

N°380  
ENERO  
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

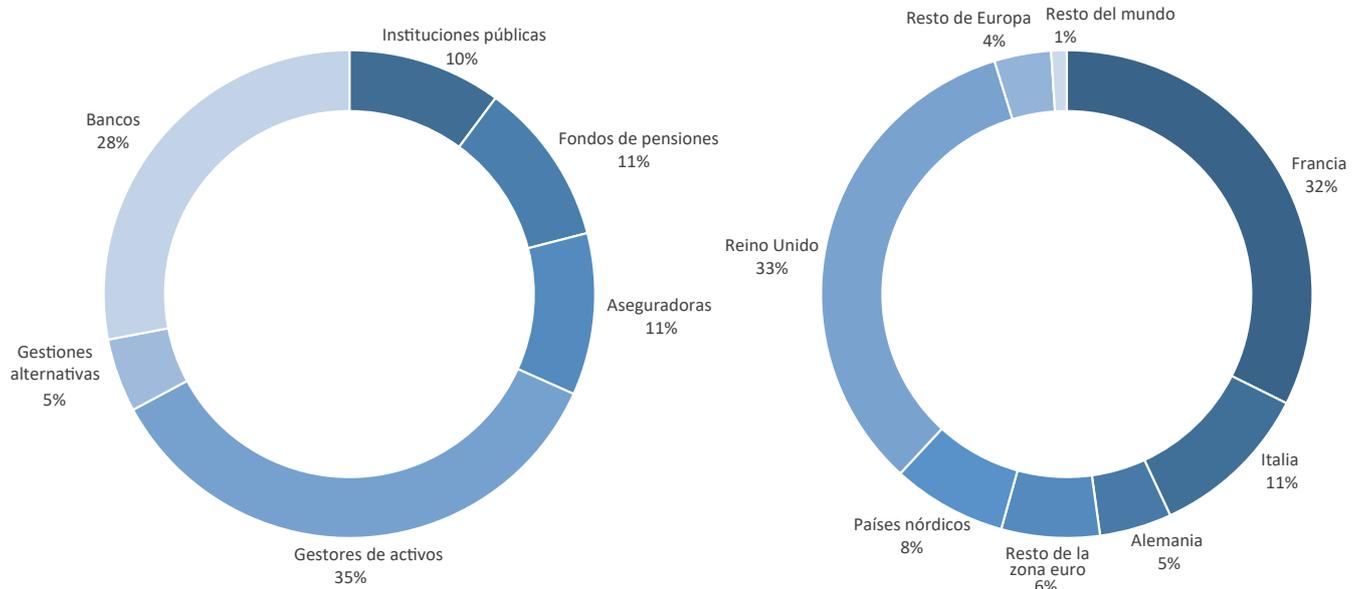
## LANZAMIENTO POR SINDICACIÓN DE LA OAT€i 0,10% 25 DE JULIO DE 2053 CON UNA RENTABILIDAD REAL DE EMISIÓN RÉCORD

Tal y como estaba anunciado en el programa indicativo de financiación para 2022, el martes 25 de enero de 2022 la AFT lanzaba la OAT€i 0,10% 25 de julio de 2053, materializando así la primera sindicación del año. La operación permite renovar el punto más largo de la curva de rentabilidades reales indexada a la inflación europea, ocupado desde hace 6 años por la OAT€i 0,10% 25 de julio 2047, la cual fue inaugurada el 28 de septiembre de 2016 con una rentabilidad real del -0,262%.

El interés suscitado por la sindicación entre los inversores quedó plasmado en una demanda total muy sostenida para esta categoría de producto: la cifra ascendió a unos 24 000 millones de euros, de los que fueron servidos 3 000 millones. La rentabilidad real de emisión quedó fijada en el -0,926%, es decir el nivel de rentabilidad real de emisión más bajo nunca registrado en el lanzamiento por sindicación de una OAT indexada. El punto muerto de inflación subyacente a la emisión se establece en el 1,90%.

