

N°382  
MARZO 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

## FIN DEL PROGRAMA DE COMPRAS DE EMERGENCIA FRENTE A LA PANDEMIA (PEPP) Y NUEVAS ORIENTACIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

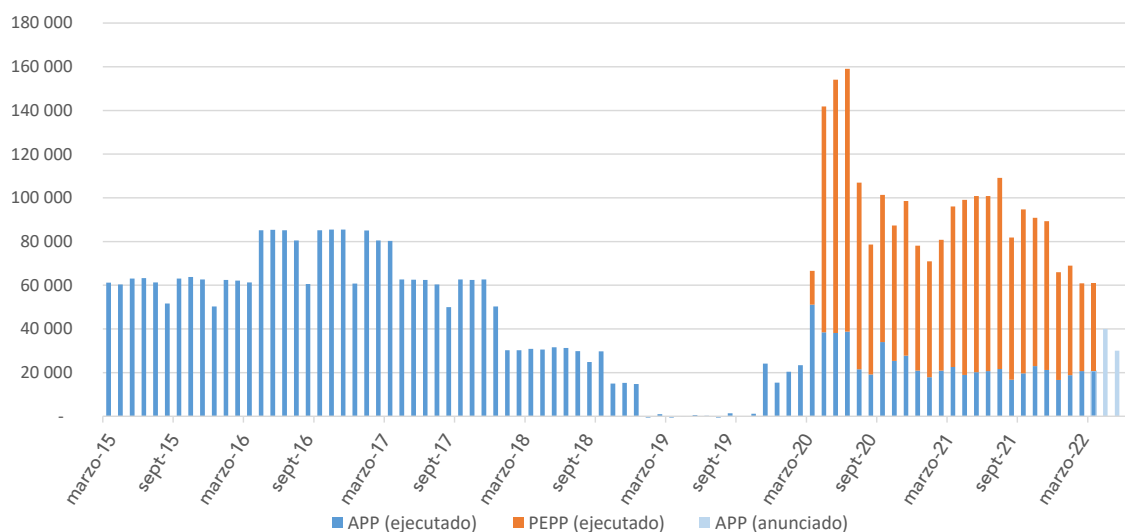
Los anuncios del BCE confirman el fin cercano del PEPP y la desaceleración de las políticas de compras de deuda llevadas a cabo en los últimos años.

El pasado 10 de marzo, el BCE confirmaba a la salida de su reunión de política monetaria el final de las compras netas de su programa de compras de emergencia frente a la pandemia o PEPP (del inglés *Pandemic Emergency Purchase Programme*), así como la reducción en fecha próxima del programa de compras de activos o APP (*Asset Purchase Programme*).

Anunciado ya a mediados de marzo de 2020 y ampliado en diciembre del mismo año, el programa de compras de emergencia frente a la pandemia se ha traducido en unas compras de deuda pública y privada por más de 1 700 millardos de euros, lo cual ha permitido inyectar liquidez a los mercados financieros, estabilizar las condiciones de financiación de la economía y preservar los canales de transmisión de la política monetaria. Cuando las compras netas efectuadas en el marco de dicho programa toquen a su fin a finales de marzo de 2022, habrán consumido más del 90% de la partida que les fue asignada a finales de 2020 (1 850 millardos de euros).

En un contexto de inflación sostenida derivado de la recuperación postpandemia, el BCE confirmó asimismo la desaceleración en fecha no lejana de su programa de compras de activos (APP). Aun cuando el banco central tiene previsto incrementar el ritmo del APP en el segundo trimestre de 2022 (30 millardos de euros/mes en compras netas frente a los 20 millardos de euros gastados hasta ahora) con el fin de atenuar los efectos de la paralización del PEPP, supedita su mantenimiento durante el tercer trimestre a lo que ocurra con las expectativas de inflación a medio plazo. Salvo que se produzca un cambio sustancial de dichas expectativas, las compras netas del programa APP tocarán a su fin en algún momento del tercer trimestre de 2022. Este programa lanzado a finales de 2014 y activo en el mercado de deuda soberana desde marzo de 2015 –con una interrupción de las compras netas durante los tres primeros trimestres de 2019– se ha traducido en unas compras de casi 3 200 millardos de euros (cifra de finales de marzo de 2022), de los que más del 80% ha sido destinado a deuda pública.

