

BOLETÍN MENSUAL

LA AGENCE FRANCE TRÉSOR TIENE COMO MISIÓN ADMINISTRAR LA DEUDA Y LA TESORERÍA DEL ESTADO EN MAYOR INTERÉS DEL CONTRIBUYENTE Y EN LAS MEJORES CONDICIONES POSIBLES DE SEGURIDAD

Actualidad de la Agence France Trésor

página 1

Actualidad económica

página 2

Datos generales sobre la deuda

página 3

Mercado secundario

página 5

Deuda negociable del Estado

página 6

Economía francesa y contexto internacional

página 8

Actualidad de la Agence France Trésor

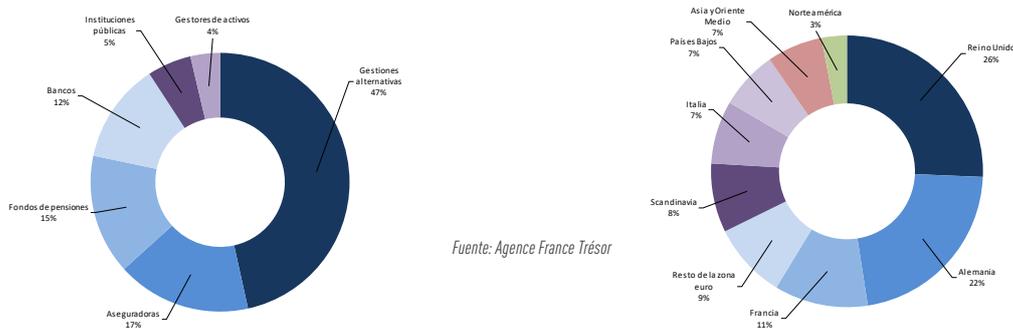
FRANCIA EMITE POR SINDICACIÓN UNA NUEVA OBLIGACIÓN A 30 AÑOS CON UN TIPO DE RENTABILIDAD HISTÓRICAMENTE BAJO Y CON UNA DEMANDA RÉCORD

El pasado martes 19 de febrero, la AFT recurría al procedimiento de sindicación para lanzar la OAT 1,50% 25 de mayo de 2050. De los 31 000 millones de euros a los que ascendió la demanda, fueron servidos 7 000 millones de euros, igualándose así los récords históricos en términos de tamaño del libro de órdenes y de volumen emitido registrados el 16 de mayo de 2017 con ocasión de la sindicación de la OAT 2,00% 25 de mayo de 2048, anterior título de referencia a 30 años.

La sindicación fue realizada en condiciones de mercado muy estables y de seguridad elevadas: la demanda total y la diversidad de los intereses manifestados permitió a la AFT ajustar significativamente las condiciones de precio durante la construcción del libro de órdenes y cerrar la transacción rápidamente.

La operación fue suscrita por unos 300 inversores finales, lo cual constituye un nuevo récord. La colocación es reflejo de un libro de órdenes de gran tamaño compuesto por una base de inversores muy diversificada, tanto desde el punto de vista geográfico como en lo que respecta al tipo de contraparte (véanse diagramas).

UNA COLOCACIÓN DIVERSIFICADA EN TÉRMINOS DE CATEGORÍA DE INVERSORES Y DE ORIGEN GEOGRÁFICO PARA LA OAT 1,50% 25 DE MAYO DE 2050



Este nuevo título fue emitido con una rentabilidad inicial del 1,609%: un récord a comparar con el tipo del 1,997% obtenido por la OAT 2,00% 25 de mayo de 2048 en el momento de su sindicación el 16 de mayo de 2017 a los pocos días de la elección presidencial francesa. De esta manera, esta emisión permite al Estado francés seguir beneficiándose de unas condiciones de financiación muy ventajosas por un periodo prolongado.

Los jefes de fila de esta operación fueron BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, HSBC, JP Morgan y Société Générale. Todos los especialistas en valores del Tesoro formaron parte del sindicato.

