

N°383  
ABRIL 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

## ESTADO DE EJECUCIÓN DEL PROGRAMA DE FINANCIACIÓN DEL ESTADO PARA 2022

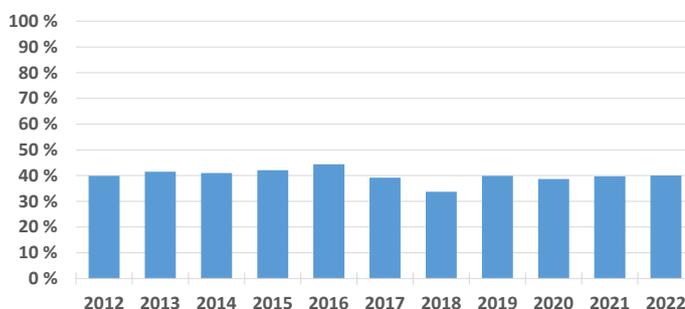
En este periodo caracterizado por numerosas incertidumbres de índole tanto geopolítica como económica o financiera –con el desplome de las cotizaciones de las principales plazas bursátiles–, el mercado de deuda soberana de la zona euro y de Francia se está viendo favorecido desde principios de 2022 por un fenómeno de “huida hacia la calidad” (flight to quality), que ha permitido a la Agence France Trésor ejecutar un 40% de su programa anual de financiación. De esta manera, a finales de abril, la AFT había colocado en los mercados un total bruto de 107 300 millones de euros en deuda a medio y largo plazo, todo ello teniendo en cuenta que el programa de financiación del Estado para 2022 neto de recompras se sitúa en 260 000 millones de euros, cifra que se mantiene estable desde 2020.

En dicho contexto y conforme con lo enunciado en el [programa de financiación para 2022](#), la AFT ha lanzado en lo que va de año cuatro nuevas obligaciones: (i) la [OAT 0,00% 25 de mayo de 2032](#), nueva línea de referencia a 10 años inaugurada el 6 de enero por subasta y cuyo saldo vivo se eleva a 23 500 millones de euros; (ii) la [OAT 0,00% 25 de febrero de 2025](#), nueva línea de referencia con vencimiento a 3 años emitida por subasta el 20 de enero y cuyo saldo vivo se eleva actualmente a los 13 500 millones de euros; (iii) la [OAT€i 0,10% 25 de julio de 2053](#), nueva obligación indexada a la inflación europea (OAT€i) con vencimiento a 30 años lanzada por sindicación el 25 de enero por un importe de 3 000 millones de euros; y (iv) la [OAT 1,25% 25 de mayo de 2038](#), nueva línea de referencia a 15 años emitida por subasta el 7 de abril por un importe de 3 500 millones de euros.

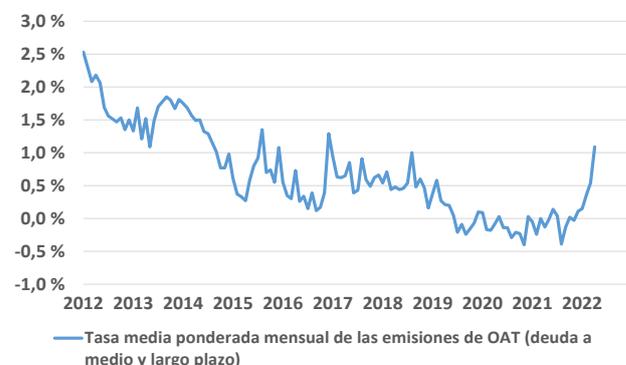
Durante el resto del año, la AFT tiene previsto lanzar por subasta dos nuevas líneas de referencia a 5/6 años y a 10 años respectivamente, así como recurrir a la colaboración de los SVT (especialistas en valores del Tesoro) para emitir por sindicación una nueva línea con vencimiento a entre 20 y 30 años en función de las condiciones de mercado. Por último, la AFT evaluará junto con los SVT la pertinencia de proceder a la emisión por sindicación de una obligación verde indexada a la inflación con vencimiento a entre 10 y 15 años.

