

N°381
FEBRERO
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

PALMARÉS 2021: UNA CLASIFICACIÓN CARACTERIZADA POR UNA GRAN ESTABILIDAD

Desde 1999, la Agence France Trésor (AFT) publica a primeros de año un palmarés con los Especialistas en Valores del Tesoro (SVT) que mejores resultados lograron durante el año que acaba de terminar.

Dicha evaluación toma en cuenta una serie de parámetros que intentan reflejar de la forma más fidedigna posible los cometidos encomendados por la AFT a los SVT. Para ello se establecen tres categorías de criterios que permiten clasificar a los SVT y que son, a su vez, objeto de una clasificación específica:

- comportamiento en el mercado primario (40% de la nota), evaluado a partir de la cuota de mercado de cada SVT (ponderada según la duración) en las subastas de bonos nominales a corto plazo (BTF), obligaciones a medio y largo plazo (OAT) y títulos indexados a la inflación francesa y europea (OATi y OAT€i), así como de su participación en las operaciones de recompra de títulos;
- comportamiento en el mercado secundario (30% de la nota), evaluado a partir del volumen total de valores del Tesoro servido por cada SVT (ponderado según la duración) a los clientes finales y demás creadores de mercado, obligaciones segregadas y repos incluidos;
- calidad del asesoramiento y de los servicios prestados a la AFT (30% de la nota), evaluada de acuerdo con la contribución de cada SVT al correcto desarrollo de las operaciones de mercado de las que son objeto los valores del Tesoro, con la pertinencia de los consejos proporcionados a la AFT, con la calidad del análisis del mercado de deuda soberana y de la investigación económica y operativa, así como con la cercanía y estabilidad de la relación con la AFT.

De acuerdo con dichos criterios, la clasificación con los diez primeros puestos en liza entre las quince entidades que componían el grupo de los SVT en 2021 queda como sigue:

<u>Clasificación general</u>		<u>Mercado primario</u>		<u>Mercado secundario</u>		<u>Calidad de los servicios</u>	
1	BNP Paribas	1	BNP Paribas	1	BNP Paribas	1	BNP Paribas
2	Crédit Agricole	2	HSBC	2	Crédit Agricole	2	Société Générale
3	J.P. Morgan	3	Crédit Agricole	3	J.P.Morgan	3	Crédit Agricole
4	HSBC	4	J.P. Morgan	4	Deutsche Bank	4	Natixis
5	Société Générale	5	Société Générale	5	Citi	5	J.P. Morgan
6	Citi	6	Citi	6	Société Générale	6	Citi
7	Deutsche Bank	7	Barclays	7	HSBC	7	Barclays
8	Barclays	8	BofA Securities	8	Morgan Stanley	8	HSBC
9	BofA Securities	9	Deutsche Bank	9	Nomura	9	Deutsche Bank
10	Natixis	10	Natixis	10	Goldman Sachs	10	BofA Securities

La clasificación 2021 viene a confirmar una vez más la gran estabilidad que existe dentro del grupo de los cinco primeros puestos, compuesto desde 2016 por las mismas entidades. BNP Paribas se mantiene a la cabeza de la clasificación general –como viene haciendo ininterrumpidamente desde 2008– y vuelve a registrar, un año más, el resultado más homogéneo en el conjunto de criterios (mercados primario y secundario y calidad de los servicios). Gracias al segundo puesto en el mercado secundario obtenido en 2021, Crédit Agricole afianza su compromiso con la AFT y sube hasta el segundo puesto de la clasificación general.

También la segunda mitad de la clasificación se mantiene globalmente estable. Citi y Deutsche Bank suben un puesto en el mercado secundario, si bien conservan su sexto y séptimo puesto en la clasificación general, mientras que Barclays sube un puesto en el mercado primario y se mantiene octavo en la clasificación general. Natixis se incorpora este año al top 10 gracias a su mejor comportamiento en el mercado primario.