Gracias a esta sindicación, Francia revalida su papel como emisor de referencia de títulos a 30 años en la zona euro. Es también una nueva prueba de la confianza que entre los inversores y los mercados despiertan tanto la economía francesa como la garantía de solvencia ofrecida por el Estado francés y la calidad de la deuda francesa en un momento en que –tal y como demuestra la buena acogida que desde primeros de año están recibiendo numerosas emisiones primarias en el mercado de deuda soberana– las condiciones de mercado en la zona euro resultan muy favorables.

HISTORIA DE DOS BANCOS CENTRALES Y SUS BALANCES: ECHANDO CUENTAS

Par Daniele Antonucci, *Chef économiste zone euro, Morgan Stanley*

Este año ha sido el fijado por el BCE para poner fin a sus compras netas de activos. Dicho de otra manera, los efectos del flujo del programa de compras de activos (APP) que hasta hace poco habían venido favoreciendo la expansión del balance del banco central se reducen en la actualidad a cero. No obstante, el efecto de las existencias seguirá haciéndose sentir, puesto que el BCE seguirá reinvertiendo lo reembolsado por los títulos que vayan llegando a vencimiento con el fin de mantener su balance constante. Según nuestras estimaciones, el stock de deuda acumulado se mantendrá estable en el entorno de los 2,5 billones de euros al menos hasta el horizonte de nuestra estimación (2020) y probablemente más allá de este.

Haciendo uso de nuestra herramienta de evaluación cuantitativa hemos modelizado el impacto de dos escenarios diferentes sobre las condiciones financieras y, como consecuencias de estas, sobre el crecimiento del PIB y la inflación del IPC armonizado. En el primer escenario hemos querido explorar el impacto de la finalización del programa de expansión cuantitativa del BCE sobre el crecimiento y la inflación mediante la modificación de diferentes índices de mercado, permaneciendo el resto constante. En el segundo, hemos analizado las consecuencias de la finalización de dicho programa aun cuando, y es el caso en la actualidad, la Reserva Federal lleve a cabo un ajuste cuantitativo.

Escenario #1: El BCE pone fin a su programa de expansión cuantitativa

Dejando de lado un efecto moderado sobre los diferenciales de deuda soberana de los países periféricos y de los bonos corporativos de alto rendimiento, no llegamos a observar ningún ajuste de las condiciones financieras digno de este nombre: el efecto sobre los diferenciales de deuda soberana de los países semicore, sobre los diferenciales de bonos corporativos con rango de investment grade, así como sobre el mercado de cambio y los mercados de acciones es más bien moderado. El impacto sobre el crecimiento es, en consecuencia, limitado –apenas -0,1 puntos porcentuales– y el efecto sobre la inflación, que desde el punto de vista estadístico puede parecer significativo, no deja de resultar insignificante. Esta es una de las razones por las que el BCE ha podido poner fin a sus compras netas de activos sin dejar de reinvertir. En otras palabras, en estos momentos, y una vez que el riesgo de deflación ha perdido fuerza, el banco central estima que sus indicaciones sobre la evolución futura de los tipos de interés oficiales (forward guidance) y su política de reinversión, unas y otra relacionadas entre sí, deberían de ser estímulo suficiente para la convergencia de la inflación.

Escenario #2: El BCE pone fin a su programa de expansión cuantitativa y la Fed inicia un programa de ajuste cuantitativo

Una vez más recurrimos a nuestra herramienta de evaluación cuantitativa para intentar saber, esta vez, qué ocurre si el BCE deja de incrementar su balance al tiempo que la Fed reduce el suyo. Para ello, hemos mantenido sin cambios el stock de activos comprado por el BCE para el periodo 2019-2020 y aplicado nuestros pronósticos de reducción del balance de la Fed para el mismo periodo. Nuestras estimaciones finales arrojan un efecto negativo sobre el crecimiento en el entorno de los -0,2/0,3 puntos porcentuales y un impacto, esta vez también insignificante, sobre la inflación subyacente.

