

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

EVOLUCIÓN DE LA CARGA DE LA DEUDA EN EL PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2019-2022

A lo largo de 2018, Francia siguió beneficiándose de unas condiciones de financiación muy favorables gracias a los efectos de la política monetaria expansiva puesta en práctica por el Banco Central Europeo hasta diciembre de 2018 y a la continuidad de la confianza de los inversores. Los tipos de interés a la emisión de los títulos a corto plazo (BTF) se situaron de media en el -0,60%, mientras que el coste de financiación de las emisiones de deuda a medio y largo plazo se mantuvo en bajos históricos, esto es en un tipo medio del 0,53% (cifra a comparar con el 0,65% de 2017 o el 0,37% de 2016). La presentación del Programa de Estabilidad para 2019-2022 realizada en el consejo de ministros del pasado 10 de abril por el ministro de Economía y Finanzas Bruno Le Maire y por el ministro de Acción y Cuentas Públicas Gérald Darmanin vino acompañada de una actualización de las proyecciones macroeconómicas y de finanzas públicas.

Tomando en cuenta la desaceleración mundial, la previsión del crecimiento de Francia para 2019 fue revisada a la baja y fijada en el 1,4% (después del 1,6% de 2018), lo cual implica un nivel de crecimiento todavía superior a su potencial y ello hasta 2022. En este entorno de desaceleración mundial y con el fin de tomar en cuenta las nuevas orientaciones avanzadas de política monetaria de los principales bancos centrales (BCE, Fed), las previsiones de tipos también fueron corregidas a la baja.

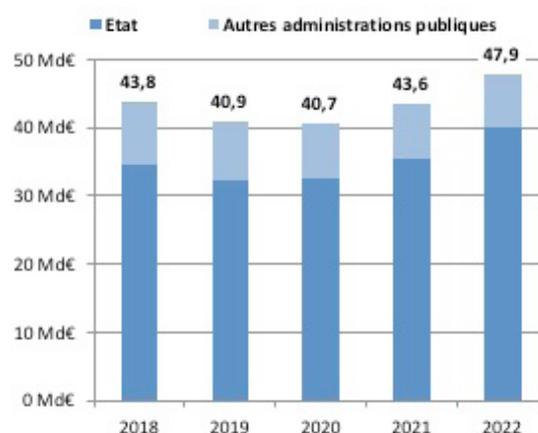
El escenario de tipos del Programa de Estabilidad se basa en una hipotética subida de los tipos de interés oficiales del BCE a partir de 2020, compatible con los anuncios del BCE y, de forma más general, con el escenario macroeconómico más global del Programa de Estabilidad. En dicho escenario, los tipos de interés a corto plazo subirían alrededor de 80 puntos básicos por año a partir de este año. Paralelamente, la mejora progresiva de las condiciones macroeconómicas sumada a la normalización de la política monetaria del BCE debería de provocar una subida de los tipos de interés a medio y largo plazo, resultando de ello una hipotética subida del tipo a 10 años al ritmo de 75 puntos básicos por año.

NOUVELLES SOUCHES DE RÉFÉRENCE ANNONCÉES DANS LE PROGRAMME INDICATIF DE FINANCEMENT 2019 ET CRÉÉES AU PREMIER TRIMESTRE 2019

Niveles a fin de año (hipótesis)	2019	2020
Tipos a corto plazo (BTF 3 meses)	-0,20 %	0,70 %
Tipos a largo plazo (OAT a 10 años)	1,25 %	2,00 %

Fuente: Agence France Trésor

Estas nuevas previsiones de tipos de interés implican que la carga de la deuda del conjunto de las administraciones públicas francesas disminuiría en 2019 y en 2020 como consecuencia de la refinanciación a bajos tipos de interés, y ello a pesar de la subida del saldo vivo nominal de la deuda. En una segunda fase, la carga de la deuda aumentaría como consecuencia de la esperada subida de los tipos de interés.