Compras mensuales de títulos efectuadas por el BCE desde 2015 (en millones de euros)



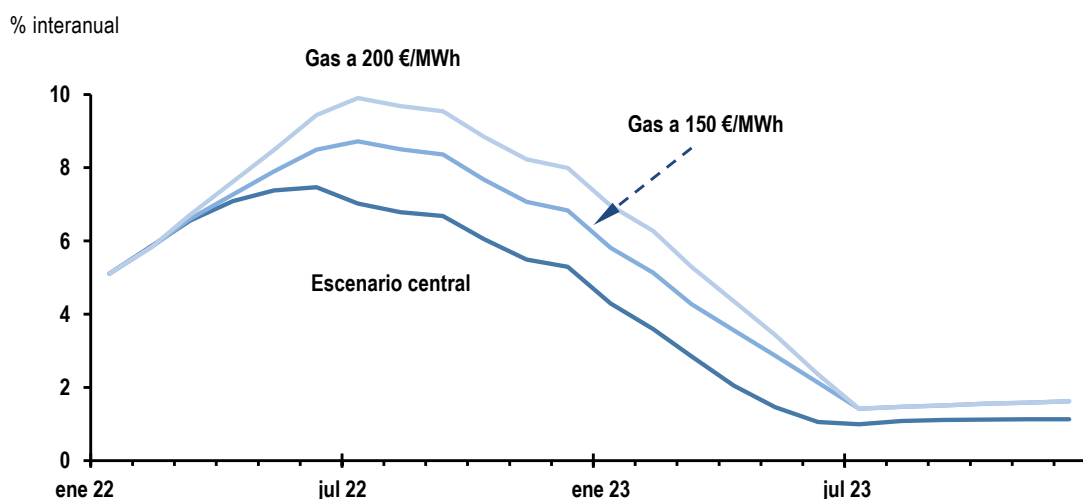
Así las cosas, desde marzo de 2015, el BCE habrá dedicado unos 850 millardos de euros a la compra de deuda pública francesa en el marco de ambos programas. La paralización de las compras netas, no obstante, no quiere decir que el banco central deje de intervenir en las diferentes deudas soberanas. De hecho, está previsto que el BCE siga reinvertiendo el importe de los títulos que vayan llegando a vencimiento en el marco del PEPP como mínimo hasta finales de 2024 y todo el tiempo que el mantenimiento de unas condiciones de liquidez favorables lo hagan necesario tratándose de los títulos englobados en el APP.

Los datos de primeros de año, incluidos los de la encuesta del PMI del mes de febrero, indicaban que la actividad en la zona euro repuntaba con fuerza tras la ola de la variante ómicron. Hoy en cambio, el conflicto en Ucrania golpea con dureza la economía a través de varios frentes. La subida de los precios de la energía puede afectar tanto a los consumidores como a los productores y las implicaciones directas relacionadas con el comercio internacional, los problemas de suministro en general y la confianza de las empresas son también de importancia.

Desde el inicio del conflicto en Ucrania, nuestras expectativas de inflación a corto plazo han subido en torno a 3 puntos porcentuales y nuestros pronósticos apuntan a que la inflación acabe el año con una subida del 6,4% interanual. Paralelamente, la situación nos ha obligado a corregir nuestras previsiones de crecimiento del PIB para 2022 a la baja, pasando del 4,7% interanual al 3,00%. El grado de incertidumbre que envuelve estas previsiones es importante. Nuestro escenario central se basa en una doble hipótesis: que en el segundo semestre de 2022 el precio del barril de Brent se sitúe en torno a los 115 \$ para bajar progresivamente hasta situarse alrededor de los 100 \$ durante el cuarto semestre y que el precio del gas se establezca alrededor de los 110 €/Mwh para lo que queda de año.

