



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.

BULLETIN MENSUEL - N° 201 – Février 2007

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

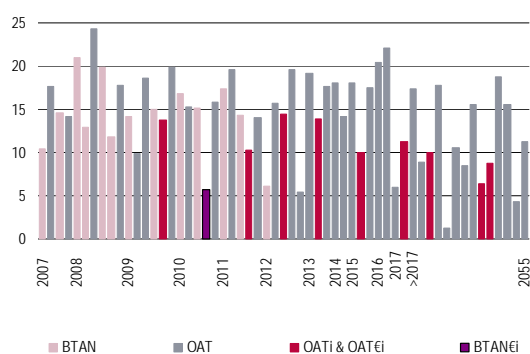
Disponible en français et en anglais
 Directeur de publication : Benoît Coeuré
 Rédaction : Agence France Trésor



DONNEES GENERALES SUR LA DETTE

► Dette négociable à moyen et long terme de l'État au 31 janvier 2007

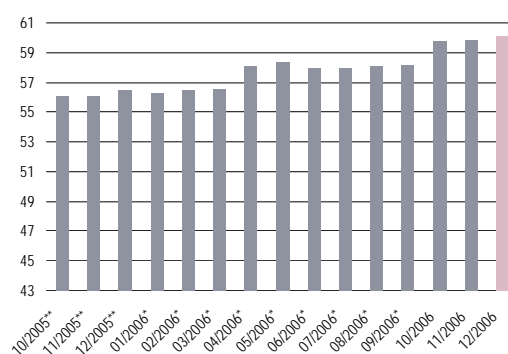
Encours nominal par ligne, en milliards d'euros



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
février 2007	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15			1 fév.
	date de règlement	8	15	22	1 mar.	-	20			6
mars 2007	date d'adjudication	5	12	19	26	-	15			1 mar.
	date de règlement	8	15	22	29	-	20			6

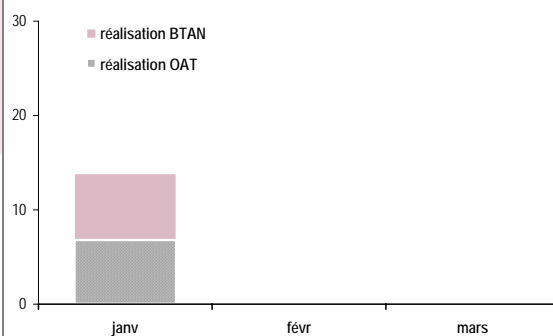
décalages (jours fériés, etc.)

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 31 janvier 2007

En milliards d'euros

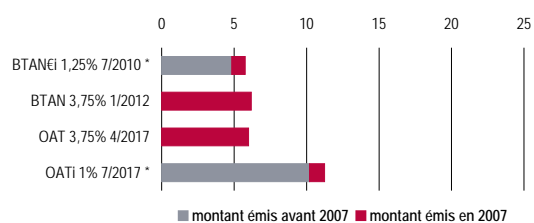
Financement à long et moyen terme prévu pour 2007 (Etat et CDP) 102,5 Mds €
 Financement à long et moyen terme réalisé en cumul au 31 janvier 2007 13,9 Mds €



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : émissions de l'année et cumul au 31 janvier 2007

