

N°386
JULIO DE
2022

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

MANTENIMIENTO DEL PROGRAMA DE FINANCIACIÓN DEL ESTADO PARA 2022 TRAS LA PRESENTACIÓN DEL PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTOS RECTIFICATIVA PARA 2022

El pasado 7 de julio era presentado en consejo de ministros un proyecto de ley de presupuestos rectificativa (PLPR) para 2022, destinada a tomar en cuenta las medidas adoptadas en el presente contexto inflacionista de cara a proteger el poder adquisitivo. Con respecto a lo previsto en la ley de presupuestos inicial (LPI) para 2022, las necesidades de financiación del Estado se han visto incrementadas en 13 400 millones de euros, por lo que la cantidad total se eleva hasta los 311 000 millones de euros. De estos, 177 600 millones de euros irán destinados a financiar el déficit (frente a los 153 800 millones de euros previstos por la LPI).

En miles de millones de euros	Ejecución presupuestaria 2020 Proyecto de ley de cuentas	Ejecución presupuestaria 2021 Proyecto de ley de cuentas (04/07/2022)	LPI 2022 (30/12/2021)	PLPR 2022 (07/07/2022)
Necesidades de financiación				
Amortización de la deuda a medio y largo plazo	136,1	118,3	144,4	145,8
de ellos, amortización de la deuda a medio y largo plazo (tipo nominal)	130,5	117,5	140,8	140,8
de ellos, suplementos de indexación abonados a vencimiento (títulos indexados)	5,6	0,8	3,6	5,0
Amortizaciones de otras deudas	0,5	0,0	0,0	0,0
Amortizaciones SNCF Réseau	1,7	1,3	3,0	3,0
Déficit a financiar	178,1	170,7	153,8	177,6
Otras necesidades de tesorería	-6,9	-5,1	-3,6	-15,4
Total	309,5	285,2	297,6	311,0
Recursos de financiación				
Emisión de deuda a medio y largo plazo neta de recompras	260,0	260,0	260,0	260,0
Recursos asignados a la Caja de Deuda Pública para la reducción de la deuda	0,0	0,0	1,9	1,9
Variación neta del saldo vivo de deuda del Estado a corto plazo	54,7	-6,2	0,0	0,0
Variación de los depósitos de los corresponsales	27,8	18,7	0,0	0,0
Variación de las disponibilidades del Tesoro	-63,4	-4,4	32,2	51,4
Otros recursos de tesorería	30,4	17,2	3,5	-2,3
Total	309,5	285,2	297,6	311,0

Este aumento del déficit se debe en parte al alza de la provisión para cargas de indexación de las obligaciones indexadas a la inflación. No obstante, y tal y como explicábamos en nuestro [boletín mensual del mes de junio de 2022](#), el suplemento de indexación es abonado únicamente una vez que las obligaciones llegan a vencimiento. Para 2022, esta provisión queda neutralizada por medio de la partida "Otras necesidades de tesorería". Solo el incremento del suplemento de indexación de la obligación amortizada en 2022 (la [OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022](#)) tendrá repercusiones al alza en las necesidades de financiación, que registrarán una subida de 1 400 millones de euros adicionales por este concepto.

Además de la inflación –favorecida por las tensiones de suministro ligadas a la recuperación económica y por la subida de los precios de la energía, amplificada esta última por la guerra en Ucrania–, otro factor que ha aumentado las necesidades de financiación han sido los nuevos gastos del presupuesto general dedicados al incremento de la cuenta reservada "Participaciones financieras del Estado", la cual está destinada a financiar operaciones susceptibles de intervenir a lo largo del segundo semestre de 2022. El aumento de los gastos derivado de ello se verá parcialmente compensado por un incremento de los ingresos previstos por el Estado.

De esta manera, el programa de financiación del Estado permanece sin cambios respecto de la LPI para 2022: las emisiones de deuda a medio y largo plazo netas de recompras se mantienen en 260 000 millones de euros, sin variación –como preveía la LPI para 2022– del saldo vivo de la deuda a corto plazo (BTF). El alza de las necesidades de financiación derivada de esta PLPR estará financiada por un incremento de la contribución de la cuenta del Tesoro a los recursos de financiación (51 400 millones de euros frente a los 32 200 millones de euros previstos por la LPI).

Durante el primer semestre de 2022, Francia emitió un total de 188 600 millones de euros¹ en deuda a medio y largo plazo neta de recompras y ejecutó en torno al 72,5% del programa de financiación, lo que implica un nivel en consonancia con el de años anteriores. Las condiciones de mercado siguen siendo favorables, pese al alza registrada con respecto al año pasado: el coste medio de financiación de Francia a medio y largo plazo se situaba a finales de junio de 2022 en el 1,02% (frente al -0,05% registrado en el conjunto de 2021).