El efecto negativo sobre el crecimiento es obvio, pero ¿cómo explicar su relativa moderación? Esto se explica en parte por el hecho de que los índices de paro, que tienden a reaccionar al ciclo económico de forma diferida, siguen bajando aun cuando se ha iniciado una desaceleración de la economía. Fruto de ello, la presión inflacionista sigue ejerciéndose durante un tiempo a pesar de que esta sea poco significativa. Nuestro modelo calcula de qué manera las condiciones financieras podrían adoptar un perfil de cambio endógeno, esto es fundado sobre las correlaciones observadas durante el periodo en que el programa de expansión cuantitativa se mantuvo en vigor ahora que el BCE se limita a reinvertir sin llevar a cabo compras netas.

Tabla 22: Impacto potencial del final del programa de expansión cuantitativa del BCE sobre las condiciones financieras

		1Y After	2Y After
Diferenciales de bonos corporativos (variación en puntos básicos):	<i>investment grade</i>	4	9
	alto rendimiento	13	30
Diferenciales de deuda soberana (variación en puntos básicos)	Semi-Core	1	1
	Periferia	15	30
Valoraciones de los mercados de renta variable (variación en % de la relación cotización/beneficio durante los doce próximos meses)		0,0	-2,0
Tipo de cambio efectivo del euro (variación en puntos de índice)		1,0	2,0

Tabla 23: Impacto potencial del final del programa de expansión cuantitativa del BCE y la puesta en marcha de un programa de ajuste cuantitativo por parte de la Fed sobre las condiciones financieras

		1Y After	2Y After
Diferenciales de bonos corporativos (variación en puntos básicos):	<i>investment grade</i>	36	72
	alto rendimiento	100	226
Diferenciales de deuda soberana (variación en puntos básicos)	Semi-Core	6	13
	Periferia	38	83
Valoraciones de los mercados de renta variable (variación en % de la relación cotización/beneficio durante los doce próximos meses)		-4,0	-8,0
Tipo de cambio efectivo del euro (variación en puntos de índice)		0,1	0,1

Reproduit avec autorisation. Copyright © 2019 Morgan Stanley Inc

Aclaración: al abrir esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar libremente sus puntos de vista. De esta manera, las opiniones aquí vertidas solo comprometen a sus autores, en ningún caso a la Agence France Trésor o al Ministerio francés de Economía y Finanzas.



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

CALENDARIO PREVISTO DE SUBASTAS

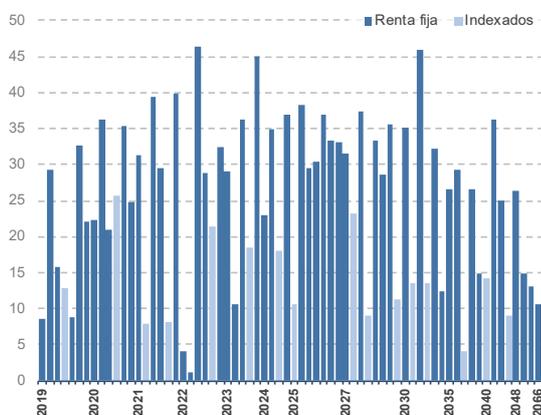
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Marzo 2019	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25
Abril 2019	Fecha de subasta	1	8	15	23	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	3	10	17	25	02/05	24	8	24

 Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE ENERO DE 2019

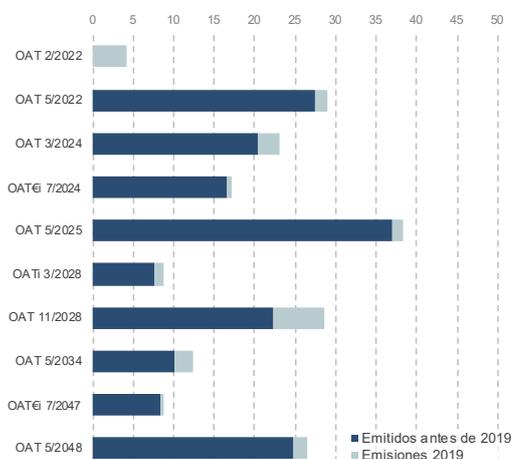
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE ENERO DE 2019