Fuente: Agence France Trésor

FRANCIA Y SU PROGRAMA NACIONAL DE REFORMAS

Dirección General del Tesoro francés

Después de los resultados particularmente halagüeños registrados por el crecimiento francés en 2017 (2,3%), **la actividad francesa resistió bien el paso de 2018** (1,6%¹) pese a que el entorno internacional fue menos favorable. Paralelamente, **la situación del mercado laboral siguió mejorando y tanto la competitividad como la situación del comercio exterior lograron sanearse**. Y mientras que las cuotas de mercado de las exportaciones francesas se encuentran en situación de estabilidad desde 2012, en 2018 el déficit comercial energía no incluida se redujo y las entradas de inversión extranjera directa alcanzaron la cota más alta de los últimos 10 años. En 2017 y 2018, el comercio exterior incidió de forma positiva en el crecimiento.

Los resultados de la economía francesa son la prueba de que la estrategia económica y social adoptada en el verano de 2017 comienza a dar sus frutos. Dicha estrategia se sustenta en cuatro pilares básicos:

1. Refundar el modelo económico y social, que, si bien ha demostrado su capacidad para contener tanto las desigualdades monetarias como la tasa de pobreza en comparación internacional, debe ser ajustado para ayudar a corregir las desigualdades de oportunidades. A tal efecto, la acción del gobierno se ha centrado en particular en: (i) una reforma del derecho laboral que favorezca una mejor adaptación de las empresas a su entorno y una reforma del seguro de desempleo ampliado bajo determinadas condiciones a los asalariados que dimitan y a los autónomos con el fin de hacer que dicho seguro sea más universal; (ii) una reestructuración de la formación profesional orientada a garantizar la seguridad de los itinerarios profesionales y del sistema de aprendizaje con el fin de dar más atractividad a este excelente modo de especialización; (iii) un Plan de Inversión en Competencias destinado a formar a un millón de solicitantes de empleo poco o nada cualificados y a un millón de jóvenes apartados del mercado laboral; (iv) una revalorización de la prima de actividad y una desfiscalización de las horas extraordinarias; (v) una reducción de las brechas territoriales en lo que atañe a la conectividad a redes digitales (plan France Très haut débit, "Francia muy alta velocidad"), al acceso a los cuidados médicos (plan de lucha contra los desiertos médicos) y a la movilidad (proyecto de ley de orientación de las movilidades).

2. Liberar el pleno potencial productivo de la economía francesa gracias al apoyo a la inversión productiva por medio de la puesta en marcha de una retención única a tanto alzado sobre los ingresos del capital, a una bajada progresiva de la cuota del impuesto de sociedades hasta alcanzar el 25% en 2022, a una transformación del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE) en reducción permanente de las cotizaciones patronales a la Seguridad Social con el fin de fomentar la creación de empleo y a otras medidas fiscales orientadas a las familias (supresión progresiva del impuesto sobre la vivienda, retención en origen) y destinadas a garantizar una mayor justicia y legibilidad. Paralelamente, el Plan de Acción para el Crecimiento y la Transformación de las Empresas (PACTE) se enfoca a garantizar la seguridad del entorno de las empresas con medidas encaminadas en concreto a eliminar barreras a su crecimiento (elevación de los umbrales de plantilla), facilitar su financiación (desarrollo de los planes de pensiones) o reforzar su potencial de innovación (apoyo a la investigación colaborativa).

3. Provocar la emergencia del modelo de crecimiento del futuro, por medio de la renovación del sistema educativo (doble de las clases de los dos primeros niveles de educación primaria en las zonas englobadas dentro de la Red de Educación Prioritaria y la Red de Educación Prioritaria+, rebaja de la edad mínima de escolarización obligatoria de 6 a 3 años, reforma del bachillerato, transformación de los institutos de formación profesional, reforma del acceso a la universidad) y de una programación destinada a acelerar la transición ecológica organizada en varios apartados (Estrategia Nacional Bajo Carbono, Programación Plurianual de la Energía) e instrumentos asociados (bonificaciones energéticas, primas a la conversión). Se hace asimismo hincapié en la economía de la innovación mediante el despliegue de 13 MM€ procedentes del Gran Plan de Inversión destinados a financiar proyectos innovadores, especialmente en el sector agrícola, y la creación de un Fondo para la Industria y la Innovación con el fin de invertir en las innovaciones disruptivas.

