

Actualidad de la Agence France Trésor <i>página 1</i>	Actualidad económica <i>página 2</i>	Datos generales sobre la deuda <i>página 3</i>	Mercado secundario <i>página 5</i>	Deuda negociable del Estado <i>página 6</i>	Economía francesa y contexto internacional <i>página 8</i>
-----------------------------------------------------------------	------------------------------------------------	----------------------------------------------------------	----------------------------------------------	-------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------

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.

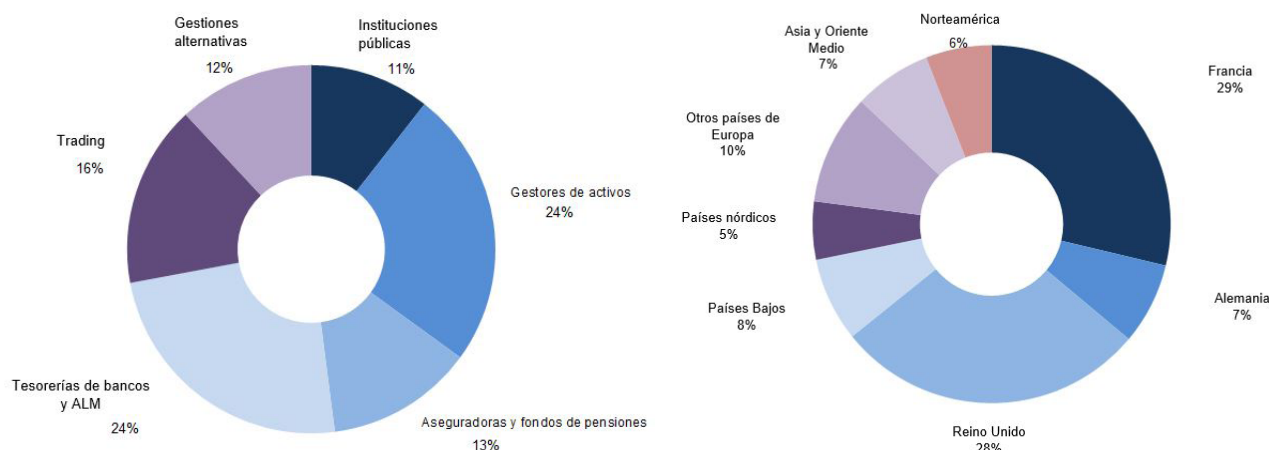
Actualidad de la
Agence France
Trésor

Francia recurre a la sindicación para incrementar en 4 000 millones de euros su OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039

En vistas de lo favorable de la acogida que los inversores dieron a la presentación del primer Informe de Asignación y Resultados de los gastos vinculados a la obligación verde para el año 2017, la AFT procedió el martes 26 de junio a la reemisión por sindicación de la OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039 por un importe de 4 000 millones de euros.

La sindicación fue realizada en condiciones de seguridad elevadas y concentró el interés de los inversores, cuya demanda total alcanzó los 13 750 millones de euros. El tipo de rendimiento a la emisión se situó en el 1,462%, lo cual permitió a Francia beneficiarse de una financiación de los gastos verdes admisibles vinculados a la OAT verde para 2018 –cuyo techo fue fijado a primeros de año en 8 000 millones de euros– a un bajo coste durante un largo periodo.

La operación fue suscrita por 136 inversores finales y su repartición refleja la diversidad de la base de inversores tanto desde el punto de vista geográfico como desde el punto de vista del tipo de contraparte (véanse diagramas).



Fuente: Agence France Trésor.

Los siguientes inversores han querido hacer constar su participación en la operación:

Achmea Investment Management BV, AG2R La Mondiale, Axa IM, Bankhaus Lampe, Barclays treasury, CASA, Candriam, CIC, Deutsche Apo, Donner & Reuschel, ERAFP, Generali France, HSBC AM, MAIF, Mutuelle d'Ivry, Nordea IM, PGGM Vermogensbeheer BV, ProBTP, Sparkasse Pforzheim, Swedish AP2, Triodos.

El saldo vivo de la OAT verde, que actualmente se eleva a 14 800 millones de euros, permite a Francia demostrar una vez más la importancia que otorga a la financiación de la transición ecológica y consolidarse como primer emisor soberano en el mercado de las finanzas verdes.