En milliards d'euros

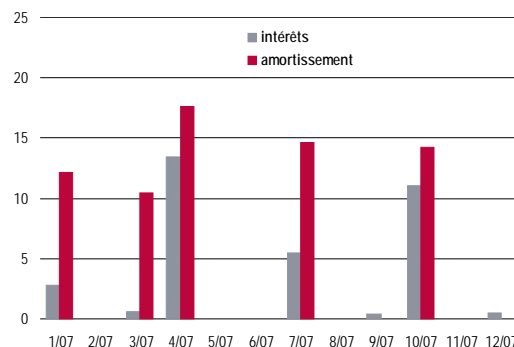


* valeur nominale

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 31 janvier 2007

En milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

Adjudications d'OAT et de BTAN – Janvier 2007

En millions d'euros

	OAT 10 ans	BTAN 5 ans	BTAN€ 5 ans	OATi 10 ans
	25/4/2017	12/1/2012	25/7/2010	25/7/2017
	3,75%	3,75%	1,25%	1,00%
Date d'adjudication	4/1/2007	18/01/2007	18/01/2007	18/01/2007
Date de règlement	9/1/2007	23/1/2007	23/1/2007	23/1/2007
Volume annoncé	< 5 500 --- 6000 >	< 5 200 --- 5 700 >	< 1 200 --- 1 700 >	
Volume demandé	14 489	11 886	3 170	2 664
Volume adjugé	5 994	5 411	907	790
<i>dont ONC avant adjudication</i>	0	0	0	0
ONC après adjudication		769	18	240
Volume total émis	5 994	6 180	925	1 030
Taux de couverture	2,42	2,20	3,50	3,37
Prix moyen pondéré	98,14%	98,80%	98,02%	90,19%
Taux actuariel	3,97%	4,02%	1,84%	2,05%
Coefficient d'indexation*	-	-	1,02607	1,01902

* à la date de règlement

Source : Agence France Trésor

Adjudications de BTF – Janvier 2007

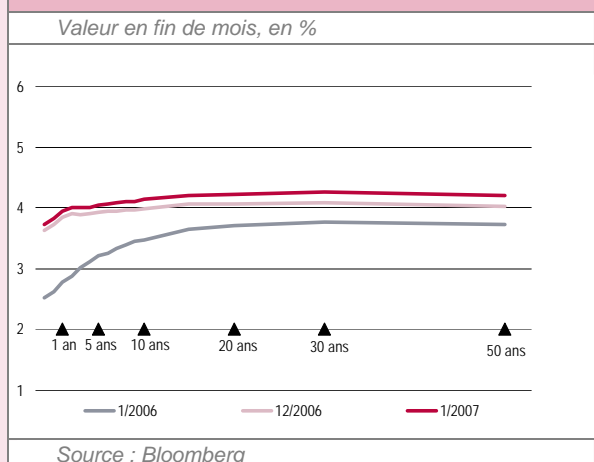
En millions d'euros

	BTF	BTF	BTF	BTF	BTF
	Court terme	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Date d'adjudication		2/1/2007	2/1/2007		2/1/2007
Date de règlement		4/1/2007	4/1/2007		4/1/2007
Echéance		8/3/2007	5/4/2007		22/11/2007
Volume total émis		1 600	1 404		2 045
Taux moyen pondéré		3,481%	3,550%		3,806%
Date d'adjudication			8/1/2007	8/1/2007	
Date de règlement			11/1/2007	11/1/2007	
Echéance			5/4/2007	21/6/2007	
Volume total émis			2 006	2 204	
Taux moyen pondéré			3,574%	3,670%	
Date d'adjudication			15/1/2007		15/1/2007
Date de règlement			18/1/2007		18/1/2007
Echéance			19/4/2007		17/1/2008
Volume total émis			2 032		2 116
Taux moyen pondéré			3,606%		3,902%
Date d'adjudication			22/1/2007	22/1/2007	
Date de règlement			25/1/2007	25/1/2007	
Echéance			19/4/2007	19/7/2007	
Volume total émis			2 004	2 004	
Taux moyen pondéré			3,598%	3,736%	
Date d'adjudication			29/1/2007		29/1/2007
Date de règlement <i>en février 2007</i>			1/2/2007		1/2/2007
Echéance			3/5/2007		17/1/2008
Volume total émis			2 006		2 031
Taux moyen pondéré			3,642%		3,912%