En total, suscribieron la operación unos 200 inversores, cifra que constituye un récord para este tipo de sindicación. Desde el punto de vista geográfico, la repartición se concentra casi exclusivamente en la zona euro: la explicación hay que buscarla en la demanda estructural de protección contra la inflación de los inversores franceses, particularmente de los bancos receptores de ahorro regulado, así como de los inversores británicos (principalmente de los fondos de pensiones y de los gestores de activos). De forma más general, la repartición resulta de un libro de órdenes compuesto por una base de inversores muy diversificada y de calidad en lo que respecta tanto al origen geográfico como a los tipos de contrapartida.

### Una repartición muy diversificada en términos de categoría de inversores y de origen geográfico para la OAT€i 0,10% 25 de julio de 2053



Fuente: Agence France Trésor

Los jefes de fila de la operación fueron BNP Paribas, Citi, Crédit Agricole CIB, J.P. Morgan y Société Générale. Todos los especialistas en valores del Tesoro formaron parte del sindicato.

Cada año, la AFT se compromete a emitir en torno al 10% del programa de financiación del Estado en forma de obligaciones indexadas. Con esta nueva sindicación, Francia reafirma su posicionamiento dentro de la zona euro como emisor de referencia de títulos indexados a la inflación con vencimiento a muy largo plazo. Es también una prueba más de la confianza que depositan los inversores tanto en la economía francesa como en la garantía de solvencia ofrecida por el Estado francés y en la calidad de la deuda francesa.

Los problemas de abastecimiento energético derivados de la transición climática sumados a una mayor demanda de energía han contribuido al aumento de la inflación tanto en Europa como en China. Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), señalaba hace poco cómo determinados fenómenos climáticos –entre ellos unos vientos inhabitualmente débiles– habían disparado los precios del gas al haber forzado a Europa a recurrir a esta fuente de energía. Paralelamente, la política de descarbonización emprendida por China hacía subir el precio del carbón chino hasta máximos históricos.

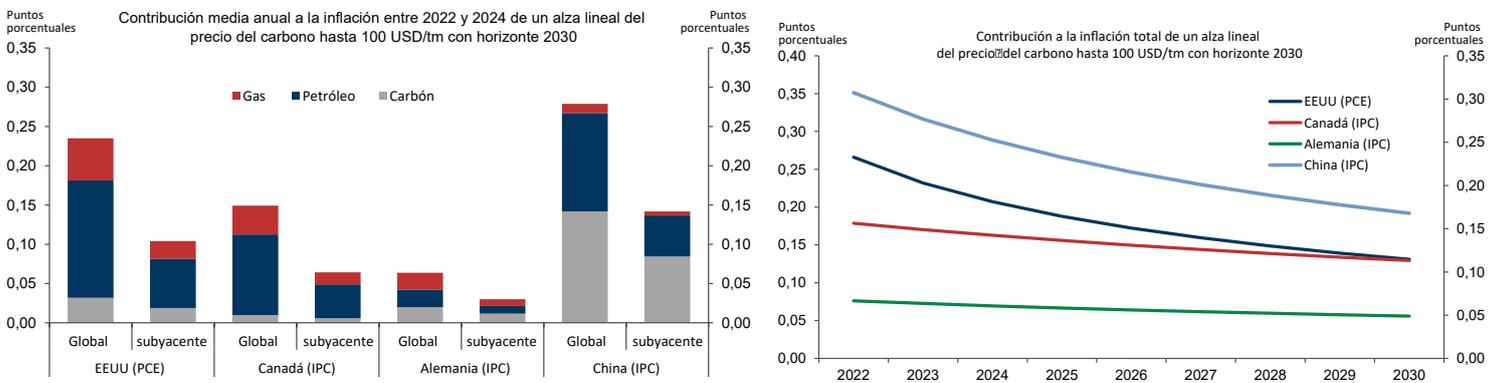
## Modelización del cero neto

Estimaciones realizadas por expertos a propósito de los esfuerzos necesarios para alcanzar el cero neto (o neutralidad en emisiones de carbono) nos sirven de base para modelizar los efectos de esta transición en la inflación, más concretamente la incidencia de un impuesto sobre el carbono encaminado a conseguir el cero neto en cuatro grandes economías: Estados Unidos, China, Alemania y Canadá. Para ello, procedemos en dos fases.

