



BULLETIN MENSUEL - N°179 – Avril 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

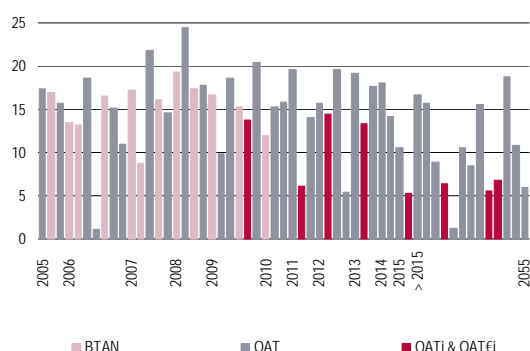
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 mars 2005

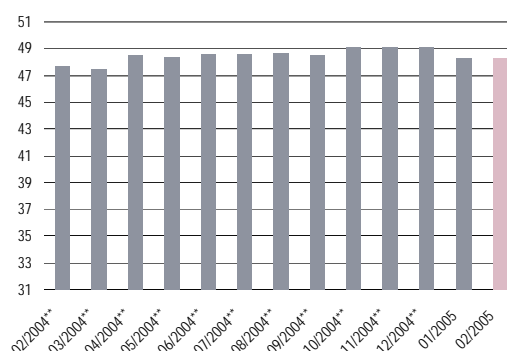
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2003, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2002 et réévalué le stock pour 2003 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

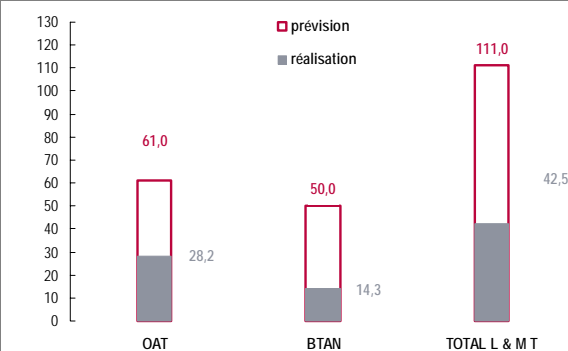
► Calendrier indicatif d'adjudication

		BTF				BTAN / OAT indexées		OAT
avril 2005	date d'adjudication	4	11	18	25		21	7
	date de règlement	7	14	21	28		26	12
mai 2005	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	4
	date de règlement	4	12	19	26	2-juin	24	10

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 mars 2005

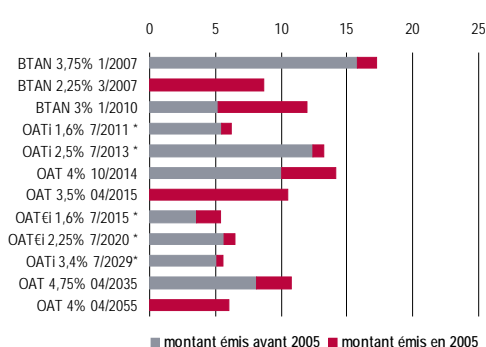
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 mars 2005

En milliards d'euros

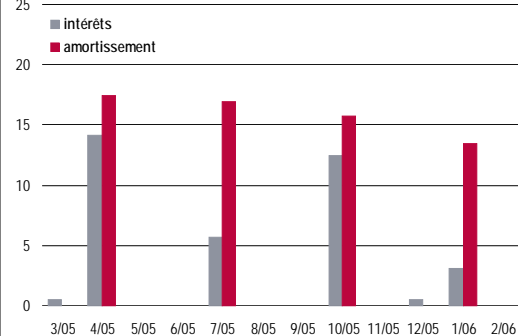


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 mars 2005

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – mars 2005

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 2 ans	BTAN 5 ans	OATi 10 ans	OATéi 10 ans
	25/4/2015	12/3/2007	12/1/2010	25/7/2013	25/7/2015
	3,50%	2,25%	3,00%	2,50%	1,60%
Date d'adjudication	3/3/2005	17/3/2005	17/3/2005	17/3/2005	17/3/2005
Date de règlement	8/3/2005	22/3/2005	22/3/2005	22/3/2005	22/3/2005
Volume annoncé	<- 3 000-3 500 -->	<- 5 000-5 500 -->		<- 1 000-1 500 -->	
Volume demandé	8 051	6 935	6 630	2 989	1 685
Volume adjugé	3 153	2 885	2 355	860	520
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	24	0
ONC après adjudication	465	0	0	0	0
Volume total émis	3 618	2 885	2 355	860	520
Taux de couverture	2,55	2,40	2,82	3,48	3,24
Prix moyen pondéré	97,56%	99,52%	99,73%	108,53%	100,49%
Taux actuariel	3,79%	2,50%	3,06%	1,41%	1,55%
Coefficient d'indexation	-	-	-	1,03921	1,00370