La decisión de la UE de reducir su dependencia del gas ruso podría significar que el precio del gas se establezca en un nivel patentemente superior al que pronosticamos para los meses venideros. El siguiente gráfico presenta diferentes escenarios de inflación según las diferentes hipótesis del precio del gas.

### Inflación (IPCA) en la zona euro



Fuente: J.P. Morgan

El impacto de la subida del precio del gas en la actividad puede ser importante. El alza de los precios a la importación podría engendrar una crisis de ingresos significativa (de aproximadamente el 2,4% del PIB con el precio del gas a 150 €/MWh, por comparación con los precios registrados el año pasado). Por otro lado, calculamos que una subida de la inflación de 1 punto porcentual provocada por shocks de oferta negativos engendraría una bajada del PIB de 0,5 puntos porcentuales. La subida de los precios de la energía podría asimismo desincentivar la producción a corto plazo. Existen signos avanzados que parecen indicar que, con el precio de la energía a los niveles actuales, hay industriales que ya están registrando pérdidas.

Es muy probable que la subida de los precios de la energía dé lugar, en la zona euro, a una respuesta presupuestaria. El alcance de tal respuesta no se conoce, pero los gobiernos estudian (y en ocasiones ya han puesto incluso en aplicación) mecanismos de reducción de los precios de la energía para los productores y consumidores (por medio de bajadas de impuestos o de mecanismos de corrección). Para nuestras proyecciones de inflación, hemos partido de la hipótesis de que, en la zona euro, un 25% del alza de los precios de la energía quede compensado directamente por las diferentes medidas gubernamentales. El alza de los precios de la energía podría también verse compensada por subvenciones y ayudas a la renta.

El conflicto en Ucrania acrecienta la incertidumbre del BCE con respecto a sus perspectivas. En marzo, el banco central decidía acelerar el fin de su programa de compras de activos (APP), sin dejar de prever un repunte de la inflación y una bajada del crecimiento para este año. La subida de la inflación acarrea el riesgo de provocar una subida de los sueldos, pero, de momento, esta subida se mantiene contenida. En lo que concierne a la actividad, ciertos indicadores sugieren que la zona euro está en buena posición para resistir al choque. En concreto, la tasa de ahorro de las familias es elevada y el número de desempleados ya ha regresado al nivel que registraba antes de la crisis sanitaria. Por último, prevemos que el BCE suba sus tipos de interés en el cuarto trimestre de 2022.

*Aviso de J.P. Morgan: el presente boletín mensual de la Agence France Trésor retoma elementos de un estudio publicado por J.P. Morgan el 17 de marzo de 2022. J.P. Morgan no es en ningún caso responsable de la publicación de este boletín por parte de la AFT, ni de la decisión de la AFT de reproducir elementos del citado estudio. Esta acción no podrá ser entendida de ninguna manera como una solicitud de compra o venta de títulos o valores o de participación en una estrategia de negociación o una actividad comercial. Su objetivo tampoco es el de transmitir una recomendación de inversión o un consejo financiero de parte de J.P. Morgan. En ningún caso, las personas físicas o jurídicas deberían basar sus decisiones en las informaciones aquí contenidas. Las principales reglas de difusión de las informaciones generadas por J.P. Morgan figuran en su web: <https://www.jpmm.com/research/disclosures>.*

### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

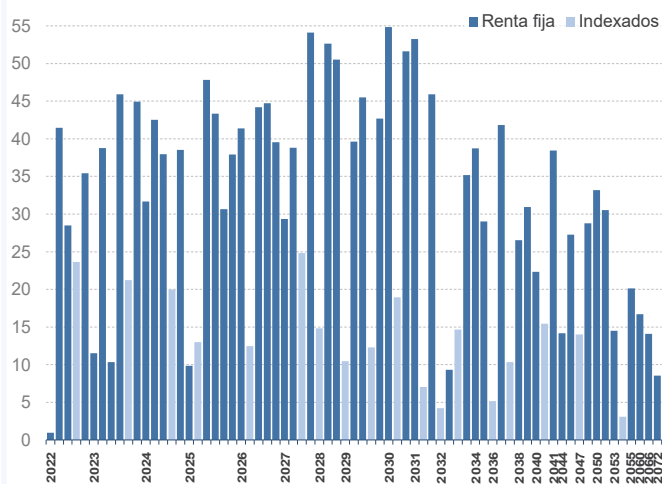
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
abril 2022	Fecha de subasta	4	11	19	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	21	27	/	25	11	25
mayo 2022	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	4	11	18	25	01/06	23	9	23

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

### DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 28 DE FEBRERO DE 2022

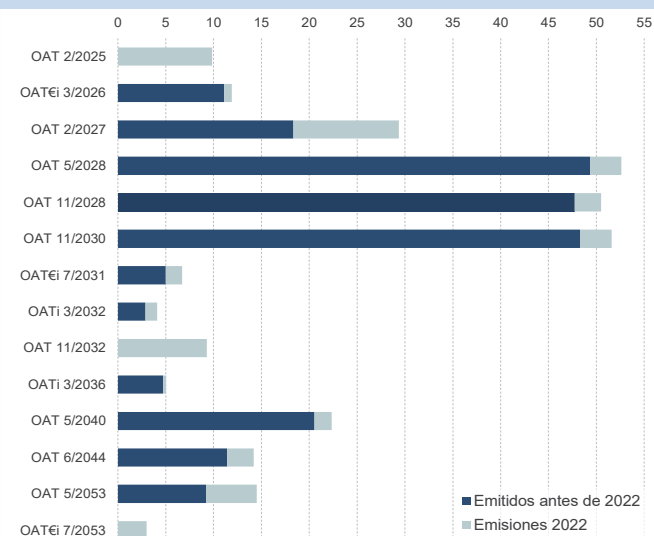
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 28 DE FEBRERO DE 2022

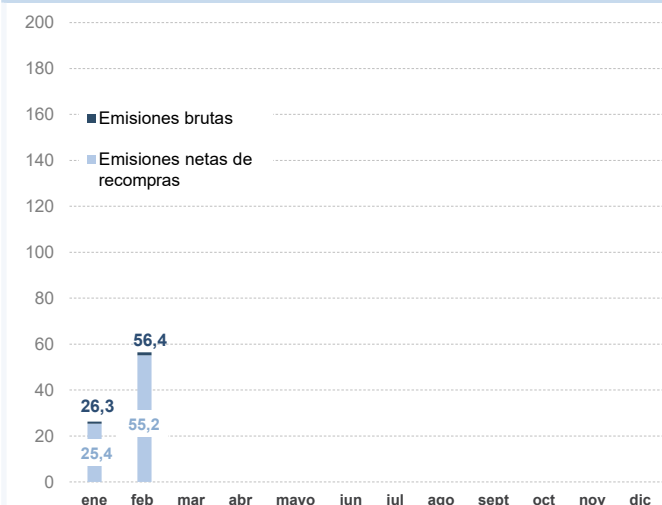
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 28 DE FEBRERO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 28 DE FEBRERO DE 2022

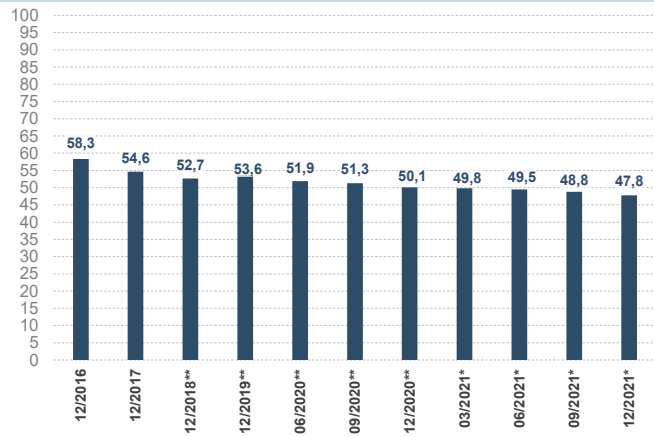
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
mar 2022	0,1	
abr 2022	10,5	42,4
may 2022	9,0	28,5
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,6	24,0
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,5	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023		11,5