4. Transformar el Estado y restaurar el equilibrio de las finanzas públicas. Se prosigue el proceso de simplificación de los trámites y del entorno reglamentario de las empresas junto con el objetivo de alcanzar la total accesibilidad en línea a los servicios públicos. Se persiste asimismo en el esfuerzo por contener los gastos con el objetivo de alcanzar una bajada de la tasa de gasto público a lo largo del quinquenio presidencial equivalente a 3 puntos de PIB que habrá de ir acompañada de una reducción de la presión fiscal de 1,4 puntos².

[Téléchargez l'intégralité du programme national de réforme 2019 sur le site de la Direction Générale du Trésor](#)

¹Según resultados detallados del INSEE (26 de marzo de 2018): <https://www.insee.fr/fr/statistiques/3900150?sommaire=3704685>

²En un ámbito de aplicación constante, descontado de la integración progresiva de France Compétence.

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

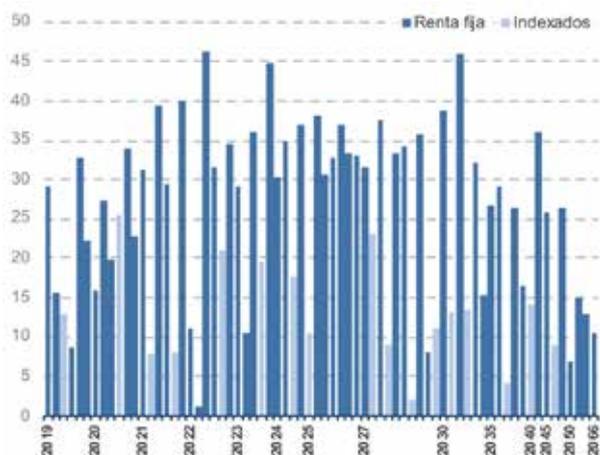
Mayo 2019	Fecha de subasta	Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
		6	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	/	20	6	20
Junio 2019	Fecha de subasta	3	11	17	24	/	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	13	19	26	/	24	10	24

 Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

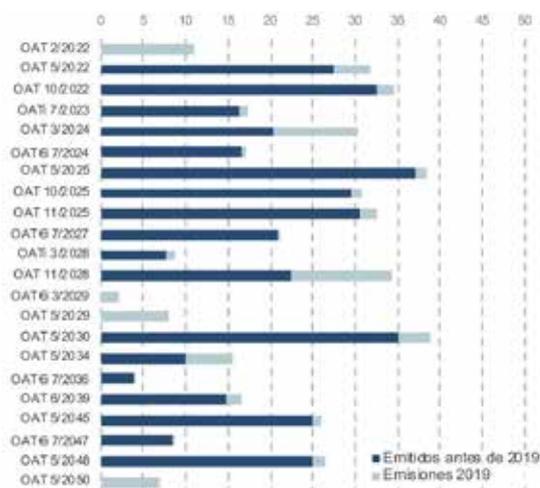
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

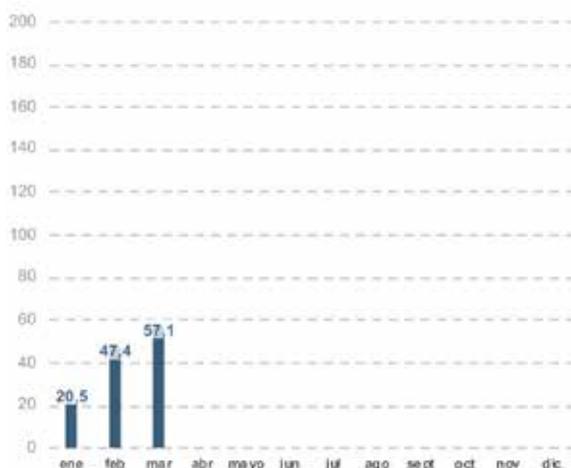
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES NETAS DE RECOMPRA A 31 DE MARZO DE 2019

