



BULLETIN MENSUEL - N° 196 – Septembre 2006

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

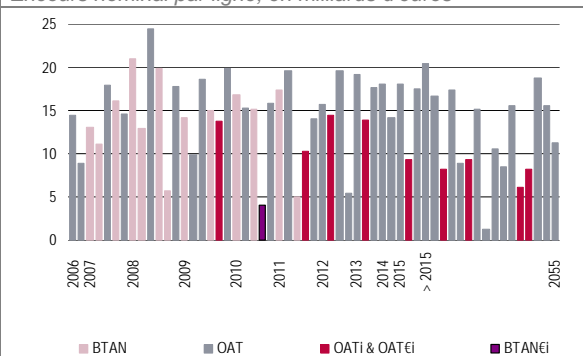
Disponible en français et en anglais
Directeur de publication : Bertrand de Mazières
Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

▸ Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 août 2006

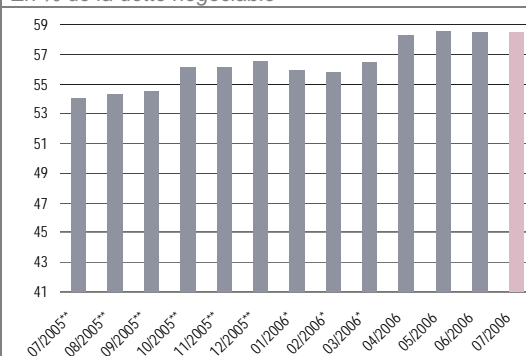
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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 2005, la Banque de France a réajusté les encours en titres de la dette publique négociable détenus par les non-résidents pour 2005 (**).

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

MARCHE PRIMAIRE

Calendrier indicatif d'adjudication

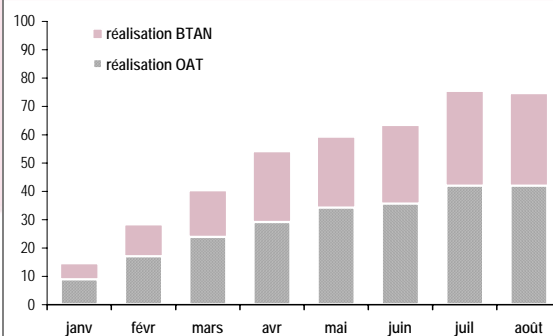
		BTF					BTAN / OAT indexées		OAT
septembre 2006	date d'adjudication	4	11	18	25	-	21	7	
	date de règlement	7	14	21	28	-	26	12	
octobre 2006	date d'adjudication	2	9	16	23	30	19	5	
	date de règlement	5	12	19	26	02-nov	24	10	

■ décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 août 2006

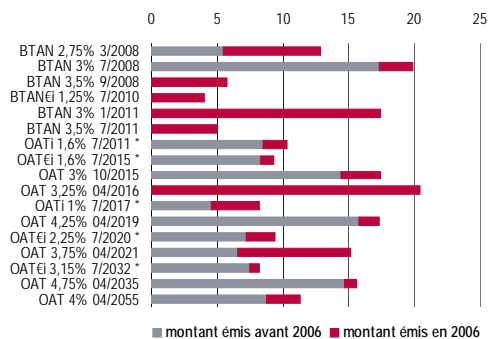
En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 août 2006