En la fase inicial, empezamos calculando el impacto que, sobre el precio del petróleo, del gas natural y del carbón, tendría un impuesto sobre el carbono que aumentara de forma lineal hasta alcanzar los 100 USD por tonelada en 2030 (en dólares de 2021). Esta trayectoria se acerca mucho a la necesaria para alcanzar el cero neto de aquí a 2050 que determina el marco de análisis de la *Network for Greening the Financial System* (o NGFS, red de bancos centrales y supervisores destinada a fomentar un sistema financiero más verde). En una segunda fase, nuestro trabajo se centra en evaluar el efecto de la subida de los precios del petróleo, del gas natural y del carbón sobre la inflación de los precios de consumo de acuerdo con la contribución de dichas materias primas a estos últimos precios. Para evaluar dicha contribución procedemos a evaluar, por medio de datos extraídos de tablas Input-Output, el peso de los costes energéticos en los insumos de los diferentes sectores de actividad y el peso de la producción de cada sector en el consumo final de las familias. Todo ello partiendo del principio de que el impuesto sobre el carbono se repercute íntegro desde el precio de las materias primas a los precios de consumo.

## Unos efectos inflacionistas moderados

Ello nos lleva a cuatro conclusiones. En primer lugar, una transición basada en la implementación de un impuesto sobre el carbono supondría que, durante los tres primeros años, el índice de gasto en consumo personal estadounidense (PCE, por sus siglas en inglés) registrara un alza media anual de casi 25 pb (véase gráfico 1). En segundo lugar, durante el mismo periodo, su impacto sobre el PCE subyacente –calculado con la exclusión de la alimentación y la energía– sería menor, situándose su media en los 10 pb. En tercer lugar, y dada la mayor dependencia del carbón de China, la subida anual de la inflación global se haría sentir con más fuerza en este país (con 30 pb) que en Estados Unidos. Esta progresión no sería tan acusada en Canadá (15 pb), en parte porque ya tiene implantado un impuesto sobre el carbono. El país donde los efectos de la transición deberían de ser menos acusados (con una subida de poco más de 5 pb) es Alemania y ello por varias razones: el impuesto sobre el carbono ya existe, es relativamente eficiente desde el punto de vista energético y los precios del gas están ya en niveles muy altos. En cuarto lugar, y siguiendo con nuestra hipótesis de que el impuesto sobre el carbono vaya subiendo de forma lineal, el impacto positivo sobre la inflación iría disipándose con el tiempo (véase gráfico 2). En otras palabras, el impacto de la descarbonización sobre la inflación se haría sentir sobre todo al principio. La repercusión media anual de la transición sobre la inflación de los precios de consumo durante la década presente resulta relativamente moderada en las cuatro economías, particularmente si la comparamos con los repuntes inflacionistas que nos pillaron por sorpresa en 2021. En términos acumulados, nuestras estimaciones para 2030 apuntan a un 0,5% en Alemania, un 1,2% en Canadá, un 1,7% en EEUU y un 2,0% en China.



