

# Comment mieux profiter de l'euro

Il y a dix ans nous avons pris la décision historique de lancer l'Union économique et monétaire (UEM) et l'euro est né le 1<sup>er</sup> janvier 1999. L'édifice que nous avons construit est grand, solide et admirable. Aujourd'hui il est partagé par 15 pays, bientôt 16 avec la Slovaquie, et une population totale de plus de 320 millions d'habitants : le plus grand marché du monde riche. L'architecture basée sur une banque centrale indépendante et des règles saines et claires en matière de finances publiques nous a permis de bénéficier d'une stabilité de prix et de taux d'intérêt remarquablement bas. Elle nous offre aussi une meilleure protection vis-à-vis des chocs externes, qui devrait être particulièrement appréciée en ces temps perturbés, entre montée des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, et les turbulences financières. Je sais, et je comprends, la préoccupation des consommateurs par rapport à l'impact des prix mondiaux sur les produits de tous les jours. Mais on peut imaginer - parce qu'on a vécu des chocs à effet similaire dans les années 1970 et 1980 - l'impact de la multiplication par six du prix du pétrole, en dollars, depuis 2002-2003, ou encore la conséquence des turbulences sur nos vieilles monnaies si on n'avait pas adopté l'euro !

La monnaie unique est un succès retentissant ; on ne le dira jamais assez fort. Et, bien sûr, elle est là pour toujours. Mais le fonctionnement de l'édifice Union

économique et monétaire peut, et doit être, amélioré afin d'en cueillir pleinement les fruits en matière de croissance économique, de compétitivité et d'emploi.

Dans une très grande mesure, cela passe par une meilleure coordination et une surveillance plus serrée, non seulement de nos politiques budgétaires, mais aussi, plus largement, de nos politiques économiques. Révolutionnaire ? De nouveaux pouvoirs pour la Commission, comme j'ai pu le lire ? Non. Il s'agit en quelque sorte d'un retour aux sources, au traité de Maastricht préparé par

## Accepter la vigilance des finances publiques, contrepartie de l'absence d'un budget commun.

Jacques Delors et signé, entre autres, par François Mitterrand et Helmut Kohl, et qui prévoit en son article 99 que les « Etats membres considèrent leurs politiques économiques comme une question d'intérêt commun et les coordonnent ». L'euro c'est un peu, dit un jour Pascal Lamy, comme vivre en copropriété. L'édifice commun, c'est l'UEM et sa politique de taux d'intérêt et de change unique. Le fait que le nombre de copropriétaires ne cesse de croître et que l'UEM a vocation, in fine, à embrasser la totalité des membres de l'Union

européenne rend toujours plus urgents cette coordination et ce « vivre ensemble en harmonie », soucieux des conséquences pour les uns des agissements et comportements des autres.

Ce que propose la Commission dans son rapport sur les succès et défis de l'UEM dix ans après sa naissance, ce n'est que cela et tout cela à la fois. C'est la volonté politique de discuter ex ante des programmes économiques majeurs ou des plans de relance afin d'en mesurer les conséquences pour tous. J'étais totalement d'accord avec Valéry Giscard d'Estaing lorsqu'il a dit, lors des récents Entretiens économiques de Bruxelles, que beaucoup de leaders politiques « ne se sont pas occupés de l'euro » dans les dix dernières années sinon pour le critiquer à tout bout de champ, parce que trop faible ou trop fort, et coupable de maux imaginaires. Dans une très large mesure, on s'est contenté d'engranger les bénéfices en matière de baisse de l'inflation et de taux d'intérêt, de l'élimination du risque de change, de l'intégration et d'une meilleure efficacité des marchés, en particulier financiers, de la réduction de la facture pétrolière grâce à l'euro fort, et j'en passe.

Pour que l'euro, demain, devienne une monnaie dont les citoyens européens seront fiers, il nous faut faire preuve de plus de maturité et de cohérence, et accepter la vigilance sur les finances publiques, contrepartie de l'ab-

sence d'un budget commun. De même, il faut élargir cette surveillance aux divergences persistantes en matière d'inflation, par exemple, mais aussi de compétitivité, mesurée par l'évolution des coûts du travail et les déséquilibres des comptes externes. Il nous faut encore réformer plus vite et mieux, afin de saisir davantage les opportunités offertes par la mondialisation. Contrairement à ce que certains semblent penser, la France en profite déjà beaucoup. En témoignent les chiffres publiés hier par Eurostat, qui montrent que la France est le principal bénéficiaire de l'investissement intra-communautaire et le troisième destinataire pour ce qui concerne l'investissement étranger dans l'Union européenne.