En milliards d'euros

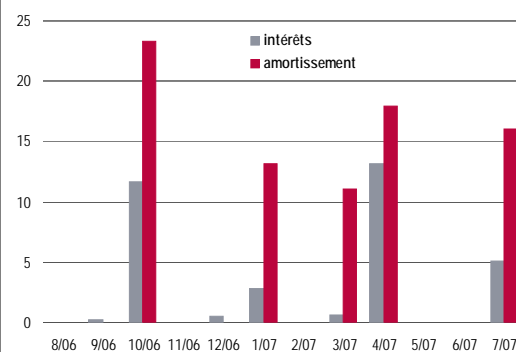


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 août 2006

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

▸ Adjudications d'OAT et de BTAN – Août 2006

En millions d'euros

Pas d'adjudication en août

Source : Agence France Trésor

▸ Adjudications de BTF – Août 2006

En millions d'euros

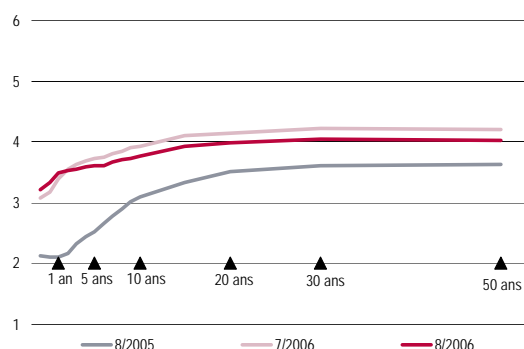
	BTF	BTF	BTF	BTF
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		7/8/2006	7/8/2006	
Date de règlement		10/8/2006	10/8/2006	
Echéance		2/11/2006	1/2/2007	
Volume total émis		2 001	1 206	
Taux moyen pondéré		3,007%	3,207%	
Date d'adjudication		14/8/2006		14/8/2006
Date de règlement		17/8/2006		17/8/2006
Echéance		16/11/2006		2/8/2007
Volume total émis		1 801		1 203
Taux moyen pondéré		3,046%		3,488%
Date d'adjudication		21/8/2006		21/8/2006
Date de règlement		24/8/2006		24/8/2006
Echéance		16/11/2006		2/8/2007
Volume total émis		2 048		1 531
Taux moyen pondéré		3,056%		3,486%
Date d'adjudication		28/8/2006	28/8/2006	
Date de règlement		31/8/2006	31/8/2006	
Echéance		30/11/2006	1/3/2006	
Volume total émis		1 805	1 400	
Taux moyen pondéré		3,081%	3,256%	

Source : Agence France Trésor

MARCHE SECONDAIRE

► Courbe des taux sur titres d'État français

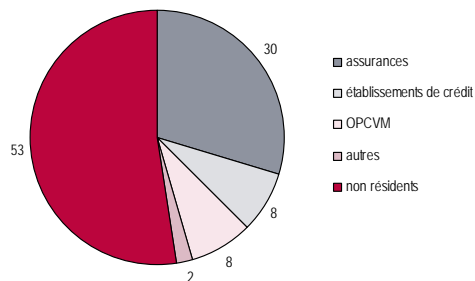
Valeur en fin de mois, en %



Source : Bloomberg

► Détention des OAT par groupe de porteurs premier trimestre 2006

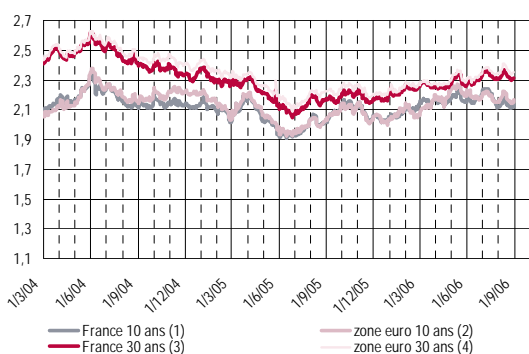
Structure en %



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

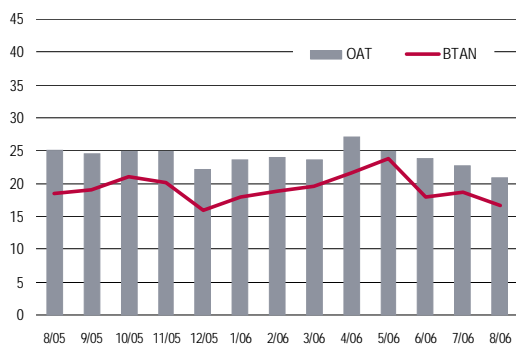
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	juillet 2006	août 2006
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	887	887
OAT	419	443	478	512	552	593	618	618
BTAN	154	158	151	167	184	189	188	187
BTF	43	52	88	109	97	95	81	82
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	54	54
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	6 ans
après swaps	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	15 jours	352 jours
	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	349 jours	321 jours