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

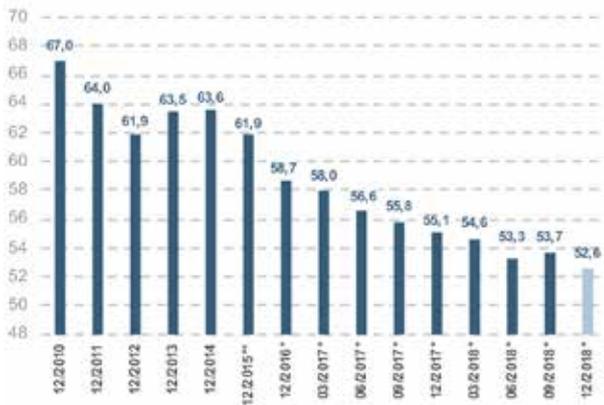
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
abr.. 2019	13,3	29,3
mayo 2019	6,4	15,7
jun.. 2019	0,3	
jul.. 2019	3,1	13,0
ago.. 2019		
sept 2019		
oct.. 2019	12,6	41,5
nov.. 2019	1,5	22,2
dic.. 2019		0,0
ene.. 2020		
feb.. 2020		16,0
mar.. 2020	0,0	

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 4º TRIMESTRE 2018

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



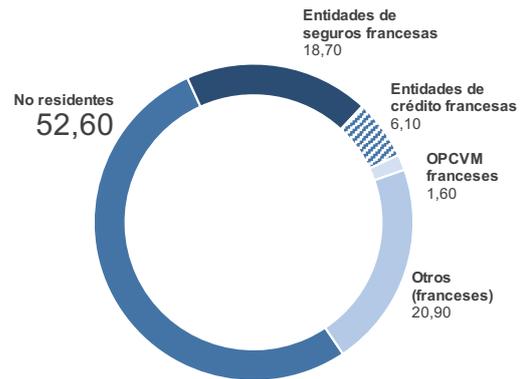
** Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 4º TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE MARZO DE 2019

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 689 712 354 743
Saldo vivo segregado	62 661 234 700
Vida media	8 años et 161 días
Total deuda a corto plazo	108 437 000 000
Durée de vie moyenne	106 días
Saldo vivo total	1 798 149 354 743
Vida media	7 años y 346 días

Fuente: Agence France Trésor

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

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2016	Finales 2017	Finales 2018	Finales feb. 2019	Finales mar. 2019
Saldo vivo de la deuda negociable	1 621	1 686	1 756	1 786	1 798
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	200	202	220	223	223
Medio y largo plazo	1 487	1 560	1 644	1 682	1 690
Corto plazo	134	126	113	104	108
Vida media de la deuda negociable	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	195 días	296 días	336 días	358 días	346 días

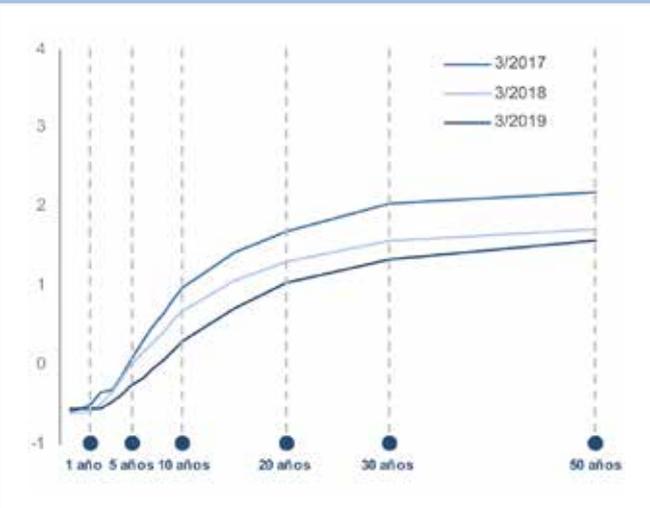
Fuente: Agence France Trésor



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

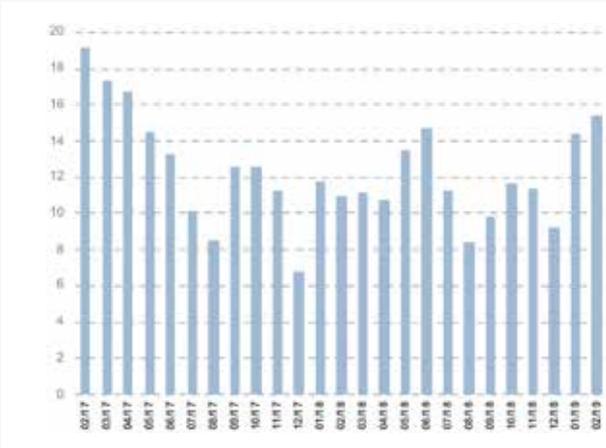
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