Enfin, les pays de la zone euro doivent également s'efforcer d'adopter des positions communes et parler d'une seule voix sur la scène mondiale. Parce que, seul, aucun d'entre eux n'est en mesure de se faire entendre par les Etats-Unis ou la Chine sur les questions cruciales de la mondialisation, surtout si le message détonne avec celui d'autres partenaires. « L'union fait la force » est une devise dont devraient se souvenir les pays membres de la zone euro, qui, il y a dix ans, ont embarqué ensemble dans l'aventure fantastique d'unir leurs destins toujours plus loin et fort.

JOAQUIN ALMUNIA est commissaire européen aux Affaires économiques et monétaires.

# La vraie cause de la dette publique

La gauche n'est certes pas encore en capacité de prétendre à l'alternance politique. Elle n'a pas encore suffisamment travaillé ni entamé sa rénovation en profondeur - si j'étais de gauche, je soutiendrais probablement Manuel Valls... Mais la gauche a cet art bien à elle de pionner là où ça fait mal. Et malheureusement, beaucoup de nos concitoyens ont la mémoire courte en matière de politique économique.

Une des attaques les plus choquantes du moment, c'est lorsque la gauche accuse la loi Tèpe (travail, emploi, pouvoir d'achat) d'août 2007 d'être l'une des causes d'aggravation de nos déficits publics. Il est temps de rétablir la vérité et d'alerter nos compatriotes sur l'origine de la dette française.

Nos concitoyens ignorent bien souvent que c'est la gauche qui est responsable en grande partie de l'endettement actuel de 1.180 milliards d'euros (hors engagements sur les retraites). Cette dette qui va peser sur les futures générations représente plus de 19.000 euros par habitant. Thierry Breton explique avec précision et pédagogie cette réalité dans son livre « Anti-dette ».

## En seulement quatre mesures, la gauche a accru la dette de 500 milliards d'euros.

Les quatre faits générateurs de cette dette les plus criants sont les nationalisations de 1981 sous François Mitterrand (coût net des cessions : 100 milliards d'euros), l'abaissement de l'âge de la retraite de 65 à 60 ans en 1983, alors que l'ensemble de nos partenaires européens faisaient l'inverse (coût de 200 milliards d'euros), l'embauche d'un million de fonctionnaires supplémentaires de 1981 à 2001 (100 milliards d'euros) qui a fait de la France le pays le plus suradministré de la planète, et enfin les 35 heures en 2000, qui ont à la fois freiné la croissance et allégé les charges (coût total 100 milliards d'euros).

La gauche pionne continuellement et injustement la loi Tèpe, qui coûte 14 milliards d'euros, alors que ce paquet fiscal est destiné à relancer en partie la croissance. En effet, 80 % du montant de cette loi, soit 12 milliards d'euros, sont destinés à réinjecter du pouvoir d'achat aux ménages à revenu moyen et modeste : exonération

des heures supplémentaires compris pour les fonctionnaires, déduction des droits de succession sur les plus aisés. Sans oublier les réformes les plus récentes dans le même sens : ANPE-Unedic pour faciliter la recherche d'emploi, déduction de la participation, possibilité de racheter ses RTT...