Source : Agence France Trésor

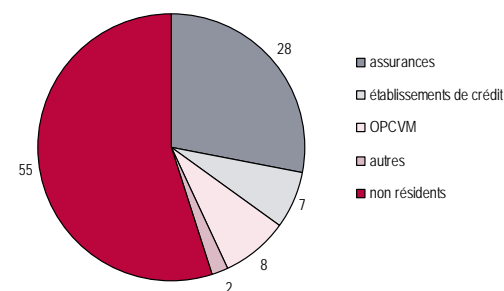
MARCHE SECONDAIRE

▸ Courbe des taux sur titres d'État français

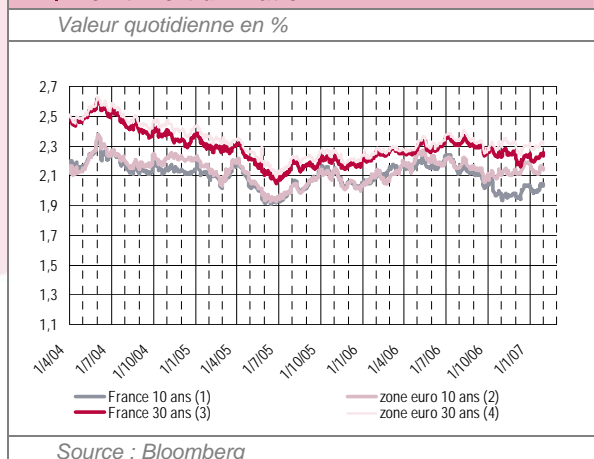


▸ Détention des OAT par groupe de porteurs troisième trimestre 2006

Structure en %



▸ Point-mort d'inflation



- (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 contrats d'échanges de taux d'intérêt ('swaps')

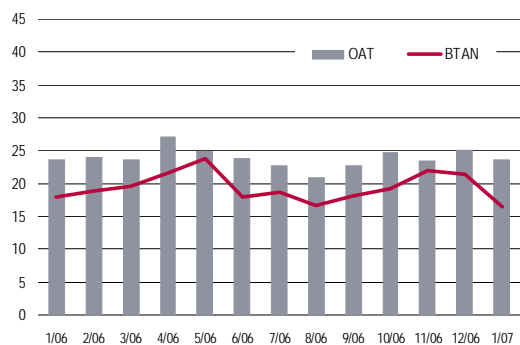
En milliards d'euros

	fin 2000	fin 2001	fin 2002	fin 2003	fin 2004	fin 2005	fin 2006	janvier 2007
Encours de la dette négociable	616	653	717	788	833	877	877	883
OAT	419	443	478	512	552	593	610	617
BTAN	154	158	151	167	184	189	200	195
BTF	43	52	88	109	97	95	66	71
Encours de swaps	///	37	61	61	61	52	44	44
Durée de vie moyenne de la dette négociable								
avant swaps	6 ans	6 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	64 jours	47 jours	343 jours	297 jours	79 jours	267 jours	45 jours	41 jours
après swaps	///	5 ans	5 ans	5 ans	6 ans	6 ans	7 ans	7 ans
	///	358 jours	266 jours	235 jours	33 jours	228 jours	16 jours	12 jours

Source : Agence France Trésor

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

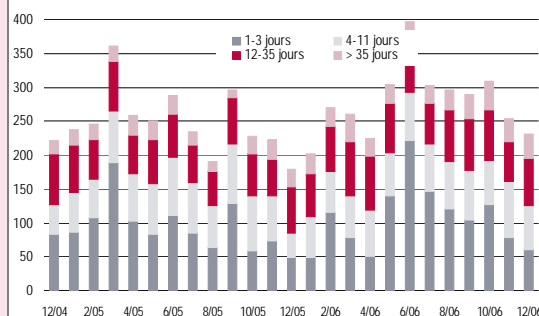
Moyenne quotidienne en milliards d'euros



Source : Euroclear France

▶ Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

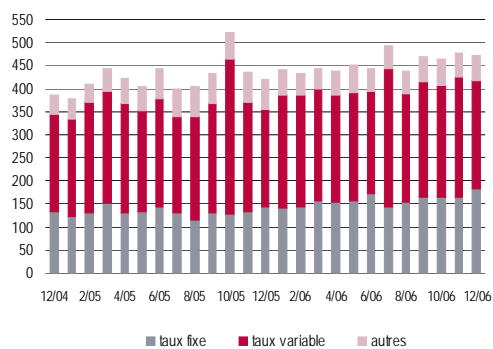
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

▶ Encours des pensions des SVT en fin de mois

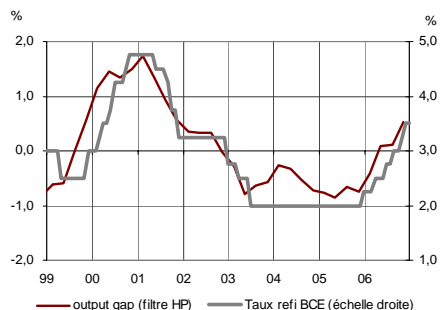
En milliards d'euros



Source : déclarations des SVT

Focus

▶ UEM : 'output gap' (taux naturel) et taux BCE



Source : Datastream, Crédit Agricole

BCE : Prévisible jusqu'à quand ?