¹Emisiones a finales de julio y recompras a finales de junio (el volumen de recompras se publica un mes después de su ejecución).

REPUNTE DEL TIPO DE CAMBIO EUR/USD: UN FENÓMENO QUE SE PERCIBE COMO LIMITADO POR EFECTO DE LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

Por Paul Robson, jefe de la estrategia de cambio de divisas del G10, y Giovanni Zanni, jefe economista para la zona euro de Natwest –
Fecha de publicación: 22 de julio de 2022

La mayor parte del año, las dinámicas relativas en materia de crecimiento y de política monetaria han jugado a favor del dólar estadounidense. La exposición directa de Estados Unidos a los riesgos externos que lastran el crecimiento actualmente –entre ellos, la guerra en Ucrania o la epidemia de COVID-19 en China– es relativamente débil. El crecimiento económico estadounidense, impulsado por motores internos más bien potentes en comparación con los de otras economías, ha resultado ser “la excepción”. Por el contrario, la exposición directa de los países de la UE al conflicto en Ucrania ha hecho que se deteriore la percepción que se tiene del euro. Para que una política monetaria de subida de los tipos de interés más agresiva garantice unos efectos duraderos sobre la moneda, esta tiene que ir acompañada de un diferencial de crecimiento positivo.

Con todo, las perspectivas en los próximos meses podrían evolucionar hacia un entorno menos favorable para el dólar estadounidense: esto ocurriría una vez que los efectos de la subida acelerada de los tipos de interés iniciada por la Fed empiecen a difuminarse y que la amplitud del ciclo de endurecimiento monetario comience a verse de modo más claro, favoreciendo con ello una recuperación de los demás bancos centrales y del resto de divisas.

El tipo de cambio EUR/USD parece variar de forma cíclica, evolucionando alrededor de un valor de equilibrio a largo plazo que se sitúa en el entorno de 1,20. Durante el próximo trimestre, la política monetaria, convertida ya en un factor más influyente de divergencia cíclica, favorecerá al dólar con respecto al euro. Es de suponer que la situación en Ucrania pesará más sobre el crecimiento en Europa que sobre el crecimiento estadounidense. Aun así, actualmente se observa un deterioro generalizado en todo el mundo y el crecimiento relativo podría acabar cambiando de signo.

El *sorpaso* del dólar al euro ha sido consecuencia tanto de una revalorización de la divisa estadounidense a escala mundial como de la debilidad intrínseca de la moneda única, la cual, pese a todo, ha seguido mostrando un buen comportamiento comparada con otras divisas de los países del G10. En este sentido, no nos parece necesario que el BCE deba reaccionar de forma agresiva ante la depreciación del euro, aun cuando la señora Lagarde haya hecho referencia a ello durante la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE.

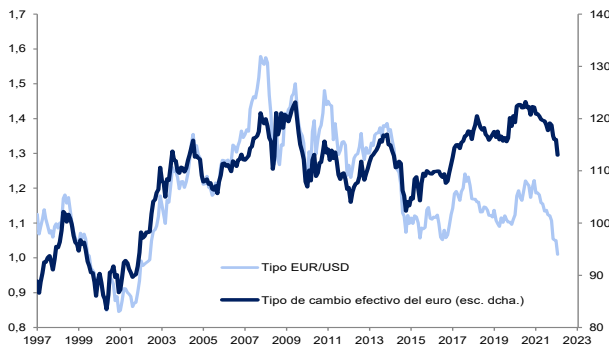
El tipo de cambio EUR/USD está estrechamente ligado a la salud de la economía mundial. Nuestro modelo de estimación de los tipos de cambio a medio plazo toma en consideración las evoluciones imprevistas de los datos macroeconómicos mundiales, el índice mundial de directores de compras (PMI) y las rentabilidades relativas de las obligaciones soberanas de la zona euro y de Estados Unidos. En el momento de la redacción del presente artículo, no se observaba una diferencia notable entre los tipos actuales y el valor de equilibrio estimado (véanse gráficos).

Paralelamente, los economistas han ido recortando sus expectativas de crecimiento en la zona euro para 2023 (véanse gráficos). Es interesante constatar que el euro retrocedía con respecto a la libra esterlina y al dólar en el mismo momento. En la zona euro, la inflación sigue estando más impulsada por los costes que por la demanda, lo cual fragiliza la recuperación. Es de prever, en nuestra opinión, que la debilidad del euro persista hasta que el crecimiento vuelva a repuntar.