Con tales cifras, la tasa de ejecución en valores netos del programa de emisión de la AFT para 2022 se establecía a finales de abril en el 40%, una cifra en línea con las registradas en años precedentes.

Ejecución neta del programa de financiación a finales de  
abril de 2012 a 2022



Rendimiento medio ponderado de las emisiones  
de deuda pública a medio y largo plazo



Fuente: Agence France Trésor

El alza de los tipos de interés observada en los mercados financieros se ha trasladado al tipo medio de financiación de las emisiones de OAT, que se eleva a finales de abril de 2022 al 0,52% (después de haberse situado en el conjunto de 2021 en un nivel excepcional y negativo del -0,05%). Esta alza de los tipos hay que relacionarla con unas expectativas de inflación elevadas. El tipo real medio de financiación de las OAT a finales de abril de 2022 se sitúa en el -1,24%.

A finales de 2021, el ritmo de incremento salarial en la zona euro se establecía en torno al 2% interanual (véase gráfico 1). En 2022, esta cifra debería situarse, siempre en términos interanuales, en una media del 2,5%, es decir un porcentaje idéntico a los registrados en los tiempos previos a la pandemia, y podría acercarse al 3% interanual a finales de año. Estas previsiones se fundan en la constatación de que las tensiones en el mercado laboral son, a día de hoy, históricamente fuertes: la tasa de desempleo está por debajo del 7% y debería, según nuestras previsiones más recientes, situarse en 2022 en un 6,5% de media (véase gráfico 2); la tasa de actividad recobra su tendencia previa a la pandemia y la tasa de empleos vacantes se sitúa, asimismo, en un nivel históricamente alto. Las actuales expectativas de inflación elevada vendrían a confirmar igualmente la pertinencia de nuestras previsiones de evolución salarial. Tanto los predictores profesionales como los mercados financieros prevén una inflación media para los próximos dos años por encima del 4%. Nuestras propias investigaciones sobre las expectativas de inflación de los hogares indican que, tratándose de 2023, estas han subido hasta alcanzar el 3,5% interanual y que, a largo plazo, se sitúan justo por debajo del 3% interanual, cifra a comparar con el algo más del 2% que registraban ambos índices en septiembre de 2021 (véase gráfico 3).

De entre los Estados miembros, los países core y semi-core serán probablemente los principales impulsores del alza salarial. En Alemania, las negociaciones salariales del cuarto trimestre de 2022 serán seguidas con atención a fin de evaluar la dinámica de alza salarial que podrá esperarse tras 2022. Por otro lado, la revalorización del salario mínimo alemán que habrá de intervenir en octubre de 2022 –hasta los 12 €/hora– acarreará, en nuestra opinión, una subida de la inflación salarial a 12 meses en la zona euro de 1 punto porcentual (de esta manera, el 3% de subida salarial que se prevé para finales de 2022 partiendo de factores económicos se convertiría en un 4% interanual en las cifras oficiales). En los países periféricos, especialmente en Italia, la creación de empleo ha ido a buen ritmo, si bien su impacto se ha notado sobre todo en el sector del trabajo temporal, por lo que la subida de los salarios debería de ser contenida.

El Banco Central Europeo (BCE) se mantiene particularmente atento a la inflación salarial en tanto en cuanto esta constituye, a día de hoy, la pieza que falta para demostrar la existencia de efectos de segunda vuelta. A medio plazo, el alza salarial debe situarse alrededor del 3% interanual para que la tasa de inflación se establezca en un entorno aproximado del 2% interanual, cifra acorde con el objetivo que se marca el BCE. Según nuestras previsiones, la inflación debería acelerarse con respecto al periodo anterior a la pandemia en la medida en que las empresas repercutan una mayor proporción del alza salarial en los precios de consumo interior. Esta es una tendencia que ya hemos empezado a observar. Los componentes de la cesta de bienes y servicios del IPCA, la cual es particularmente sensible a la subida de los salarios, registran actualmente una tasa de inflación del 2,4% interanual, lo que supone la mayor tasa nunca alcanzada en los últimos diez años. Una vez que la inflación salarial se haya puesto en marcha, esta inflación de origen interno debería de seguir creciendo.