La estabilidad en los 10 puestos de cabeza de la clasificación general es buena prueba de la voluntad de los SVT de asesorar y trabajar mano a mano con la AFT y da fe de su compromiso a largo plazo, el cual constituye una auténtica baza para la deuda soberana francesa, especialmente en tiempos de crisis. Paralelamente, la diversidad de las clasificaciones por categorías es ilustrativa de la variedad y complementariedad de las competencias y estrategias desplegadas por cada una de estas entidades en el mercado de valores del Tesoro, todo lo cual permite a la Agence France Trésor asegurarse de la oportuna colocación del conjunto de sus títulos en los mercados y garantizar así su mejor nivel de liquidez.

Por Fabio Balboni, economista senior, y Christopher Attfield, experto en estrategia de tipos, HSBC.

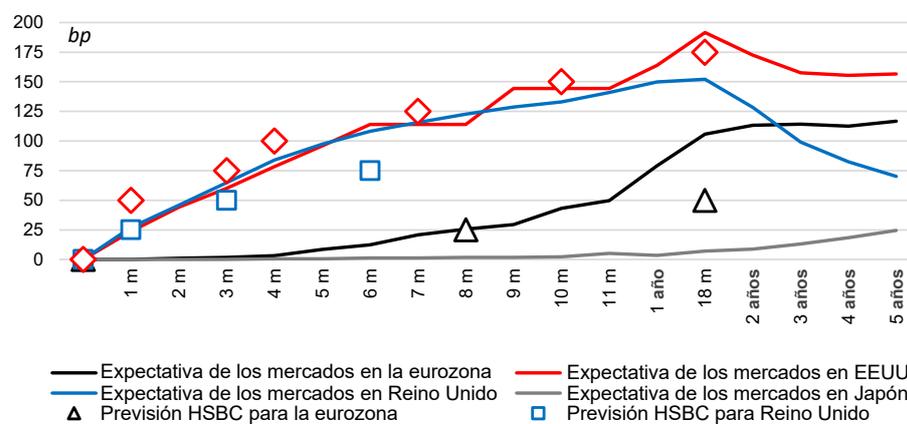
Nota de la redacción: el presente texto fue escrito antes del comienzo del conflicto militar en Ucrania

En estos momentos, los mercados de deuda de la eurozona están apostando por que el Banco Central Europeo (BCE) lleve a cabo una subida relativamente agresiva de los tipos de interés a lo largo del segundo semestre de 2022. Las expectativas actuales apuntan también hacia un endurecimiento monetario en los mercados de deuda de otros países desarrollados: en Estados Unidos y Reino Unido, los mercados ya han descontado un ciclo completo de subidas en los 12 meses por venir (de 175 y 150 puntos básicos respectivamente). Este, en cambio, no es el caso en Japón, cuyo banco central ha procedido a la compra de deuda pública (JGB) con el fin de mantener la curva de rendimientos dentro de la horquilla que establece su propio marco de control o *Yield Curve Control*.

Con todo, los precios de mercado darían a entender asimismo que los inversores están percibiendo algunas de estas subidas como de corta duración. En Reino Unido, los tipos implícitos empiezan a decaer al cabo de unos 18 meses, señal de que los mercados apuestan por un endurecimiento monetario limitado en el tiempo. En la eurozona, el rendimiento del bono de referencia alemán (el Bund) a 10 años es inferior a ciertos tipos implícitos a corto plazo, algo que revela también cierta dosis de escepticismo en lo que respecta a la probabilidad de que los tipos de interés oficiales se mantengan elevados en el medio plazo. Este escepticismo es compartido en parte por nosotros, incluido en lo que concierne a la capacidad de los bancos centrales para subir sus tipos con la misma velocidad e inmediatez con las que los mercados están descontando dichas subidas.

El mercado es más alcista que nosotros respecto de las futuras subidas de tipo de interés en la eurozona y en Reino Unido