Seguimos vigilando las evoluciones de la curva del diferencial de rentabilidad entre los bonos del tesoro estadounidense a 2 y a 10 años, lo cual está positivamente correlacionado con el tipo de cambio EUR/USD desde hace bastantes años (véanse gráficos). Esta correlación constituye una fuerza de apoyo para el euro en los niveles actuales. La llegada a su fin del ciclo de endurecimiento monetario de la Fed tendrá por supuesto fuertes repercusiones, algo que, a la luz de los últimos datos relativos a la inflación y la actividad económica, podría tardar muy poco tiempo en ocurrir.

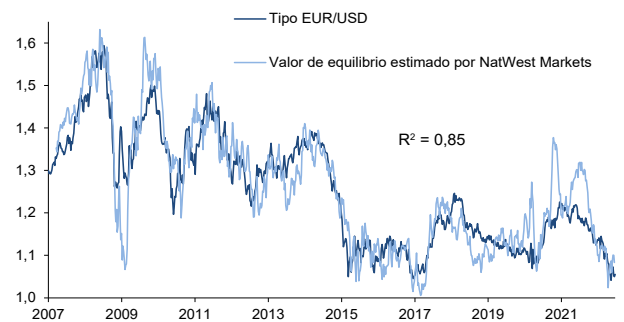
Por último, con un tipo al contado a niveles tan bajos, las compras a largo plazo deberían de jugar un papel de sostén menor al acostumbrado. Parece probable que los exportadores europeos se encuentren en posición de sobrecobertura como resultado de una demanda más débil de lo previsto y de una producción lastrada por las penurias.

Gráfico 1: El euro frente al dólar y tipo de cambio efectivo



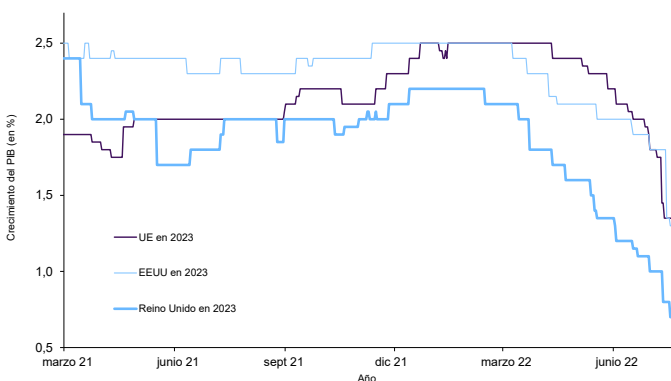
Fuentes: Bloomberg, Natwest, BCE

Gráfico 2: Tipo de cambio EUR/USD y valor de equilibrio estimado por Natwest



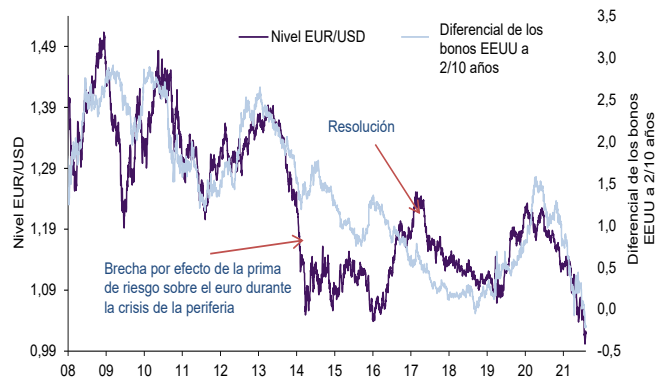
Fuentes: Bloomberg, Natwest

Gráfico 3: Previsiones de crecimiento del PIB para 2023 según Bloomberg



Fuentes: Bloomberg, Natwest

Gráfico 4: Tipo de cambio EUR/USD vs. diferencial de rentabilidad de los bonos EEUU a 2 y a 10 años



Fuentes: Bloomberg, Natwest

Aviso: A través de esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar libremente sus opiniones. En consecuencia, las opiniones aquí vertidas comprometen única y exclusivamente a sus autores, de ninguna manera a la Agence France Trésor o al Ministerio francés de Economía, Finanzas y Soberanía Industrial y Digital. Los autores del presente artículo son economistas en el departamento de investigación de Natwest y las ideas que exponen en el mismo son un reflejo de sus propias opiniones en la fecha en que el artículo fue propuesto para su publicación.