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 4º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



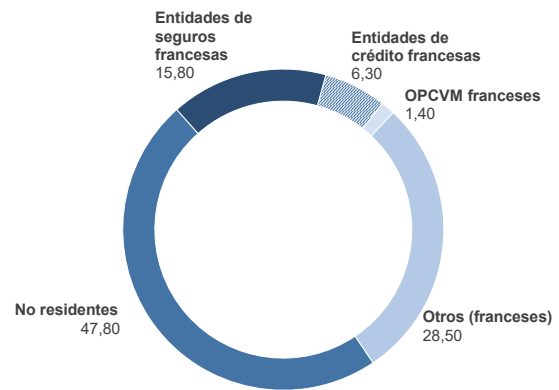
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 4º TRIMESTRE 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 28 DE FEBRERO DE 2022

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>2 032 551 798 318</b>
Saldo vivo segregado	58 644 380 500
Vida media	9 años y 10 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>146 414 000 000</b>
Vida media	115 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 178 965 798 318</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 161 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 28 DE FEBRERO DE 2022

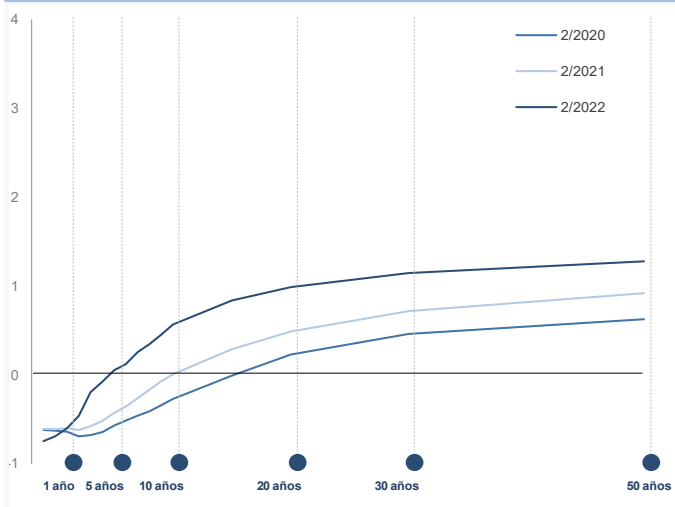
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin enero 2022	Fin febrero 2022
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 167</b>	<b>2 179</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	240	246
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 016</b>	<b>2 033</b>
<b>Corto plazo</b>	107	162	155	151	146
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>
	63 días	73 días	153 días	142 días	161 días

Fuente: Agence France Trésor

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

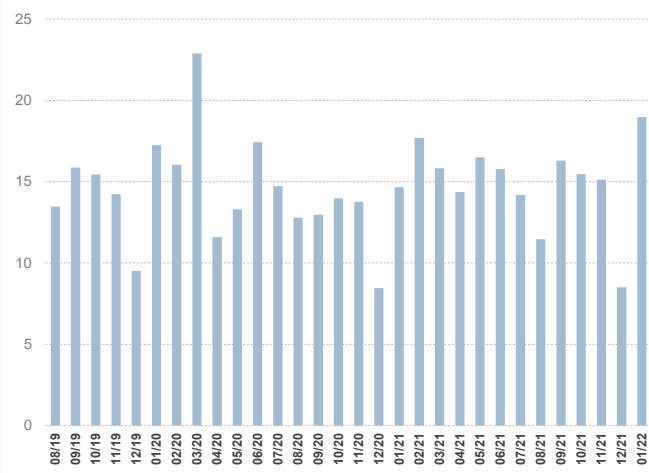
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