## Incertidumbres en torno a nuestras estimaciones

Riesgos de subestimación o de sobreestimación

Nuestras estimaciones acerca de los efectos de la transición sobre la inflación podrían verse distorsionadas por cinco factores: tres de ellos que favorecerían una mayor inflación, los otros dos en sentido contrario. En primer lugar, si se opta por mecanismos de desincentivación de los combustibles fósiles menos eficientes que la tarificación del carbono (opción que de momento parece poco viable en EEUU, al menos a nivel federal), el impacto sobre la inflación será algo mayor. En segundo lugar, un retraso en la transición se traduciría en un aumento de la inflación. Por último, en caso de que los salarios o las expectativas de inflación suban, de que las medidas de estímulo fiscal redunden en un aumento de la demanda agregada o de que los costes de la adaptación a las nuevas fuentes de energía por parte de las empresas provocaran un aumento adicional de la inflación, la tendencia inflacionista sería también más acusada.

En sentido contrario cabe barajar dos factores. Primero, en caso de que los bancos centrales no tengan en cuenta el impuesto sobre el carbono y de que las familias reduzcan la demanda de otros bienes a causa del endurecimiento de las condiciones financieras o de un efecto de ingreso negativo, la subida de los precios de la energía podría verse compensada por una bajada de los precios en otras categorías. En segundo lugar, el aumento de la inflación será probablemente menor si productores y consumidores se orientan rápidamente hacia alternativas verdes de cara, por ejemplo, a beneficiarse de las subvenciones medioambientales.

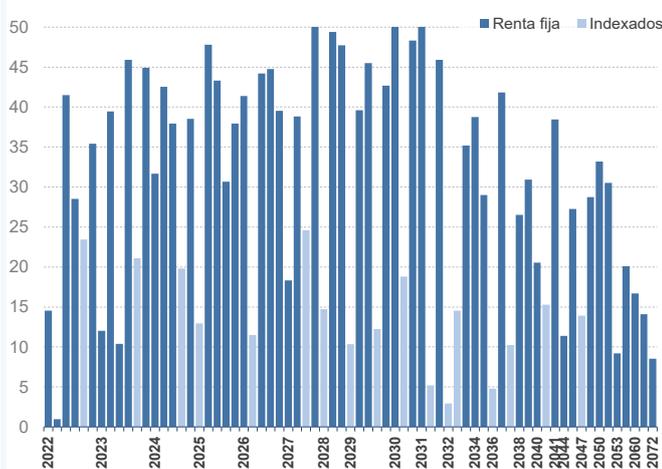
### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados	
		7	14	21	28	/			
<b>Febrero 2022</b>	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	2/03	/	21	7	21
<b>marzo 2022</b>	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21

Fuente: Agence France Trésor

### DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

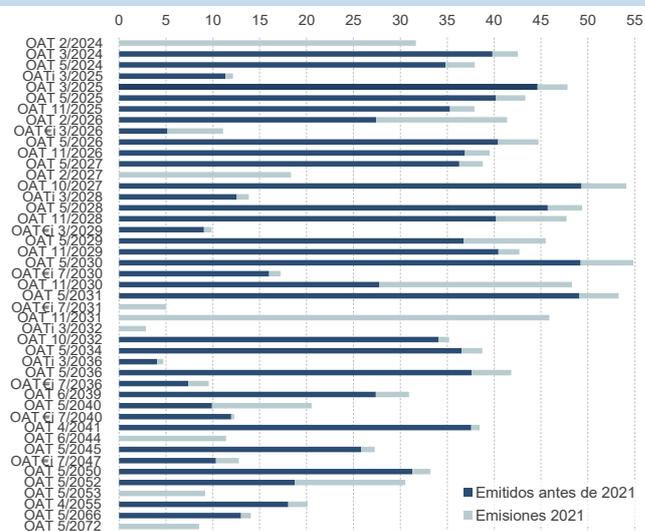
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