À côté de ces 14 milliards de plus, la gauche a accru le pas de 500 milliards d'euros, l'écart de près de la moitié de la dette française actuelle, à l'exception de quatre mesures : (1) cent milliards de milliard d'endettement public et plombé nos finances publiques et, par voie de conséquence, joué un rôle productif sur la croissance de l'emploi. Si l'on émet : (2) des obligations d'Etat ; (3) des obligations d'Etat ; (4) des obligations d'Etat ; (5) des obligations d'Etat ; (6) des obligations d'Etat ; (7) des obligations d'Etat ; (8) des obligations d'Etat ; (9) des obligations d'Etat ; (10) des obligations d'Etat ; (11) des obligations d'Etat ; (12) des obligations d'Etat ; (13) des obligations d'Etat ; (14) des obligations d'Etat ; (15) des obligations d'Etat ; (16) des obligations d'Etat ; (17) des obligations d'Etat ; (18) des obligations d'Etat ; (19) des obligations d'Etat ; (20) des obligations d'Etat ; (21) des obligations d'Etat ; (22) des obligations d'Etat ; (23) des obligations d'Etat ; (24) des obligations d'Etat ; (25) des obligations d'Etat ; (26) des obligations d'Etat ; (27) des obligations d'Etat ; (28) des obligations d'Etat ; (29) des obligations d'Etat ; (30) des obligations d'Etat ; (31) des obligations d'Etat ; (32) des obligations d'Etat ; (33) des obligations d'Etat ; (34) des obligations d'Etat ; (35) des obligations d'Etat ; (36) des obligations d'Etat ; (37) des obligations d'Etat ; (38) des obligations d'Etat ; (39) des obligations d'Etat ; (40) des obligations d'Etat ; (41) des obligations d'Etat ; (42) des obligations d'Etat ; (43) des obligations d'Etat ; (44) des obligations d'Etat ; (45) des obligations d'Etat ; (46) des obligations d'Etat ; (47) des obligations d'Etat ; (48) des obligations d'Etat ; (49) des obligations d'Etat ; (50) des obligations d'Etat ; (51) des obligations d'Etat ; (52) des obligations d'Etat ; (53) des obligations d'Etat ; (54) des obligations d'Etat ; (55) des obligations d'Etat ; (56) des obligations d'Etat ; (57) des obligations d'Etat ; (58) des obligations d'Etat ; (59) des obligations d'Etat ; (60) des obligations d'Etat ; (61) des obligations d'Etat ; (62) des obligations d'Etat ; (63) des obligations d'Etat ; (64) des obligations d'Etat ; (65) des obligations d'Etat ; (66) des obligations d'Etat ; (67) des obligations d'Etat ; (68) des obligations d'Etat ; (69) des obligations d'Etat ; (70) des obligations d'Etat ; (71) des obligations d'Etat ; (72) des obligations d'Etat ; (73) des obligations d'Etat ; (74) des obligations d'Etat ; (75) des obligations d'Etat ; (76) des obligations d'Etat ; (77) des obligations d'Etat ; (78) des obligations d'Etat ; (79) des obligations d'Etat ; (80) des obligations d'Etat ; (81) des obligations d'Etat ; (82) des obligations d'Etat ; (83) des obligations d'Etat ; (84) des obligations d'Etat ; (85) des obligations d'Etat ; (86) des obligations d'Etat ; (87) des obligations d'Etat ; (88) des obligations d'Etat ; (89) des obligations d'Etat ; (90) des obligations d'Etat ; (91) des obligations d'Etat ; (92) des obligations d'Etat ; (93) des obligations d'Etat ; (94) des obligations d'Etat ; (95) des obligations d'Etat ; (96) des obligations d'Etat ; (97) des obligations d'Etat ; (98) des obligations d'Etat ; (99) des obligations d'Etat ; (100) des obligations d'Etat ; (101) des obligations d'Etat ; (102) des obligations d'Etat ; (103) des obligations d'Etat ; (104) des obligations d'Etat ; (105) des obligations d'Etat ; (106) des obligations d'Etat ; (107) des obligations d'Etat ; (108) des obligations d'Etat ; (109) des obligations d'Etat ; (110) des obligations d'Etat ; (111) des obligations d'Etat ; (112) des obligations d'Etat ; (113) des obligations d'Etat ; (114) des obligations d'Etat ; (115) des obligations d'Etat ; (116) des obligations d'Etat ; (117) des obligations d'Etat ; (118) des obligations d'Etat ; (119) des obligations d'Etat ; (120) des obligations d'Etat ; (121) des obligations d'Etat ; (122) des obligations d'Etat ; (123) des obligations d'Etat ; (124) des obligations d'Etat ; (125) des obligations d'Etat ; (126) des obligations d'Etat ; (127) des obligations d'Etat ; (128) des obligations d'Etat ; (129) des obligations d'Etat ; (130) des obligations d'Etat ; (131) des obligations d'Etat ; (132) des obligations d'Etat ; (133) des obligations d'Etat ; (134) des obligations d'Etat ; (135) des obligations d'Etat ; (136) des obligations d'Etat ; (137) des obligations d'Etat ; (138) des obligations d'Etat ; (139) des obligations d'Etat ; (140) des obligations d'Etat ; (141) des