

5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 % 01-2006 BTAN 4.5 %
 03 BTAN 3.5 % 07-2004 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC
 009 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-
 TAN 5 % 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2009 OAT 8.5 % 11-2002 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001 BTF 2/08/ 2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 %
 09 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 6.5 % 04-2011 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 %
 29 BTAN 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 4.5 % OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010
 4 % 07-2029 OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-2023

n° 149

octobre 2002

<http://www.aft.gov.fr> • Bloomberg TRESOR <GO> • Reuters <TRESOR> • Reuters Web : <http://tresor.session.rservices.com>

b u l l e t i n m e n s u e l



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Actualité de la dette française

Lancement d'une nouvelle OAT indexée sur l'indice des prix de la zone euro

Francis Mer, Ministre de l'économie, des finances et de l'industrie, a décidé, au vu des études demandées fin juillet à Barclays Capital, BNP Paribas, Morgan Stanley et Natexis – Banques Populaires, et sur proposition de l'Agence France Trésor, de mandater ces quatre établissements pour le lancement d'une nouvelle OAT indexée sur l'indice des prix (IPCH hors tabac) de la zone euro.

Cette émission fera suite au lancement en octobre 2001 de la première OAT indexée sur l'indice des prix de la zone euro. Elle marque l'intérêt de la France pour le développement du marché des obligations indexées, qu'elle a ouvert en 1998, et l'engagement de l'Agence France Trésor à en assurer la liquidité. L'échéance de cette obligation sera le 25 juillet 2032. Le choix de cette maturité répond à la demande exprimée par les investisseurs pour des titres à long terme de haute qualité.

Les modalités définitives de l'émission seront précisées à l'issue d'une consultation approfondie des investisseurs français et internationaux.

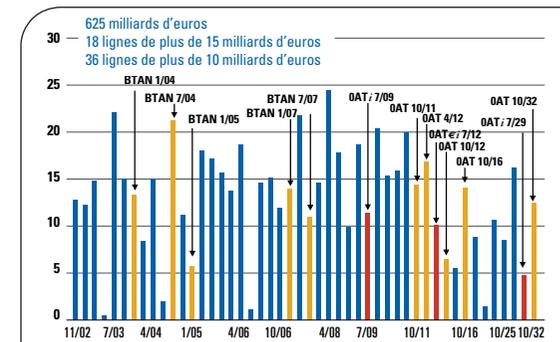
Création du BTAN 3,5 % 12 janvier 2005

L'Agence France Trésor a lancé, conformément au programme indicatif de financement pour 2002, une nouvelle souche à 2 ans, le BTAN 3,5 % 12 janvier 2005. Ce BTAN a été adjugé pour la première fois le jeudi 19 septembre 2002 (règlement le 24 septembre).

Code ISIN : FR0104756962

De dette négociable à moyen et long terme de l'État au 30 septembre 2002

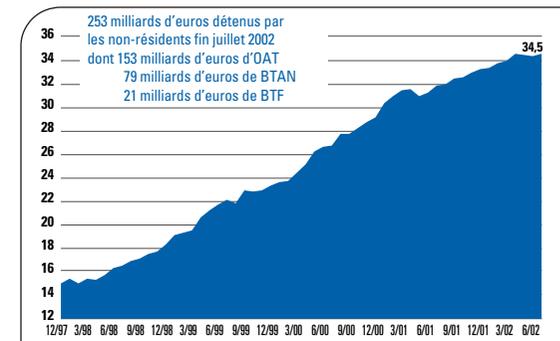
en milliards d'euros



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

► Calendrier d'adjudication

| 30/9/2002 | règlement | 3/10/2002 | règlement | 7/10/2002 | règlement | 14/10/2002 | règlement | 17/10/2002 | règlement | 21/10/2002 | règlement | 28/10/2002 | règlement |
|-------------|-----------|------------|-----------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| BTF | 3/10/2002 | OAT | 8/10/2002 | BTF | 10/10/2002 | BTF | 17/10/2002 | BTAN | 22/10/2002 | BTF | 24/10/2002 | BTF | 31/10/2002 |
| 13 semaines | | | | 12 semaines | | 13 semaines | | | | 12 semaines | | 13 semaines | |
| 6 mois | | | | 6 mois | | 6 mois | | | | 6 mois | | 6 mois | |
| ou 1 an | | | | ou 1 an | | ou 1 an | | | | ou 1 an | | ou 1 an | |

Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : dernières adjudications

en millions d'euros

| | OAT | OAT | BTAN 2 ans |
|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| | octobre 2012 | octobre 2016 | janvier 2005 |
| | 4,75 % | 5,00 % | 3,5 % |
| Date de l'adjudication | 3/10/02 | 3/10/02 | 19/9/02 |
| Date de règlement | 8/10/02 | 8/10/02 | 24/9/02 |
| Volume annoncé | de 3 000 à 3 500 | | de 4 700 à 5 200 |
| Volume demandé | 5 786 | 3 071 | 12 726 |
| Volume adjugé | 2 248 | 1 321 | 5 687 |
| dont ONC | 281 | 141 | 686 |
| Taux de couverture | 2,94 | 2,59 | 2,51 |
| Prix limite | 102,30 % | 102,60 % | 100,46 % |
| Taux moyen pondéré | 4,46 % | 4,74 % | 3,28 % |
| Précédentes adjudications | 5/9/02 | 6/6/02 | 18/7/02 |
| Taux moyen pondéré | 4,51 % | 5,40 % | 3,87 % |