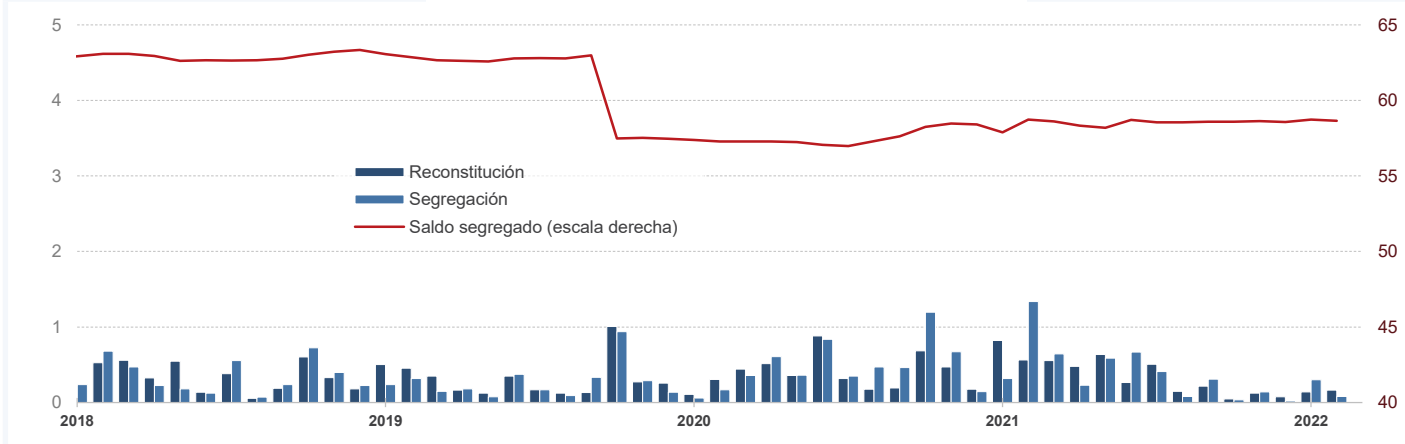
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