Por último, y pese a las tasas de inflación históricamente elevadas a las que estamos asistiendo en la actualidad, no pensamos que se vaya a producir un bucle precios-salarios como el que se dio en la década de 1970. La indexación automática de los salarios respecto de la inflación es hoy una práctica mucho menos habitual que por aquel entonces y los agentes sociales parecen haber tomado consciencia de los riesgos que acarrea este tipo de dinámica. De esta manera, y tal y como demuestra el acuerdo transitorio alcanzado en el sector químico, los agentes sociales alemanes muestran su voluntad de llegar a un compromiso a corto plazo con el fin de tener en cuenta las actuales incertidumbres económicas. Por otro lado, las medidas destinadas a asegurar los empleos, entre ellas la flexibilización del tiempo de trabajo, están jugando un papel cada vez más relevante en estos acuerdos.

**Gráfico 1: Alza salarial en la zona euro: en torno al 2% interanual a finales de 2021**



Fuentes: Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP.

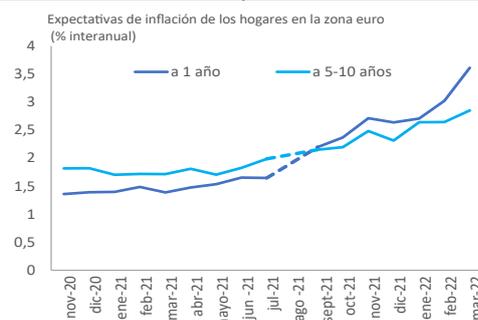
Nota bene: para el periodo comprendido entre el 2º trimestre de 2020 y el 2º trimestre de 2021 hemos utilizado una tasa media interanual a 2 años con el fin de eliminar la fuerte volatilidad inducida por la crisis de la COVID en las tasas interanuales.

**Gráfico 2: Unos niveles de desempleo históricamente bajos**



Fuentes: Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP

**Gráfico 3: Fuerte alza de las expectativas de inflación de los hogares**



Fuente: Encuesta dbDIG efectuada por el Deutsche Bank entre los hogares. Las líneas de puntos corresponden a los datos faltantes del mes de agosto, que han sido interpolados.

**Gráfico 4: Componentes de la cesta del IPCA sensibles al alza salarial: la tasa de inflación alcanza un nivel récord en 10 años**



Fuentes: Deutsche Bank, Eurostat, Haver analytics LP

### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

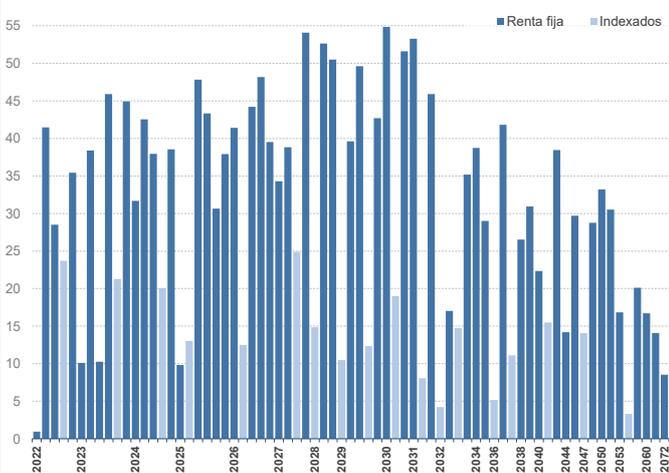
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
mayo 2022	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	4	11	18	25	01/06	23	9	23
junio 2022	Fecha de subasta	7	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	9	15	22	29	/	20	6	20

