24 403 932 367			FR0010135525 I	Echéance 2015 OATi 1,6% 25 juillet 2015	54 605 556		
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	17 784 161 127		1 675 230 000	FR0000187361	Echéance 2016 OAT 5% 25 octobre 2016	3 535 112 100 (1)	1,00230	
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	64 012 109 244			FR0000189151	Echéance 2019 OAT 4,25% 25 avril 2019	(3 527 000 000) 16 652 000 000		1 148 580 000
FR0010109090 I	OATi 3% 25 juillet 2009 août 2004	9 853 044 498	(1)	1,09406	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	24 609 082 780		131 000 000
FR0010113266 I	OATi 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	18 640 258 371	(1)	1,09406	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	15 754 000 000	(2)	4 840 380 000
FR0010125575 I	OATi 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	15 101 324 241 (1)	1,09406				10 689 887 (2)	1,59738	
FR0010133660 I	OATi 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	(13 803 012 852) 2 359 805 (1)	1,09406		FR0010050559 I	Echéance 2020 OATi 2,25% 25 juillet 2020	(6 692 154) 5 795 524 760 (1)	1,02286	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038		594 250 000	FR0000571044	Echéance 2022 OAT 8,25% 25 avril 2022	(5 666 000 000) 1 243 939 990		
FR0000186603	Echéance 2010 OAT 5,5% 25 avril 2010	31 162 742 970		390 120 000	FR0000571085	Echéance 2023 OAT 8,5% 25 avril 2023	1 243 939 990		936 650 000
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 311 719 352		586 870 000	FR0000571150	Echéance 2025 OAT 6% 25 octobre 2025	10 606 195 903		7 885 640 000
FR0000570731	Echéance 2011 OAT 6,5% 25 avril 2011	15 851 023 618		704 950 000	FR0000571226 C	Echéance 2028 OAT zéro coupon 28 mars 2028	8 511 928 118		3 414 780 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	39 216 267 212	(1)	1,02193			8 511 928 118	(3)	0,26535
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	19 572 445 710		482 050 000	FR0000571218	Echéance 2029 OAT 5,5% 25 avril 2029	12 267 982 (3)	0,26535	
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	5 588 935 170 (1)	1,05698	376 250 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	(46 232 603) 21 075 650 646	(1)	1,08943
FR0000188013 I	OATi 3% 25 juillet 2012	56 013 798 963		437 700 000	FR0000188799 I	Echéance 2032 OATi 3,15% 25 juillet 2032	15 500 880 458	(1)	1,03636
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	15 654 110 580			FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	5 574 770 188 (1)		4 112 850 000
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	15 319 868 120 (1)			FR0010070060	Echéance 2035 OAT 4,75% 25 avril 2035	(5 117 144 000) 25 779 029 840		489 350 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient  
(2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2003 / including coupons capitalized at 12/31/2003 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

(3) valeur actualisée au 28/03/2004 / actualized value at 03/28/2004 ; 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)

OATeï : 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** **551 671 533 277**  
**Encours démémbré / stripped outstanding** **47 672 210 000**

**En % des lignes démémbrables** **10,50%**  
**As a % of strippable bonds**

**Durée de vie moyenne** **8 ans et 235 jours**  
**Average maturity** **8 years and 235 days**

► **BTAN au 30 novembre 2004 / Treasury notes at November 30, 2004**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
	<b>Echéance 2005</b>	<b>32 963 842 683</b>
FR0104756962	BTAN 3,5% 12 janvier 2005	13 474 842 683
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	19 489 000 000
	<b>Echéance 2006</b>	<b>45 707 000 000</b>
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	16 016 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
	<b>Echéance 2007</b>	<b>31 850 000 000</b>
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	15 774 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
	<b>Echéance 2008</b>	<b>36 671 000 000</b>
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
	<b>Echéance 2009</b>	<b>31 941 000 000</b>
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
	<b>Echéance 2010</b>	<b>5 174 000 000</b>
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	5 174 000 000

**Total BTAN / total Treasury notes** **184 306 842 683**

**Durée de vie moyenne des BTAN** **2 ans et 139 jours**  
Average maturity of BTANs 2 years and 139 days

**Dettes négociables de l'Etat au 30 novembre 2004 / French government negotiable debt at November 30, 2004**

**Encours total / total outstanding** **840 812 375 960**  
**Durée de vie moyenne** **6 ans et 85 jours**  
Average maturity 6 years and 85 days

► **BTF au 30 novembre 2004 / Treasury bills at November 30, 2004**

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	2 décembre 2004	4 415 000 000
BTF	9 décembre 2004	4 225 000 000
BTF	16 décembre 2004	4 210 000 000
BTF	23 décembre 2004	4 729 000 000
BTF	30 décembre 2004	4 315 000 000
BTF	6 janvier 2005	4 010 000 000
BTF	13 janvier 2005	4 509 000 000
BTF	20 janvier 2005	5 574 000 000
BTF	27 janvier 2005	4 211 000 000
BTF	3 février 2005	4 007 000 000
BTF	10 février 2005	4 420 000 000
BTF	17 février 2005	4 142 000 000
BTF	24 février 2005	2 208 000 000
BTF	3 mars 2005	4 085 000 000
BTF	17 mars 2005	3 941 000 000
BTF	31 mars 2005	3 871 000 000
BTF	14 avril 2005	4 171 000 000
BTF	28 avril 2005	4 192 000 000
BTF	12 mai 2005	3 912 000 000
BTF	26 mai 2005	3 847 000 000
BTF	23 juin 2005	3 714 000 000
BTF	21 juillet 2005	4 011 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	24 novembre 2005	2 022 000 000

**Total BTF / total Treasury bills** **104 834 000 000**

**Durée de vie moyenne des BTF** **115 jours**  
Average maturity of BTFs 115 days

**Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 30 novembre 2004/ Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at September 30, 2004**

**néant / void**