VOLUME MOYEN DES TRANSACTIONS QUOTIDIENNES SUR LES TITRES À MOYEN ET LONG TERME

EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

MONTANT DES OPÉRATIONS DE DÉMEMBREMENT ET DE REMEMBREMENT

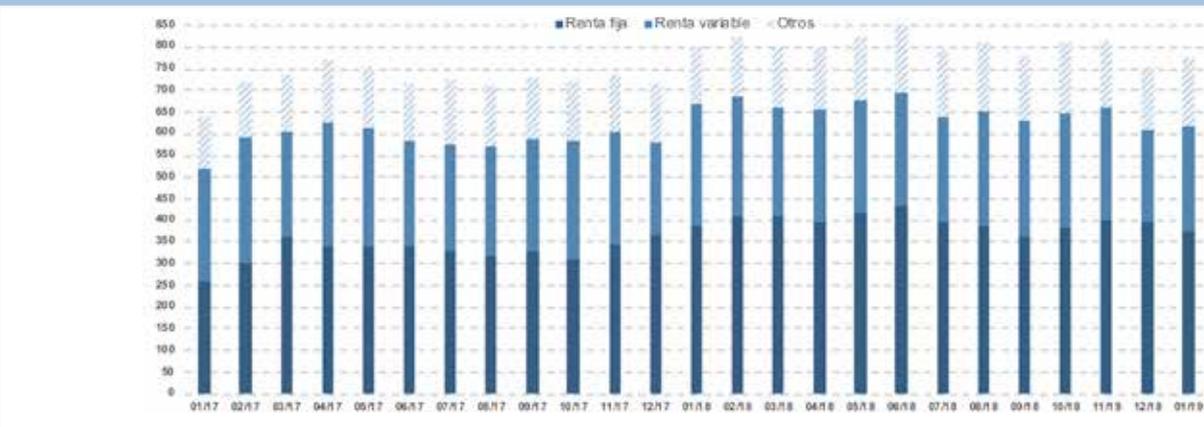
EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

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

EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT

DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE MARZO DE 2019

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0125374993	BTF 3 de abril de 2019	6 327 000 000
FR0125218224	BTF 10 de abril de 2019	4 844 000 000
FR0125375008	BTF 17 de abril de 2019	6 087 000 000
FR0124909658	BTF 25 de abril de 2019	4 890 000 000
FR0125375016	BTF 2 de mayo de 2019	5 958 000 000
FR0125218232	BTF 8 de mayo de 2019	3 768 000 000
FR0125375024	BTF 15 de mayo de 2019	5 714 000 000
FR0124909666	BTF 22 de mayo de 2019	4 752 000 000
FR0125375032	BTF 29 de mayo de 2019	5 612 000 000
FR0125218240	BTF 5 de junio de 2019	3 100 000 000
FR0125375040	BTF 13 de junio de 2019	5 081 000 000
FR0124909674	BTF 19 de junio de 2019	3 745 000 000
FR0125375057	BTF 26 de junio de 2019	2 595 000 000
FR0125375065	BTF 3 de julio de 2019	3 731 000 000
FR0125064875	BTF 17 de julio de 2019	4 369 000 000
FR0125375073	BTF 31 de julio de 2019	4 648 000 000
FR0125064883	BTF 14 de agosto de 2019	4 235 000 000
FR0125375081	BTF 28 de agosto de 2019	2 223 000 000
FR0125064891	BTF 11 de septiembre de 2019	4 510 000 000
FR0125218257	BTF 9 de octubre de 2019	4 405 000 000
FR0125218265	BTF 6 de noviembre de 2019	4 204 000 000
FR0125375099	BTF 2 de enero de 2020	4 991 000 000
FR0125375107	BTF 29 de enero de 2020	4 165 000 000
FR0125375115	BTF 26 de febrero de 2020	4 483 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2019-2022) A 31 DE MARZO DE 2019