Source : Agence France Trésor

► BTF : dernières adjudications

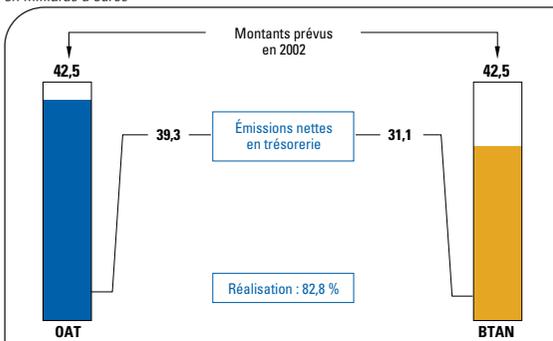
en millions d'euros

| | BTF | BTF | BTF | BTF |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an |
| 2/9/2002 | | | | |
| Volume adjugé | | 2 339 | 1 713 | |
| Taux moyen pondéré | | 3,22 % | 3,21 % | |
| 9/9/2002 | | | | |
| Volume adjugé | | 2 039 | 1 005 | |
| Taux moyen pondéré | | 3,23 % | 3,18 % | |
| 16/9/2002 | | | | |
| Volume adjugé | | 2 505 | | 1 134 |
| Taux moyen pondéré | | 3,20 % | | 3,10 % |
| 23/9/2002 | | | | |
| Volume adjugé | | 2 058 | 1 026 | |
| Taux moyen pondéré | | 3,16 % | 3,09 % | |
| 30/9/2002 | | | | |
| Volume adjugé | | 2 038 | 1 526 | |
| Taux moyen pondéré | | 3,07 % | 3,03 % | |

Source : Agence France Trésor

► Financement à long et moyen terme sur l'année au 30 septembre 2002

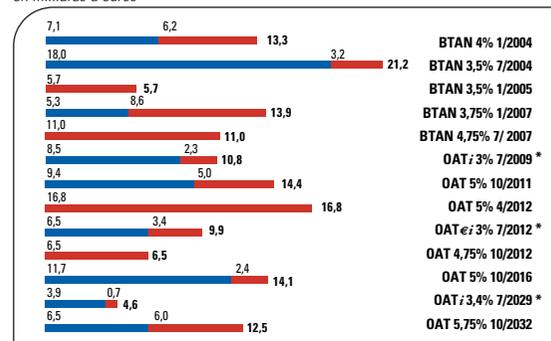
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► BTAN et OAT : émissions de l'année et cumul au 30 septembre 2002

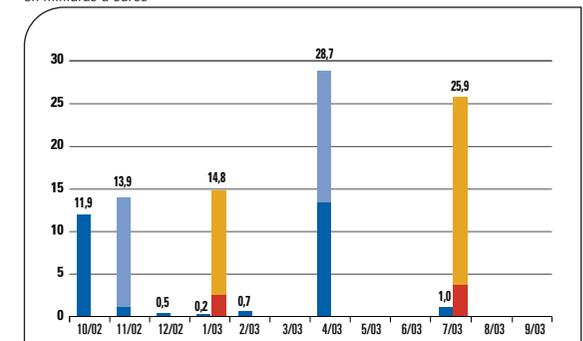
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► OAT et BTAN : échéancier prévisionnel au 30 septembre 2002

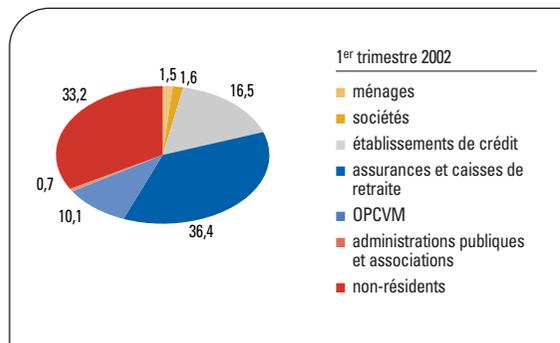
en milliards d'euros



Source : Agence France Trésor

► Détention des OAT par groupe de porteurs

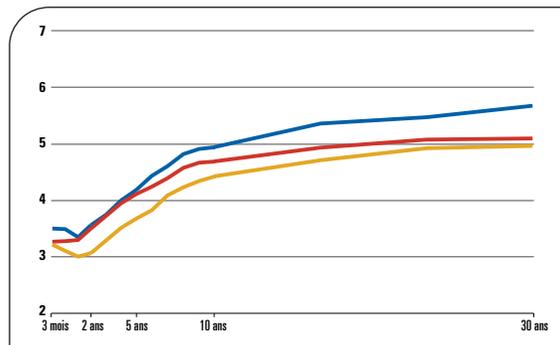
structure en %



Source : ces chiffres sont tirés d'une enquête de la Banque de France ; le pourcentage de détention des non-résidents est compatible avec les chiffres plus exhaustifs tirés de la balance des paiements (voir page 1).

► Courbe des taux sur titres d'État

moyenne mensuelle en %

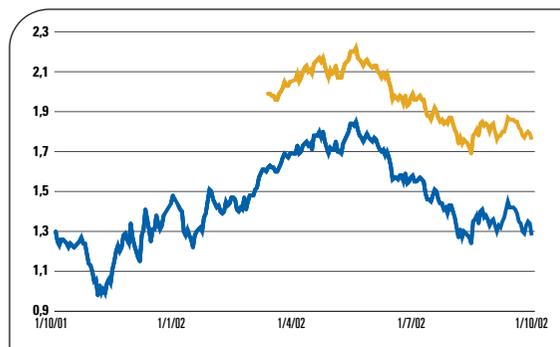


— 30 septembre 2001 — 31 août 2002 — 30 septembre 2002

Source : Bloomberg

► Rendement des OAT indexées et point mort d'inflation

valeurs quotidiennes en %



— France* — Zone euro**

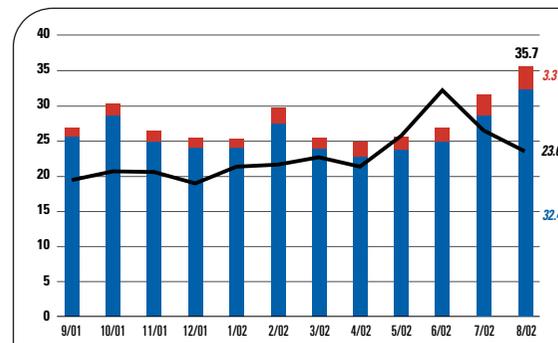
* écart entre le rendement de l'OAT 4% avril 2009 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2009