obligations d'Etat ; (142) des obligations d'Etat ; (143) des obligations d'Etat ; (144) des obligations d'Etat ; (145) des obligations d'Etat ; (146) des obligations d'Etat ; (147) des obligations d'Etat ; (148) des obligations d'Etat ; (149) des obligations d'Etat ; (150) des obligations d'Etat ; (151) des obligations d'Etat ; (152) des obligations d'Etat ; (153) des obligations d'Etat ; (154) des obligations d'Etat ; (155) des obligations d'Etat ; (156) des obligations d'Etat ; (157) des obligations d'Etat ; (158) des obligations d'Etat ; (159) des obligations d'Etat ; (160) des obligations d'Etat ; (161) des obligations d'Etat ; (162) des obligations d'Etat ; (163) des obligations d'Etat ; (164) des obligations d'Etat ; (165) des obligations d'Etat ; (166) des obligations d'Etat ; (167) des obligations d'Etat ; (168) des obligations d'Etat ; (169) des obligations d'Etat ; (170) des obligations d'Etat ; (171) des obligations d'Etat ; (172) des obligations d'Etat ; (173) des obligations d'Etat ; (174) des obligations d'Etat ; (175) des obligations d'Etat ; (176) des obligations d'Etat ; (177) des obligations d'Etat ; (178) des obligations d'Etat ; (179) des obligations d'Etat ; (180) des obligations d'Etat ; (181) des obligations d'Etat ; (182) des obligations d'Etat ; (183) des obligations d'Etat ; (184) des obligations d'Etat ; (185) des obligations d'Etat ; (186) des obligations d'Etat ; (187) des obligations d'Etat ; (188) des obligations d'Etat ; (189) des obligations d'Etat ; (190) des obligations d'Etat ; (191) des obligations d'Etat ; (192) des obligations d'Etat ; (193) des obligations d'Etat ; (194) des obligations d'Etat ; (195) des obligations d'Etat ; (196) des obligations d'Etat ; (197) des obligations d'Etat ; (198) des obligations d'Etat ; (199) des obligations d'Etat ; (200) des obligations d'Etat ; (201) des obligations d'Etat ; (202) des obligations d'Etat ; (203) des obligations d'Etat ; (204) des obligations d'Etat ; (205) des obligations d'Etat ; (206) des obligations d'Etat ; (207) des obligations d'Etat ; (208) des obligations d'Etat ; (209) des obligations d'Etat ; (210) des obligations d'Etat ; (211) des obligations d'Etat ; (212) des obligations d'Etat ; (213) des obligations d'Etat ; (214) des obligations d'Etat ; (215) des obligations d'Etat ; (216) des obligations d'Etat ; (217) des obligations d'Etat ; (218) des obligations d'Etat ; (219) des obligations d'Etat ; (220) des obligations d'Etat ; (221) des obligations d'Etat ; (222) des obligations d'Etat ; (223) des obligations d'Etat ; (224) des obligations d'Etat ; (225) des obligations d'Etat ; (226) des obligations d'Etat ; (227) des obligations d'Etat ; (228) des obligations d'Etat ; (229) des obligations d'Etat ; (230) des obligations d'Etat ; (231) des obligations d'Etat ; (232) des obligations d'Etat ; (233) des obligations d'Etat ; (234) des obligations d'Etat ; (235) des obligations d'Etat ; (236) des obligations d'Etat ; (237) des obligations d'Etat ; (238) des obligations d'Etat ; (239) des obligations d'Etat ; (240) des obligations d'Etat ; (241) des obligations d'Etat ; (242) des obligations d'Etat ; (243) des obligations d'Etat ; (244) des obligations d'Etat ; (245) des obligations d'Etat ; (246) des obligations d'Etat ; (247) des obligations d'Etat ; (248) des obligations d'Etat ; (249) des obligations d'Etat ; (250) des obligations d'Etat ; (251) des obligations d'Etat ; (252) des obligations d'Etat ; (253) des obligations d'Etat ; (254) des obligations d'Etat ; (255) des obligations d'Etat ; (256) des obligations d'Etat ; (257) des obligations d'Etat ; (258) des obligations d'Etat ; (259) des obligations d'Etat ; (260) des obligations d'Etat ; (261) des obligations d'Etat ; (262) des obligations d'Etat ; (263) des obligations d'Etat ; (264) des obligations d'Etat ; (265) des obligations d'Etat ; (266) des obligations d'Etat ; (267) des obligations d'Etat ; (268) des obligations d'Etat ; (269) des obligations d'Etat ; (270) des obligations d'Etat ; (271) des obligations d'Etat ; (272) des obligations d'Etat ; (273) des obligations d'Etat ; (274) des obligations d'Etat ; (275) des obligations d'Etat ; (276) des obligations d'Etat ; (277) des obligations d'Etat ; (278) des obligations d'Etat ; (279) des obligations d'Etat ; (280) des obligations d'Etat ; (281) des obligations d'Etat ; (282) des obligations d'Etat ; (283) des obligations d'Etat ; (284) des obligations d'Etat ; (285) des obligations d'Etat ; (286) des obligations d'Etat ; (287) des obligations d'Etat ; (288) des obligations d'Etat ; (289) des