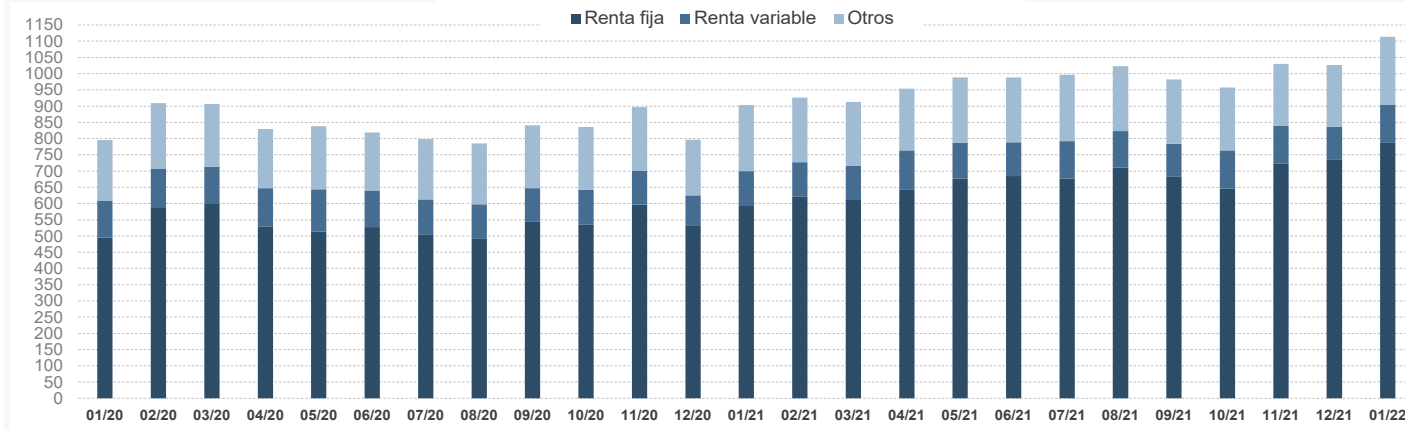
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 28 DE FEBRERO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	5 510 000 000
FR0126893678	BTF 4 de mayo de 2022	5 786 000 000
FR0127034629	BTF 11 de mayo de 2022	6 492 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	9 057 000 000
FR0127034637	BTF 25 de mayo de 2022	2 698 000 000
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	6 260 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	6 455 000 000
FR0127034678	BTF 27 de julio de 2022	3 569 000 000
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
FR0127034702	BTF 25 de enero de 2023	5 965 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2025) A 28 DE FEBRERO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>129 994 546 780</b>				
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			119 509 300	
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	23 633 606 790 (1)	1,19043	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>172 652 966 143</b>				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	11 519 000 000			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	10 328 695 903			5 312 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 217 770 240 (1)	1,17563	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			451 985 000	
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>170 668 922 010</b>				
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	19 975 922 010 (1)	1,11479	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>182 561 766 158</b>				
FR0014007TY9	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2025	9 834 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	13 006 838 040 (1)	1,07158	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 28 DE FEBRERO DE 2022**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>182 313 972 000</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	12 445 972 000 (1)	1,04588	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
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>147 081 430 800</b>				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	29 345 000 000			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	24 823 430 800 (1)	1,17313	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>117 977 988 057</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	14 814 590 400 (1)	1,06980	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	52 627 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	50 505 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>150 573 403 490</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 453 409 340 (1)	1,05622	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 290 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 310 113 692 (1)	1,34022	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>125 424 299 040</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	18 963 299 040 (1)	1,10047	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	51 606 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>106 204 295 000</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	7 041 295 000 (1)	1,04750	6 722 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2032</b>		<b>63 388 996 570</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	4 216 525 170 (1)	1,02817	4 101 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2032	9 305 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 675 148 800 (1)	1,35680	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>483 709 212 270</b>				
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			3 273 937 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	5 146 604 400 (1)	1,02522	5 020 000 000	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	10 332 904 740 (1)	1,07938	9 573 000 000	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	22 332 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	15 433 872 400 (1)	1,25683	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	38 446 000 000			5 463 999 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 de junio de 2044	14 186 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	27 260 000 000			677 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	14 018 360 730 (1)	1,09527	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			620 300 000	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	14 511 000 000			167 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2053	3 085 470 000 (1)	1,02849	3 000 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 096 318 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 786 004 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	14 075 000 000			1 199 700 000	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	-0,7 %	01/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,1 %	02/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,4 %	T4-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	3,6 %	02/2022
• total ex-tabaco	3,7 %	02/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-8,0 MM€	01/2022
	-11,4 MM€	12/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,8 MM€	01/2022
	-7,0 MM€	12/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,02 %	31/3/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,46 %	31/3/2022
Euro / dólar	1,11	31/3/2022
Euro / yen	135,47	31/3/2022