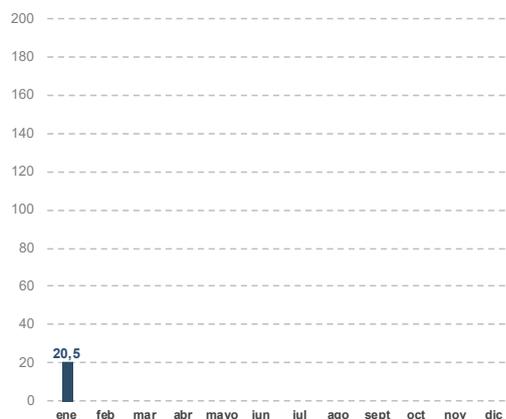
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES NETAS DE RECOMPRA A 31 DE ENERO DE 2019

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE ENERO DE 2019

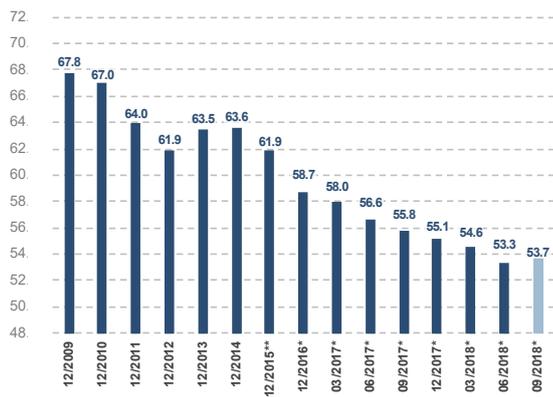
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
feb.. 2019		8,5
mar.. 2019	0,0	
mayo 2018	13,6	29,3
may. 2019	6,1	15,7
jun.. 2019	0,3	
jul.. 2019	3,1	13,0
sept. 2018		
sep. 2019		
oct.. 2019	12,5	41,5
nov.. 2019	1,4	22,2
dic.. 2019		0,0
ene.. 2020		

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 3º TRIMESTRE 2018

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



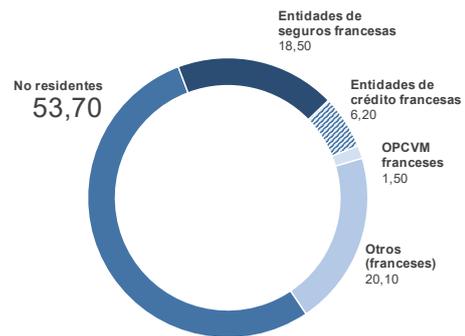
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** Cifras corregidas con las posiciones en instrumentos del último informe anual

Fuente: Banco de Francia

DISTRIBUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO POR GRUPOS DE INVERSORES: 3º TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE ENERO DE 2019

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 663 687 362 019
Saldo vivo segregado	63 059 034 700
Vida media	8 años et 139 días
Total deuda a corto plazo	107 300 000 000
Durée de vie moyenne	106 días
Saldo vivo total	1 770 987 362 019
Vida media	7 años y 325 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2015 HASTA EL 31 DE ENERO DE 2019

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales ene. 2018	Finales feb. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 756	1 771
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	190	200	202	220	221
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 644	1 664
Corto plazo	153	134	126	113	107
Vida media de la deuda negociable	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	336 días	325 días