Subidas de tipos: expectativas de mercado y previsiones HSBC



Source : HSBC, Bloomberg

En primer lugar, el contexto macroeconómico de la eurozona no justifica de forma clara un endurecimiento inmediato de la política monetaria. Hasta el momento, la fuerte tendencia inflacionista no parece estar teniendo efectos secundarios sobre el mercado laboral. Por lo tanto, no creemos que el BCE necesite recurrir a un endurecimiento monetario agresivo de cara a reconducir la inflación hasta su nivel objetivo en el medio plazo, máxime cuando gran parte del movimiento inflacionista actual (impulsado por las subidas del precio de la energía) debería de quedar disuelta en las tasas de inflación anual a principios del año que viene. Por ahora, lo que importa, en espera de las importantes negociaciones salariales previstas en Alemania para el otoño, son las señales de un endurecimiento moderado. A esto hay que añadir que un shock energético tiene graves consecuencias sobre una zona tan dependiente de las importaciones de energía y puede, en consecuencia, pesar sobre la demanda de los consumidores. El BCE, que modula su política monetaria únicamente en función de la inflación, podría verse pues confrontado a una situación especialmente delicada.

En segundo lugar, y desde el punto de vista práctico, el BCE ha hecho pública su intención de respetar los tiempos previstos entre el final de la expansión cuantitativa (QE) y la primera subida de los tipos de interés. Ello implica que el banco central no podrá llevar a cabo su primera subida de tipos hasta que no haya puesto punto y final al programa de compras netas de activos, algo que limita la rapidez con la que puede recurrir a la misma. Aun suponiendo que el BCE ponga fin de forma relativamente rápida a la expansión cuantitativa –lo cual en nuestra opinión será anunciado durante el mes de marzo–, no creemos que los tipos oficiales registren ninguna subida hasta antes del próximo otoño.

Esto, no obstante, significa que el BCE tendrá que permanecer muy atento al riesgo de ampliación de los llamados diferenciales periféricos mientras los déficits presupuestarios sigan manteniéndose en niveles elevados (en particular, porque las transferencias presupuestarias son una de las pocas herramientas disponibles para hacer frente al shock energético). Durante la reunión de febrero, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, insistió en que el BCE dispone de todas las herramientas necesarias para evitar una nueva fragmentación de los mercados financieros. Aun así, nos inclinamos a pensar que la flexibilidad para reinvertir los fondos procedentes del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP), anunciada en diciembre de 2021, podría enfrentar serias dificultades a la hora de su puesta en práctica. Más específicamente, esta herramienta solo puede ser utilizada en teoría en caso de fragmentación de los mercados “como consecuencia de la pandemia”, nunca para ayudar a solventar los problemas de un país en concreto. La capacidad del BCE para ponerla en aplicación puede verse pues limitada, sobre todo una vez que el pico de la pandemia haya quedado atrás. Consecuencia de ello, los inversores podrían sentir la tentación de “poner a prueba” al BCE cuando el programa de expansión cuantitativa toque a su fin. Es más, la reciente ampliación de los diferenciales periféricos sugiere que es posible que esto ya haya comenzado. Estas dificultades adicionales hacen vaticinar que la senda de la normalización monetaria acabe resultando más accidentada para el BCE que para otros bancos centrales.

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

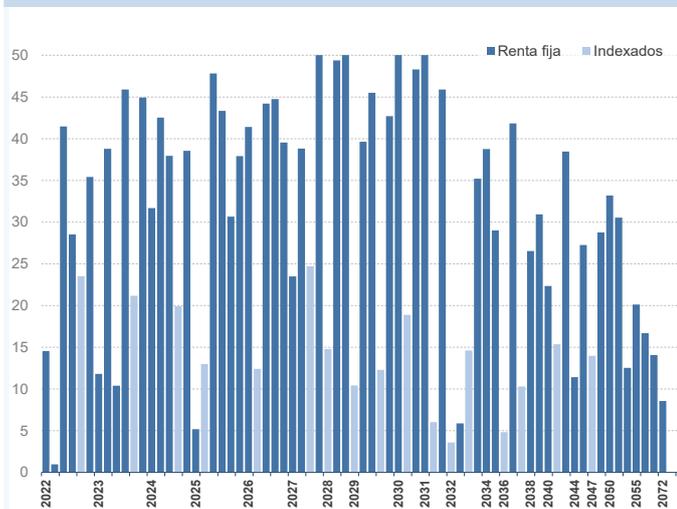
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
marzo 2022	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21
abril 2022	Fecha de subasta	4	11	19	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	21	27	/	25	11	25