** écart entre le rendement de l'OAT 5% avril 2012 et le rendement de l'OAT 3% juillet 2012

Source : Bloomberg

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

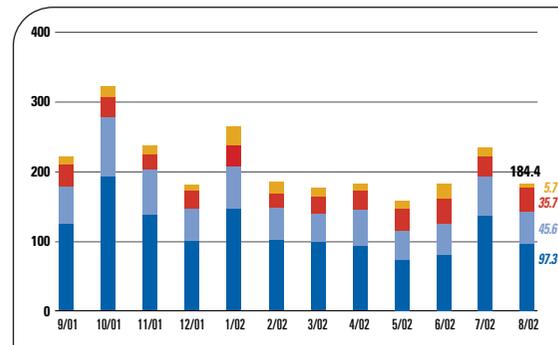
moyenne quotidienne en milliards d'euros



■ OAT (Euroclear France) ■ OAT (Euroclear Bank) — BTAN (Euroclear France)

► Transactions mensuelles sur pensions à taux fixe des SVT

en milliards d'euros

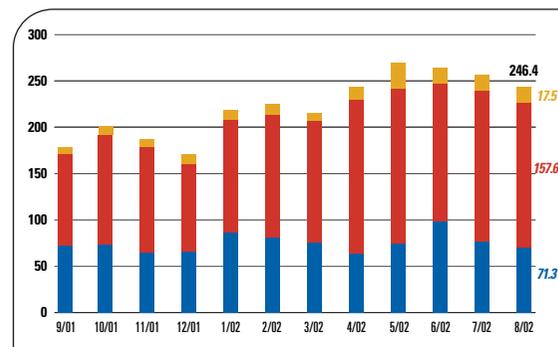


■ 1-3 jours ■ 4-11 jours ■ 12-35 jours ■ sup. à 35 jours

Source : déclarations des SVT

► Encours des pensions des SVT en fin de mois

en milliards d'euros



■ Pensions à taux fixe ■ Pensions à taux variable ■ Autres régimes juridiques

Source : déclarations des SVT

► Dette négociable de l'État et swaps

en milliards d'euros

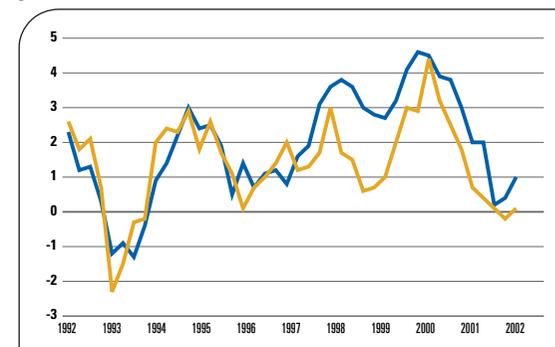
| | fin 1999 | fin 2000 | fin 2001 | août 2002 | septembre 2002 |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Encours de la dette négociable | 583 | 616 | 653 | 691 | 700 |
| OAT | 395 | 419 | 443 | 474 | 480 |
| BTAN | 154 | 154 | 158 | 141 | 145 |
| BTF | 34 | 43 | 52 | 76 | 75 |
| Encours de swaps | /// | /// | 37 | 61 | nd |
| Durée de vie moyenne de la dette négociable | | | | | |
| avant swaps | 6 ans 99 jours | 6 ans 64 jours | 6 ans 47 jours | 6 ans 23 jours | 6 ans 6 jours |
| après swaps | /// | /// | 5 ans 358 jours | 5 ans 307 jours | nd |

Source : Agence France Trésor

focus

Croissance en France et en Allemagne (variation du PIB en volume, désaisonnalisé)

glissement annuel en %



— France — Allemagne

source : Eurostat

La France, une source de croissance pour l'Europe

Pendant la décennie passée, l'économie française a aisément surclassé l'économie allemande, avec un rythme de croissance moyen de 2 % l'an contre 1,5 % pour l'Allemagne. Les facteurs à l'origine du relatif succès français demeurent. C'est pourquoi la France devrait continuer de croître plus rapidement que l'Allemagne dans les années qui viennent. Nous examinons ci-dessous les raisons de cette meilleure performance.

L'économie française est meilleure pour ce qui est de créer des emplois. L'emploi y a augmenté au rythme annuel moyen de 1 % pendant les dix dernières années contre seulement 0,3 % en Allemagne. C'est en partie la conséquence d'un assouplissement plus affirmé du marché français de l'emploi par rapport au marché allemand. En France, la part de l'emploi temporaire est passée de 10 % à 15 % pendant la période sous-revue, contre 10 % à 12 % en Allemagne. En outre, l'emploi est plus attractif en France. Les prélèvements sur les revenus du travail (impôt et contributions sociales) sont restés grosso modo stables, aux environs de 30 %, en France ces vingt dernières années. En revanche, le fardeau s'est alourdi en Allemagne pour atteindre 36 % en 1991 (et pour y demeurer depuis) du fait des besoins de financement de la reconstruction en Allemagne de l'Est.

En se combinant, le faible dynamisme de l'emploi et la lourdeur des taxes ont freiné la croissance des revenus disponibles réels en Allemagne. En France, leur progression a été deux fois plus rapide. C'est pourquoi le compte du secteur des ménages y reste relativement plus sain. Le taux d'épargne des ménages français a lui aussi augmenté, tandis qu'inversement, les ménages allemands ont entamé leur épargne. Il en découle que les ménages français sont plus susceptibles de continuer à dépenser pendant le ralentissement économique en cours. Ceci contribue à

expliquer la meilleure résistance de la consommation française (en hausse de 2 % d'une année à l'autre en volume au deuxième trimestre) par rapport à la consommation allemande (en baisse de 1,1 % dans le même temps).