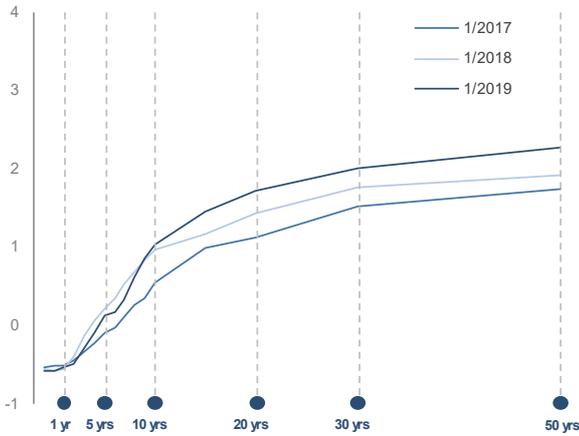
Fuente: Agence France Trésor



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

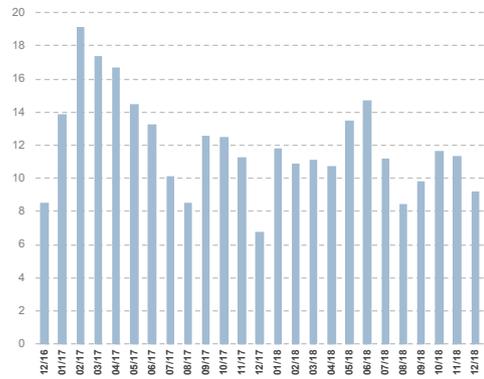
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN MEDIO DE LAS TRANSACCIONES COTIDIANAS CON TÍTULOS A MEDIO Y LARGO PLAZO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT, excluyendo flujos realizados en el marco del programa de compra de títulos del sector público del Eurosistema

CUANTIA DE LAS OPERACIONES DE SEGRAGACIÓN Y RECONSTITUCIÓN

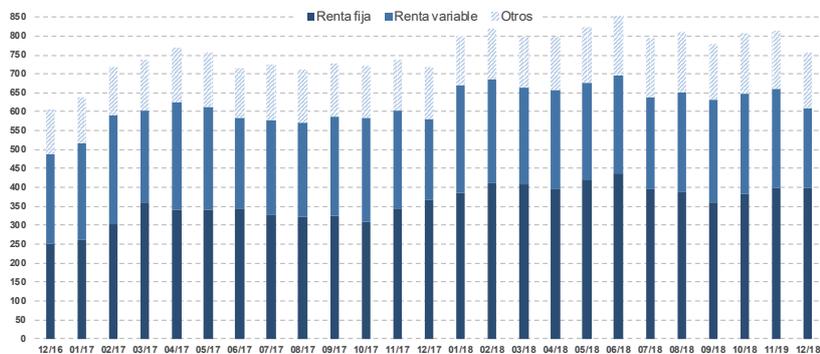
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Euroclear

SALVO VIVO DE LOS REPOS DE LOS ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO (SVT) A FINAL DE MES

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT



DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE ENERO DE 2019

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0125218174	BTF 6 febrero2019	6 252 000 000
FR0125064867	BTF 13 febrero2019	4 559 000 000
FR0125218182	BTF 20 febrero2019	6 918 000 000
FR0124747587	BTF 27 febrero2019	5 540 000 000
FR0125218190	BTF 6 marzo 2019	5 944 000 000
FR0125218208	BTF 13 marzo 2019	4 835 000 000
FR0124909641	BTF 27 marzo 2019	4 755 000 000
FR0125374993	BTF 3 abril 2019	6 327 000 000
FR0125218224	BTF 10 abril 2019	4 844 000 000
FR0125375008	BTF 17 abril 2019	6 087 000 000
FR0124909658	BTF 25 abril 2019	4 890 000 000
FR0125375016	BTF 2 mayo 2019	3 164 000 000
FR0125218232	BTF 8 mayo 2019	3 768 000 000
FR0124909666	BTF 22 mayo 2019	4 752 000 000
FR0125218240	BTF 5 junio 2019	3 100 000 000
FR0124909674	BTF 19 junio 2019	3 745 000 000
FR0125375065	BTF 3 julio 2019	2 095 000 000
FR0125064875	BTF 17 julio 2019	4 369 000 000
FR0125064883	BTF 14 agosto 2019	4 235 000 000
FR0125064891	BTF 11 septiembre 2019	3 926 000 000
FR0125218257	BTF 9 octubre 2019	4 405 000 000
FR0125218265	BTF 6 noviembre 2019	3 799 000 000
FR0125375099	BTF 2 ene 2020	4 991 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2018-2021) A 31 DE ENERO DE 2019