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE ENERO DE 2022

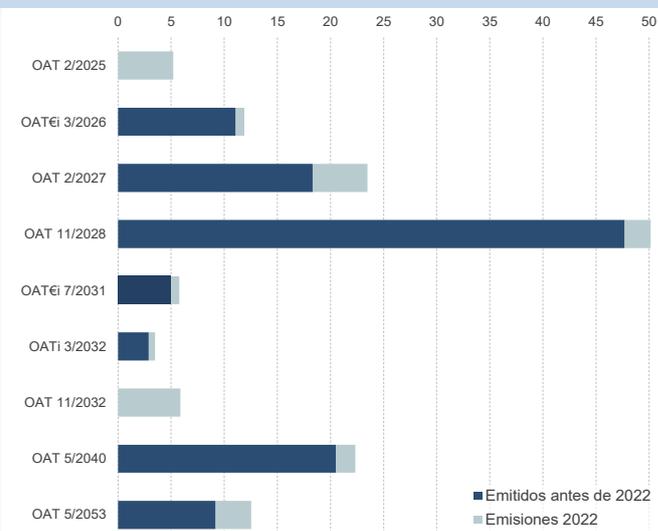
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE ENERO DE 2022

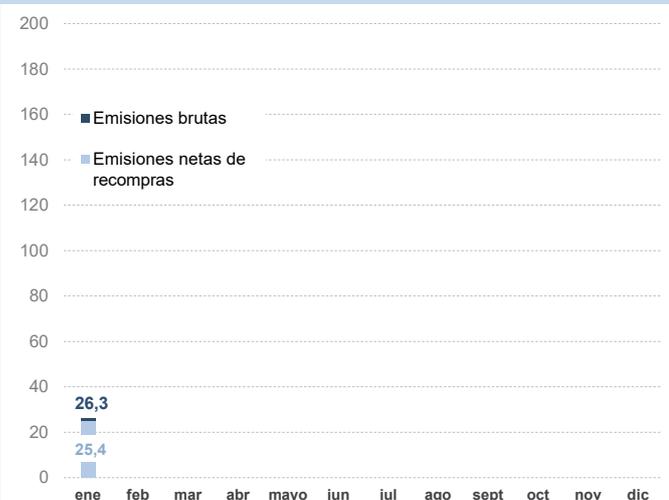
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE ENERO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE ENERO DE 2022

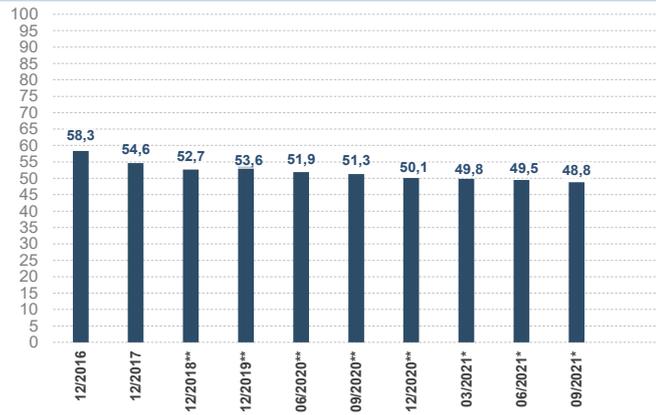
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
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	2,6	23,9
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,5	
dic 2022		
ene 2023		

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



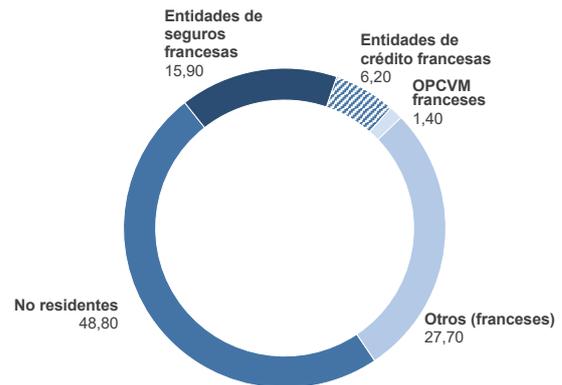
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 ENERO DE 2022