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

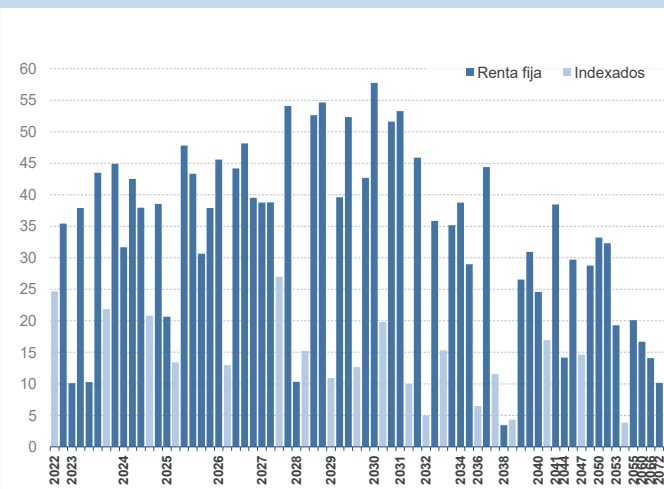
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
agosto 2022	Fecha de subasta	1	8	16	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	3	10	18	24	31	22	8	22
septiembre 2022	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 30 DE JUNIO DE 2022

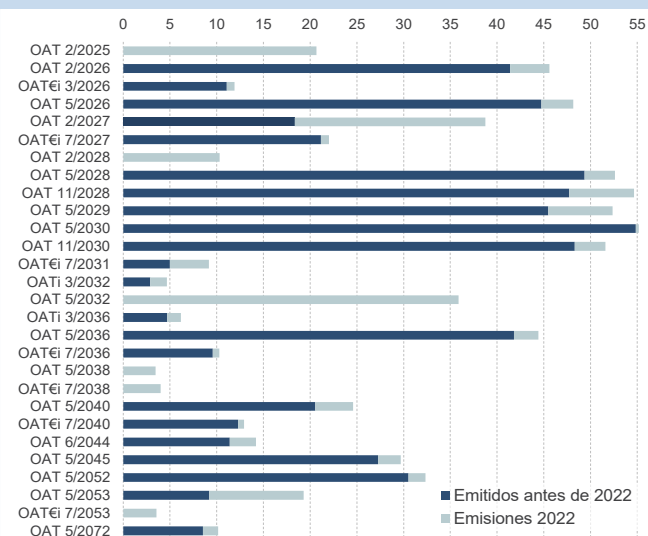
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 30 DE JUNIO DE 2022

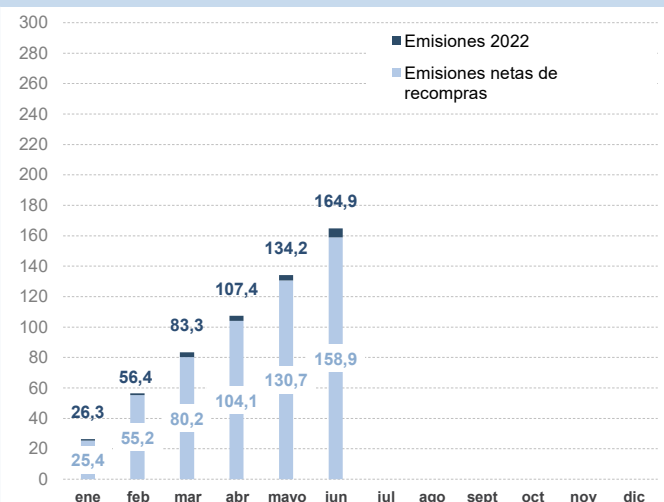
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE JUNIO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 30 DE JUNIO DE 2022

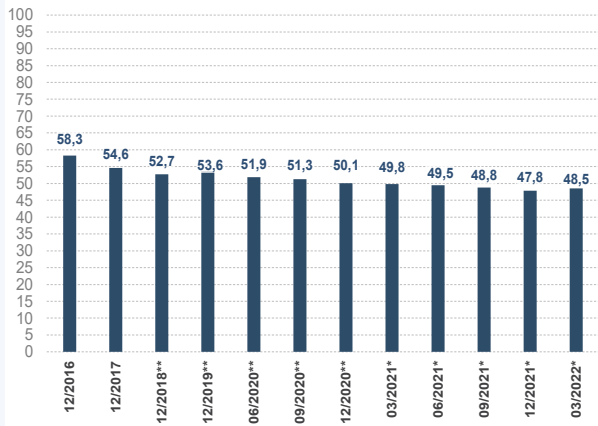
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
jul 2022	2,7	24,8
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,6	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023	0,1	10,1
mar 2023	0,1	37,9
abr 2023	9,2	10,3
may 2023	9,3	43,5
jun 2023	0,6	