L'économie allemande a en outre été affectée par sa plus grande exposition au ralentissement américain. L'Allemagne exporte 2,75 % de son PIB vers les États-Unis contre 2 % pour la France. De plus, l'Allemagne exporte beaucoup de biens d'équipement. Compte-tenu de la pression sur les finances des entreprises, il est vraisemblable que l'investissement industriel mondial restera faible pendant un certain temps.

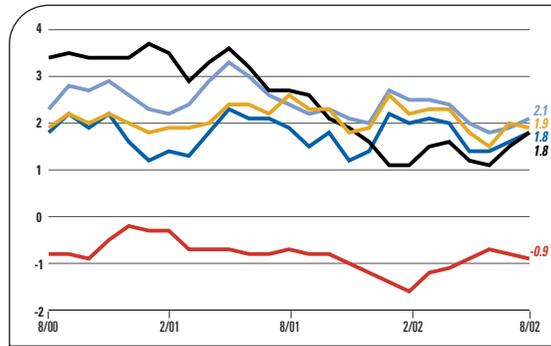
La politique macro-économique dans la zone euro demeure plus adaptée à la France qu'à l'Allemagne. Selon les estimations de l'OCDE, l'Allemagne a subi en 2001 un profond écart de production ("output gap") négatif (c'est-à-dire que l'économie fonctionnait en-dessous de son potentiel à long terme), représentant 1,5 % du PIB. En France, l'écart de production ("output gap") est resté positif, à 0,5 % du PIB. Bien que la politique de la BCE nous paraisse plus appropriée au cas français, nos estimations suggèrent des taux d'intérêt plus bas s'il fallait les moduler en fonction des besoins de l'Allemagne.

Une meilleure performance structurelle accompagnée d'une moindre sensibilité de l'économie à la conjoncture se traduisent par une meilleure situation budgétaire. C'est pourquoi la France peut plus facilement que l'Allemagne réduire les impôts et encourager l'emploi. En fait, le gouvernement nouvellement reconduit de Gerhard Schröder envisage de retarder les réductions d'impôts prévues pour 2003 afin de régler la facture des inondations.

James CARRICK
European economist
ABN-AMRO

► Prix à la consommation

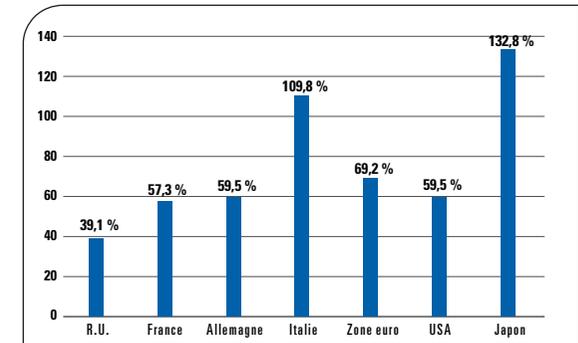
glissement annuel en %



— Zone euro — France — USA — Japon — R.U.*
 Source : Agence France Trésor * Hors incidence des prêts hypothécaires

► Dette des administrations publiques en 2001

en % du PIB



Source : Insee, Eurostat, OCDE

► Calendrier des indicateurs économiques français

octobre 2002

- 1 Conjoncture auprès des ménages : enquête de septembre
- 2 Balance des paiements : 2002 T2
- 7 Réserves brutes de change en septembre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin août
- 11 Prix à la consommation : indice provisoire de septembre
- 11 Comptes nationaux trimestriels : résultats détaillés 2002 T2
- 11 Commerce extérieur en août
- 15 Production industrielle en août
- 15 Indice du coût de la construction : 2002 T2
- 18 Balance des paiements en août
- 22 Consommation des ménages en produits manufacturés en septembre
- 24 Prix à la consommation : indice définitif de septembre
- 29 Construction neuve en septembre
- 29 Prix de vente industriels : indice de septembre
- 30 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle d'octobre
- 31 Demandeurs d'emploi en septembre
- 31 Conjoncture auprès des ménages : enquête d'octobre
- 31 Réserves nettes de change en septembre

novembre 2002

- 6 Conjoncture dans l'industrie : enquête trimestrielle d'octobre
- 8 Réserves brutes de change en octobre
- 8 Situation mensuelle budgétaire à la fin septembre
- 13 Prix à la consommation : indice provisoire d'octobre
- 13 Commerce extérieur en septembre
- 15 Production industrielle en septembre
- 15 Emploi salarié : résultats provisoires 2002 T3
- 15 Salaires : statistiques provisoires 2002 T3
- 15 Investissements dans l'industrie : enquête d'octobre
- 20 Balance des paiements en septembre
- 21 Consommation des ménages en produits manufacturés en octobre
- 22 Comptes nationaux trimestriels : premiers résultats 2002 T3
- 22 Prix à la consommation : indice définitif d'octobre
- 26 Construction neuve en octobre
- 26 Commercialisation de logements neufs : 2002 T3
- 28 Conjoncture dans l'industrie : enquête mensuelle de novembre
- 29 Prix de vente industriels : indice d'octobre
- 29 Demandeurs d'emploi en octobre
- 29 Réserves nettes de change en octobre

Indice des prix à la consommation harmonisé (Eurostat) :

indice de septembre : 16 octobre

indice d'octobre : 18 novembre

Prévisions macroéconomiques

taux de croissance en %

| | 2001 | 2002 | 2003 |
|--|------|------|------|
| PIB français | 1,8 | 1,2 | 2,5 |
| PIB zone euro | 1,4 | 0,8 | 2,1 |
| Consommation des ménages | 2,6 | 1,8 | 2,4 |
| Investissement | 2,3 | 0,4 | 2,1 |
| dont investissement des entreprises | 2,9 | 0,0 | 3,0 |
| Exportations | 0,5 | 0,7 | 6,0 |
| Importations | 0,1 | 1,5 | 8,1 |
| Prix à la consommation, glissement annuel en % | 1,4 | 2,1 | 1,6 |