M. Trichet ne manque jamais une occasion de rappeler combien la BCE est « *prévisible* ». Les faits, à ce jour, lui donnent d'ailleurs raison. Depuis que la BCE a commencé de monter son taux directeur en décembre 2005 (soit 15 réunions), ses décisions ont été prévues à 99,4 %, si l'on prend comme référence le sondage *Bloomberg* publié la semaine précédant les réunions du Conseil des gouverneurs. Sur cet intervalle, peu de banques centrales peuvent se targuer d'avoir dirigé à très court terme les anticipations avec une si faible erreur de prévision, et donc d'avoir limité au maximum la volatilité du marché.

Cependant, la formation des anticipations sur un horizon plus long que la semaine ou le mois a été très imparfaite. Ainsi, à la fin 2005, au moment où la BCE s'apprêtait à sortir de deux ans et demi de *statu quo*, le marché s'attendait à deux ou trois hausses de taux d'ici la fin 2006. Au bout du compte, ce sont six relèvements de taux qui eurent lieu sur cet horizon. Pour une large part, cette erreur s'explique par une sous-estimation de la croissance économique réalisée en 2006, dans une proportion qu'on peut évaluer à environ trois quarts de points (soit l'équivalent de trois hausses de taux). Mais elle traduit sans doute aussi l'ambiguïté de la communication suivie par la BCE dans la phase actuelle du cycle monétaire.

La stratégie de politique monétaire de la BCE est, nous dit-on, orientée vers le moyen terme et vise à prévenir les risques inflationnistes à un ou deux ans. Si tel est le cas, on devrait s'attendre à ce que la BCE appuie sa communication sur les concepts propres à décrire ces risques (*output gap*, taux naturel), aussi imprécis soient-ils. Somme toute, en tendance, la correspondance entre taux directeur et *output gap* est plutôt robuste, tant en niveau qu'en variation (voir focus). Dans la réalité, la communication a été toute différente. Elle s'est focalisée sur le très court terme, à savoir l'espace entre deux réunions. Jusqu'à présent, la transparence de la BCE a donc reposé sur un code sémantique binaire (vigilance / surveillance) ayant sa traduction dans les actions de la BCE (hausse des taux / *statu quo*). Bref, la BCE a agi comme un automate, sans égard pour les soubresauts de la conjoncture et des marchés.

Sans doute, il existe des phases du cycle monétaire au cours desquelles la banque centrale peut actionner le pilotage automatique sans grand risque d'erreurs de politique économique. C'est le cas en particulier quand le réglage monétaire cherche à rattraper un point de référence très éloigné de son niveau actuel. Quand la BCE avait son taux directeur à 2 %, il était patent qu'il s'agissait d'une valeur exceptionnelle, sans commune mesure avec son niveau de neutralité (aussi difficile soit-il à estimer). L'automatisme de l'action et du discours pouvait alors se justifier.

Mais il arrive un moment où la banque centrale se doit de repasser en pilotage manuel, et d'amender en conséquence son discours. Le risque est alors de devenir moins prévisible. M. Trichet en a déjà fait l'annonce à sa première conférence de presse de 2007 : « *Nous considérons que, sauf circonstances exceptionnelles, un niveau raisonnable de prévisibilité ne doit pas être rejeté. Mais c'est une question de probabilité ; ce n'est jamais une question de certitude à 100 % et je n'exclus pas la possibilité que nous puissions surprendre le marché. C'est clairement ce qu'une banque centrale doit être capable de faire.* » Nous voilà prévenus.