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – mars 2005

En millions d'euros

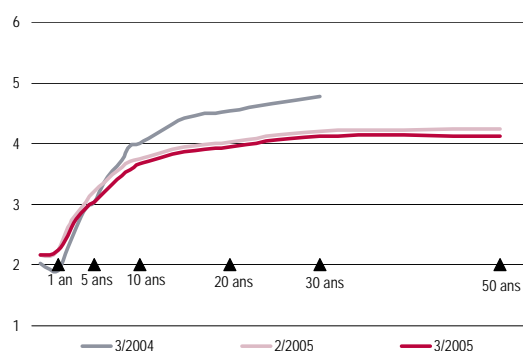
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		28/2/2005	28/2/2005	
Date de règlement		3/3/2005	3/3/2005	
Echéance		2/6/2005	1/9/2005	
Volume total émis		2 010	1 824	
Taux moyen pondéré		2,021%	2,084%	
Date d'adjudication		7/3/2005	7/3/2005	
Date de règlement		10/3/2005	10/3/2005	
Echéance		2/6/2005	1/9/2005	
Volume total émis		2 005	2 046	
Taux moyen pondéré		2,020%	2,064%	
Date d'adjudication		14/3/2005		14/3/2005
Date de règlement		17/3/2005		17/3/2005
Echéance		16/6/2005		16/3/2006
Volume total émis		2 054		1 869
Taux moyen pondéré		2,018%		2,200%
Date d'adjudication		21/3/2005		21/3/2005
Date de règlement		24/3/2005		24/3/2005
Echéance		16/6/2005		16/3/2006
Volume total émis		2 005		1 807
Taux moyen pondéré		2,017%		2,239%
Date d'adjudication		29/3/2005	29/3/2005	
Date de règlement		31/3/2005	31/3/2005	
Echéance		30/6/2005	29/9/2005	
Volume total émis		2 003	1 831	
Taux moyen pondéré		2,023%	2,105%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

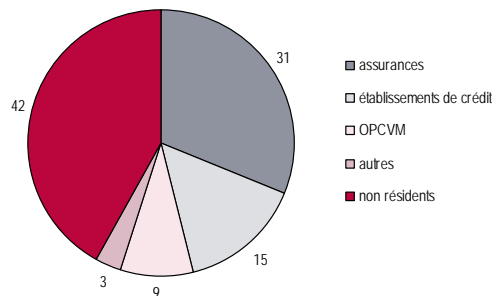
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2004

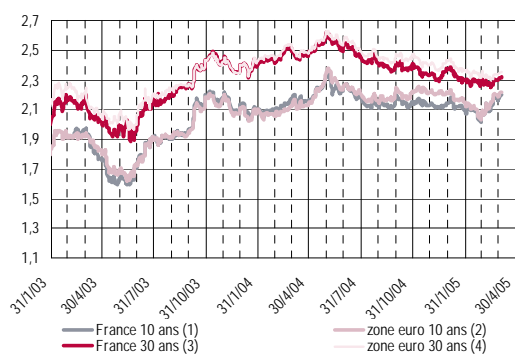
Structure en %



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*€* 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

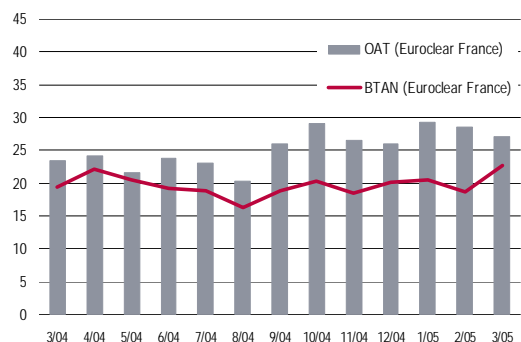
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	février 2005	mars 2005
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	850	857
OAT	419	443	478	512	552	575	579
BTAN	154	158	151	167	184	180	183
BTF	43	52	88	109	97	95	95
Encours de swaps	///	37	61	61	61	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
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	225 jours	206 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	181 jours	163 jours