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

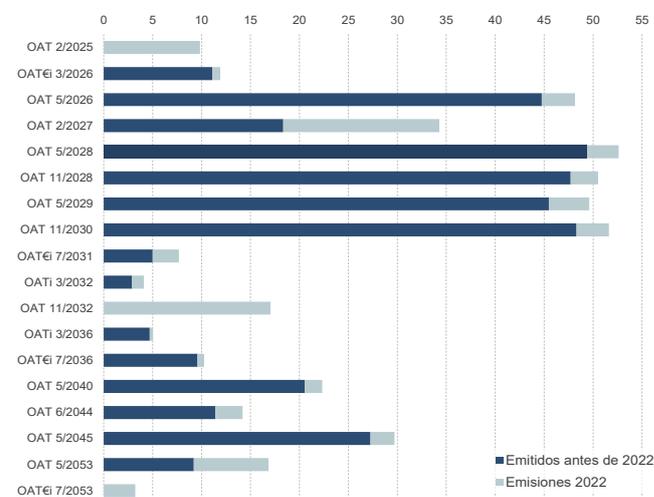
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

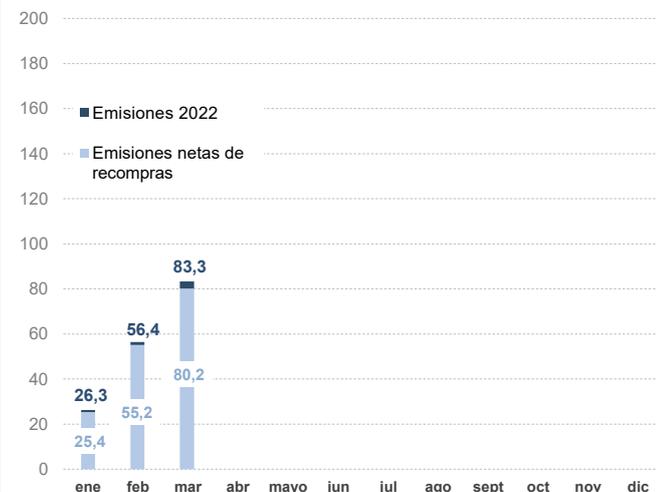
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 31 DE MARZO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

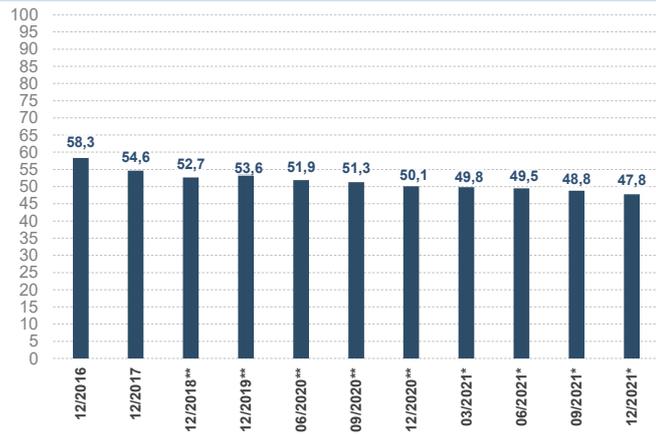
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
abr 2022	10,5	42,4
may 2022	9,1	28,5
jun 2022	0,6	0
jul 2022	2,6	24,1
ago 2022	0	0
sep 2022	0	0
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,5	0
dic 2022	0	0
ene 2023	0	0
feb 2023	0	10,1
mar 2023	0,1	38,4

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



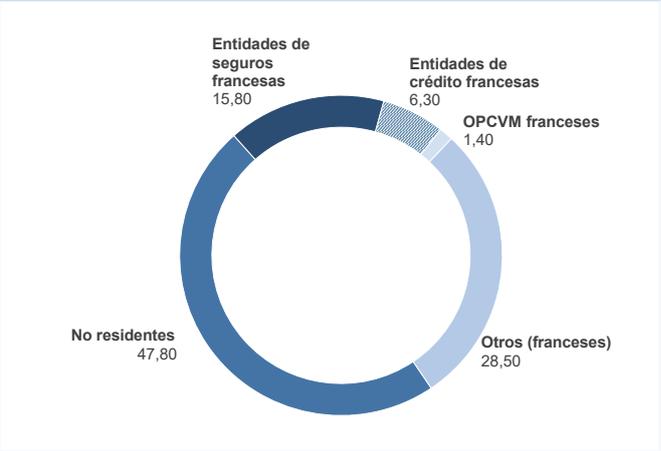
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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 31 DE MARZO DE 2022**