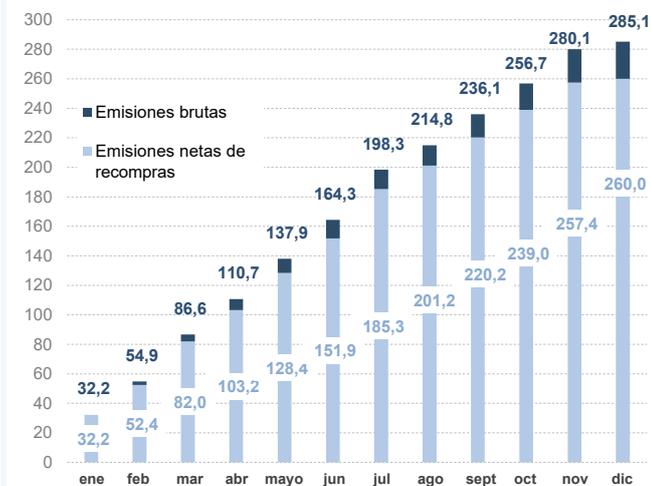
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

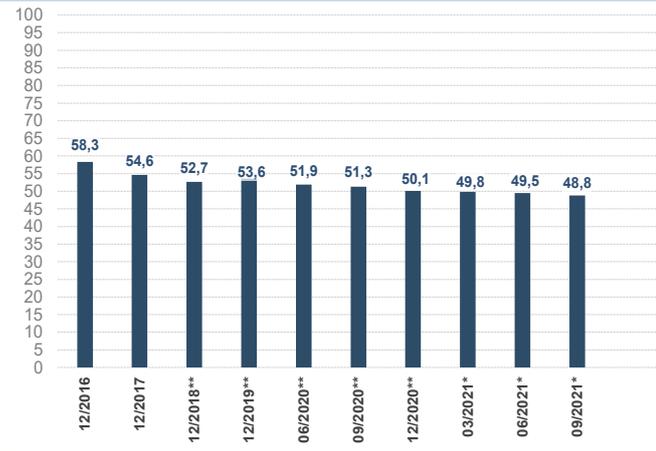
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
ene 2022		
feb 2022		14,5
mar 2022	0,1	
abr 2022	10,5	42,4
may 2022	8,9	28,5
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,5	23,5
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,5	
dic 2022		

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 3º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



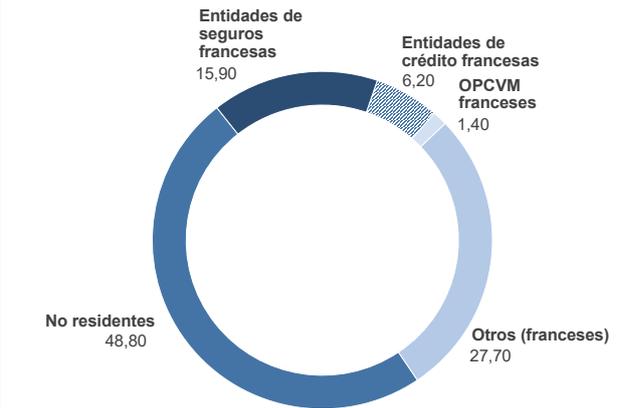
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>1 989 742 254 026</b>
Saldo vivo segregado	58 572 980 500
Vida media	9 años y 20 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>155 379 000 000</b>
Vida media	110 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 145 121 254 026</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 153 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

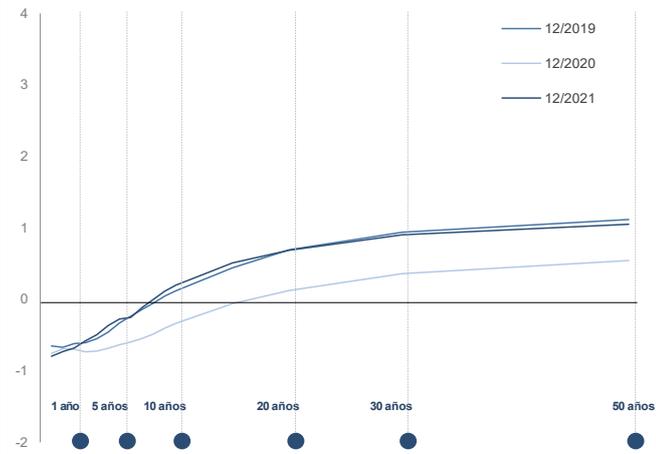
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Fin noviembre 2021	Fin diciembre 2021
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 151</b>	<b>2 145</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	235	236
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 985</b>	<b>1 990</b>
<b>Corto plazo</b>	113	107	162	166	155
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	<b>7 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>
	336 días	63 días	73 días	160 días	153 días