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	2 016 273 324 750
Saldo vivo segregado	58 740 580 500
Vida media	8 años y 362 días
Total deuda a corto plazo	150 536 000 000
Vida media	112 días
Saldo vivo total	2 166 809 324 750
Vida media	8 años y 142 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 31 DE ENERO DE 2022

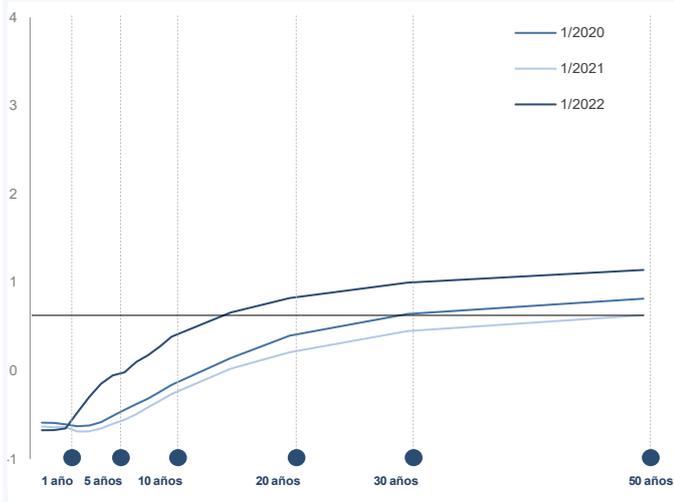
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin diciembre 2021	Fin enero 2022
Saldo vivo de la deuda negociable	1 823	2 001	2 145	2 145	2 167
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	236	240
Medio y largo plazo	1 716	1 839	1 990	1 990	2 016
Corto plazo	107	162	155	155	151
Vida media de la deuda negociable	8 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	63 días	73 días	153 días	153 días	142 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

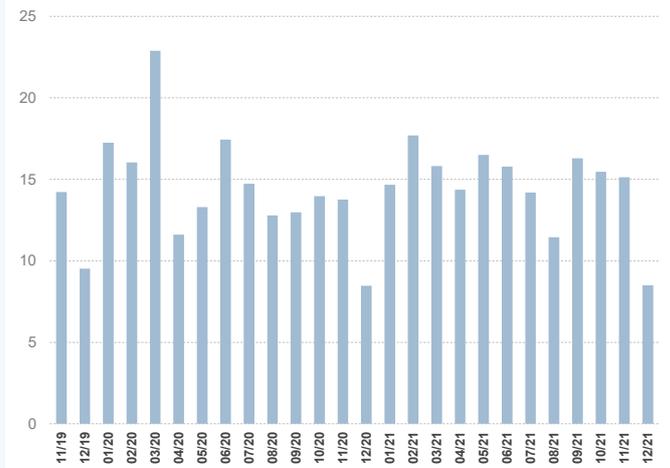
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