Source : Agence France Trésor

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

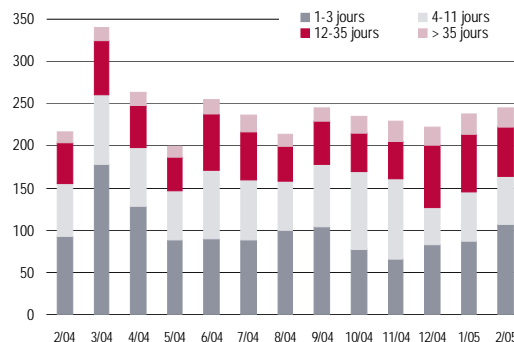
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

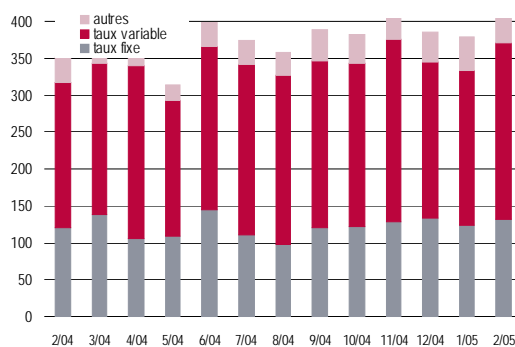
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

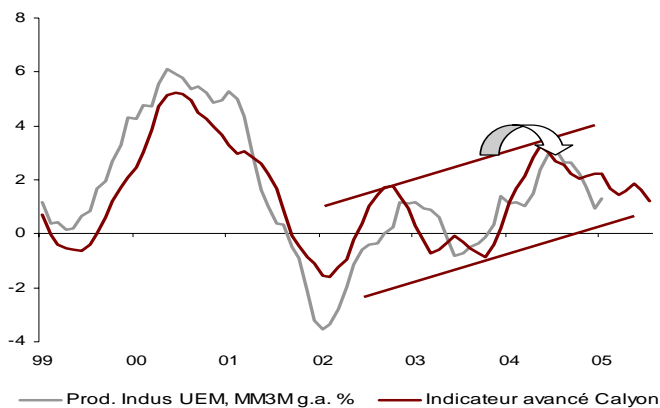
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Production industrielle et indicateur avancé Calyon, zone euro



Source : Calyon

La croissance malade du pétrole ?

Alors que le début de l'année montrait des signes de reprise en zone euro avec des ventes au détail ainsi qu'une production industrielle en hausse, la chute des chiffres du climat des affaires des mois de février et mars montre que cette tendance devrait se retourner d'ici le printemps. Les principaux arguments soutenant la reprise de la zone euro semblent perdre de leur pertinence.

La demande intérieure pourrait ne pas afficher le même dynamisme qu'en tout début d'année. Les prix du pétrole sont bien plus hauts qu'attendus en début d'année et probablement pour plus longtemps que prévu. Ceci affecte directement non seulement le sentiment des industriels mais aussi la perception du futur pouvoir d'achat des consommateurs. Sans une baisse rapide et mesurable des prix du pétrole, les indicateurs portant sur le sentiment général resteront durablement bas. En outre, la hausse du taux de chômage dans quelques pays du « noyau dur » de la zone euro, qui est certainement le signal d'une compétitivité accrue, ne crée pas les conditions pour un rebond de la consommation, surtout dans un contexte où la tentation d'une plus grande épargne de précaution devient évidente. Bien que les amendements apportés au Pacte de Stabilité et de Croissance puissent créer quelques marges de manœuvre fiscales, il est peu probable que ceux-ci ouvrent la porte à des politiques véritablement stimulatrices.