Coincidiendo con la emisión de la OAT verde en enero de 2017, el gobierno francés se comprometió a hacer público –además del informe relativo a la asignación y resultados de los gastos (http://www.aft.gouv.fr/articles/l-oat-verte_12845.html)– un informe sobre el impacto medioambiental a posteriori de los gastos verdes asociados a las emisiones de la obligación verde. El Consejo de Evaluación de la OAT Verde, consejo científico y económico compuesto por expertos independientes de reputación internacional constituido el 11 de diciembre de 2017, es el encargado de evaluar el impacto medioambiental de los gastos verdes admisibles. La próxima reunión del Consejo de Evaluación de la OAT Verde tendrá lugar en julio de 2018 y de aquí a finales de 2018 está prevista la publicación de un primer informe de evaluación de impacto relativo al crédito fiscal para la transición energética.

El Consejo francés de Orientación de las Pensiones actualiza sus previsiones

Evoluciones y perspectivas de las pensiones en Francia.

Informe anual de junio de 2018, Consejo de Orientación de las Pensiones



El Consejo de Orientación de las Pensiones (Conseil d'orientation des retraites por su nombre en francés) es un órgano independiente de asesoramiento y concertación encargado de analizar las perspectivas a largo plazo de los sistemas de pensiones obligatorios en Francia.

Con tal cometido, el Consejo publicaba el 14 de junio de 2018 su último informe anual, en el cual actualiza en concreto las proyecciones de gasto en pensiones basándose en las nuevas hipótesis económicas que recoge el programa de estabilidad y partiendo de que la legislación vigente se mantenga sin cambios.

El Consejo de Orientación de las Pensiones presenta sus proyecciones con horizonte 2070 basándose en cuatro variantes de hipótesis de productividad del trabajo a largo plazo.

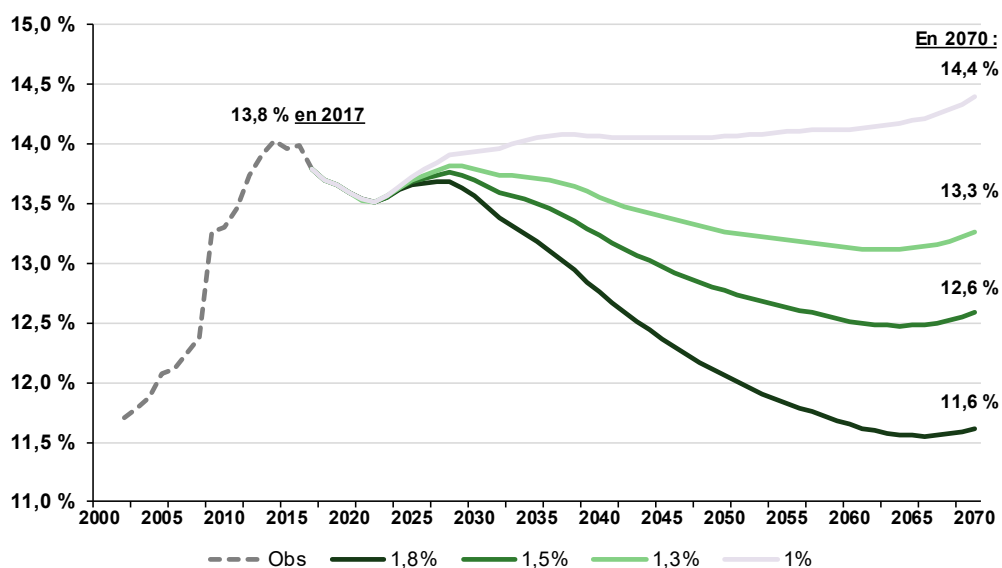
Las proyecciones demográficas y de población activa utilizadas son las elaboradas por el INSEE para el periodo 2013-2070. Dichas proyecciones cubren hoy la totalidad del territorio francés y no, como en ocasiones anteriores, solo el territorio de Francia metropolitana. Estas modificaciones tienen solo un impacto marginal sobre los valores de los indicadores demográficos observados y proyectados, entre los que se hallan los indicadores financieros analizados por el Consejo de Orientación de las Pensiones.

El informe anual 2018 elabora sus proyecciones de acuerdo con cuatro hipótesis de productividad del trabajo a largo plazo $-1,0\%$, $1,3\%$, $1,5\%$ y $1,8\%$, factor que tiene un impacto determinante en el equilibrio financiero de los sistemas de pensiones.