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 1º TRIMESTRE 2022

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



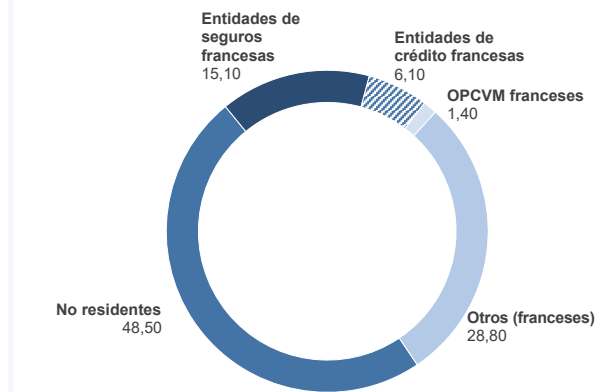
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 1º TRIMESTRE 2022

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 30 DE JUNIO DE 2022

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	2 076 175 983 885
Saldo vivo segregado	57 022 771 200
Vida media	9 años y 39 días
Total deuda a corto plazo	143 629 000 000
Vida media	112 días
Saldo vivo total	2 219 804 983 885
Vida media	8 años y 196 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2019 HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2022

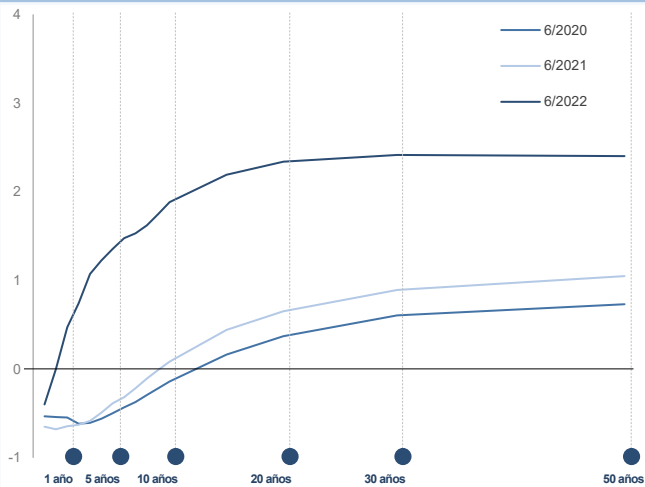
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin mayo 2022	Fin junio 2022
Saldo vivo de la deuda negociable	1 823	2 001	2 145	2 189	2 220
de los cuales, títulos indexados	226	220	236	259	267
Medio y largo plazo	1 716	1 839	1 990	2 046	2 076
Corto plazo	107	162	155	143	144
Vida media de la deuda negociable	8 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	63 días	73 días	153 días	213 días	196 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

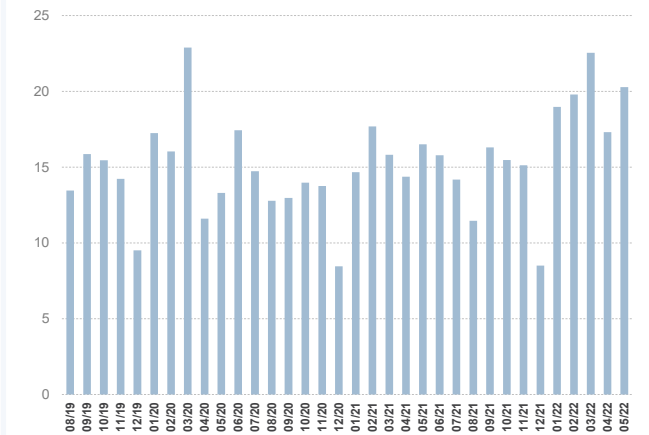
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