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>2 058 376 700 767</b>
Saldo vivo segregado	58 089 680 500
Vida media	8 años y 358 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>151 152 000 000</b>
Vida media	116 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 209 528 700 767</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 141 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

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

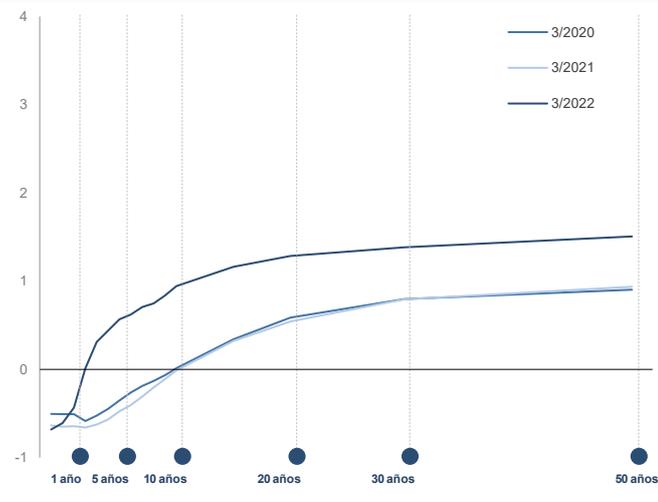
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin febrero 2022	Fin marzo 2022
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 179</b>	<b>2 210</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	246	248
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 033</b>	<b>2 058</b>
<b>Corto plazo</b>	107	162	155	146	151
<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	161 días	141 días

Fuente: Agence France Trésor

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

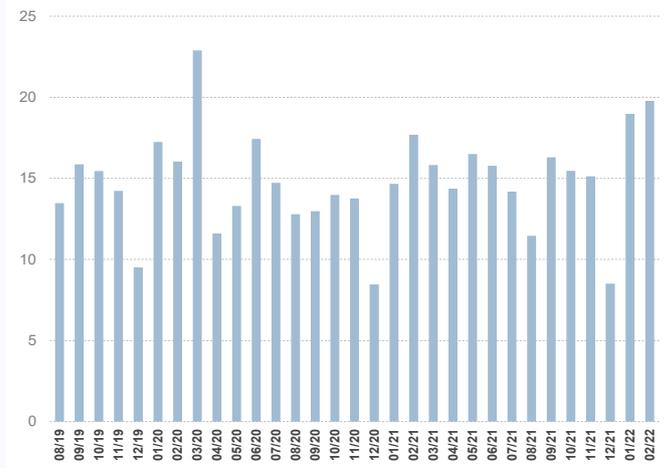
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