Sur le front extérieur, l'idée qu'une meilleure compétitivité des sociétés en zone euro puisse garantir une croissance significative sur la région à travers les performances des industries exportatrices dans un contexte de forte demande intérieure comme en Asie, est défiée par la persistance d'un euro fort et par les effets négatifs du prix du pétrole sur la croissance globale. Déjà, le champion allemand montre des signes de faiblesse malgré la grande présence de produits allemands sur les marchés asiatiques. On peut s'interroger alors sur la capacité de la croissance globale à résister si longtemps à un baril si cher. Vu depuis l'entreprise européenne, bien que les prix du pétrole en termes réels soient loin de leur prix record (en particulier une fois convertis en euro), il est cependant difficile de ne pas intégrer cette incertitude dans la gestion du budget actuel ainsi que dans les dépenses d'investissement.

S'agissant de la politique monétaire, atteindre un niveau d'activité au moins égal à celui de la croissance potentielle reste une cible vraisemblable pour la zone euro mais cet objectif ne sera sûrement pas atteint avant 2006 dans le meilleur des cas. Ainsi l'argument principal justifiant une hausse du taux repo cette année s'évapore pour les prochains trimestres. D'un autre côté, l'argument de la baisse des pressions inflationnistes qui pourrait justifier un nouvel assouplissement de la politique monétaire est contrecarré par les risques de diffusion de la hausse prolongée des prix du pétrole sur l'inflation sous-jacente. Face à ce dilemme, la BCE devrait conserver un discours asymétrique face aux marchés tout en stabilisant durablement les taux à court terme.

Ce manque de synchronisation dans la performance économique aboutit à des écarts plus importants entre les taux US et Euro ou japonais. Sur les maturités à 10 ans, cet écart entre les Etats-Unis et la zone euro s'est agrandi de 80bp sur les cinq derniers mois. Il est probable que cette tendance se poursuive à hauteur de quelques douzaines de points de base sur les deux prochains trimestres. Cependant, cette stratégie d'élargissement de spread s'est montrée jusqu'alors directionnelle et les investisseurs devraient attendre des niveaux plus bas, une fois que l'impact des prix élevés de l'énergie sur la croissance globale aura réduit d'une fraction les rendements à long terme actuels.

Analyse macroéconomique et financière

**Erick Muller
Calyon**

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	< 2 - 2,5 >	< 2,25 - 2,75 >
PIB zone euro	1,8	1,7	2,2
Consommation des ménages	2,2	2,4	2,4
Investissement des entreprises	3,3	2,8	3,6
Exportations	3,2	3,7	5,4
Importations	7,4	6,1	5,7
Prix à la consommation (glissement annuel)	2,1	1,5	1,5

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

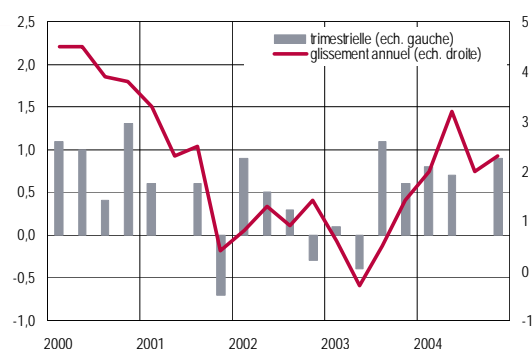
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	3,0%	1/2005
Consommation des ménages*, glissement annuel	3,3%	2/2005
Taux de chômage (BIT)	10,0%	2/2005
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,6%	2/2005
ensemble hors tabac	1,7%	2/2005
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,9 Md€	1/2005
" "	-1,5 Md€	12/2004
Solde des transactions courantes, cvs	-3,9 Md€	1/2005
" "	-1,2 Md€	12/2004
Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10)	3,67%	31/3/2005
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	2,147%	31/3/2005
Euro / dollar	1,2964	31/3/2005
Euro / yen	138,44	31/3/2005

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

Produit intérieur brut aux prix de 1995

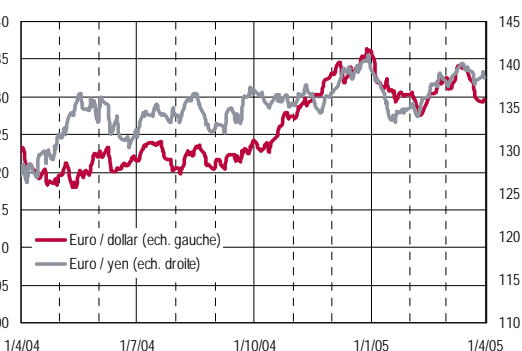
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