obligations d'Etat ; (290) des obligations d'Etat ; (291) des obligations d'Etat ; (292) des obligations d'Etat ; (293) des obligations d'Etat ; (294) des obligations d'Etat ; (295) des obligations d'Etat ; (296) des obligations d'Etat ; (297) des obligations d'Etat ; (298) des obligations d'Etat ; (299) des obligations d'Etat ; (300) des obligations d'Etat ; (301) des obligations d'Etat ; (302) des obligations d'Etat ; (303) des obligations d'Etat ; (304) des obligations d'Etat ; (305) des obligations d'Etat ; (306) des obligations d'Etat ; (307) des obligations d'Etat ; (308) des obligations d'Etat ; (309) des obligations d'Etat ; (310) des obligations d'Etat ; (311) des obligations d'Etat ; (312) des obligations d'Etat ; (313) des obligations d'Etat ; (314) des obligations d'Etat ; (315) des obligations d'Etat ; (316) des obligations d'Etat ; (317) des obligations d'Etat ; (318) des obligations d'Etat ; (319) des obligations d'Etat ; (320) des obligations d'Etat ; (321) des obligations d'Etat ; (322) des obligations d'Etat ; (323) des obligations d'Etat ; (324) des obligations d'Etat ; (325) des obligations d'Etat ; (326) des obligations d'Etat ; (327) des obligations d'Etat ; (328) des obligations d'Etat ; (329) des obligations d'Etat ; (330) des obligations d'Etat ; (331) des obligations d'Etat ; (332) des obligations d'Etat ; (333) des obligations d'Etat ; (334) des obligations d'Etat ; (335) des obligations d'Etat ; (336) des obligations d'Etat ; (337) des obligations d'Etat ; (338) des obligations d'Etat ; (339) des obligations d'Etat ; (340) des obligations d'Etat ; (341) des obligations d'Etat ; (342) des obligations d'Etat ; (343) des obligations d'Etat ; (344) des obligations d'Etat ; (345) des obligations d'Etat ; (346) des obligations d'Etat ; (347) des obligations d'Etat ; (348) des obligations d'Etat ; (349) des obligations d'Etat ; (350) des obligations d'Etat ; (351) des obligations d'Etat ; (352) des obligations d'Etat ; (353) des obligations d'Etat ; (354) des obligations d'Etat ; (355) des obligations d'Etat ; (356) des obligations d'Etat ; (357) des obligations d'Etat ; (358) des obligations d'Etat ; (359) des obligations d'Etat ; (360) des obligations d'Etat ; (361) des obligations d'Etat ; (362) des obligations d'Etat ; (363) des obligations d'Etat ; (364) des obligations d'Etat ; (365) des obligations d'Etat ; (366) des obligations d'Etat ; (367) des obligations d'Etat ; (368) des obligations d'Etat ; (369) des obligations d'Etat ; (370) des obligations d'Etat ; (371) des obligations d'Etat ; (372) des obligations d'Etat ; (373) des obligations d'Etat ; (374) des obligations d'Etat ; (375) des obligations d'Etat ; (376) des obligations d'Etat ; (377) des obligations d'Etat ; (378) des obligations d'Etat ; (379) des obligations d'Etat ; (380) des obligations d'Etat ; (381) des obligations d'Etat ; (382) des obligations d'Etat ; (383) des obligations d'Etat ; (384) des obligations d'Etat ; (385) des obligations d'Etat ; (386) des obligations d'Etat ; (387) des obligations d'Etat ; (388) des obligations d'Etat ; (389) des obligations d'Etat ; (390) des obligations d'Etat ; (391) des obligations d'Etat ; (392) des obligations d'Etat ; (393) des obligations d'Etat ; (394) des obligations d'Etat ; (395) des obligations d'Etat ; (396) des obligations d'Etat ; (397) des obligations d'Etat ; (398) des obligations d'Etat ; (399) des obligations d'Etat ; (400) des obligations d'Etat ; (401) des obligations d'Etat ; (402) des obligations d'Etat ; (403) des obligations d'Etat ; (404) des obligations d'Etat ; (405) des obligations d'Etat ; (406) des obligations d'Etat ; (407) des obligations d'Etat ; (408) des obligations d'Etat ; (409) des obligations d'Etat ; (410) des obligations d'Etat ; (411) des obligations d'Etat ; (412) des obligations d'Etat ; (413) des obligations d'Etat ; (414) des obligations d'Etat ; (415) des obligations d'Etat ; (416) des obligations d'Etat ; (417) des obligations d'Etat ; (418) des obligations d'Etat ; (419) des obligations d'Etat ; (420) des obligations d'Etat ; (421) des obligations d'Etat ; (422) des obligations d'Etat ; (423) des obligations d'Etat ; (424) des obligations d'Etat ; (425) des obligations d'Etat ; (426) des obligations d'Etat ; (427) des obligations d'Etat ; (428) des obligations d'Etat ; (429) des obligations d'Etat ; (430) des obligations d'Etat ; (431) des obligations d'Etat ; (432) des obligations d'Etat ; (433) des obligations d'Etat ; (434) des obligations d'Etat ; (435) des obligations d'Etat ; (436) des obligations d'Etat ; (437) des obligations d'Etat ; (438) des obligations d'Etat ; (439) des obligations d'Etat ; (440) des obligations d'Etat ; (441) des obligations d'Etat ; (442) des obligations d'Etat ; (443) des obligations d'Etat ; (444) des obligations d'Etat ; (445) des obligations d'Etat ; (446) des obligations d'Etat ; (447) des obligations d'Etat ; (448) des obligations d'Etat ; (449) des obligations d'Etat ; (450) des obligations d'Etat ; (451) des obligations d'Etat ; (452) des obligations d'Etat ; (453) des obligations d'Etat ; (454) des obligations d'Etat ; (455) des obligations d'Etat ; (456) des obligations d'Etat ; (457) des obligations d'Etat ; (458) des obligations d'Etat ; (459) des obligations d'Etat ; (460) des obligations d'Etat ; (461) des obligations d'Etat ; (462) des obligations d'Etat ; (463) des obligations d'Etat ; (464) des obligations d'Etat ; (465) des obligations d'Etat ; (466) des obligations d'Etat ; (467) des obligations d'Etat ; (468) des obligations d'Etat ; (469) des obligations d'Etat ; (470) des obligations d'Etat ; (471) des obligations d'Etat ; (472) des obligations d'Etat ; (473) des obligations d'Etat ; (474) des obligations d'Etat ; (475) des obligations d'Etat ; (476) des obligations d'Etat ; (477) des obligations d'Etat ; (478) des obligations d'Etat ; (479) des obligations d'Etat ; (480) des obligations d'Etat ; (481) des obligations d'Etat ; (482) des obligations d'Etat ; (483) des obligations d'Etat ; (484) des obligations d'Etat ; (485) des obligations d'Etat ; (486) des obligations d'Etat ; (487) des obligations d'Etat ; (488) des obligations d'Etat ; (489) des obligations d'Etat ; (490) des obligations d'Etat ; (491) des obligations d'Etat ; (492) des obligations d'Etat ; (493) des obligations d'Etat ; (494) des obligations d'Etat ; (495) des obligations d'Etat ; (496) des obligations d'Etat ; (497) des obligations d'Etat ; (498) des obligations d'Etat ; (499) des obligations d'Etat ; (500) des obligations d'Etat ; (501) des obligations d'Etat ; (502) des obligations d'Etat ; (503) des obligations d'Etat ; (504) des obligations d'Etat ; (505) des obligations d'Etat ; (506) des obligations d'Etat ; (507) des obligations d'Etat ; (508) des obligations d'Etat ; (509) des obligations d'Etat ; (510) des obligations d'Etat ; (511) des obligations d'Etat ; (512) des obligations d'Etat ; (513) des obligations d'Etat ; (514) des obligations d'Etat ; (515) des obligations d'Etat ; (516) des obligations d'Etat ; (517) des obligations d'Etat ; (518) des obligations d'Etat ; (519) des obligations d'Etat ; (520) des obligations d'Etat ; (521) des obligations d'Etat ; (522) des obligations d'Etat ; (523) des obligations d'Etat ; (524) des obligations d'Etat ; (525) des obligations d'Etat ; (526) des obligations d'Etat ; (527) des obligations d'Etat ; (528) des obligations d'Etat ; (529) des obligations d'Etat ; (530) des obligations d'Etat ; (531) des obligations d'Etat ; (532) des obligations d'Etat ; (533) des obligations d'Etat ; (534) des obligations d'Etat ; (535) des obligations d'Etat ; (536) des obligations d'Etat ; (537) des obligations d'Etat ; (538) des obligations d'Etat ; (539) des obligations d'Etat ; (540) des obligations d'Etat ; (541) des obligations d'Etat ; (542) des obligations d'Etat ; (543) des obligations d'Etat ; (544) des obligations d'Etat ; (545) des obligations d'Etat ; (546) des obligations d'Etat ; (547) des obligations d'Etat ; (548) des obligations d'Etat ; (549) des obligations d'Etat ; (550) des obligations d'Etat ; (551) des obligations d'Etat ; (552) des obligations d'Etat ; (553) des obligations d'Etat ; (554) des obligations d'Etat ; (555) des obligations d'Etat ; (556) des obligations d'Etat ; (557) des obligations d'Etat ; (558) des obligations d'Etat ; (559) des obligations d'Etat ; (560) des obligations d'Etat ; (561) des obligations d'Etat ; (562) des obligations d'Etat ; (563) des obligations d'Etat ; (564) des obligations d'Etat ; (565) des obligations d'Etat ; (566) des obligations d'Etat ; (567) des obligations d'Etat ; (568) des obligations d'Etat ; (569) des obligations d'Etat ; (570) des obligations d'Etat ; (571) des obligations d'Etat ; (572) des obligations d'Etat ; (573) des obligations d'Etat ; (574) des obligations d'Etat ; (575) des obligations d'Etat ; (576) des obligations d'Etat ; (577) des obligations d'Etat ; (578) des obligations d'Etat ; (579) des obligations d'Etat ; (580) des obligations d'Etat ; (581) des obligations d'Etat ; (582) des obligations d'Etat ; (583) des obligations d'Etat ; (584) des obligations