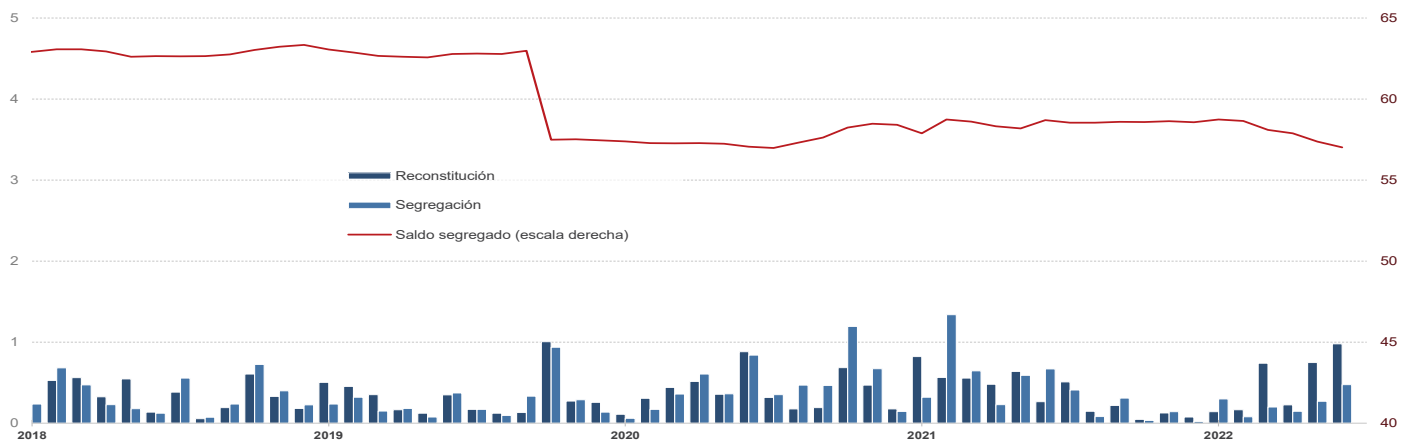
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

CUANTÍA DE LAS OPERACIONES DE SEGREGACIÓN Y RECONSTITUCIÓN

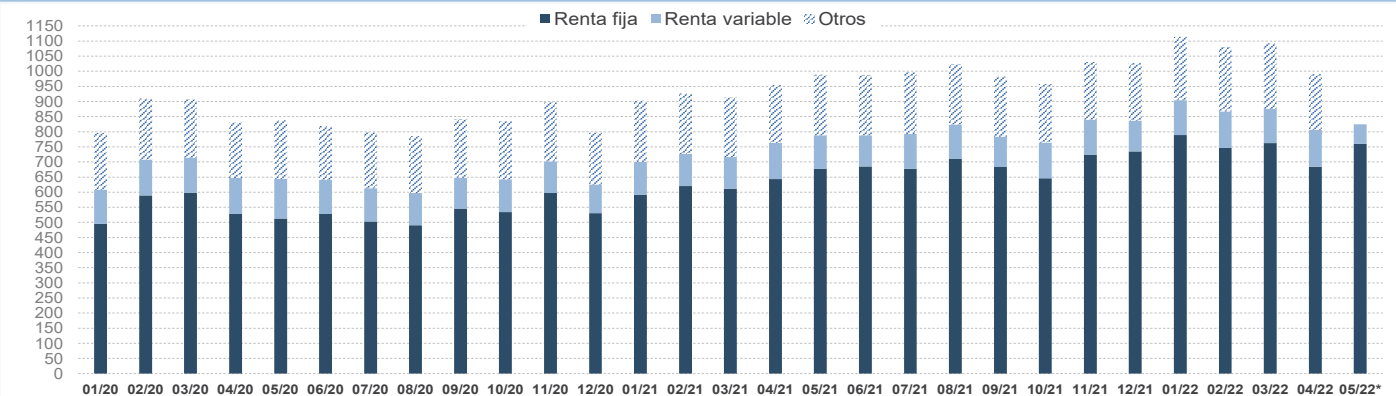
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

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

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



*Nuevo formato de recopilación de datos basado en el valor nominal de los derechos de cobro

Fuente: declaraciones de los SVT

DEUDA A CORTO PLAZO A 30 DE JUNIO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0127176404	BTF 6 de julio de 2022	6 727 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	6 455 000 000
FR0127176412	BTF 20 de julio de 2022	6 806 000 000
FR0127034678	BTF 27 de julio de 2022	6 552 000 000
FR0127176420	BTF 3 de agosto de 2022	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 17 de agosto de 2022	6 537 000 000
FR0127034686	BTF 24 de agosto de 2022	4 969 000 000
FR0127176446	BTF 31 de agosto de 2022	6 889 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 599 000 000
FR0127176453	BTF 14 de septiembre de 2022	6 762 000 000
FR0127176461	BTF 21 de septiembre de 2022	4 893 000 000
FR0127176479	BTF 28 de septiembre de 2022	3 012 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 19 de octubre de 2022	5 657 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 430 000 000
FR0127176495	BTF 16 de noviembre de 2022	5 284 000 000
FR0126893710	BTF 30 de noviembre de 2022	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 4 de enero de 2023	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 25 de enero de 2023	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 22 de febrero de 2023	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 22 de marzo de 2023	5 544 000 000
FR0127176370	BTF 19 de abril de 2023	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 17 de mayo de 2023	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 14 de junio de 2023	2 216 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2025) A 30 DE JUNIO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		60 086 558 380				
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	24 666 558 380 (1)	1,24246	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		168 507 607 423				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	37 888 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 263 695 903			5 195 165 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	43 486 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	21 842 411 520 (1)	1,21024	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			448 985 000	
Vencimiento 2024		171 541 935 690				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 de febrero de 2024	31 676 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024	42 533 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	37 948 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	20 848 935 690 (1)	1,16351	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
Vencimiento 2025		193 766 720 058				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 de febrero de 2025	20 656 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	13 389 791 940 (1)	1,10313	12 138 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 de marzo de 2025	47 814 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025	43 331 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 809 564 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	37 922 000 000			0	x