Fuente: Agence France Trésor

### CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

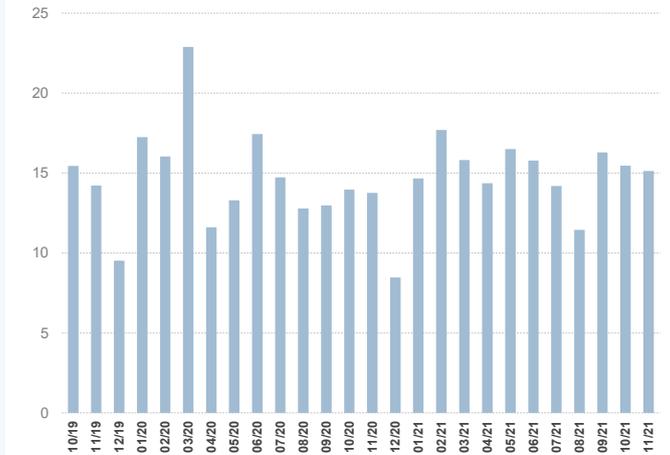
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

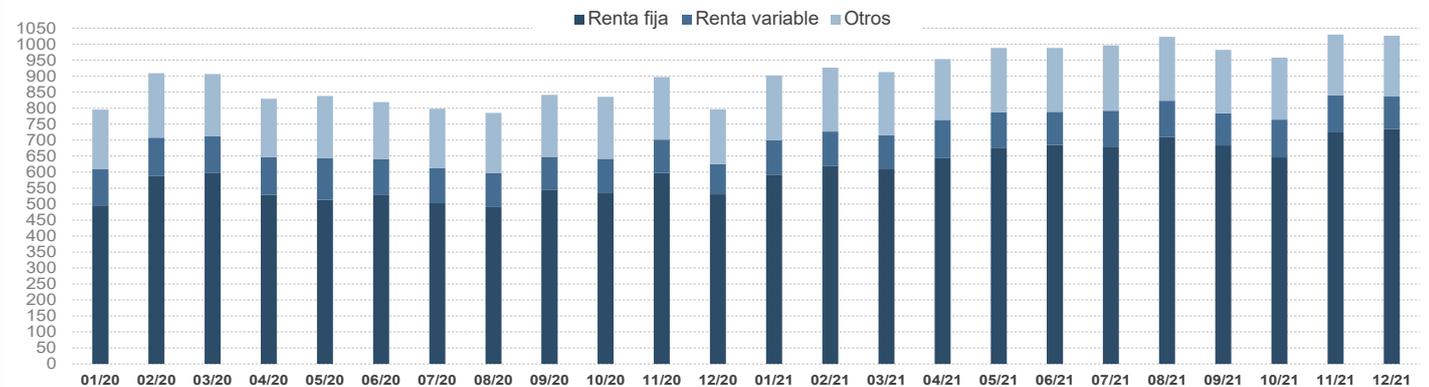
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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