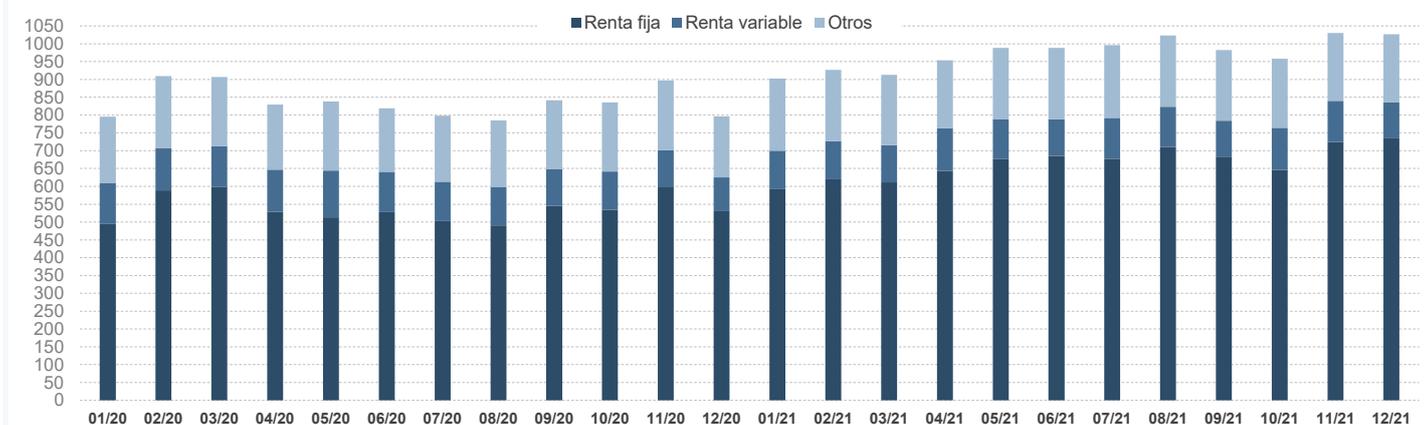
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 ENERO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	4 845 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 6 de abril de 2022	8 215 000 000
FR0127034603	BTF 13 de abril de 2022	5 510 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0127034611	BTF 27 de abril de 2022	2 708 000 000
FR0126893678	BTF 4 de mayo de 2022	5 786 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	9 057 000 000
FR0126893686	BTF 1 de junio de 2022	3 335 000 000
FR0126750803	BTF 15 de junio de 2022	6 988 000 000
FR0127034660	BTF 29 de junio de 2022	3 210 000 000
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
FR0127034694	BTF 4 de enero de 2023	7 040 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2025) A 31 DE ENERO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		144 432 708 240				
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			114 509 300	
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	23 530 768 250 (1)	1,18525	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		172 960 192 383				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	11 802 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	38 778 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 395 695 903			5 330 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	21 174 996 480 (1)	1,17326	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			451 985 000	
Vencimiento 2024		170 581 835 670				
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	19 888 835 670 (1)	1,10993	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		177 885 669 458				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 de febrero de 2025	5 184 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	12 980 741 340 (1)	1,06943	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

(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 31 DE ENERO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2026		182 259 708 000				
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	12 391 708 000 (1)	1,04132	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	44 743 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	39 527 000 000			0	x
Vencimiento 2027		141 117 303 200				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 de febrero de 2027	23 489 000 000			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	24 715 303 200 (1)	1,16802	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			61 743 600	
Vencimiento 2028		114 701 076 377				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	14 784 678 720 (1)	1,06764	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	50 505 000 000			0	x
Vencimiento 2029		150 503 169 252				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	10 407 883 140 (1)	1,05162	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 280 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12 285 405 654 (1)	1,33753	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		122 045 585 440				
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	18 880 585 440 (1)	1,09567	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2030	48 310 000 000			0	x
Vencimiento 2031		105 188 064 380				
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	6 025 064 380 (1)	1,04294	5 777 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
Vencimiento 2032		59 240 272 440				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	3 566 723 600 (1)	1,02610	3 476 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 de mayo de 2032	5 870 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	14 611 226 240 (1)	1,35089	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
Vencimiento 2033 y posteriores		475 357 739 910				
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			3 324 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	4 819 036 500 (1)	1,02315	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	10 287 815 910 (1)	1,07467	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	22 332 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	15 366 578 000 (1)	1,25135	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	38 446 000 000			5 523 099 000	
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			687 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	13 957 309 500 (1)	1,09050	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			591 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	33 195 000 000			196 900 000	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	12 530 000 000			162 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 091 318 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 789 004 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	14 075 000 000			1 202 000 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 de mayo de 2072	8 537 000 000			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	-0,5 %	12/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,1 %	01/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,4 %	T4-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	2,9 %	01/2022
• total ex-tabaco	2,9 %	01/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-11,3 MME	12/2021
	-9,8 MME	11/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-7,1 MME	12/2021
	-3,6 MME	11/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,63 %	25/2/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,53 %	28/2/2022
Euro / dólar	1,13	28/2/2022
Euro / yen	130,25	28/2/2022