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

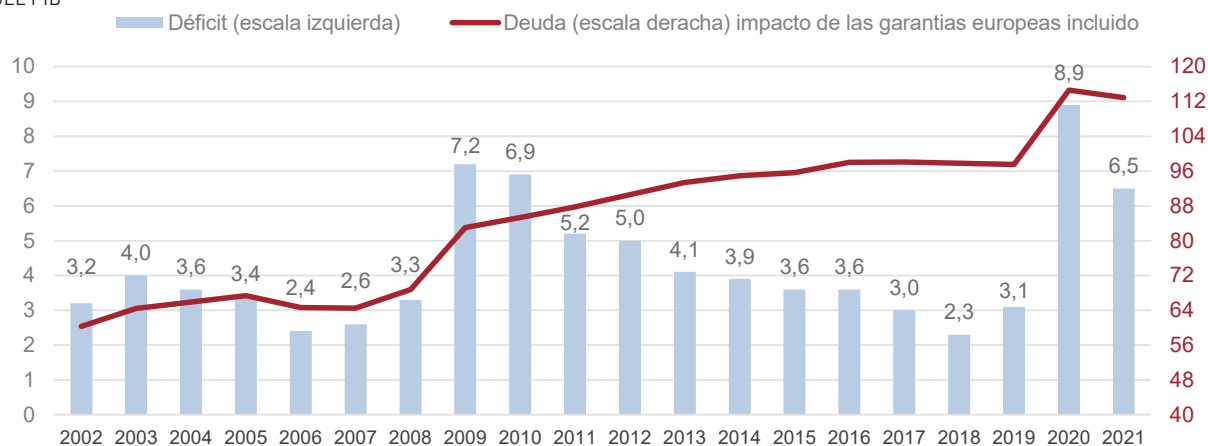
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de enero		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-14,15	-15,47	-11,89
Ingresos	282,69	324,95	21,06	22,46	23,53
Gastos	455,37	496,47	35,21	37,93	35,42
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-5,82	-6,39	-4,04
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-19,97	-21,86	-15,93

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

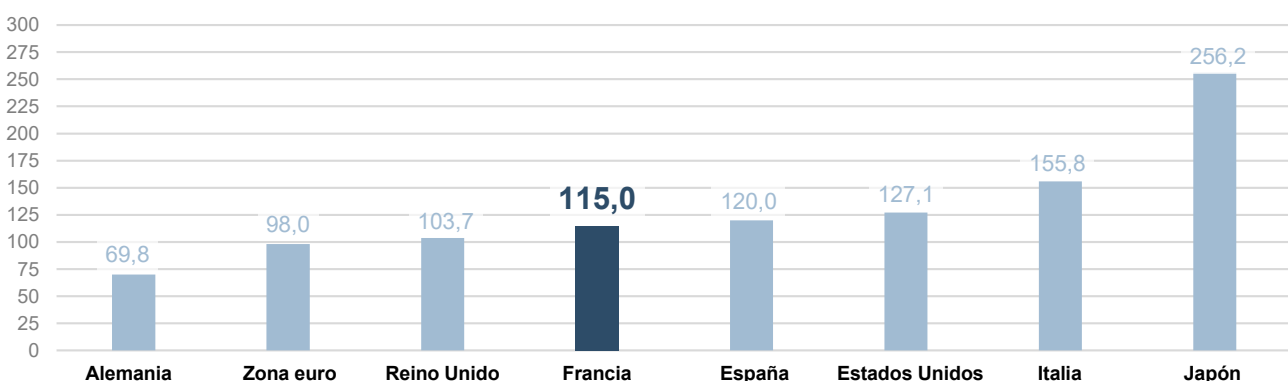
EN % DEL PIB



Fuente: Insee (estimaciones preliminares)

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE (\*Los datos de 2021 armonizados por la Comisión Europea se publicarán a finales de mayo de 2022)



ABRIL 2022 

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

MAYO 2022 

<b>5</b> Producción industrial: índice de febrero	<b>6</b> Población asalariada: - resultados provisionales 2022 T1	<b>9</b> Balanza de pagos en marzo	<b>13</b> Comercio exterior en valor en marzo	<b>13</b> Precios al consumo (Resultados finales) : índice de abril	<b>13</b> Reservas internacionales netas en abril
<b>17</b> Tasa de desempleo de la OIT en el primer trimestre	<b>18</b> Inflación (IPC armonizado): índice de abril	<b>24</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo	<b>25</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo	<b>31</b> Resultados finales en el primer trimestre de 2022	<b>31</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en abril
<b>31</b> Precios al consumo: índice de mayo (Resultados provisionales)	<b>31</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril	<b>31</b> Inflación (IPC armonizado): Índice provisional de mayo			

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](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.