d'Etat ; (585) des obligations d'Etat ; (586) des obligations d'Etat ; (587) des obligations d'Etat ; (588) des obligations d'Etat ; (589) des obligations d'Etat ; (590) des obligations d'Etat ; (591) des obligations d'Etat ; (592) des obligations d'Etat ; (593) des obligations d'Etat ; (594) des obligations d'Etat ; (595) des obligations d'Etat ; (596) des obligations d'Etat ; (597) des obligations d'Etat ; (598) des obligations d'Etat ; (599) des obligations d'Etat ; (600) des obligations d'Etat ; (601) des obligations d'Etat ; (602) des obligations d'Etat ; (603) des obligations d'Etat ; (604) des obligations d'Etat ; (605) des obligations d'Etat ; (606) des obligations d'Etat ; (607) des obligations d'Etat ; (608) des obligations d'Etat ; (609) des obligations d'Etat ; (610) des obligations d'Etat ; (611) des obligations d'Etat ; (612) des obligations d'Etat ; (613) des obligations d'Etat ; (614) des obligations d'Etat ; (615) des obligations d'Etat ; (616) des obligations d'Etat ; (617) des obligations d'Etat ; (618) des obligations d'Etat ; (619) des obligations d'Etat ; (620) des obligations d'Etat ; (621) des obligations d'Etat ; (622) des obligations d'Etat ; (623) des obligations d'Etat ; (624) des obligations d'Etat ; (625) des obligations d'Etat ; (626) des obligations d'Etat ; (627) des obligations d'Etat ; (628) des obligations d'Etat ; (629) des obligations d'Etat ; (630) des obligations d'Etat ; (631) des obligations d'Etat ; (632) des obligations d'Etat ; (633) des obligations d'Etat ; (634) des obligations d'Etat ; (635) des obligations d'Etat ; (636) des obligations d'Etat ; (637) des obligations d'Etat ; (638) des obligations d'Etat ; (639) des obligations d'Etat ; (640) des obligations d'Etat ; (641) des obligations d'Etat ; (642) des obligations d'Etat ; (643) des obligations d'Etat ; (644) des obligations d'Etat ; (645) des obligations d'Etat ; (646) des obligations d'Etat ; (647) des obligations d'Etat ; (648) des obligations d'Etat ; (649) des obligations d'Etat ; (650) des obligations d'Etat ; (651) des obligations d'Etat ; (652) des obligations d'Etat ; (653) des obligations d'Etat ; (654) des obligations d'Etat ; (655) des obligations d'Etat ; (656) des obligations d'Etat ; (657) des obligations d'Etat ; (658) des obligations d'Etat ; (659) des obligations d'Etat ; (660) des obligations d'Etat ; (661) des obligations d'Etat ; (662) des obligations d'Etat ; (663) des obligations d'Etat ; (664) des obligations d'Etat ; (665) des obligations d'Etat ; (666) des obligations d'Etat ; (667) des obligations d'Etat ; (668) des obligations d'Etat ; (669) des obligations d'Etat ; (670) des obligations d'Etat ; (671) des obligations d'Etat ; (672) des obligations d'Etat ; (673) des obligations d'Etat ; (674) des obligations d'Etat ; (675) des obligations d'Etat ; (676) des obligations d'Etat ; (677) des obligations d'Etat ; (678) des obligations d'Etat ; (679) des obligations d'Etat ; (680) des obligations d'Etat ; (681) des obligations d'Etat ; (682) des obligations d'Etat ; (683) des obligations d'Etat ; (684) des obligations d'Etat ; (685) des obligations d'Etat ; (686) des obligations d'Etat ; (687) des obligations d'Etat ; (688) des obligations d'Etat ; (689) des obligations d'Etat ; (690) des obligations d'Etat ; (691) des obligations d'Etat ; (692) des obligations d'Etat ; (693) des obligations d'Etat ; (694) des obligations d'Etat ; (695) des obligations d'Etat ; (696) des obligations d'Etat ; (697) des obligations d'Etat ; (698) des obligations d'Etat ; (699) des obligations d'Etat ; (700) des obligations d'Etat ; (701) des obligations d'Etat ; (702) des obligations d'Etat ; (703) des obligations d'Etat ; (704) des obligations d'Etat ; (705) des obligations d'Etat ; (706) des obligations d'Etat ; (707) des obligations d'Etat ; (708) des obligations d'Etat ; (709) des obligations d'Etat ; (710) des obligations d'Etat ; (711) des obligations d'Etat ; (712) des obligations d'Etat ; (713) des obligations d'Etat ; (714) des obligations d'Etat ; (715) des obligations d'Etat ; (716) des obligations d'Etat ; (717) des obligations d'Etat ; (718) des obligations d'Etat ; (719) des obligations d'Etat ; (720) des obligations d'Etat ; (721) des obligations d'Etat ; (722) des obligations d'Etat ; (723) des obligations d'Etat ; (724) des obligations d'Etat ; (725) des obligations d'Etat ; (726) des obligations d'Etat ; (727) des obligations d'Etat ; (728) des obligations d'Etat ; (729) des obligations d'Etat ; (730) des obligations d'Etat ; (731) des obligations d'Etat ; (732) des