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

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de marzo 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 MEDIA Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2026 Y POSTERIORES) A 30 DE JUNIO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2026		190,474,802,000				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 de febrero de 2026	45,590,000,000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2026	12,989,802,000 (1)	1.09158	11,900,000,000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	44,202,000,000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026	48,166,000,000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	39,527,000,000			0	x
Vencimiento 2027		158,622,512,400				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 de febrero de 2027	38,747,000,000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027	38,814,000,000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	26,962,512,400 (1)	1.22440	22,021,000,000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	54,099,000,000			66,743,600	
Vencimiento 2028		132,891,984,551				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 de febrero de 2028	10,323,000,000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	15,250,802,400 (1)	1.10130	13,848,000,000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	33,182,151 (2)		46,232,603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	52,627,000,000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	54,658,000,000			0	x
Vencimiento 2029		158,251,786,643				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	10,910,254,860 (1)	1.10238	9,897,000,000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39,618,880,458			2,414,946,100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	52,350,000,000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12,672,651,325 (1)	1.37969	9,185,144,000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2029	42,700,000,000			0	x
Vencimiento 2030		129,146,985,920				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030	57,749,000,000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030	19,791,985,920 (1)	1.14856	17,232,000,000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2030	51,606,000,000			0	x
Vencimiento 2031		109,163,232,160				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	53,267,000,000			54,900,000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2031	10,000,232,160 (1)	1.09328	9,147,000,000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2031	45,896,000,000			0	x
Vencimiento 2032		91,311,421,290				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	4,937,669,250 (1)	1.05845	4,665,000,000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 de mayo de 2032	35,865,000,000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	15,316,429,440 (1)	1.41609	10,816,000,000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	35,192,322,600			10,703,657,400	
Vencimiento 2033 y posteriores		512,410,437,370				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034	38,746,000,000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	29,004,000,000			2,676,237,000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	6,498,097,800 (1)	1.05540	6,157,000,000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	44,411,000,000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036	11,562,909,200 (1)	1.12655	10,264,000,000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 de mayo de 2038	3,466,000,000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2038	4,293,760,000 (1)	1.07344	4,000,000,000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26,534,000,000			4,652,641,400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	30,941,000,000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 de mayo de 2040	24,600,000,000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	16,959,615,750 (1)	1.31175	12,929,000,000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	38,446,000,000			4,535,499,000	
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 de junio de 2044	14,186,000,000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	29,702,000,000			747,510,000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	14,631,048,860 (1)	1.14314	12,799,000,000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	28,759,000,000			669,300,000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	33,195,000,000			206,900,000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 de mayo de 2052	32,326,000,000			699,100,000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 de mayo de 2053	19,293,000,000			183,000,000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2053	3,815,005,760 (1)	1.07344	3,554,000,000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20,118,000,000			10,850,818,000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16,696,000,000			8,786,204,100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	14,075,000,000			1,188,400,000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 de mayo de 2072	10,152,000,000			91,200,000	x

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

(2) Interés capitalizados a 28 de marzo de 2021 incluidos ; no propuesta a suscripción

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de marzo 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	-0,4%	05/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-5,0%	06/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,3%	T1-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	5,8%	06/2022
• total ex-tabaco	6,0%	06/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-13,0 MME	05/2022
	-12,7 MME	04/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,9 MME	05/2022
	-2,7 MME	04/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,40%	29/7/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	0,27%	29/7/2022
Euro / dólar	1,02	29/7/2022
Euro / yen	135,93	29/7/2022