Según las citadas hipótesis, el gasto público en pensiones en porcentaje de PIB disminuiría en el horizonte previsto con respecto al nivel de 2017 en todos los escenarios, excepto en el escenario de productividad del $1,0\%$, a pesar del ligero repunte que se produciría al final del periodo.

Esta reducción se explica por: (i) la menor cuantía de las pensiones medias contributivas y (ii) el aumento de la edad de jubilación, que logran compensar ampliamente (iii) el efecto del envejecimiento de la población. Esta tendencia es fruto de las sucesivas reformas de los sistemas de pensiones, así como de la evolución de los historiales laborales.

Gastos en pensiones observados y proyectados
(en % de PIB)



Fuente: Consejo francés de Orientación de las Pensiones, junio de 2018.

Calendrio previsto de subastas

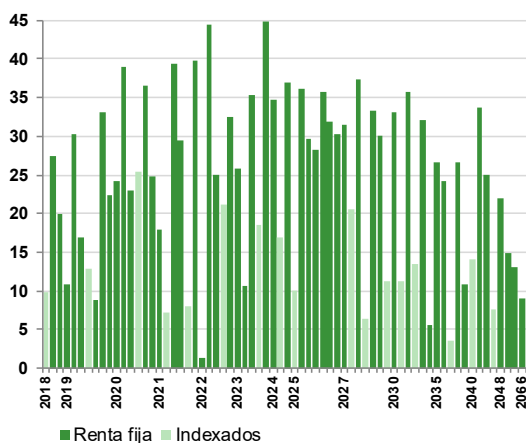
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Julio 2018	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	4	11	18	25	1 Agosto	23	9	23
Agosto 2018	Fecha de subasta	6	13	20	27	/	2	2	2
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	/	6	6	6

subastas opcionales

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 31 de mayo de 2018

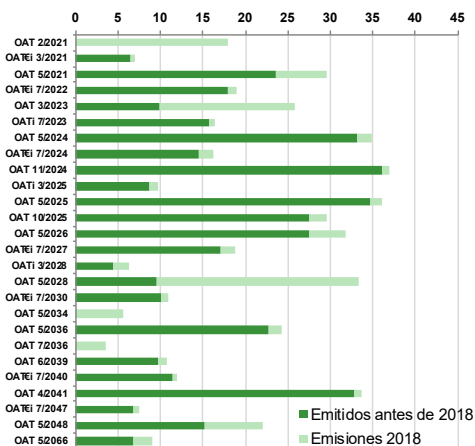
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 31 de mayo de 2018

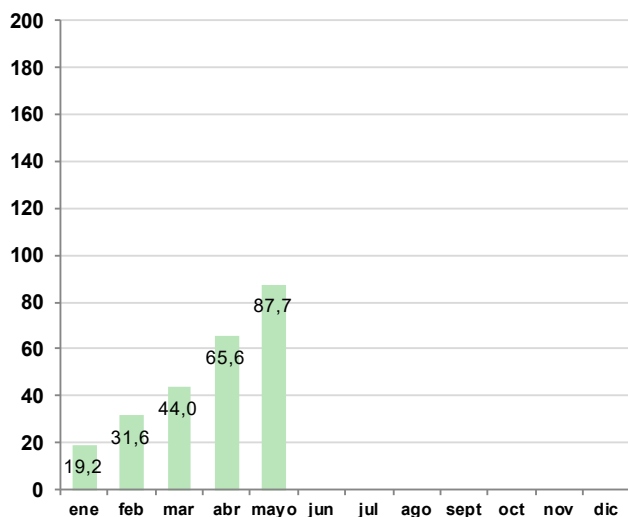
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 31 de mayo de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 31 de mayo de 2018