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC
Vencimiento 2019		121 568 513 611				
FR000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	29 273 000 000			0	
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019	15 735 000 000			0	x
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 800 550 000 (1)	1,09500	11 690 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 590 585 100	
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	32 695 000 000			0	
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019	22 177 000 000			5 000 000	x
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	43 570 718 (2)		6 692 154	-	
Vencimiento 2020		145 630 823 900				
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020	15 975 000 000			0	x
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	27 486 000 000			0	
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020	19 694 000 000			0	x
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 421 823 900 (1)	1,25169	20 310 000 000	0	
FR0010949651	OAT 2,50% 25 de octubre de 2020	34 062 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2020	22 992 000 000			3 000 000	x
Vencimiento 2021		155 874 150 600				
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021	31 275 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021	7 763 472 600 (1)	1,02610	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	39 352 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00% 25 de mayo de 2021	29 504 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 088 678 000 (1)	1,03701	7 800 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0	
Vencimiento 2022		146 051 895 220				
FR0013398583	OAT 0,00% 25 de febrero de 2022	11 066 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			528 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022	31 666 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	21 155 955 230 (1)	1,11271	19 013 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	34 498 000 000			0	

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

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

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.



DEUDA MEDIA Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022 Y POSTERIORES) A 28 DE FEBRERO DE 2018

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC
Vencimiento 2023		140 229 943 253				
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	29 059 000 000			0	×
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 391 165 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	36 172 000 000			0	×
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	19 474 747 350 (1)	1,12799	17 265 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			440 085 000	
Vencimiento 2024		119 963 253 210				
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024	30 288 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	34 810 000 000			0	×
FR0011427848	OAT€ 0,25% 25 de julio de 2024	17 840 253 210 (1)	1,04201	17 121 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	37 025 000 000			42 000 000	×
Vencimiento 2025		112 134 765 238				
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	10 545 837 120 (1)	1,02816	10 257 000 000	0	×
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025	38 297 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 852 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	32 638 000 000			0	×
Vencimiento 2026		103 265 000 000				
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	36 867 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026	33 274 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	33 124 000 000			0	×
Vencimiento 2027		92 107 786 400				
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0	×
FR0011008705	OAT€ 1,85% 25 de julio de 2027	23 202 786 400 (1)	1,09654	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			56 543 600	
Vencimiento 2028		76 561 538 711				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	8 903 427 300 (1)	1,02645	8 674 000 000	0	×
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	28 111 411 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	33 272 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	34 358 000 000			0	×
Vencimiento 2029		56 965 290 910				
FR0013410552	OATi 0,10% 1 de marzo de 2029	2 128 000 000 (1)	0,99540	2 128 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	35 644 880 458			2 641 546 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	7 961 000 000			0	×
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 231 410 452 (1)	1,28592	8 734 144 000	0	
Vencimiento 2030		52 248 060 000				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030	38 876 000 000			0	×
FR0011982776	OAT€ 0,70% 25 de julio de 2030	13 372 060 000 (1)	1,02862	13 000 000 000	0	×
Vencimiento 2031		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	45 948 000 000			54 500 000	×
Vencimiento 2032		45 586 431 300				
FR0000188799	OAT€ 3,15% 25 de julio de 2032	13 424 108 700 (1)	1,26822	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 161 357 400	
Vencimiento 2033 y posteriores		275 576 902 390				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034	15 460 000 000			0	×
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 794 037 000	
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	29 226 000 000			0	×
FR0013327491	OAT€ 0,10% 25 de julio de 2036	4 285 807 200 (1)	1,00890	4 248 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 732 931 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	16 530 000 000			0	×
FR0010447367	OAT€ 1,80% 25 de julio de 2040	14 034 977 190 (1)	1,17477	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	36 152 000 000			6 599 899 000	
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			1 368 710 000	×
FR0013209871	OAT€ 0,10% 25 de julio de 2047	8 881 118 000 (1)	1,02376	8 675 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	26 409 000 000			789 800 000	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	7 000 000 000			0	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 598 018 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			7 372 204 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	10 581 000 000			638 900 000	×

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

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

* Les certificats des titres créés après le 1er janvier 2013 sont assortis de clauses d'action collectives (CAC) comme tous les titres obligataires de la zone euro, par conséquent non assimilables aux souches émises avant cette date.