Código ISIN	Designación	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembres (€)	CAC
Échéance 2019		130 106 145 311				
FR0013101466	OAT 0,00% 25 febrero2019	8 480 000 000			0	x
FR0000189151	OAT 4,25% 25 abril 2019	29 273 000 000			0	
FR0011708080	OAT 1,00% 25 mayo 2019	15 735 000 000			0	x
FR0010850032	OATi 1,30% 25 julio 2019	12 858 181 700 (1)	1,09993	11 690 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,50% 25 octubre 2019	8 844 392 893			5 590 585 100	
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octubre 2019	32 695 000 000			0	
FR0011993179	OAT 0,50% 25 noviembre 2019	22 177 000 000			5 000 000	x
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 diciembre 2019	43 570 718 (2)		6 692 154	-	
Échéance 2020		165 445 252 100				
FR0013232485	OAT 0,00% 25 febrero2020	22 335 000 000			0	x
FR0010854182	OAT 3,50% 25 abril 2020	36 246 000 000			0	
FR0012557957	OAT 0,00% 25 mayo 2020	20 969 000 000			0	x
FR0010050559	OATéi 2,25% 25 julio 2020	25 751 252 100 (1)	1,26791	20 310 000 000	0	
FR0010949651	OAT 2,50% 25 octubre 2020	35 362 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25% 25 noviembre 2020	24 782 000 000			3 000 000	x
Échéance 2021		156 011 204 400				
FR0013311016	OAT 0,00% 25 febrero2021	31 275 000 000			0	x
FR0013140035	OATéi 0,10% 1 marzo 2021	7 864 100 400 (1)	1,03940	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75% 25 abril 2021	39 352 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00% 25 mayo 2021	29 504 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10% 25 julio 2021	8 125 104 000 (1)	1,04168	7 800 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octubre 2021	39 891 000 000			0	
Échéance 2022		134 544 252 810				
FR0013398583	OAT 0,00% 25 febrero2022	4 091 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25% 25 abril 2022	1 243 939 990			508 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 abril 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 mayo 2022	28 912 000 000			0	x
FR0010899765	OATéi 1,10% 25 julio 2022	21 430 312 820 (1)	1,12714	19 013 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octubre 2022	32 445 000 000			0	

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(2) Intereses capitalizados a 31/12/2017 incluidos; no propuesta a suscripción

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de enero de 2013 llevan asociadas, como todos los títulos de deuda de la zona euro, las llamadas Cláusulas de Acción Colectiva (CAC) y no son, en consecuencia, asimilables a las referencias emitidas con anterioridad a dicha fecha