Source : Agence France Trésor

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

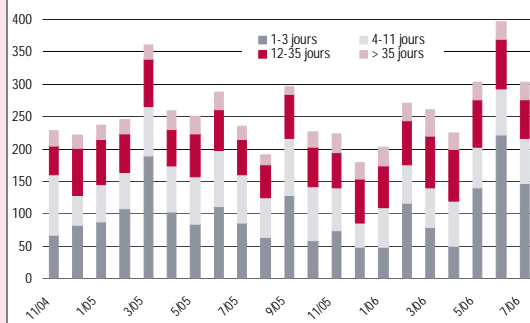
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

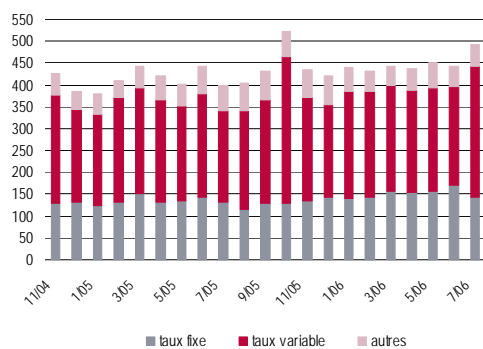
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

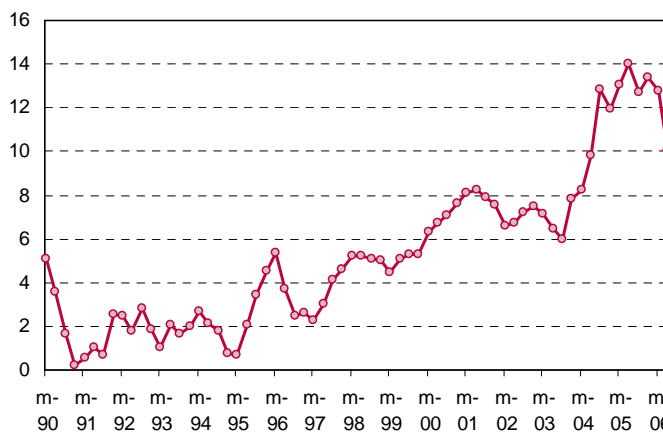
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

► Indice des prix au logement aux Etats-Unis



Source : Bloomberg, glissement annuel

Les risques inflationnistes

Ces derniers mois, les banques centrales ont, dans le monde entier, continué d'augmenter leurs taux d'intérêts. Ce resserrement synchronisé des politiques monétaires témoigne des inquiétudes croissantes liées à l'inflation. A la fin des années 1990, dans de nombreux pays, l'inflation est tombée à des niveaux historiquement bas. Après la crise financière asiatique et l'éclatement de la bulle du marché boursier, on craignait même une déflation. Les banques centrales ont réagi à cette menace par une forte baisse des taux d'intérêt. Aujourd'hui, elles augmentent ces taux pour contrer la menace inflationniste. Nous pensons que la plupart des banques centrales devront encore réagir à la hausse inflationniste. En particulier, nous prévoyons une inflation à la fois cyclique et structurelle.

Selon nous, les marchés ne tiennent pas suffisamment compte de l'inflation cyclique dans les principales économies. Ces dernières années, la croissance économique mondiale a été étonnamment soutenue et cela a contribué à réduire les surplus de production. Compte tenu des hausses importantes du prix de l'énergie et des autres matières premières, nous nous attendons à une hausse significative de l'inflation. Le taux de l'inflation a augmenté dans de nombreux pays. La hausse du prix de l'énergie a fait monter brutalement le taux d'inflation global. Ces derniers temps, certaines économies sont confrontées à une hausse de l'inflation « de base », qui ne tient pas compte des produits alimentaires ni de l'énergie. Aux Etats-Unis, l'indice de base PCE atteint 2,75 %, dépassant le seuil de confort de la Réserve Fédérale estimé à 2 %.