Analyse macro-économique et financière

Bruno Cavalier

Calyon - Crédit Agricole

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	1,4	2,5	2,0
Consommation des ménages	2,1	2,8	2,8
Investissement des entreprises	3,6	3,6	3,6
Exportations	3,1	7,9	6,2
Importations	6,1	8,0	6,1
Prix à la consommation (glissement annuel)	1,8	1,8	1,8

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, projet de loi de finances 2007

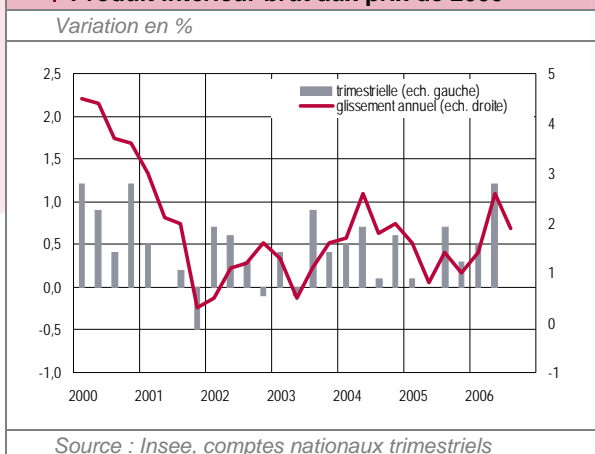
Derniers indicateurs conjoncturels

Production industrielle*, glissement annuel	-1,1%	11/2006
Consommation des ménages*, glissement annuel	6,8%	12/2006
Taux de chômage (BIT)	8,6%	12/2006
Prix à la consommation, glissement annuel		
ensemble	1,5%	12/2006
ensemble hors tabac	1,5%	12/2006
Solde commercial, fab-fab, cvs	-2,8 Md€	11/2006
" " " "	-2,8 Md€	10/2006
Solde des transactions courantes, cvs	-3,0 Md€	11/2006
" " " "	-4,9 Md€	10/2006
Taux de l'échéance constante à 10 ans (TEC10)	4,13%	31/1/2007
Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor)	3,782%	31/1/2007
Euro / dollar	1,2954	31/1/2007
Euro / yen	157,27	31/1/2007

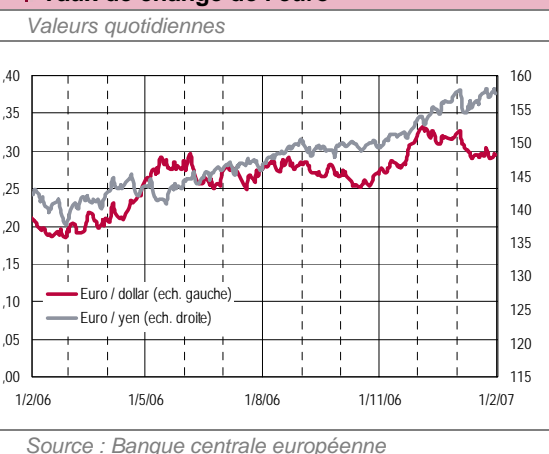
*produits manufacturés –

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

Produit intérieur brut aux prix de 2000



Taux de change de l'euro

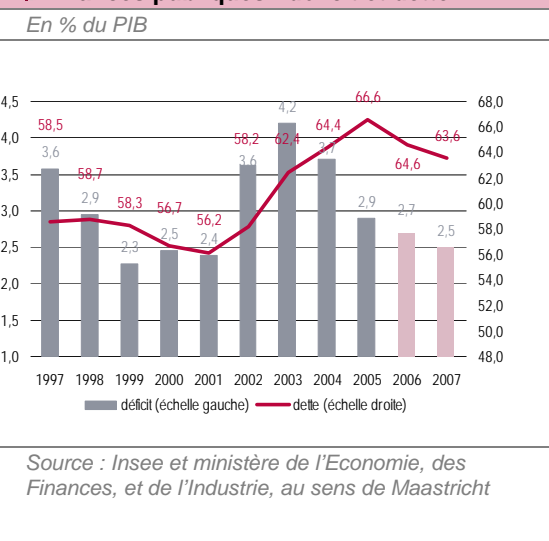


Situation mensuelle du budget de l'État

En milliards d'euros			
	2004	2005	2006
Solde du budget général	-45,41	-45,15	-39,11
recettes	242,99	249,12	230,50
dépenses	288,40	294,27	269,61
Solde des comptes spéciaux du Trésor	1,53	1,68	2,95
Solde général d'exécution	-43,88	-43,47	-36,16