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

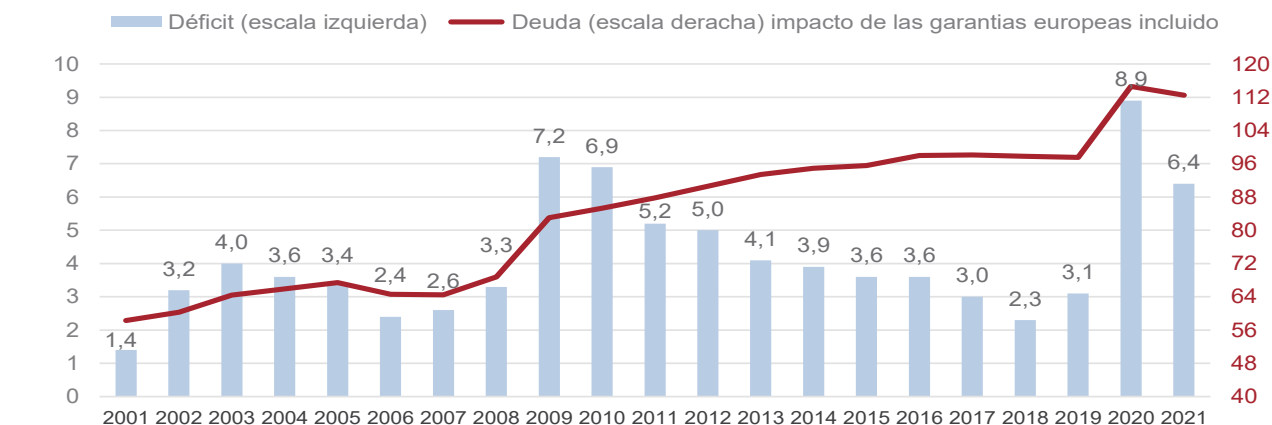
			Nivel a finales de mayo		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-90,35	-100,94	-62,92
Ingresos	282,69	324,95	99,56	110,98	135,58
Gastos	455,37	496,47	189,91	211,92	198,50
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-27,50	-17,85	-19,35
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-117,85	-118,79	-82,27

* Productos manufacturados
Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

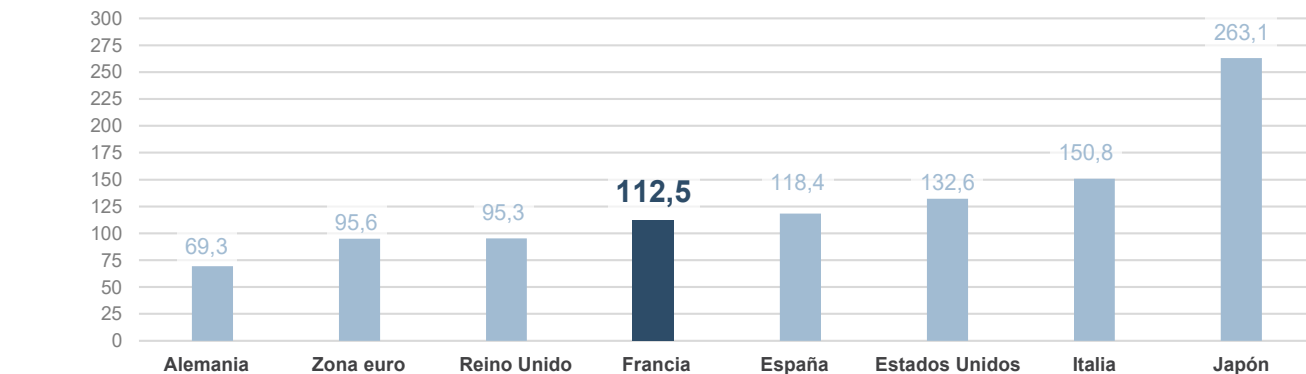
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

AGOSTO 2022 

5 Balanza de pagos en junio	5 Población asalariada: primeras estimaciones T2	5 Comercio exterior en valor en junio	5 Producción industrial: índice de abril junio	12 Reservas internacionales netas en julio	12 Tasa de desempleo de la OIT en el T2 trimestre
12 Precios al consumo: índice de julio	18 Inflación (IPC armonizado): índice finales de julio	25 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto	31 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T2	31 Precios al consumo: índice de agosto (Resultados provisionales)
31 Gasto de consumo de los hogares en bienes en julio	31 Inflación (IPC armonizado): índice de agosto	31 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de julio			

SEPTIEMBRE 2022 

8 Balanza de pagos en julio	8 Población asalariada: resultados detallados T2	8 Comercio exterior en valor en julio	9 Producción industrial: índice de abril julio	15 Reservas internacionales netas en agosto	15 Precios al consumo: índice de agosto
16 Inflación (IPC armonizado): índice finales de agosto	22 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	23 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	30 Gasto de consumo de los hogares en bienes en agosto	30 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto
30 Precios al consumo: índice de septiembre (Resultados provisionales)	30 Inflación (IPC armonizado): índice de septiembre				

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Cyril Rousseau
Redacción: Agence France Trésor
Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

www.aft.gouv.fr

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

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.