Dans le sillage de ce problème d'inflation cyclique, nous prévoyons des risques d'inflation structurelle à long terme. Cela signifie qu'il est important de prendre en compte les facteurs structurels qui ont fait baisser l'inflation à la fin des années 1990. Dans les principales économies industrielles, l'offre a été ébranlée par trois chocs positifs qui ont contribué à faire baisser l'inflation. Il y a eu, tout d'abord, la hausse de la productivité américaine qui a fait baisser le coût du travail. Ensuite, le prix du pétrole brut a beaucoup chuté en termes réels, ce qui a eu pour effet de réduire les coûts de production des entreprises dans les pays consommateurs de pétrole. Enfin, la politique très agressive menée par l'Asie en matière d'exportations a « exporté de la déflation » dans les économies industrielles, notamment pour ce qui concerne les produits manufacturés.

Selon nous, ces chocs qui avaient stimulé l'offre, commencent à s'inverser et pourraient aboutir à une pression inflationniste haussière. Aux Etats-Unis notamment, ils pourraient compromettre considérablement l'équilibre croissance/inflation. Au moment où des signes de ralentissement cyclique se font sentir dans la productivité américaine, nous sommes pourtant davantage préoccupés par le ralentissement structurel. Nous ne prévoyons pas un effondrement de la productivité, mais nous pensons que les taux de croissance actuels (de l'ordre de 3 % l'an) ne peuvent se maintenir.

L'augmentation du prix réel du pétrole brut est déjà visible. Nous souhaitons aussi insister sur les pressions accrues exercées sur le prix des matières premières. Même s'il ne s'agit, pour certaines, que d'une augmentation spéculative, nous pensons que la question est plus fondamentale. Une croissance économique saine soutient actuellement la demande de matières premières, notamment en Asie. Parallèlement, après des années de sous investissement, de nombreux marchés sont confrontés à d'importantes contraintes d'approvisionnement. Le marché des matières premières restant tendu, les prix effectifs devraient donc être élevés et le coût des facteurs de production des sociétés industrielles en pâtir.

Enfin, l'Asie semble entamer un changement de politique de ses prix à l'exportation. Après la crise asiatique de 1997, la plupart des économies asiatiques ont appuyé leur croissance sur une politique d'exportation énergique, nécessaire pour réduire le déficit de leur balance des paiements courants et rendre leurs économies moins vulnérables aux sorties de capitaux. Aujourd'hui, ces économies enregistrent des excédents commerciaux, ce qui fait monter le cours des changes. Alors que de nombreuses monnaies sont encore étalonnées par rapport au dollar, les banques centrales accumulent des réserves de devises. Mais avec la pression inflationniste haussière locale, la hausse du prix de l'énergie et le fort développement de leurs économies, cette accumulation pourrait se révéler inflationniste. C'est pourquoi, certaines économies asiatiques augmentent leurs taux d'intérêts et laissent progressivement monter leur monnaie face au dollar. Le yuan chinois est confronté à cette pression, ce qui pourrait encore le renforcer. Avec pour résultat, « l'exportation d'inflation » vers les économies occidentales via les taux de change asiatiques.