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



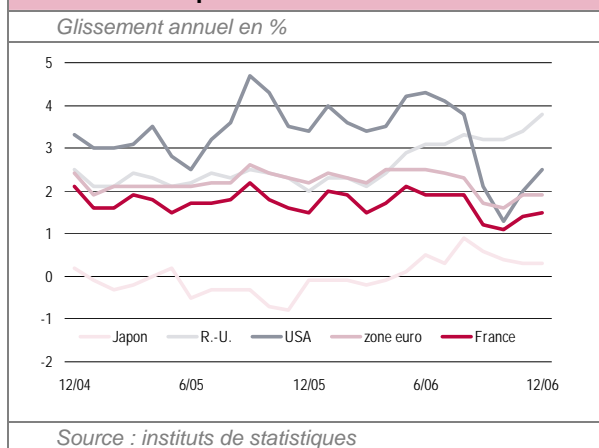
► Calendrier des indicateurs économiques français

Février 2007	Mars 2007
7 Réserves brutes de change en janvier	7 Réserves brutes de change en février
7 Situation mensuelle budgétaire à la fin décembre	8 Situation mensuelle budgétaire à la fin janvier
9 Production industrielle en décembre	9 Production industrielle en janvier
9 Commerce extérieur en décembre	9 Commerce extérieur en janvier
15 Investissements dans l'industrie : enquête de janvier	14 Prix à la consommation : indice définitif de février
16 Emploi salarié : résultats provisoires 2006 T4	15 Emploi salarié : résultats définitifs 2006 T4
16 Salaires : statistiques provisoires 2006 T4	16 Balance des paiements en janvier
16 Balance des paiements en décembre	23 Consommation des ménages en produits manufacturés en février
20 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2006 T4	23 Salaires : statistiques définitives 2006 T4
21 Prix à la consommation : indice de janvier	26 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de mars
22 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de février	27 Construction neuve en février
23 Consommation des ménages en produits manufacturés en janvier	30 Prix de vente industriels : indice de février
27 Construction neuve en janvier	30 Conjoncture auprès des ménages : enquête de mars
28 Demandeurs d'emploi en janvier	30 Demandeurs d'emploi en février
28 Conjoncture auprès des ménages : enquête de février	30 Réserves nettes de change en février
28 Réserves nettes de change en janvier	30 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2006 T4

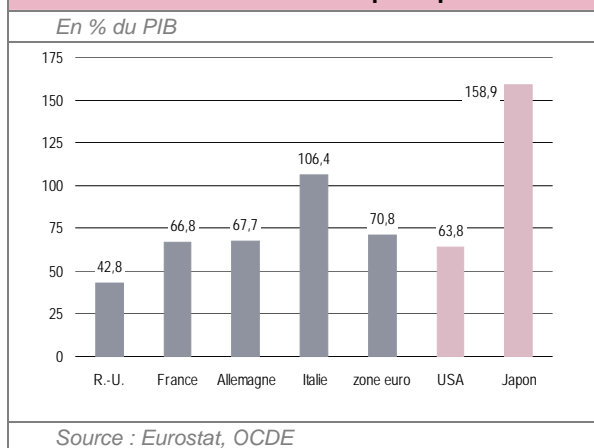
Indice des prix à la consommation harmonisé – zone euro (Eurostat)
Indice de janvier : 28 février
Indice de février : 15 mars