Fuente: declaraciones de los SVT

## DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126893520	BTF 5 de enero de 2022	9 811 000 000
FR0126893538	BTF 12 de enero de 2022	5 589 000 000
FR0126893603	BTF 19 de enero de 2022	6 550 000 000
FR0126461823	BTF 26 de enero de 2022	7 193 000 000
FR0126893611	BTF 2 de febrero de 2022	6 903 000 000
FR0126893546	BTF 9 de febrero de 2022	7 771 000 000
FR0126893629	BTF 16 de febrero de 2022	6 898 000 000
FR0126461831	BTF 23 de febrero de 2022	7 126 000 000
FR0126893637	BTF 2 de marzo de 2022	5 293 000 000
FR0126893595	BTF 9 de marzo de 2022	8 201 000 000
FR0126893645	BTF 16 de marzo de 2022	2 348 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 6 de abril de 2022	8 215 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0126893678	BTF 4 de mayo de 2022	5 786 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 15 de junio de 2022	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	6 390 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	6 551 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 031 000 000
FR0126893710	BTF 30 de noviembre de 2022	2 251 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2024) A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		144 322 325 560				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	14 541 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	41 478 000 000			118 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	28 502 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	23 420 385 570 (1)	1,17969	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		173 788 600 703				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	12 027 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2023	39 461 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 de abril de 2023	10 395 695 903			5 331 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 095 404 800 (1)	1,16885	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			451 985 000	
Vencimiento 2024		170 488 477 680				
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	19 795 477 680 (1)	1,10472	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	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 2025 Y POSTERIORES) A 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>172 652 753 318</b>				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	12 931 825 200 (1)	1,06540	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			2 813 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	37 922 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>181 356 826 550</b>				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026	11 488 826 550 (1)	1,03643	11 085 000 000	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	44 743 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2026	39 527 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>135 844 346 400</b>				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	18 332 000 000			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	24 599 346 400 (1)	1,16254	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			61 743 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>111 857 545 897</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	14 729 148 240 (1)	1,06363	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2028	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	47 717 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>150 408 175 768</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 359 090 930 (1)	1,04669	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 281 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 239 204 380 (1)	1,33250	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>121 957 012 960</b>				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	54 855 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 de julio de 2030	18 792 012 960 (1)	1,09053	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	48 310 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>104 354 238 040</b>				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2031	5 191 238 040 (1)	1,03804	5 001 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2032 y posteriores</b>		<b>522 711 951 150</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	2 950 184 640 (1)	1,02224	2 886 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 542 652 800 (1)	1,34455	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
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			3 321 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 800 950 100 (1)	1,01931	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	10 239 567 990 (1)	1,06963	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 659 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 de junio de 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	15 294 494 400 (1)	1,24548	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	38 446 000 000			5 469 099 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 de junio de 2044	11 402 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	27 260 000 000			706 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	13 891 778 620 (1)	1,08538	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			586 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	33 195 000 000			191 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			678 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2053	9 199 000 000			10 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 124 918 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 833 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	14 075 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2072	8 537 000 000			30 400 000	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	-0,2 %	11/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-5,9 %	12/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,1 %	T3-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	2,8 %	12/2021
• total ex-tabaco	2,8 %	12/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-9,7 MM€	11/2021
	-7,7 MM€	10/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,6 MM€	11/2021
	-2,5 MM€	10/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,32 %	31/1/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,55 %	31/1/2022
Euro / dólar	1,12	31/1/2022
Euro / yen	129,03	31/1/2022

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

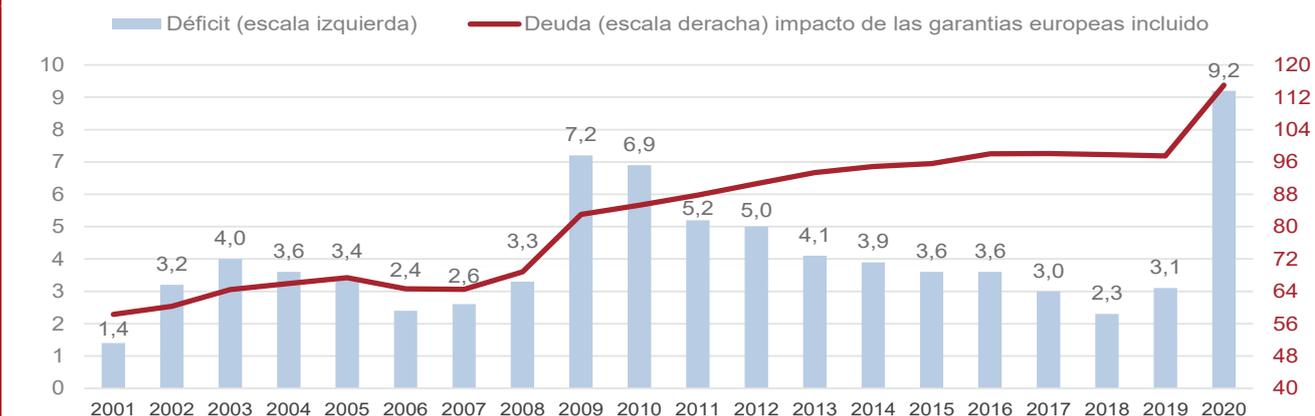
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de noviembre		
	2019	2020	2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-109,72	-171,38	-175,13
Ingresos	301,07	282,69	256,39	238,95	272,13
Gastos	397,98	455,37	366,11	410,33	447,26
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-4,21	-5,46	-5,89
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-113,93	-176,85	-181,02