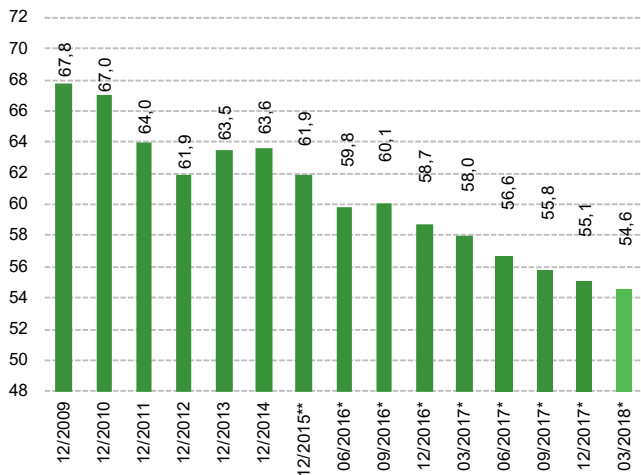
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
jun.. 2018	0,2	
jul.. 2018	3,0	9,9
ago.. 2018		
sept. 2018		
oct.. 2018	13,7	27,5
nov.. 2018	1,4	19,9
dic.. 2018		
ene.. 2019		
feb.. 2019		10,9
mar.. 2019	0,0	
abr.. 2019	13,3	30,2
mayo 2019	5,6	16,9

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 1º trimestre 2018

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



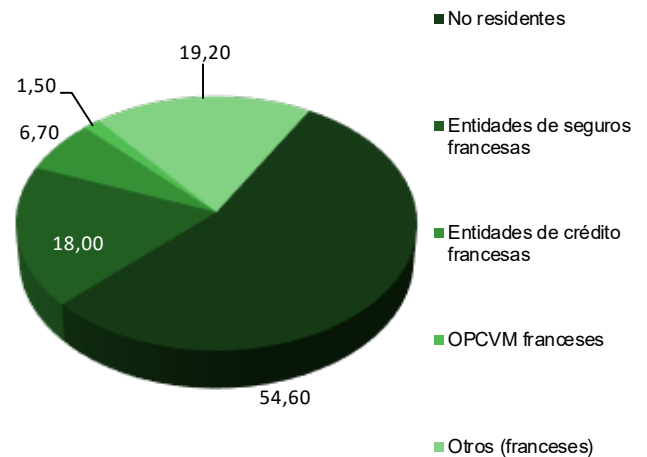
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 1º trimestre 2018

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 31 de mayo de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 590 294 122 844
Saldo vivo segregado	62 610 334 700
Vida media	8 años y 199 días
Total deuda a corto plazo	130 655 000 000
Vida media	113 días
Saldo vivo total	1 720 949 122 844
Vida media	7 años y 336 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 31 de mayo de 2018

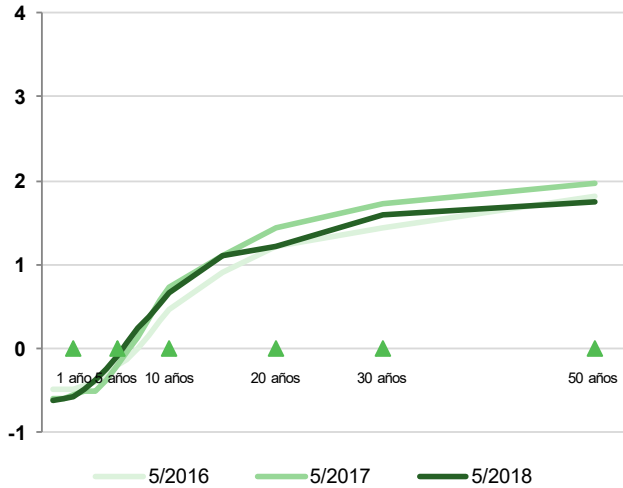
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales abril 2018	Finales mayo 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 718	1 721
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	<i>190</i>	<i>200</i>	<i>202</i>	<i>214</i>	<i>218</i>
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 584	1 590
Corto plazo	153	134	126	134	131
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	322 días	336 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

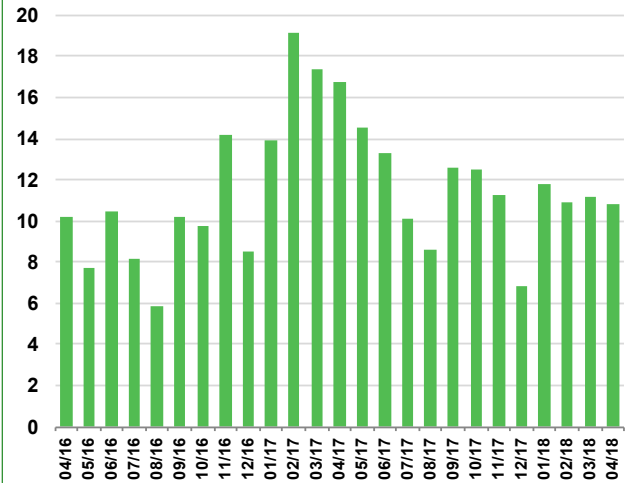
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