COMPARAISONS INTERNATIONALES

► Indice des prix à la consommation



► Dette des administrations publiques en 2005



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

▶ OAT au 31 janvier 2007 / fungible Treasury bonds at January 31, 2007

En euros

CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ <i>démembré</i> face value / <i>stripped</i>	CODE ISIN Euroclear France	Libellé de l'emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale/ face value	<i>démembré</i> / <i>stripped</i>
	Échéance 2007	31 884 826 604				Échéance 2016	42 483 000 000			
FR0000570574	OAT 5,5% 25 avril 2007	17 677 775 424		623 110 000	FR0010288357	OAT 3,25% 25 avril 2016	20 461 000 000			65 800 000
FR0000570590	OAT 5,5% 25 octobre 2007	14 207 051 180		339 080 000	FR0000187361	OAT 5% 25 octobre 2016	22 022 000 000			1 283 730 000
	Échéance 2008	42 088 093 494				Échéance 2017	17 444 021 560			
FR0000570632	OAT 5,25% 25 avril 2008	24 303 932 367		922 510 000	FR0010415331	OAT 3,75% 25 avril 2017	5 994 000 000			5 000 000
FR0000570665	OAT 8,5% 25 octobre 2008	17 784 161 127		4 326 450 000	FR0010235176 I	OATI 1% 25 juillet 2017	11 450 021 560 (1)	1,01932	11 233 000 000	
	Échéance 2009	63 962 156 837				Échéance 2019	26 202 551 399			
FR0000570673 V	OAT TEC10 25 janvier 2009	9 853 044 498			FR0000189151	OAT 4,25% 25 avril 2019	17 344 000 000			170 990 000
FR0000571432	OAT 4% 25 avril 2009	18 640 258 371		1 611 780 000	FR0000570921	OAT 8,5% 25 octobre 2019	8 844 392 893			4 014 430 000
FR0000571424 I	OATI 3% 25 juillet 2009	15 624 716 930 (1)	1,13129	13 811 416 109	FR0000570954 C	ETAT 9,82% 31 décembre 2019	14 158 506 (2)		6 692 154	
FR0000186199	OAT 4% 25 octobre 2009	19 844 137 038		595 850 000		Échéance 2020	10 675 801 780			
	Échéance 2010	31 162 742 970			FR0010050559 I	OATÉi 2,25% 25 juillet 2020	10 675 801 780 (1)	1,06726	10 003 000 000	
FR0000186603	OAT 5,5% 25 avril 2010	15 311 719 352		591 820 000		Échéance 2021	17 711 000 000			
FR0000187023	OAT 5,5% 25 octobre 2010	15 851 023 618		1 810 130 000	FR0010192997	OAT 3,75% 25 avril 2021	17 711 000 000			559 290 000
	Échéance 2011	44 516 625 542				Échéance 2022	1 243 939 990			
FR0000570731	OAT 6,5% 25 avril 2011	19 572 445 710		831 000 000	FR0000571044	OAT 8,25% 25 avril 2022	1 243 939 990			920 150 000
FR0010094375 I	OATI 1,6% 25 juillet 2011	10 889 293 500 (1)	1,05670	10 305 000 000		Échéance 2023	10 606 195 903			
FR0000187874	OAT 5% 25 octobre 2011	14 054 886 332		464 240 000	FR0000571085	OAT 8,5% 25 avril 2023	10 606 195 903			7 025 590 000
	Échéance 2012	56 678 783 683				Échéance 2025	8 511 928 118			
FR0000188328	OAT 5% 25 avril 2012	15 654 110 580		1 272 150 000	FR0000571150	OAT 6% 25 octobre 2025	8 511 928 118			3 248 550 000
FR0000188013 I	OATÉi 3% 25 juillet 2012	15 984 852 840 (1)	1,10286	14 494 000 000		Échéance 2028	13 702 119			
FR0000188690	OAT 4,75% 25 octobre 2012	19 554 122 924		840 700 000	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	22 663 329 674			
	Échéance 2013	51 702 225 417			FR0000571218	OAT 5,5% 25 avril 2029	15 500 880 458			2 631 690 000
FR0000188989	OAT 4% 25 avril 2013	19 137 183 879		140 900 000	FR0000186413 I	OATI 3,4% 25 juillet 2029	7 162 449 216 (1)	1,12650	6 358 144 000	
FR0000188955 I	OATI 2,5% 25 juillet 2013	14 968 283 859 (1)	1,07362	13 941 882 471		Échéance 2032	28 188 005 040			
FR0010011130	OAT 4% 25 octobre 2013	17 596 757 679		134 300 000	FR0000188799 I	OATÉi 3,15% 25 juillet 2032	9 450 005 040 (1)	1,08136	8 739 000 000	
	Échéance 2014	32 145 724 224			FR0000187635	OAT 5,75% 25 octobre 2032	18 738 000 000			7 384 700 000
FR0010061242	OAT 4% 25 avril 2014	18 039 752 234		42 780 000		Échéance 2035	15 614 000 000			
FR0010112052	OAT 4% 25 octobre 2014	14 105 971 990		81 200 000	FR0010070060	OAT 4,75% 25 avril 2035	15 614 000 000			3 247 900 000
	Échéance 2015	45 959 330 613				Échéance 2038	4 297 000 000			
FR0010163543	OAT 3,5% 25 avril 2015	18 055 313 893		43 750 000	FR0010371401	OAT 4% 25 octobre 2038	4 297 000 000			425 000 000
FR0010135525 I	OATÉi 1,6% 25 juillet 2015	10 454 016 720 (1)	1,04582	9 996 000 000		Échéance 2055	11 283 000 000			
FR0010216481	OAT 3% 25 octobre 2015	17 450 000 000		88 460 000	FR0010171975	OAT 4% 25 avril 2055	11 283 000 000			1 413 550 000