Dario Perkins
ABN AMRO

Recherche macroéconomique

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 %

	2005	2006	2007
PIB français	1,2	< 2 - 2,5 >	< 2 - 2,5 >
PIB zone euro	1,3	2,0	1,9
Consommation des ménages	2,1	2,3	2,5
Investissement des entreprises	3,6	3,9	4,2
Exportations	3,9	6,5	6,1
Importations	6,6	6,8	6,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,7	1,7

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, perspectives économiques 2006-2007

Derniers indicateurs conjoncturels

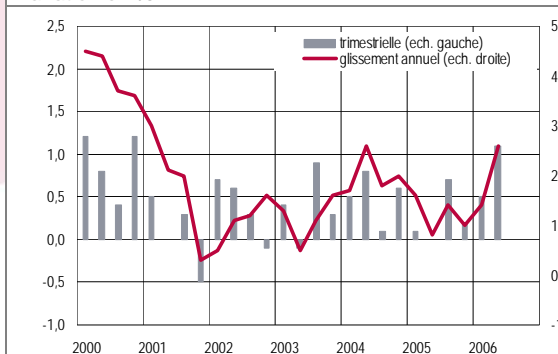
Production industrielle*, glissement annuel	2,8%	6/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	5,6%	6/2006
Taux de chômage (BIT)	8,9%	7/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,9%	7/2006
ensemble hors tabac	2,0%	7/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-1,8 Md€	6/2006
"	-1,8 Md€	5/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-0,8 Md€	6/2006
"	-2,2 Md€	5/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	3,81%	31/8/2006
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,264%	31/8/2006
Euro / dollar	1,2851	31/8/2006
Euro / yen	150,56	31/8/2006

*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000

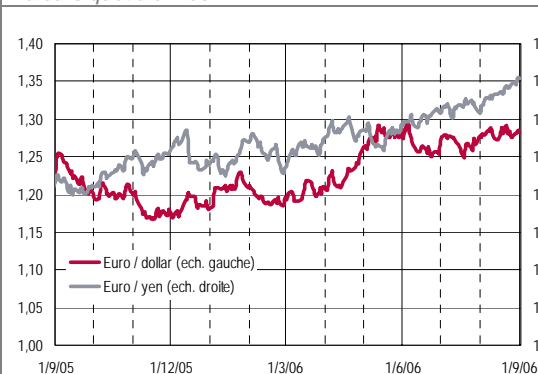
Variation en %



Source : Insee, comptes nationaux trimestriels

Taux de change de l'euro

Valeurs quotidiennes



Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

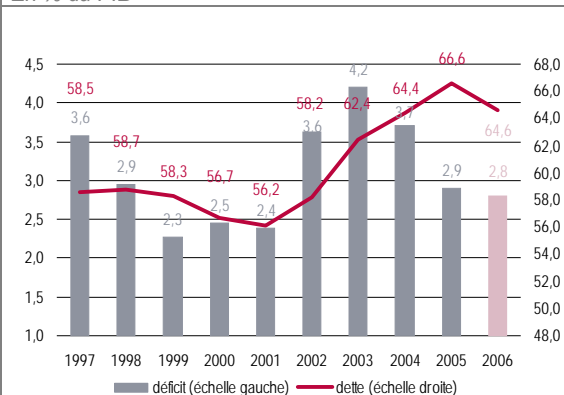
En milliards d'euros

	2004	2005	niveau à la fin juillet		
			2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-34,44	-35,26	-27,64
recettes	242,99	249,11	140,88	142,64	132,91
dépenses	288,40	294,27	175,32	177,90	160,55
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	-11,77	-13,50	-10,53
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-46,21	-48,76	-38,17

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie. Plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/themes/finances_etat/budget/index.htm