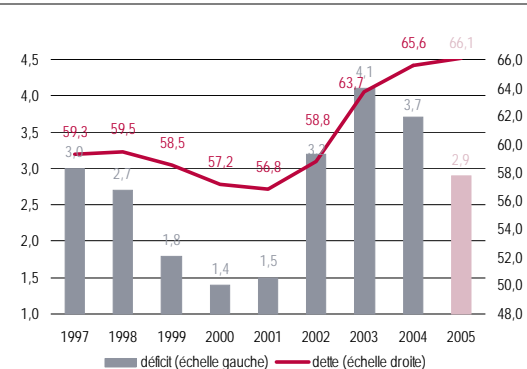
En milliards d'euros

	2003	2004	niveau à la fin février		
			2003	2004	2005
Solde du budget général	-56,71	-45,41	-9,95	-15,56	-13,94
recettes	221,56	242,99	32,09	33,70	32,51
dépenses	278,27	288,40	42,04	49,26	46,45
Solde des comptes spéciaux du Trésor	-0,23	1,53	-5,52	-5,30	-5,64
Solde général d'exécution	-56,94	-43,88	-15,47	-20,86	-19,58

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques : déficit et dette

En % du PIB



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

► Calendrier des indicateurs économiques français

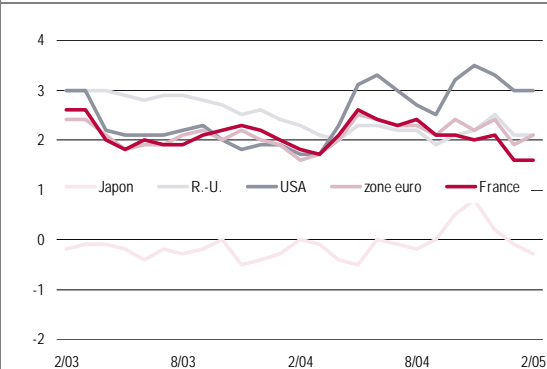
avril 2005		mai 2005	
6	Situation mensuelle budgétaire à la fin février	6	Situation mensuelle budgétaire à la fin mars
7	Réserves brutes de change en mars	9	Réserves brutes de change en avril
8	Indice du coût de la construction : 2004 T4	11	Production industrielle en mars
11	Production industrielle en février	12	Commerce extérieur en mars
12	Commerce extérieur en février	13	Prix à la consommation : indice définitif d'avril
13	Prix à la consommation : indice définitif de mars	13	Emploi salarié : résultats provisoires 2005 T1
19	Balance des paiements en février	13	Salaires : statistiques provisoires 2005 T1
21	Consommation des ménages en produits manufacturés en mars	16	Investissements dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril
26	Construction neuve en mars	19	Balance des paiements en mars
27	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'avril	20	Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2005 T1
27	Prix de vente industriels : indice de mars	20	Comptes nationaux annuels : premiers résultats 2004
29	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'avril	24	Consommation des ménages en produits manufacturés en avril
29	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'avril	27	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mai
29	Demandeurs d'emploi en mars	27	Prix de vente industriels : indice d'avril
29	Réserves nettes de change en mars	31	Conjoncture auprès des ménages : enquête de mai
		31	Demandeurs d'emploi en avril
		31	Construction neuve en avril
		31	Réserves nettes de change en avril

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de mars : 18 avril
Indice d'avril : 19 mai

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

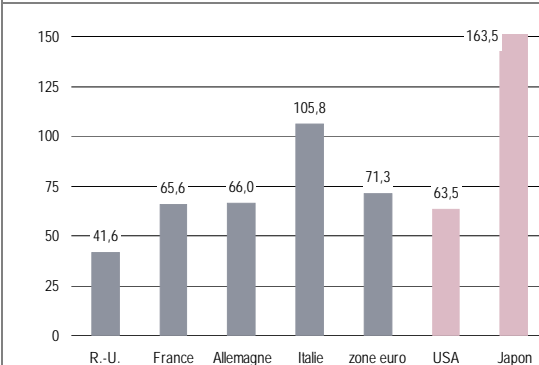
Glissement annuel en %



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 31 mars 2005 / fungible Treasury bonds at March 31, 2005