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

Derniers indicateurs conjoncturels

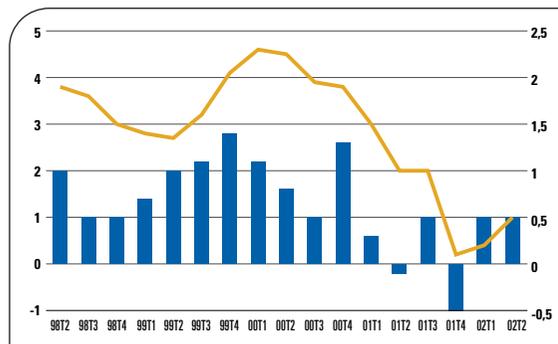
| | | |
|--|---------|--------------|
| Indice de la production industrielle**, en GA* | -1,3 % | 7/2002 |
| Consommation des ménages**, en GA* | 2,6 % | 8/2002 |
| Taux de chômage (BIT), en % | 9,0 % | 8/2002 |
| Inflation, en GA* | 1,8 % | 8/2002 |
| Inflation hors tabac, en GA* | 1,7 % | 8/2002 |
| <i>en milliards d'euros, CVS, FAB/FAB</i> | | |
| Solde commercial | 2,4 | 7/2002 |
| " " | 0,8 | 6/2002 |
| Solde des transactions courantes | 2,6 | 7/2002 |
| " " | 5,0 | 6/2002 |
| Taux d'intérêt à 10 ans (TEC10) | 4,40 % | au 30/9/2002 |
| Taux d'intérêt à 3 mois (Euribor) | 3,297 % | au 30/9/2002 |
| Euro/\$ | 0,9860 | au 30/9/2002 |
| Euro/yen | 119,67 | au 30/9/2002 |

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

* GA : glissement annuel
** en produits manufacturés

Produit Intérieur Brut

en %

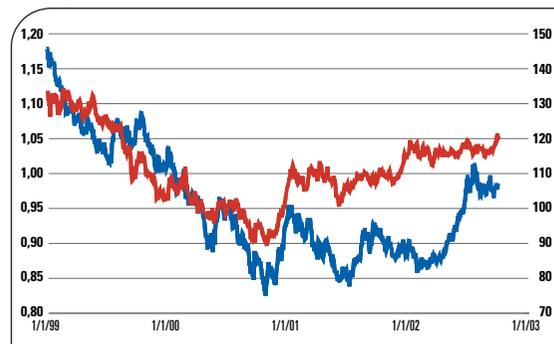


— Glissement annuel (échelle de gauche)
■ Taux de croissance trimestriel (échelle de droite)

Source : INSEE, comptes nationaux trimestriels (base 95)

Taux de change de l'euro

valeurs quotidiennes



— Euro/dollar (échelle de gauche)
— Euro/yen (échelle de droite)

Source : Banque centrale européenne

Situation mensuelle du budget de l'État

en milliards d'euros

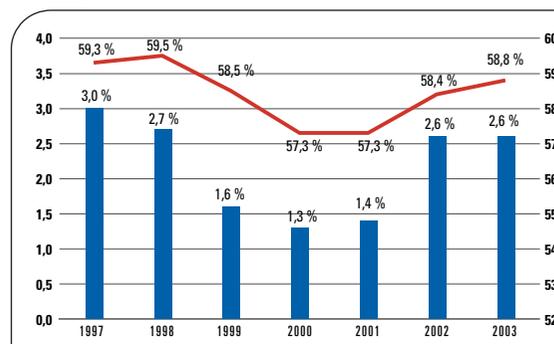
| | niveau à la fin août | | | | |
|---|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2000 | 2001 | 2000 | 2001 | 2002 |
| Solde du budget général | -29,34 | -31,63 | -20,11 | -23,42 | -31,68 |
| - dépenses | 259,31 | 266,03 | 168,18 | 174,22 | 180,13 |
| - recettes | 229,97 | 234,41 | 148,07 | 150,80 | 148,45 |
| Solde des comptes spéciaux du Trésor | 0,19 | -0,42 | -14,09 | -14,46 | -16,10 |
| Solde général d'exécution | -29,15 | -32,05 | -34,20 | -37,88 | -47,78 |

Source : ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie, direction du Budget

Pour plus de détails : http://www.minefi.gouv.fr/minefi/chiffres/budget_etat/

Finances publiques

en % du PIB



■ Déficit des administrations publiques (échelle de gauche)
— Dette des administrations publiques (échelle de droite)

Source : PLF 2003 / Rapport économique, social et financier

Agence France Trésor et l'information

INTERNET
<http://www.aft.gouv.fr>

BLOOMBERG
TRESOR<GO>

REUTERS
<TRESOR>

REUTERS Web
<http://tresor.session.rservices.com>

Pages BRIDGE
Menu 20010-20078

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| Actualité de la dette française | p. 1 |
| Marché primaire | p. 2 |
| Marché secondaire | |
| Tribune libre | p. 3 |
| Comparaisons Internationales | |
| L'économie française | p. 4 |
| Dette négociable de l'État | p. 5 et 6 |
| Programme gestion de la dette et de la Trésorerie de l'État pour 2003 | p. 7 et 8 |