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

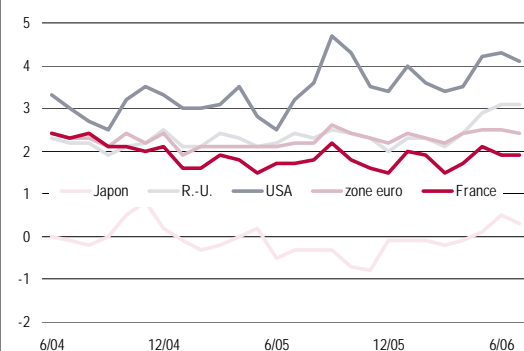
Septembre 2006		Octobre 2006	
5	Situation mensuelle budgétaire à la fin juillet	5	Situation mensuelle budgétaire à la fin août
7	Réserves brutes de change en août	6	Réserves brutes de change en septembre
11	Production industrielle en juillet	10	Production industrielle en août
12	Commerce extérieur en juillet	10	Commerce extérieur en août
13	Prix à la consommation : indice d'août	13	Prix à la consommation : indice de septembre
14	Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T2	13	Indice du coût de la construction : 2006 T2
19	Balance des paiements en juillet	19	Balance des paiements en août
22	Consommation des ménages en produits manufacturés en juillet/août	24	Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
22	Salaires : statistiques définitives 2006 T2	25	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
25	Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de septembre	30	Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
26	Construction neuve en août	31	Construction neuve en septembre
28	Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T2	31	Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
29	Prix à la production dans l'industrie : indice de juillet/août	31	Prix à la production dans l'industrie : indice de septembre
29	Demandeurs d'emploi en août	31	Demandeurs d'emploi en septembre
29	Réserves nettes de change en août	31	Réserves nettes de change en septembre
29	Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre		

Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice d'août : 15 septembre
Indice de septembre : 17 octobre

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation

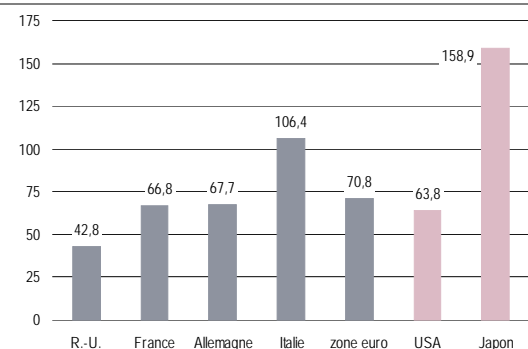
Glissement annuel en %



Source : instituts de statistiques

► Dette des administrations publiques en 2005

En % du PIB



Source : Eurostat, OCDE

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

► OAT au 31 août 2006 / *fungible Treasury bonds at August 31, 2006*

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
	Échéance 2006	23 328 810 401					Échéance 2015	45 191 990 293			
FR0000570533	OAT 6,5% 25 octobre 2006	14 484 140 991			1 709 140 000	FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893			27 750 000
FR0000570541 V	OAT TEC10 25 octobre 2006	8 844 669 410				FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	9 686 676 400 (1)	1,04540	9 266 000 000	
	Échéance 2007	32 535 826 604				FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000			89 460 000
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 898 775 424			643 980 000		Échéance 2016	37 113 000 000			
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 637 051 180			297 580 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			35 700 000
	Échéance 2008	42 188 093 494				FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	16 652 000 000			1 233 780 000
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 403 932 367			769 110 000		Échéance 2017	8 353 658 360			
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127			4 670 950 000	FR0010235176 I	OATi 1% 25 juillet 2017	8 353 658 360 (1)	1,02098	8 182 000 000	
	Échéance 2009	63 987 569 843					Échéance 2019	26 201 285 359			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498				FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			150 890 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371			1 734 680 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 137 930 000
FR0000571424 I	OATi 3% 25 juillet 2009	15 650 129 936 (1)	1,13313	13 811 416 109		FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	12 892 466 (2)		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038			520 450 000		Échéance 2020	9 994 157 120			
	Échéance 2010	31 162 742 970				FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	9 994 157 120 (1)	1,06684	9 368 000 000	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352			551 570 000		Échéance 2021	15 166 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618			2 135 630 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	15 166 000 000			541 040 000
	Échéance 2011	44 534 350 142					Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710			926 200 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			906 150 000
FR0010094375 I	OATi 1,6% 25 juillet 2011	10 907 018 100 (1)	1,05842	10 305 000 000			Échéance 2023	10 606 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332			543 640 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 230 290 000
	Échéance 2012	56 672 406 323					Échéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580			1 439 550 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 276 550 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	15 978 475 480 (1)	1,10242	14 494 000 000			Échéance 2028	13 702 119			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924			413 950 000	FR0000571226 C	OAT zéro coupon 28 mars 2028	13 702 119 (3)		46 232 603	
FR0000570780	OAT 8,5% 26 décembre 2012	5 485 697 339					Échéance 2029	22 460 582 378			
	Échéance 2013	51 726 623 711				FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 777 370 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879			140 900 000	FR0000186413 I	OATi 3,4% 25 juillet 2029	6 959 701 920 (1)	1,12833	6 168 144 000	
FR0000188955 I	OATi 2,5% 25 juillet 2013	14 992 682 153 (1)	1,07537	13 941 882 471			Échéance 2032	27 572 359 160			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679			102 800 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	8 834 359 160 (1)	1,08092	8 173 000 000	
	Échéance 2014	32 145 724 224				FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 466 600 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234			35 280 000		Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990			60 700 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 187 150 000
							Échéance 2055	11 283 000 000			
						FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 333 500 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2005 / including coupons capitalized at 12/31/2005 ; non offerte à la souscription / not open to subscription
 (3) valeur actualisée au 31/03/2006 / actualized value at 03/31/2006 ; 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)
 OATÉi : 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 **617 607 946 512**