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2018-2021) A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Código ISIN	Designación	Encours (€)	Coeff. ind.	Encours nomi. (€)	Démembrés (€)	CAC
Échéance 2023		139 343 045 203				
FR0013283686	OAT 0,00% 25 marzo 2023	29 059 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 abril 2023	10 606 195 903			5 376 565 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 mayo 2023	36 172 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 julio 2023	18 587 849 300 (1)	1,13306	16 405 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 octubre 2023	44 918 000 000			440 085 000	
Échéance 2024		112 902 557 920				
FR0013344751	OAT 0,00% 25 marzo 2024	22 996 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25% 25 mayo 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OATéi 0,25% 25 julio 2024	18 071 557 920 (1)	1,05552	17 121 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 noviembre 2024	37 025 000 000			51 000 000	x
Échéance 2025		108 957 152 578				
FR0012558310	OATi 0,10% 1 marzo 2025	10 593 224 460 (1)	1,03278	10 257 000 000	0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 mayo 2025	38 297 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 octubre 2025	29 593 928 118			2 852 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 noviembre 2025	30 473 000 000			0	x
Échéance 2026		103 265 000 000				
FR0010916924	OAT 3,50% 25 abril 2026	36 867 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 mayo 2026	33 274 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 noviembre 2026	33 124 000 000			0	x
Échéance 2027		92 031 925 750				
FR0013250560	OAT 1,00% 25 mayo 2027	31 451 000 000			0	x
FR0011008705	OATéi 1,85% 25 julio 2027	23 126 925 750 (1)	1,11075	20 821 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 octubre 2027	37 454 000 000			83 543 600	
Échéance 2028		70 840 014 054				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 marzo 2028	8 943 414 440 (1)	1,03106	8 674 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 marzo 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 mayo 2028	33 272 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 noviembre 2028	28 598 000 000			0	x
Échéance 2029		46 926 774 263				
FR0000571218	OAT 5,50% 25 abril 2029	35 644 880 458			2 879 646 100	
FR0000186413	OATi 3,40% 25 julio 2029	11 281 893 805 (1)	1,29170	8 734 144 000	0	
Échéance 2030		48 664 350 000				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 mayo 2030	35 119 000 000			0	x
FR0011982776	OATéi 0,70% 25 julio 2030	13 545 350 000 (1)	1,04195	13 000 000 000	0	x
Échéance 2031		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 mayo 2031	45 948 000 000			54 500 000	x
Échéance 2032		45 760 448 700				
FR0000188799	OATéi 3,15% 25 julio 2032	13 598 126 100 (1)	1,28466	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 octubre 2032	32 162 322 600			11 242 157 400	
Échéances 2033 et plus		262 941 238 930				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 mayo 2034	12 464 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 abril 2035	26 678 000 000			4 822 037 000	
FR0013154044	OAT 1,25% 25 mayo 2036	29 226 000 000			0	x
FR0013327491	OATéi 0,10% 25 julio 2036	4 002 073 680 (1)	1,02198	3 916 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 octubre 2038	26 534 000 000			4 732 931 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	14 793 000 000			0	x
FR0010447367	OATéi 1,80% 25 julio 2040	14 216 930 000 (1)	1,19000	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 abril 2041	36 152 000 000			6 648 499 000	
FR0011461037	OAT 3,25% 25 mayo 2045	24 908 000 000			1 278 710 000	x
FR0013209871	OATéi 0,10% 25 julio 2047	8 996 235 250 (1)	1,03703	8 675 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 mayo 2048	26 409 000 000			789 800 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 abril 2055	14 926 000 000			7 747 018 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 abril 2060	13 055 000 000			7 305 104 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 mayo 2066	10 581 000 000			647 900 000	x

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(3) Valor actualizado a 28/03/2017; no propuesta a suscripción

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de enero de 2013 llevan asociadas, como todos los títulos de deuda de la zona euro, las llamadas Cláusulas de Acción Colectiva (CAC) y no son, en consecuencia, asimilables a las referencias emitidas con anterioridad a dicha fecha



ÚLTIMOS INDICADORES COYUNTURALES

Producción industrial, deslizamiento anual	-1,4%	12/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,5%	01/2019
Tasa de desempleo (BIT)	8,8%	T4-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,2%	01/2019
• total ex-tabaco	1,0%	01/2019
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,7 MME	12/2018
	-4,8 MME	11/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,1 MME	12/2018
	-3,1 MME	11/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,50%	26/2/2019
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,31%	26/2/2019
Euro/dólar	1,14	26/2/2019
Euro/yen	125,93	26/2/2019