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

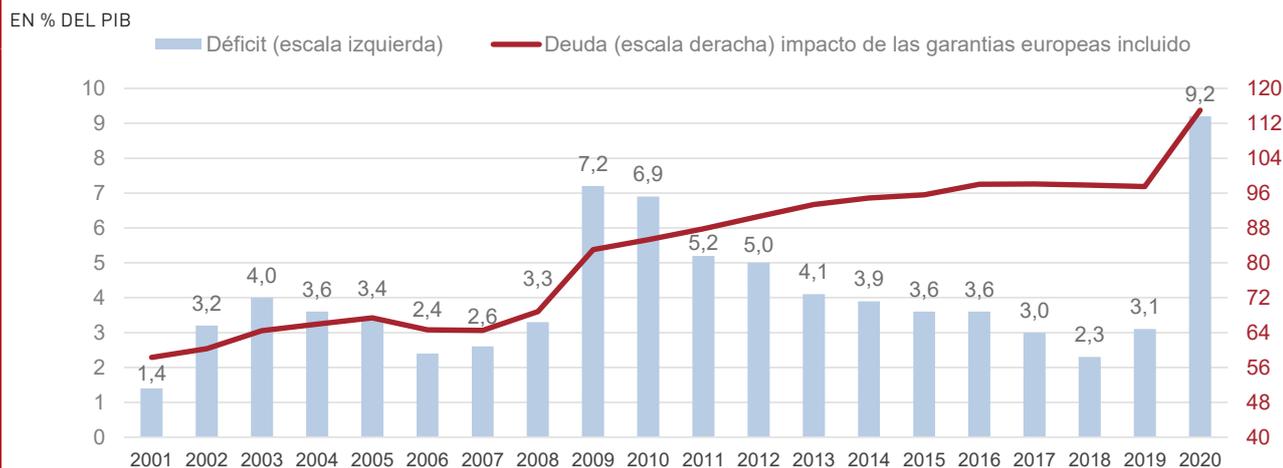
SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de diciembre		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-96,91	-172,68	-171,52
Ingresos	301,07	282,69	301,07	282,69	324,95
Gastos	397,98	455,37	397,98	455,37	496,47
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	4,06	-5,42	0,79
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-92,85	-178,10	-170,73

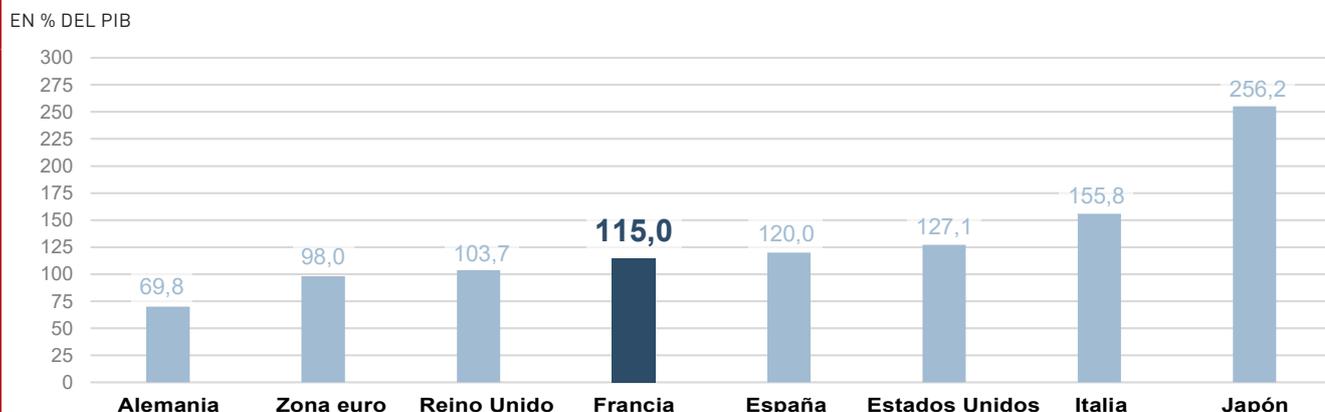
Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

MARZO 2022 

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

ABRIL 2022 

1 Inflación (IPC armonizado): índice provisional de marzo en español	5 Producción industrial: índice de febrero	12 Balanza de pagos en febrero	15 Reservas internacionales netas en marzo	21 Inflación (IPC armonizado): índice de marzo	21 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril
27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril	29 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones	29 Gasto de consumo de los hogares en bienes en abril	29 Precios al consumo: índice de abril	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo	

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.