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	démembré / stripped
FR0000570434	Echéance 2005 OAT 7,5% 25 avril 2005	33 114 223 376			2 743 080 000	FR0010061242	Echéance 2014 OAT 4% 25 avril 2014	32 145 724 224			19 980 000
FR0000570467	OAT 7,75% 25 octobre 2005	17 412 383 615			2 673 670 000	FR0010083428	OAT 4% 25 avril 2014 mai 2004	17 889 144 025			
	Echéance 2006	45 903 093 816				FR0010093013	OAT 4% 25 avril 2014 juin 2004	40 285 941			
FR0000570491	OAT 7,25% 25 avril 2006	18 672 039 415			1 517 910 000	FR0010098202	OAT 4% 25 avril 2014 juillet 2004	36 967 717			
FR0000570509	OAT 7% 25 avril 2006	1 091 244 000			427 030 000	FR0010109082	OAT 4% 25 avril 2014 août 2004	39 558 589			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	15 102 140 991			2 090 400 000	FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	33 795 962			55 600 000
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	11 037 669 410				FR0010133652	OAT 4% 25 octobre 2014 nov. 2004	13 993 205 521			
	Echéance 2007	36 408 826 604				FR0010143438	OAT 4% 25 octobre 2014 déc. 2004	54 605 556			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	21 771 775 424			688 230 000	FR0010153957	OAT 4% 25 octobre 2014 janv. 2005	37 459 015			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			276 980 000		Echéance 2015	20 701 898			
	Echéance 2008	42 188 093 494				FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	15 879 811 316			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			363 230 000	FR0010165480	OAT 3,5% 25 avril 2015 fév. 2005	10 488 000 000			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 957 000 000	FR0010173286	OAT 3,5% 25 avril 2015 mars 2005	16 457 269			
	Echéance 2009	64 007 323 025				FR0010135525 I	OAT 6% 25 juillet 2015	22 376 127			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498			1 705 430 000		Echéance 2016	5 352 977 920 (1)	1,00168	5 344 000 000	
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 184 680 000
FR0000571424 I	OAT 3% 25 juillet 2009	15 090 695 921 (1)	1,09329	13 803 012 852			Echéance 2019	24 610 132 527			
FR0010109090 I	OAT 3% 25 juillet 2009 août 2004	2 358 145 (1)	1,09329	2 156 925		FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	15 754 000 000			119 300 000
FR0010113266 I	OAT 3% 25 juillet 2009 sept. 2004	334 051 (1)	1,09329	305 547		FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 836 980 000
FR0010125575 I	OAT 3% 25 juillet 2009 oct. 2004	229 318 (1)	1,09329	209 750		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	11 739 634 (2)		6 692 154	
FR0010133660 I	OAT 3% 25 juillet 2009 nov. 2004	421 228 (1)	1,09329	385 285			Echéance 2020	6 597 472 420			
FR0010143446 I	OAT 3% 25 juillet 2009 déc. 2004	5 844 455 (1)	1,09329	5 345 750		FR0010050559 I	OAT 6% 25 juillet 2020	6 597 472 420 (1)	1,02223	6 454 000 000	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	20 414 137 038			647 550 000		Echéance 2022	1 243 939 990			
	Echéance 2010	31 162 742 970				FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			921 650 000
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			487 320 000		Echéance 2023	10 606 195 903			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 194 020 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 691 340 000
	Echéance 2011	39 937 388 632					Echéance 2025	8 511 928 118			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			976 200 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 191 380 000
FR0010094375 I	OAT 1,6% 25 juillet 2011	6 310 056 590 (1)	1,02121	6 179 000 000			Echéance 2028	12 965 236			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			446 050 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	12 965 236 (3)		46 232 603	
	Echéance 2012	56 004 377 863					Echéance 2029	21 544 188 885			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			183 950 000	FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			3 111 700 000
FR0000188013 I	OAT 3% 25 juillet 2012	15 310 447 020 (1)	1,05633	14 494 000 000		FR0000186413 I	OAT 3,4% 25 juillet 2029	6 043 308 427 (1)	1,08866	5 551 144 000	
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			473 700 000		Echéance 2032	25 774 681 680			
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339				FR0000188799 I	OAT 3,15% 25 juillet 2032	7 036 681 680 (1)	1,03572	6 794 000 000	
	Echéance 2013	50 501 501 550				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			4 895 850 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			93 600 000		Echéance 2035	10 792 000 000			
FR0000188955 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013	13 767 383 640 (1)	1,03756	13 269 000 000		FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	10 792 000 000			871 350 000
FR0010153965 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013 janv. 2005	73 493 (1)	1,03756	70 833			Echéance 2055	6 000 000 000			
FR0010165498 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013 fév. 2005	71 732 (1)	1,03756	69 135		FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	6 000 000 000			
FR0010173294 I	OAT 2,5% 25 juillet 2013 mars 2005	31 127 (1)	1,03756	30 000							
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			43 500 000						