Volumen medio de las transacciones cotidianas con títulos a medio y largo plazo

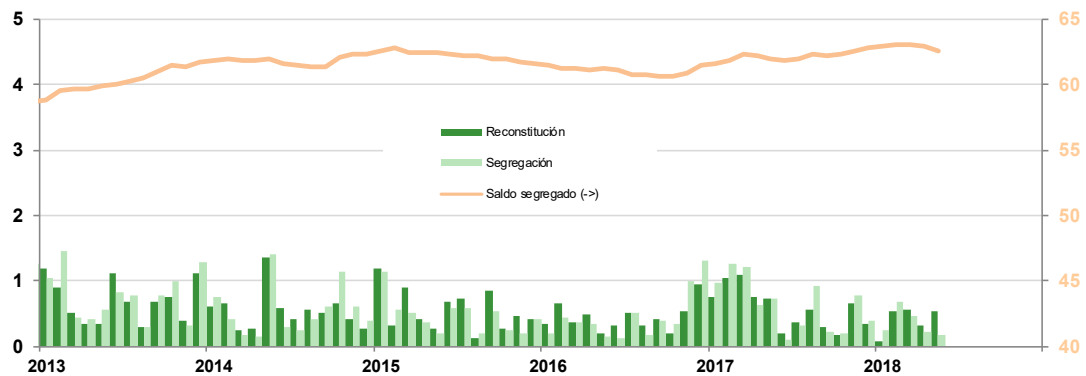
En miles de millones de euros



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

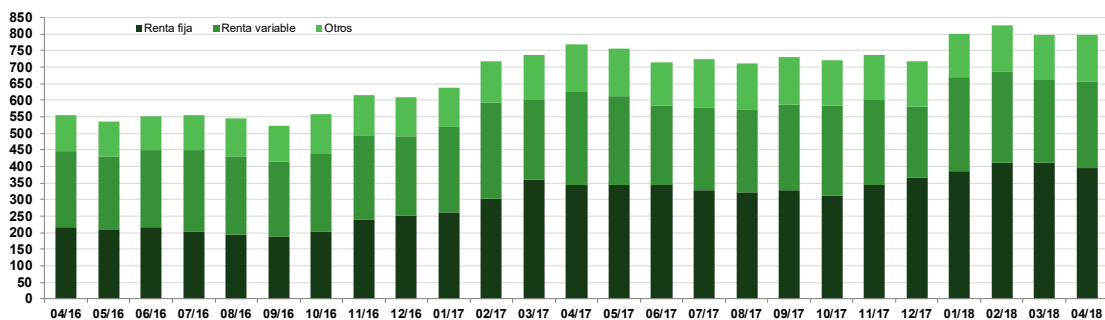
En miles de millones de euros



Fuente: 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 mayo de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	13 de junio de 2018	8 240 000 000
BTF	20 de junio de 2018	9 282 000 000
BTF	27 de junio de 2018	6 995 000 000
BTF	4 de julio de 2018	6 333 000 000
BTF	11 de julio de 2018	7 380 000 000
BTF	18 de julio de 2018	3 632 000 000
BTF	25 de julio de 2018	7 191 000 000
BTF	1 de agosto de 2018	7 636 000 000
BTF	8 de agosto de 2018	6 350 000 000
BTF	15 de agosto de 2018	4 089 000 000
BTF	22 de agosto de 2018	7 527 000 000
BTF	29 de agosto de 2018	5 228 000 000
BTF	12 de septiembre de 2018	1 947 000 000
BTF	26 de septiembre de 2018	4 822 000 000
BTF	10 de octubre de 2018	4 734 000 000
BTF	24 de octubre de 2018	4 146 000 000
BTF	7 de noviembre de 2018	4 847 000 000
BTF	5 de diciembre de 2018	2 175 000 000
BTF	4 de enero de 2019	5 257 000 000
BTF	30 de enero de 2019	6 145 000 000
BTF	27 de febrero de 2019	5 540 000 000
BTF	27 de marzo de 2019	4 755 000 000
BTF	25 de abril de 2019	4 890 000 000
BTF	22 de mayo de 2019	1 514 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 31 de mayo de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2018	57 298 566 735			
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	9 841 566 735 (1)	1,06701	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2018*	19 930 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	135 112 973 559			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019*	10 880 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 198 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019*	16 880 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 818 906 000 (1)	1,09190	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 596 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019*	22 377 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Vencimiento 2020	172 895 713 800			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020*	24 209 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	38 946 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020*	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 427 713 800 (1)	1,25198	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,50% 25 de octubre de 2020	36 562 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2020*	24 782 000 000			0
	Vencimiento 2021	141 800 991 440			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021*	17 890 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021*	7 098 167 440 (1)	1,02634	6 916 000 000	0
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
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 065 824 000 (1)	1,03408	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			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