obligations d'Etat ; (733) des obligations d'Etat ; (734) des obligations d'Etat ; (735) des obligations d'Etat ; (736) des obligations d'Etat ; (737) des obligations d'Etat ; (738) des obligations d'Etat ; (739) des obligations d'Etat ; (740) des obligations d'Etat ; (741) des obligations d'Etat ; (742) des obligations d'Etat ; (743) des obligations d'Etat ; (744) des obligations d'Etat ; (745) des obligations d'Etat ; (746) des obligations d'Etat ; (747) des obligations d'Etat ; (748) des obligations d'Etat ; (749) des obligations d'Etat ; (750) des obligations d'Etat ; (751) des obligations d'Etat ; (752) des obligations d'Etat ; (753) des obligations d'Etat ; (754) des obligations d'Etat ; (755) des obligations d'Etat ; (756) des obligations d'Etat ; (757) des obligations d'Etat ; (758) des obligations d'Etat ; (759) des obligations d'Etat ; (760) des obligations d'Etat ; (761) des obligations d'Etat ; (762) des obligations d'Etat ; (763) des obligations d'Etat ; (764) des obligations d'Etat ; (765) des obligations d'Etat ; (766) des obligations d'Etat ; (767) des obligations d'Etat ; (768) des obligations d'Etat ; (769) des obligations d'Etat ; (770) des obligations d'Etat ; (771) des obligations d'Etat ; (772) des obligations d'Etat ; (773) des obligations d'Etat ; (774) des obligations d'Etat ; (775) des obligations d'Etat ; (776) des obligations d'Etat ; (777) des obligations d'Etat ; (778) des obligations d'Etat ; (779) des obligations d'Etat ; (780) des obligations d'Etat ; (781) des obligations d'Etat ; (782) des obligations d'Etat ; (783) des obligations d'Etat ; (784) des obligations d'Etat ; (785) des obligations d'Etat ; (786) des obligations d'Etat ; (787) des obligations d'Etat ; (788) des obligations d'Etat ; (789) des obligations d'Etat ; (790) des obligations d'Etat ; (791) des obligations d'Etat ; (792) des obligations d'Etat ; (793) des obligations d'Etat ; (794) des obligations d'Etat ; (795) des obligations d'Etat ; (796) des obligations d'Etat ; (797) des obligations d'Etat ; (798) des obligations d'Etat ; (799) des obligations d'Etat ; (800) des obligations d'Etat ; (801) des obligations d'Etat ; (802) des obligations d'Etat ; (803) des obligations d'Etat ; (804) des obligations d'Etat ; (805) des obligations d'Etat ; (806) des obligations d'Etat ; (807) des obligations d'Etat ; (808) des obligations d'Etat ; (809) des obligations d'Etat ; (810) des obligations d'Etat ; (811) des obligations d'Etat ; (812) des obligations d'Etat ; (813) des obligations d'Etat ; (814) des obligations d'Etat ; (815) des obligations d'Etat ; (816) des obligations d'Etat ; (817) des obligations d'Etat ; (818) des obligations d'Etat ; (819) des obligations d'Etat ; (820) des obligations d'Etat ; (821) des obligations d'Etat ; (822) des obligations d'Etat ; (823) des obligations d'Etat ; (824) des obligations d'Etat ; (825) des obligations d'Etat ; (826) des obligations d'Etat ; (827) des obligations d'Etat ; (828) des obligations d'Etat ; (829) des obligations d'Etat ; (830) des obligations d'Etat ; (831) des obligations d'Etat ; (832) des obligations d'Etat ; (833) des obligations d'Etat ; (834) des obligations d'Etat ; (835) des obligations d'Etat ; (836) des obligations d'Etat ; (837) des obligations d'Etat ; (838) des obligations d'Etat ; (839) des obligations d'Etat ; (840) des obligations d'Etat ; (841) des obligations d'Etat ; (842) des obligations d'Etat ; (843) des obligations d'Etat ; (844) des obligations d'Etat ; (845) des obligations d'Etat ; (846) des obligations d'Etat ; (847) des obligations d'Etat ; (848) des obligations d'Etat ; (849) des obligations d'Etat ; (850) des obligations d'Etat ; (851) des obligations d'Etat ; (852) des obligations d'Etat ; (853) des obligations d'Etat ; (854) des obligations d'Etat ; (855) des obligations d'Etat ; (856) des obligations d'Etat ; (857) des obligations d'Etat ; (858) des obligations d'Etat ; (859) des obligations d'Etat ; (860) des obligations d'Etat ; (861) des obligations d'Etat ; (862) des obligations d'Etat ; (863) des obligations d'Etat ; (864) des obligations d'Etat ; (865) des obligations d'Etat ; (866) des obligations d'Etat ; (867) des obligations d'Etat ; (868) des obligations d'Etat ; (869) des obligations d'Etat ; (870) des obligations d'Etat ; (871) des obligations d'Etat ; (872) des obligations d'Etat ; (873) des obligations d'Etat ; (874) des obligations d'Etat ; (875) des obligations d'Etat ; (876) des obligations d'Etat ; (877) des obligations d'Etat ; (878) des obligations d'Etat ; (879) des obligations d'Etat ; (880) des