bulletin mensuel de l'Agence France Trésor

Disponible en français, anglais, allemand et japonais

Directeur de publication : Sylvain de Forges

Rédaction : Agence France Trésor

Pour s'abonner écrire à : Agence France Trésor

BP 6 - 59718 LILLE CEDEX 9 - France / Télécopie : 03 20 12 11 12



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

BTAN au 30 septembre 2002 / Treasury notes at September 30, 2002

| CODE ISIN | Libellé de l'emprunt / Bond | Euros |
|--------------|---------------------------------|-----------------------|
| | Échéance / Maturity 2003 | 34 294 156 556 |
| FR0102325695 | BTAN 5% 12 janvier 2003 | 12 202 000 000 |
| FR0100059601 | BTAN 4,50% 12 juillet 2003 | 22 092 156 556 |
| | Échéance / Maturity 2004 | 34 537 000 000 |
| FR0103536092 | BTAN 4% 12 janvier 2004 | 13 324 000 000 |
| FR0100802273 | BTAN 3,50% 12 juillet 2004 | 21 213 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2005 | 22 912 000 000 |
| FR0104756962 | BTAN 3,5% 12 janvier 2005 | 5 687 000 000 |
| FR0101659813 | BTAN 5% 12 juillet 2005 | 17 225 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2006 | 28 409 000 000 |
| FR0102626779 | BTAN 5% 12 janvier 2006 | 13 791 000 000 |
| FR0103230423 | BTAN 4,50% 12 juillet 2006 | 14 618 000 000 |
| | Échéance / Maturity 2007 | 24 928 000 000 |
| FR0103840098 | BTAN 3,75% 12 janvier 2007 | 13 914 000 000 |
| FR0104446556 | BTAN 4,75% 12 juillet 2007 | 11 014 000 000 |

Total général 145 080 156 556 EUR

Durée de vie moyenne des BTAN : 2 ans et 150 jours

Average maturity of BTANs: 2 years and 150 days

BTF au 30 septembre 2002 / Treasury bills at September 30, 2002

| | Échéance / Maturity | Euros |
|-----|---------------------|---------------|
| BTF | 10/10/2002 | 4 191 000 000 |
| BTF | 17/10/2002 | 4 197 000 000 |
| BTF | 24/10/2002 | 4 241 000 000 |
| BTF | 31/10/2002 | 4 803 000 000 |
| BTF | 7/11/2002 | 4 308 000 000 |
| BTF | 14/11/2002 | 2 127 000 000 |
| BTF | 21/11/2002 | 4 521 000 000 |
| BTF | 5/12/2002 | 4 378 000 000 |
| BTF | 19/12/2002 | 4 563 000 000 |
| BTF | 27/12/2002 | 4 008 000 000 |
| BTF | 9/1/2003 | 4 097 000 000 |
| BTF | 23/1/2003 | 4 015 000 000 |
| BTF | 6/2/2003 | 3 509 000 000 |
| BTF | 6/3/2003 | 3 744 000 000 |
| BTF | 20/3/2003 | 3 873 000 000 |
| BTF | 30/4/2003 | 4 221 000 000 |
| BTF | 12/6/2003 | 3 342 000 000 |
| BTF | 10/7/2003 | 4 140 000 000 |
| BTF | 21/8/2003 | 2 762 000 000 |

Total général 75 040 000 000 EUR

Durée de vie moyenne des BTF : 110 jours

Average maturity of BTFs: 110 days

**Durée de vie moyenne totale de la dette
au 30/9/2002 : 6 ans et 6 jours**
Average maturity of debt at 30/9/2002:
6 years and 6 days

Total général 700 528 006 231 EUR

1 euro = 6,55957 FRF

Source : Agence France Trésor



Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Tableau de financement de l'État prévisionnel pour 2002 et 2003 et en projection illustrative jusqu'à l'horizon 2006

| en milliards d'euros | 2002 (LFI) | 2002 (déc 2001 ¹) | 2002 (LFR) | 2003 | 2004 projection | 2005 projection | 2006 projection |
|---|-------------------|----------------------------------|---------------|--------------------|--|--|---|
| Besoin de financement | | | | | | | |
| Amortissement dette à long terme | 17,2 ² | 14,7 | 14,6 | 30,3 ³ | 36,5 ³ | 33,7 ³ | 46,7 ³ |
| Amortissement dette à moyen terme | 46,0 ² | 45,0 | 44,7 | 37,6 ³ | 34,5 ³ | 17,2 + 22,7 ⁶ = 39,9 ³ | 28,4 + 18,2 ⁶ = 46,6 ³ |
| Engagements de l'État | 1,5 | 1,5 | 4,0 | 1,0 | 0 | 0 | 0 |
| Déficit budgétaire ⁵ | 30,5 | 30,4 | 46,0 | 44,6 | Hyp 1 : 40,0 Hyp 2 : 20,0 Hyp 3 : 0,0 | Hyp 1 : 40,0 Hyp 2 : 20,0 Hyp 3 : 0,0 | Hyp 1 : 40,0 Hyp 2 : 20,0 Hyp 3 : 0,0 |
| Total du besoin de financement | 95,2 | 91,6 | 109,3 | 113,5 | Hyp 1 : 111,0 Hyp 2 : 91,0 Hyp 3 : 71,0 | Hyp 1 : 113,6 Hyp 2 : 93,6 Hyp 3 : 73,6 | Hyp 1 : 133,3 Hyp 2 : 113,3 Hyp 3 : 93,3 |
| Ressources de financement | | | | | | | |
| Émission à moyen et long terme (OAT et BTAN) nettes des rachats | 89,0 | 85,0 | 85,0 | 111,4 | Hyp 1 : 111,0 Hyp 2 : 91,0 Hyp 3 : 71,0 | Hyp 1 : 113,6 Hyp 2 : 93,6 Hyp 3 : 73,6 | Hyp 1 : 133,3 Hyp 2 : 113,3 Hyp 3 : 93,3 |
| Variation nette des BTF | 11,4 | 13,0 | 25,2 | 12,5 | 0 ⁷ | 0 ⁷ | 0 ⁷ |
| Variation des dépôts des correspondants | -5,2 | -6,4 | -0,9 | -10,4 ⁴ | 0 ⁷ | 0 ⁷ | 0 ⁷ |
| Variation du compte du Trésor | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 ⁷ | 0 ⁷ | 0 ⁷ |
| Total des ressources de financement | 95,2 | 91,6 | 109,3 | 113,5 | Hyp 1 : 111,0 Hyp 2 : 91,0 Hyp 3 : 71,0 | Hyp 1 : 113,6 Hyp 2 : 93,6 Hyp 3 : 73,6 | Hyp 1 : 133,3 Hyp 2 : 113,3 Hyp 3 : 93,3 |

1. Après publication du programme d'emprunt de décembre 2001.

2. Hors effet des rachats 2001.

3. Hors effet des rachats en 2002 et les années suivantes, lesquels seront en toute hypothèse de faible montant au regard de ces chiffres.