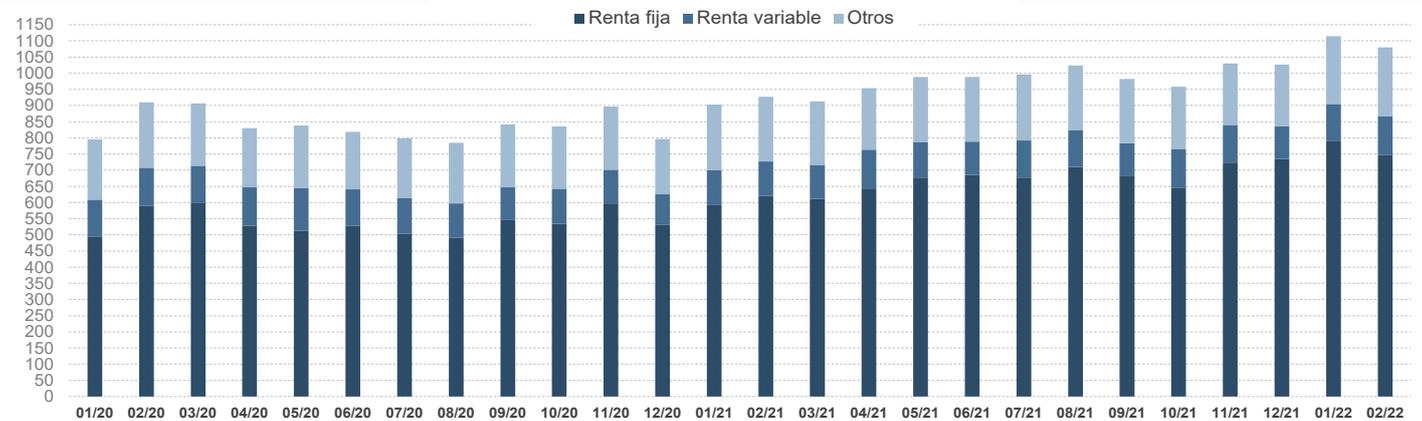
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 MARZO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	6 015 000 000
FR0126893686	BTF 1 de junio de 2022	3 335 000 000
FR0127034645	BTF 9 de junio de 2022	6 558 000 000
FR0126750803	BTF 15 de junio de 2022	6 988 000 000
FR0127034652	BTF 22 de junio de 2022	6 079 000 000
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	6 552 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	6 805 000 000
FR0127034686	BTF 24 de agosto de 2022	4 024 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	7 026 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 031 000 000
FR0126893710	BTF 30 de noviembre de 2022	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 4 de enero de 2023	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 25 de enero de 2023	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 22 de febrero de 2023	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 22 de marzo de 2023	1 298 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>130 067 010 230</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			122 809 300	
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	23 706 070 240 (1)	1,19408	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>170 831 207 743</b>				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2023	38 378 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 de abril de 2023	10 263 695 903			5 327 465 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 271 011 840 (1)	1,17858	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			448 985 000	
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>170 730 025 800</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	20 037 025 800 (1)	1,11820	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>182 594 417 378</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	13 039 489 260 (1)	1,07427	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 MARZO DE 2022**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>185 775 052 000</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	12 484 052 000 (1)	1,04908	11 900 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 de abril de 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2026	48 166 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2026	39 527 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>152 109 395 200</b>				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	34 297 000 000			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	24 899 395 200 (1)	1,17672	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>118 016 885 191</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	14 851 703 040 (1)	1,07248	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2028	52 627 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	50 505 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>154 765 423 705</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 485 475 620 (1)	1,05946	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 308 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	49 620 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 341 067 627 (1)	1,34359	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>125 482 370 880</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	19 021 370 880 (1)	1,10384	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>107 229 223 900</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	8 066 223 900 (1)	1,05070	7 677 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2032</b>		<b>71 178 504 560</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	4 227 146 760 (1)	1,03076	4 101 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2032	17 039 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 720 035 200 (1)	1,36095	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>489 597 184 180</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			2 939 437 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	5 159 505 800 (1)	1,02779	5 020 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	41 823 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	11 112 627 520 (1)	1,08268	10 264 000 000	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	15 481 027 600 (1)	1,26067	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	38 446 000 000			5 193 999 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 de junio de 2044	14 186 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	29 702 000 000			676 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	14 061 237 380 (1)	1,09862	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			190 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			682 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2053	16 841 000 000			167 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2053	3 318 785 880 (1)	1,03164	3 217 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 123 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 778 004 100	
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	0,4 %	02/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-1,6 %	03/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,4 %	T4-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	4,5 %	03/2022
• total ex-tabaco	4,6 %	03/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-10,3 MME	02/2022
	-8,0 MME	01/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,1 MME	02/2022
	-1,3 MME	01/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,40 %	29/4/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,45 %	29/4/2022
Euro / dólar	1,06	29/4/2022
Euro / yen	137,59	29/4/2022