ÚLTIMOS INDICADORES COYUNTURALES

Producción industrial, deslizamiento anual	0,6%	02/2019
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-0,5%	03/2019
Tasa de desempleo (BIT)	8,8%	T4-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,1%	03/2019
• total ex-tabaco	1,0%	03/2019
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,0 MME	02/2019
	-4,2 MME	01/2019
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-0,8 MME	02/2019
	0,3 MME	01/2019
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,30%	29/4/2019
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,31%	25/4/2019
Euro/dólar	1,12	29/4/2019
Euro/yen	124,64	29/4/2019

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2017	2018	Nivel a finales de febrero		
			2017	2018	2019
Saldo del presupuesto general	-73,35	-76,88	-11,99	-14,34	-27,44
Ingresos	313,59	313,82	50,73	48,93	36,65
Gastos	386,94	390,69	62,72	63,28	64,09
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	5,53	0,82	-9,49	-14,14	-9,46
Saldo global de ejecución	-67,67	-76,05	-21,47	-28,48	-36,90

* Productos manufacturados

Fuente: MINEFI

Fuentes: Insee, MINEFI, Banco de Francia

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

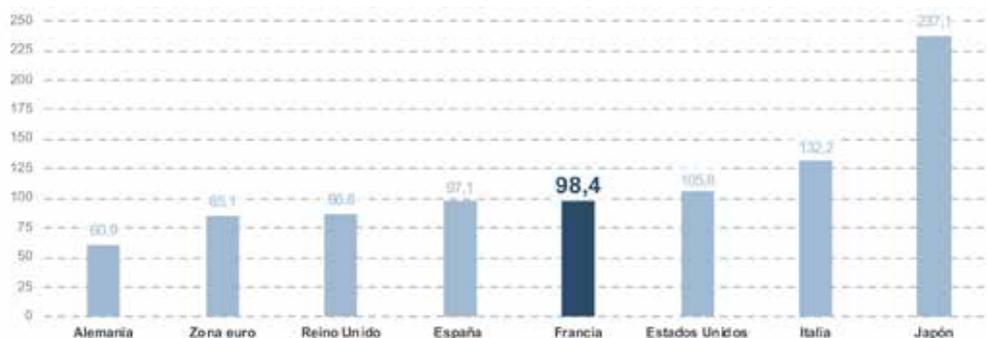
EN % DU PIB



Fuentes: Eurostat, Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2017

EN % DU PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

MAYO 2019 

7 Comercio exterior en valor en marzo	7 Balanza de pagos en marzo	10 Estimación rápida del empleo asalariado: 2019 T1	10 Producción industrial: índice de marzo	15 Precios al consumo: índice de abril	15 Reservas internacionales netas en abril
17 Inflación (IPC armonizado) : índice de abril	23 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo	29 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2019 T1	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril	29 Gasto de los hogares en bienes en abril

JUNIO 2019 

7 Comercio exterior en valor en abril	7 Balanza de pagos en abril	7 Producción industrial: índice de abril	12 Población asalariada: 2019 T1	14 Precios al consumo: índice de mayo	14 Reservas internacionales netas en mayo
18 Inflación (IPC armonizado): índice de mayo	25 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio	28 Gasto de los hogares en bienes en mayo	28 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2019 T1	28 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de mayo

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> • 

Cette publication, propriété exclusive de l'AFT, est protégée, dans toutes ses composantes, par les dispositions du code de la propriété intellectuelle, notamment celles relatives aux droits d'auteur. Toute reproduction des contenus, intégrale ou partielle, par quelque moyen que ce soit, non autorisée par l'Agence, est strictement interdite. En conséquence, toute reproduction des contenus de l'œuvre, exclusivement limitée à des fins non commerciales, devra dans tous les cas obtenir l'autorisation du titulaire des droits. La demande d'autorisation devra être exercée auprès du directeur de la publication, par e-mail, à l'adresse suivante : contact@aft.gouv.fr. Les réutilisations devront indiquer la source et la date de la reproduction, assorties du symbole du copyright « ©Agence France Trésor ».