Deuda media y largo plazo (vencimientos 2022 y posteriores) a 31 de mayo de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coeff. ind.	encours nomi. (€)	démembrés (€)
	Vencimiento 2022	124 313 838 600			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022*	25 105 000 000			0
FR0010899765	OATÉi 1,10% 25 de julio de 2022	21 160 898 610 (1)	1,11297	19 013 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
	Vencimiento 2023	135 074 539 903			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023*	25 861 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 371 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023*	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	18 452 344 000 (1)	1,12480	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			435 085 000
	Vencimiento 2024	88 685 055 750			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OATÉi 0,25% 25 de julio de 2024*	16 850 055 750 (1)	1,04225	16 167 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024*	37 025 000 000			51 000 000
	Vencimiento 2025	104 025 433 868			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025*	9 968 505 750 (1)	1,02525	9 723 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025*	36 156 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	29 593 928 118			2 851 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025*	28 307 000 000			0
	Vencimiento 2026	97 898 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026*	31 870 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026*	30 214 000 000			0
	Vencimiento 2027	89 548 781 380			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OATÉi 1,85% 25 de julio de 2027	20 643 781 380 (1)	1,09679	18 822 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			75 043 600
	Vencimiento 2028	39 741 783 914			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028*	6 443 184 300 (1)	1,02354	6 295 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028*	33 272 000 000			0
	Vencimiento 2029	41 233 411 285			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	30 033 880 458			2 983 546 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 199 530 827 (1)	1,28227	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	44 394 794 780			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030*	33 208 000 000			0
FR0011982776	OATÉi 0,70% 25 de julio de 2030*	11 186 794 780 (1)	1,02886	10 873 000 000	0
	Vencimiento 2031	35 834 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031*	35 834 000 000			71 500 000
	Vencimiento 2032	45 589 500 950			
FR0000188799	OATÉi 3,15% 25 de julio de 2032	13 427 178 350 (1)	1,26851	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 307 157 400
	Vencimiento 2033 y posteriores	236 846 736 880			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034*	5 644 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 908 337 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036*	24 283 000 000			0
FR0013327491	OATÉi 0,10% 25 de julio de 2036*	3 531 990 000 (1)	1,00914	3 500 000 000	0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 821 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039*	10 793 000 000			0
FR0010447367	OATÉi 1,80% 25 de julio de 2040	14 038 202 880 (1)	1,17504	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	33 670 000 000			6 908 699 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045*	24 908 000 000			1 150 710 000
FR0013209871	OATÉi 0,10% 25 de julio de 2047*	7 660 544 000 (1)	1,02400	7 481 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048*	22 018 000 000			567 000 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 714 618 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			7 020 504 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066*	9 107 000 000			242 100 000

(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

Últimos indicadores coyunturales

Producción industrial, deslizamiento anual	2,1%	04/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,3%	05/2018
Tasa de desempleo (BIT)	9,2%	T1-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	2,0%	05/2018
total ex-tabaco	1,7%	05/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,0 MME	04/2018
	-5,0 MME	03/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,1 MME	04/2018
	-0,6 MME	03/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,65%	28/6/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,32%	25/6/2018
Euro/dólar	1,16	28/6/2018
Euro/yen	127,63	28/6/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