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

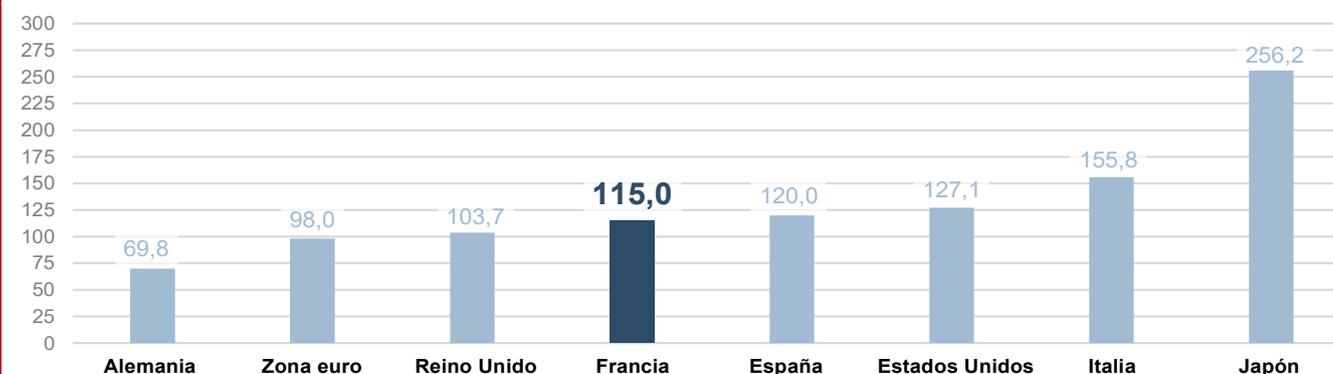
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

FEBRERO 2022 

<b>4</b> Producción industrial: índice de diciembre	<b>8</b> Balanza de pagos en diciembre	<b>8</b> Comercio exterior en valor en diciembre	<b>15</b> Reservas internacionales netas en enero	<b>18</b> Precios al consumo: índice de enero	<b>23</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero
<b>23</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero	<b>23</b> Inflación (IPC armonizado): índice de enero	<b>25</b> Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2021 T4	<b>25</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero	<b>25</b> Precios al consumo: índice de febrero (resultados provisionales)	<b>25</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en enero

MARZO 2022 

<b>4</b> Producción industrial: índice de enero	<b>14</b> Balanza de pagos en enero	<b>14</b> Comercio exterior en valor en enero	<b>15</b> Reservas internacionales netas en febrero	<b>15</b> Precios al consumo: índice de febrero	<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice de febrero
<b>24</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo	<b>29</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo	<b>31</b> Precios al consumo: índice de febrero (resultados provisionales)	<b>31</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en febrero	<b>31</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero	<b>31</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2022 T1

Fuentes: Insee, Eurostat

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

[www.aft.gouv.fr](http://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](mailto: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.