(1) Encours OAT indexées = valeur nominale x coefficient d'indexation / indexed bonds outstanding = face value x indexation coefficient
 (2) y compris intérêts capitalisés au 31/12/2006 / including coupons capitalized at 12/31/2006 ; 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	617 037 984 967
Encours démembré / stripped outstanding	47 156 580 000
En % des lignes démembrables	9,53 %
Durée de vie moyenne	9 ans et 160 jours
Average maturity	9 years and 160 days

► **BTAN au 31 janvier 2007**

Treasury notes at January 31, 2007

En euros

CODE ISIN	Emprunt / Bond	Encours / Outstanding	Coefficient d'indexation / indexation coefficient	Valeur nominale / face value
Echéance 2007		25 050 000 000		
FR0107489959	BTAN 2,25% 12 mars 2007	10 424 000 000		
FR0104446556	BTAN 4,75% 12 juillet 2007	14 626 000 000		
Echéance 2008		65 558 000 000		
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	11 839 000 000		
Echéance 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		
Echéance 2010		37 867 608 350		
FR0107369672	BTAN 3% 12 janvier 2010	16 821 000 000		
FR0107674006	BTAN 2,5% 12 juillet 2010	15 141 000 000		
FR0108664055 I	BTAN 1,25% 25 juillet 2010	5 905 608 350	(1) 1,02617	5 755 000 000
Echéance 2011		31 718 000 000		
FR0108354806	BTAN 3% 12 janvier 2011	17 395 000 000		
FR0108847049	BTAN 3,5% 12 juillet 2011	14 323 000 000		
Echéance 2012		6 180 000 000		
FR0109970386	BTAN 3,75% 12 janvier 2012	6 180 000 000		

Total BTAN / total Treasury notes **195 451 608 350**

Durée de vie moyenne des BTAN **2 ans et 90 jours**
Average maturity of BTANs *2 years and 90 days*

Dette négociable de l'Etat au 31 janvier 2007 /

French government negotiable debt at January 31, 2007

Encours total / total outstanding **883 415 593 317**

Durée de vie moyenne **7 ans et 41 jours**
Average maturity *7 years and 41 days*

► **BTF au 31 janvier 2007**

Treasury bills at January 31, 2007

En euros

	Echéance / Maturity	Encours / Outstanding
BTF	1 février 2007	4 219 000 000
BTF	8 février 2007	4 012 000 000
BTF	15 février 2007	4 257 000 000
BTF	22 février 2007	3 429 000 000
BTF	1 mars 2007	4 225 000 000
BTF	8 mars 2007	3 204 000 000
BTF	15 mars 2007	3 938 000 000
BTF	5 avril 2007	3 410 000 000
BTF	19 avril 2007	4 036 000 000
BTF	26 avril 2007	4 449 000 000
BTF	10 mai 2007	3 711 000 000
BTF	21 juin 2007	3 409 000 000
BTF	5 juillet 2007	4 192 000 000
BTF	19 juillet 2007	2 004 000 000
BTF	2 août 2007	4 137 000 000
BTF	27 septembre 2007	4 220 000 000
BTF	25 octobre 2007	4 476 000 000
BTF	22 novembre 2007	3 482 000 000
BTF	17 janvier 2008	2 116 000 000

Total BTF / total Treasury bills **70 926 000 000**

Durée de vie moyenne des BTF **106 jours**
Average maturity of BTFs *106 days*

Réserve de titres de la Caisse de la dette publique au 31 janvier 2007/

Securities held in reserve by Caisse de la dette publique at January 31, 2007

néant / void