4. En projection, en plus des 6,6 Md€ qui correspondent à la fin de la sortie des fonds CCP en 2003 (ce montant est sujet à variation en fonction des fonds effectivement déposés par les clients de La Poste sur les comptes CCP), le poste "Variation des dépôts des correspondants" évolue de la manière traduite dans le tableau ci-dessus, du fait de la sortie de leur compte rémunéré au Trésor, probablement au 1^{er} trimestre 2003, des avoirs du Fonds de réserve des retraites (impact sur l'année).

5. Ces hypothèses sont des hypothèses d'école volontairement simplifiées qui ne présentent absolument pas des intentions du gouvernement français. Elles sont seulement destinées à illustrer l'acquis de besoin de financement.

6. Ce second chiffre est lié à l'impact du remboursement des BTAN 2 ans émis en 2003 (resp. en 2004) pour le financement des 113,5Mds€ de besoin de financement 2003 (resp. 91,0 Mds€ de besoin de financement 2004, point moyen des scénarii de déficits). Les BTAN 2 ans représentent en effet en moyenne 20 % du programme d'emprunt annuel de l'État.

7. Hypothèses conventionnelles en 2004-2006.

RT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT
 25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4
 10-2009 OAT 5 % 10-2016 OAT 8.5 % 04-
 2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009
 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029
 OAT 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002



OAT 7.5 % 04-2005 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 4 % 10-2009 OAT 5 % 10-
 2016 OAT 8.5 % 04-2023 OAT 5.5 % 04-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029 BTAN
 4 % 01-2002 BTAN 4.5 % 07-2002 BTAN 3.5 % 07-2004 BTAN 5 % 07-2005 OAT 4 % 04-2009 BTAN 5 %
 01-2006 BTAN 4.5 % 07-2003 BTAN 3.5 % 07-2004 OAT 7.5 % 04-2005 BTF 3/05/2001 BTF 21/06/2001
 BTF 2/08/2001 BTF 29/03/2001 OAT 3 % 07-2009 OAT 5.25 % 04-2008 OAT TEC 10 01-2009 OAT 6.5
 % 04-2008 OAT 3.4 % 07-2029 OAT 4 % 10-2009 OAT 5.5 % 04-2010 OAT 3.4 % 07-2029

calendrier indicatif 2002



AGENCE FRANCE TRÉSOR

Dates d'adjudication (A) et de règlement (R)

| | BTF | | | | | | | | | | BTAN | | OAT | |
|-----------|-----|----|----|----|----|----|----|----|--------------------|----|--------------------|----|-----|---|
| | A | R | A | R | A | R | A | R | A | R | A | R | A | R |
| Janvier | 7 | 10 | 14 | 17 | 21 | 24 | 28 | 31 | 24 | 29 | 10 | 15 | | |
| Février | 4 | 7 | 11 | 14 | 18 | 21 | 25 | 28 | 21 | 26 | 7 | 12 | | |
| Mars | 4 | 7 | 11 | 14 | 18 | 21 | 25 | 28 | 21 | 26 | 7 | 12 | | |
| Avril | 2 | 4 | 8 | 11 | 15 | 18 | 22 | 25 | pas d'adjudication | | pas d'adjudication | | | |
| Mai | 6 | 10 | 13 | 16 | 21 | 23 | 27 | 30 | 16 | 21 | 2 | 7 | | |
| Juin | 3 | 6 | 10 | 13 | 17 | 20 | 24 | 27 | 20 | 25 | 6 | 11 | | |
| Juillet | 1 | 4 | 8 | 11 | 15 | 18 | 22 | 25 | 18 | 23 | 4 | 9 | | |
| Août | 5 | 8 | 12 | 16 | 19 | 22 | 26 | 29 | pas d'adjudication | | pas d'adjudication | | | |
| Septembre | 2 | 5 | 9 | 12 | 16 | 19 | 23 | 26 | 19 | 24 | 5 | 10 | | |
| Octobre | 7 | 10 | 14 | 17 | 21 | 24 | 28 | 31 | 17 | 22 | 3 | 8 | | |
| Novembre | 4 | 7 | 12 | 14 | 18 | 21 | 25 | 28 | 21 | 26 | 7 | 12 | | |
| Décembre | 2 | 5 | 9 | 12 | 16 | 19 | 23 | 27 | pas d'adjudication | | pas d'adjudication | | | |

■ décalages (jours fériés, etc.)

| Adjudication | Règlement |
|---|--------------------------------------|
| BTF | |
| □ | ■ |
| chaque lundi * | le jeudi suivant * l'adjudication |
| BTAN | |
| ○ | ● |
| le 3 ^{ème} jeudi ouvrable du mois | le mardi suivant * l'adjudication |
| OAT | |
| ◇ | ◆ |
| le 1 ^{er} jeudi ouvrable du mois ** | le mardi suivant * l'adjudication |

* ou le jour ouvrable précédent ou suivant.
 ** éventuellement le 3^{ème} jeudi du mois pour les OAT indexées (OAT€ et OAT)

Calendrier indicatif d'adjudication 2002

BTF
chaque lundi

- BTF 13 ou 12 semaines (en alternance)
- BTF semestriel ou annuel (en alternance)

BTAN
3^{ème} jeudi du mois *

- une ligne à 2 ans et/ou une ligne à 5 ans
- création d'une nouvelle ligne à 2 ans
- création de deux nouvelles lignes à 5 ans

OAT
1^{er} jeudi du mois *

- une ou plusieurs lignes à taux fixe (10, 15 ou 30 ans) et, éventuellement, une ligne à taux variable
- création de deux nouvelles lignes à 10 ans

OAT indexées
1^{er} ou 3^{ème} jeudi du mois *

- abondement de l'OAT€*j* juillet 2012
- abondement des OAT*j* juillet 2009 et juillet 2029
- création éventuelle de nouvelles lignes

* sauf en avril, août et décembre

L'Agence France Trésor se réserve le droit de ne pas procéder à une adjudication mentionnée au calendrier ci-dessus en cas de circonstances de marché exceptionnelles, ou bien de procéder à une adjudication supplémentaire en fonction de ses besoins de financement et de la situation des marchés.