Encours démembré / stripped outstanding **49 090 270 000**

En % des lignes démembrables **9,98 %**
As a % of strippable bonds

Durée de vie moyenne **9 ans et 97 jours**
Average maturity **9 years and 97 days**

BTAN au 31 août 2006

Treasury notes at August 31, 2006

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / Indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Échéance 2007		40 264 000 000		
FR0103840098	BTAN 3,75% 12 janvier 2007	13 114 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	11 074 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	16 076 000 000		
Échéance 2008		59 477 000 000		
FR0105427795	BTAN 3,5% 12 janvier 2008	20 935 000 000		
FR0108197569	BTAN 2,75% 12 mars 2008	12 870 000 000		
FR0105760112	BTAN 3% 12 juillet 2008	19 914 000 000		
FR0109136137	BTAN 3,5% 12 septembre 2008	5 758 000 000		
Échéance 2009		29 078 000 000		
FR0106589437	BTAN 3,5% 12 janvier 2009	14 116 000 000		
FR0106841887	BTAN 3,5% 12 juillet 2009	14 962 000 000		
Échéance 2010		36 125 559 840		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR01086640551	BTAN€i 1,25% 25 juillet 2010	4 163 559 840	(1) 1,02576	4059000000
Échéance 2011		22 444 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	5 049 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **187 388 559 840**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 108 jours**
Average maturity of BTANs 2 years and 108 days

Dette négociable de l'Etat au 31 août 2006 /

French government negotiable debt at August 31, 2006

Encours total / total outstanding **887 090 506 352**

Durée de vie moyenne **6 ans et 352 jours**
Average maturity 6 years and 352 days

BTF au 31 août 2006

Treasury bills at August 31, 2006

En euros

	Échéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	7 septembre 2006	3 613 000 000
BTF	14 septembre 2006	4 297 000 000
BTF	21 septembre 2006	3 806 000 000
BTF	28 septembre 2006	3 711 000 000
BTF	5 octobre 2006	4 257 000 000
BTF	12 octobre 2006	3 657 000 000
BTF	19 octobre 2006	4 413 000 000
BTF	26 octobre 2006	3 803 000 000
BTF	2 novembre 2006	4 303 000 000
BTF	16 novembre 2006	3 849 000 000
BTF	23 novembre 2006	4 144 000 000
BTF	30 novembre 2006	1 805 000 000
BTF	7 décembre 2006	3 417 000 000
BTF	21 décembre 2006	3 791 000 000
BTF	18 janvier 2007	4 777 000 000
BTF	1 février 2007	4 219 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	1 mars 2007	1 400 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	2 août 2007	2 734 000 000

Total BTF / total Treasury bills **82 094 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **110 jours**
Average maturity of BTFs 110 days

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au

31 août 2006/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at August 31, 2006

néant / void