(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 28/03/2004 / actualized value at 03/28/2004 ; non offerte à la souscription / not open to subscription

OAT i : OAT indexée sur l'indice français des prix à la consommation (hors tabac) / OAT indexed on the French consumer price index (excluding tobacco)
 OAT Ei : 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	579 598 611 629
Encours démembré / stripped outstanding	49 888 660 000
En % des lignes démembrables	10,45%
As a % of strippable bonds	
Durée de vie moyenne	8 ans et 332 jours
Average maturity	8 years and 332 days

► **BTAN au 31 mars 2005 / Treasury notes at March 31, 2005**

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding
Échéance 2005		16 896 000 000
FR0101659813	BTAN 5% 12 juillet 2005	16 896 000 000
Échéance 2006		43 102 000 000
FR0102626779	BTAN 5% 12 janvier 2006	13 411 000 000
FR0106589445	BTAN 2,25% 12 mars 2006	13 158 000 000
FR0103230423	BTAN 4,5% 12 juillet 2006	16 533 000 000
Échéance 2007		42 043 000 000
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	17 284 000 000
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	8 683 000 000
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000
Échéance 2008		36 671 000 000
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	19 335 000 000
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	17 336 000 000
Échéance 2009		31 941 000 000
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	16 714 000 000
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	15 227 000 000
Échéance 2010		11 959 000 000
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	11 959 000 000

Total BTAN / total Treasury notes **182 612 000 000**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 130 jours**

Average maturity of BTANs *2 years and 130 days*

Dette négociable de l'Etat au 31 mars 2005 /

French government negotiable debt at March 31, 2005

Encours total / total outstanding **857 046 611 629**

Durée de vie moyenne **6 ans et 206 jours**

Average maturity *6 years and 206 days*

► **BTF au 31 mars 2005 / Treasury bills at March 31, 2005**

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 avril 2005	4 786 000 000
BTF	14 avril 2005	4 171 000 000
BTF	21 avril 2005	4 045 000 000
BTF	28 avril 2005	4 192 000 000
BTF	4 mai 2005	4 139 000 000
BTF	12 mai 2005	3 912 000 000
BTF	19 mai 2005	4 022 000 000
BTF	26 mai 2005	3 847 000 000
BTF	2 juin 2005	4 015 000 000
BTF	9 juin 2005	3 063 000 000
BTF	16 juin 2005	4 059 000 000
BTF	23 juin 2005	3 714 000 000
BTF	30 juin 2005	2 003 000 000
BTF	7 juillet 2005	4 097 000 000
BTF	21 juillet 2005	4 011 000 000
BTF	4 août 2005	4 081 000 000
BTF	18 août 2005	3 810 000 000
BTF	1 septembre 2005	3 870 000 000
BTF	15 septembre 2005	4 312 000 000
BTF	29 septembre 2005	1 831 000 000
BTF	27 octobre 2005	3 971 000 000
BTF	24 novembre 2005	3 159 000 000
BTF	19 janvier 2006	4 016 000 000
BTF	16 février 2006	4 034 000 000
BTF	16 mars 2006	3 676 000 000

Total BTF / total Treasury bills **94 836 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **118 jours**

Average maturity of BTFs *118 days*

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 mars 2005/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at March 31, 2005

néant / void