Il est rappelé que l'État se réserve la possibilité en cours d'année de créer des lignes nouvelles, à long ou à moyen terme, ou de réémettre sur des lignes précédemment émises, en fonction des conditions de marché, et de recourir à la procédure d'émission par syndication bancaire.

La nature exacte des lignes émises par l'État ainsi que les indications concernant le volume de l'émission seront chaque fois communiquées au public dans les jours précédents l'adjudication.

► Pages Reuters sur Agence France Trésor ◀

| INDEX TRESOR | MENU : TRESORMENU | | | | | |
|---|-------------------|-------------|----------------------|--------------|-------------------|-------------|
| SVT | BTF | BTAN | OAT | OAT <i>j</i> | STRIPS | PENSIONS |
| ABN-AMRO FIXED INCOME FRANCE | AAFIBTF | AABOAT | AABOAT/01/02 | AABILB | AAFISTRIP | AAFIREPO |
| BANQUE LEHMAN BROTHERS S.A. | LBETF1 | LBETAN2 | LBOAT1 | LBOAT2 | - | LBWE |
| BARCLAYS CAPITAL FRANCE S.A. | BARCAPPL | BARCAPPL | BARCAPOAT1/2 | BARCAPIND | BARCAPSTRIPS1-2 | BZWPL |
| BNP PARIBAS | BNPPBTF | BNPPBTAN | BNPPOAT01-02 | BNPPOAT02 | BNPPSTRIP01-02-03 | BNPPREPO |
| CDC IXIS CAPITAL MARKETS | CDCBILLS | CDCBTAN | CDCOAT1/2 | CDCOAT3 | CDCSTRIP1-2 | CDCBILLS |
| CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ | CAIEUCT01 | CAIBTAN01 | CAIOAT01/02/CAIVAR01 | CAIVAR01 | CAISTRIP01 | CAIREPO |
| CREDIT LYONNAIS | CLBTF | CLBTAN | CLOAT01-04 | CLOAT03 | CLSTRIP01 | CLREPO |
| DEUTSCHE BANK FRANCE S.A. | DBBTF | DBBTAN1 | DBOAT1-2/DBILB | DBILB | 0#FRSTRIP-DEBP | DBPPL |
| DRESDNER KLEINWORT BENSON | DRBBTF | DRBBTAN | DRBOAT1-2/DRBTEC10 | DRBTEC10 | DRBSTRIP1-2 | DRBREPO01 |
| GOLDMAN SACHS PARIS INC. & Cie | GSPK | GSPC | GSPD-F | GSPG | GSPH-J | GSFRREPO |
| HSBC CCF | HSBCCCFBTF | HSBCCCFBTAN | HSBCCCFOAT/CCFVAR | HSBCCCFVAR | HSBCCCFSTRIP | HSBCCCFREPO |
| J.P. MORGAN & Cie S.A. | MGPK | JPMFR01 | JPMFR01-02 | MGTEC | JPMSTRIPFR | MMOU |
| MERRILL LYNCH FINANCE S.A. | MLFRONT | MLFBTAN | MLFOAT1-2/MLFTEC | MLFOAT1 | MLFSTRIP | MLFRONT |
| MORGAN STANLEY S.A. | MSFRD | MSFRB/D | MSFRB-C | MSFRC | MSFRE | MSFRR |
| NATEXIS BANQUES POPULAIRES | NBPGVT01 | NBPGVT02 | NBPGVT02-04 | NBPVAR | - | NBPREPO |
| SALOMON BROTHERS INTERNATIONAL LTD | - | - | - | - | - | - |
| SOCIETE GENERALE | SGREP001 | SGOAT01 | SGOAT01-02 | SGOATVAR01 | SGSTRIP01 | SGREP001 |
| CIC | CICBTF | CICBTAN | CICOAT1-2/CICTEC | CICOAT1 | CICSTRIP | CICREPO |

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France SVTF-G-H

► Pages Bridge sur Agence France Trésor ◀

| INDEX TRESOR | MENU : 20010 - 20078 | | | |
|-----------------------------------|----------------------|-----------|--------------|-----------|
| SVT | BTF | BTAN | OAT | STRIPS |
| BNP PARIBAS | 20 106/107 | 20 106 | 20 105 | - |
| CDC IXIS CAPITAL MARKETS | 2 521 | 2 520 | - | - |
| CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ | 2 528 | 2 532 | 2533/34/35 | 2 511 |
| CREDIT LYONNAIS | 21 891 | 21 888 | 21 885/86/87 | 21 913/15 |
| DRESDNER KLEINWORT BENSON | 47 401 | 47 402 | 47 403/4 | - |
| HSBC-CCF | 20 082 | 20 081/82 | 20 080 | 20 086 |
| J.P. MORGAN & Cie S.A. | - | 21 482 | 21 483/5 | 21 486 |
| SOCIETE GENERALE | 42 161 | 42 162 | 42 163/4 | - |
| CIC | 20 121 | - | 20 124/25/26 | - |

TAUX DE RÉFÉRENCE QUOTIDIENS DES BONS DU TRÉSOR relevés par la Banque de France 20018-19

L'Agence France Trésor et l'information

INTERNET <http://www.aft.gouv.fr>
 BLOOMBERG [TRESOR<GO>](http://www.aft.gouv.fr)
 REUTERS [<TRESOR>](http://www.aft.gouv.fr)
 REUTERS WEB <http://tresor.session.rservices.com>