* productos manufacturados

Fuente: Insee, Minéfi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

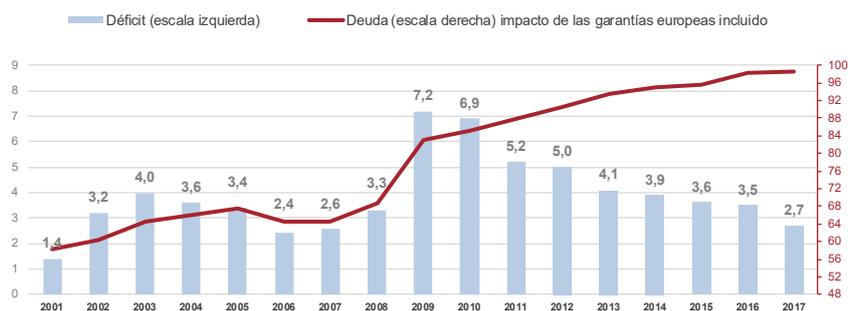
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2016	2017	Nivel a finales de diciembre		
			2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-75,85	-73,35	-76,88
Ingresos	303,97	313,59	303,97	313,59	313,82
Gastos	379,82	386,94	379,82	386,94	390,69
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	6,80	5,53	0,82
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-69,05	-67,67	-76,05

Fuente: Minéfi

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

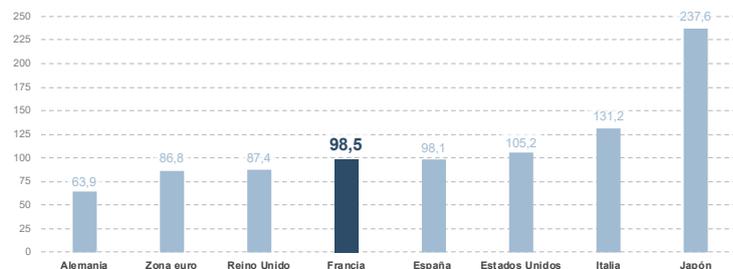
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2017

EN % DEL PIB



Fuente: Eurostat, FMI, Insee



AGENCE FRANCE TRÉSOR

MARZO 2019 

8 Producción industrial: índice de enero	8 Balanza de pagos en enero	8 Comercio exterior en valor en enero	9 Inflación (IPC armonizado): índice de febrero	12 Población asalariada: 2018 T4	14 Precios al consumo: índice de febrero
15 Reservas internacionales netas en febrero	26 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo	26 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2018 T4	26 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2018 T4	27 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero	27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo
29 Gasto de los hogares en bienes en febrero					

ABRIL 2019 

5 Comercio exterior en valor en febrero	5 Balanza de pagos en febrero	10 Producción industrial: índice de febrero	11 Precios al consumo: índice de marzo	15 Reservas internacionales netas en marzo	17 Inflación (IPC armonizado): índice de marzo
24 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril	24 Encuesta trimestral coyuntural a la industria: mes de marzo	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo	26 Población asalariada: 2019 T1	30 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2019 T1	30 Gasto de los hogares en bienes en marzo
30 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo					

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin
Redacción: Agence France Trésor
Disponibile en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • in

Cada uno de los elementos de la presente publicación, propiedad exclusiva de la AFT, está protegido por las disposiciones del código de la propiedad intelectual, en particular aquellas que se refieren a los derechos de autor. Toda reproducción de los contenidos, integral o parcial, no autorizada por la AFT está estrictamente prohibida, y ello sea cual sea el medio utilizado. En consecuencia, toda reproducción de los contenidos de la obra, limitada exclusivamente a fines no comerciales, deberá contar con la autorización expresa del titular de los derechos. La solicitud de autorización deberá dirigirse por correo electrónico al director de la publicación a la dirección siguiente: contact@aft.gouv.fr. Las reutilizaciones deberán especificar la fuente y la fecha de reproducción seguidas del símbolo del copyright © Agence France Trésor. Traducción al español: Centro de Traducción de los ministerios de Economía y Finanzas.



AGENCE
FRANCE TRÉSOR