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

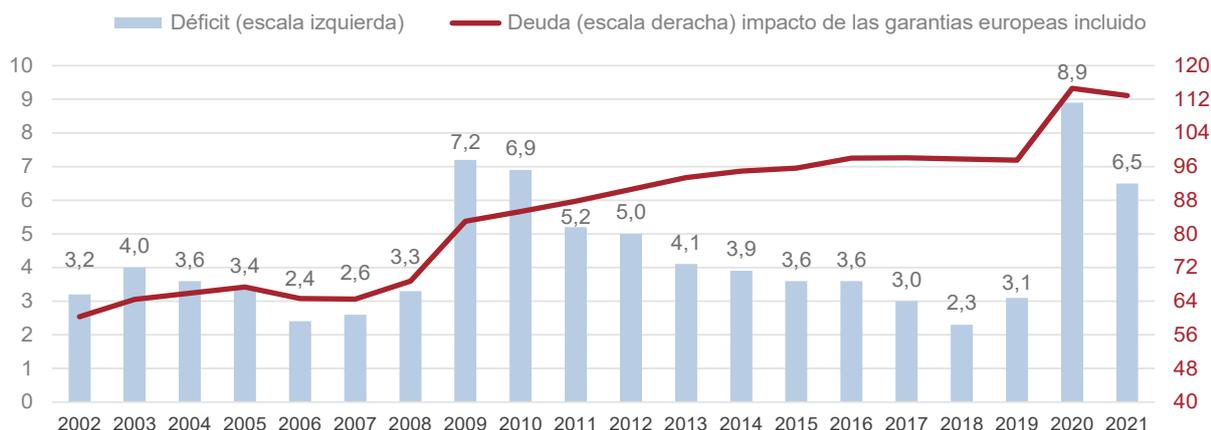
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de febrero		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172.68	-171.52	-24.83	-35.49	-30.25
Ingresos	282.69	324.95	40.01	39.93	38.49
Gastos	455.37	496.47	64.84	75.41	68.73
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5.42	0.79	-10.38	-11.98	-7.38
Saldo global de ejecución	-178.07	-170.73	-35.21	-47.47	-37.63

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

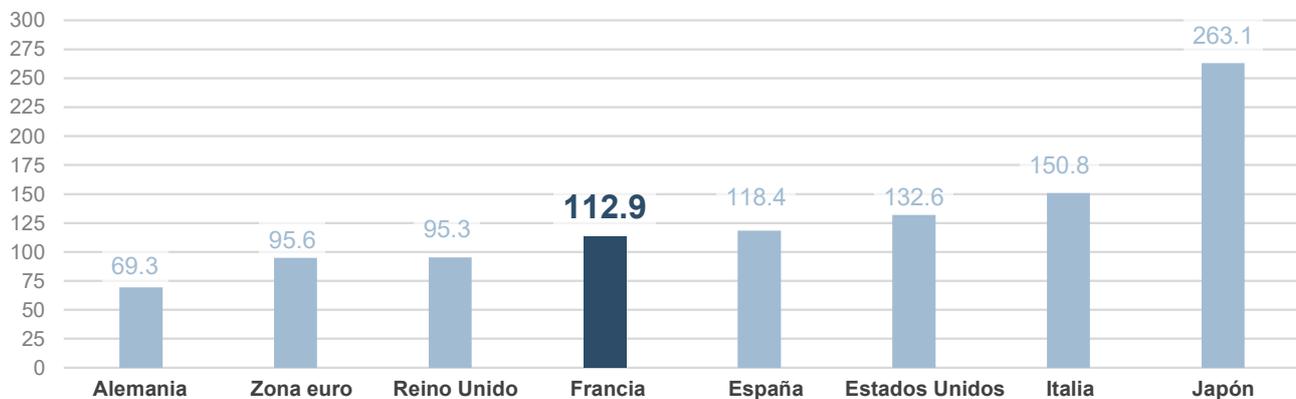
EN % DEL PIB



Fuente: Insee (estimaciones preliminares)

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021\*

EN % DEL PIB



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

MAYO 2022 

<b>5</b> Producción industrial: índice de marzo	<b>6</b> Población asalariada: - resultados provisionales 2022 T1	<b>9</b> Balanza de pagos en marzo	<b>9</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			

JUNIO 2022 

<b>3</b> Producción industrial: índice de abril	<b>8</b> Balanza de pagos en abril	<b>8</b> Comercio exterior en valor en abril	<b>9</b> Emploi salarié - Resultados finales en el primer trimestre	<b>15</b> Precios al consumo (Resultados finales) : índice de mayo	<b>15</b> Reservas internacionales netas en mayo
<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice finales de mayo	<b>23</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio	<b>24</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas	<b>28</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio	<b>30</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en mayo	<b>30</b> Precios al consumo: índice de junio (Resultados provisionales)
<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice 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.