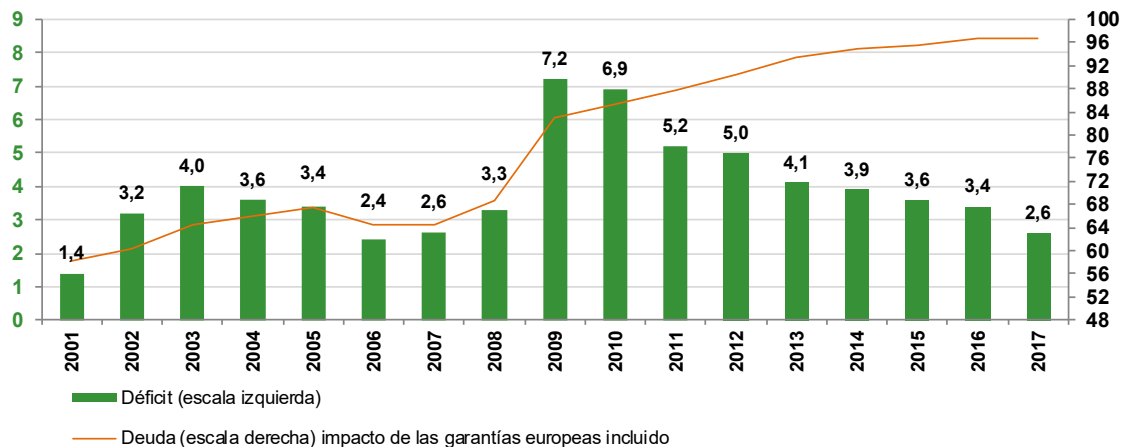
En miles de millones de euros

	Nivel a finales de abril				
	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-32,82	-34,26	-35,01
Ingresos	303,97	313,59	98,51	100,25	98,18
Gastos	379,82	386,94	131,33	134,51	133,19
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	-23,64	-23,67	-19,33
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-56,46	-57,93	-54,34

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

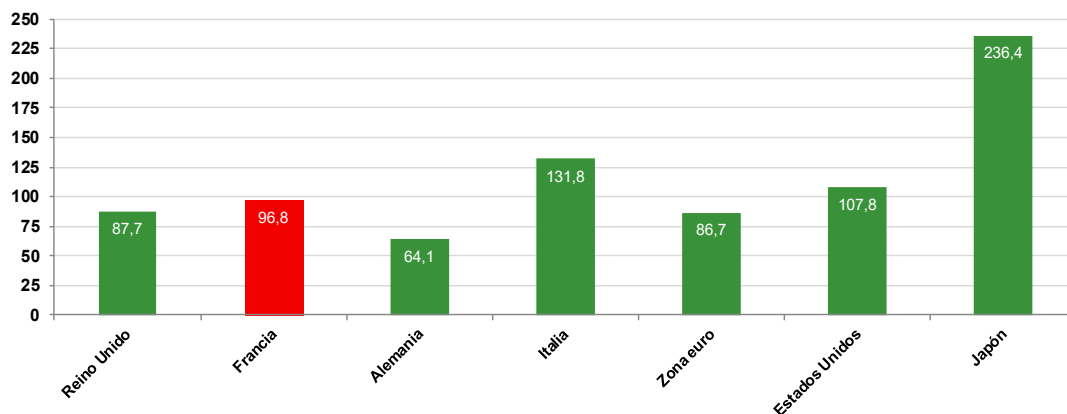
En % del PIB



Fuente: Insee (Cuentas nacionales - base 2014)

Deuda de las administraciones públicas en 2017

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI (Cuentas nacionales - base 2010)

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Julio 2018		Agosto 2018	
6	Balanza de pagos en mayo	7	Comercio exterior en valor en junio
6	Comercio exterior en valor en mayo	7	Balanza de pagos en junio
10	Producción industrial: índice de mayo	10	Producción industrial: índice de junio
12	Precios al consumo: índice de junio	10	Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T2
13	Reservas internacionales netas en junio	14	Precios al consumo: índice de julio
18	Inflación (IPC armonizado): índice de junio	14	Reservas internacionales netas en julio
24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de julio	17	Inflación (IPC armonizado): índice de julio
24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de julio	23	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto
25	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de junio	23	Inversiones en la industria: encuesta de julio
26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de julio	28	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto
27	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2018 T2	29	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2018 T2
27	Gasto de los hogares en bienes en junio	29	Gasto de los hogares en bienes en julio
27	Construcción de viviendas en junio	31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de julio

Fuente: Insee, Eurostat

LinkedIn : <https://www.linkedin.com/company/agencefrancetresor/>

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.