

N°384
MAYO 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

page 1

Actualidad
económica

page 2

Datos generales
sobre la deuda

page 3

Mercado
secundario

page 5

Deuda negociable
del Estado

page 6

Economía francesa y
contexto internacional

page 8

Actualidad
de la Agence France Trésor

LANZAMIENTO POR SINDICACIÓN DE LA PRIMERA OBLIGACIÓN SOBERANA VERDE INDEXADA A LA INFLACIÓN POR UN TOTAL DE 4 000 MILLONES DE EUROS

El miércoles 25 de mayo de 2022, la AFT lanzaba por el procedimiento de sindicación la primera obligación soberana verde indexada al índice de precios de consumo armonizado ex-tabaco para la zona euro: la OAT€i verde 0,10% 25 de julio de 2038.

La operación se enmarca en la continuidad de la tradición de innovación de la AFT, la cual responde a la evolución de la demanda estructural de los inversores, proponiendo en esta ocasión un producto a la vez verde e indexado. Los 4 000 millones de euros colocados con motivo de esta emisión inaugural corroboran la posición de Francia como primer emisor de soberano en el segmento de los bonos verdes y elevan el saldo vivo de las OAT verdes emitidas hasta el día de hoy a 49 400 millones de euros.

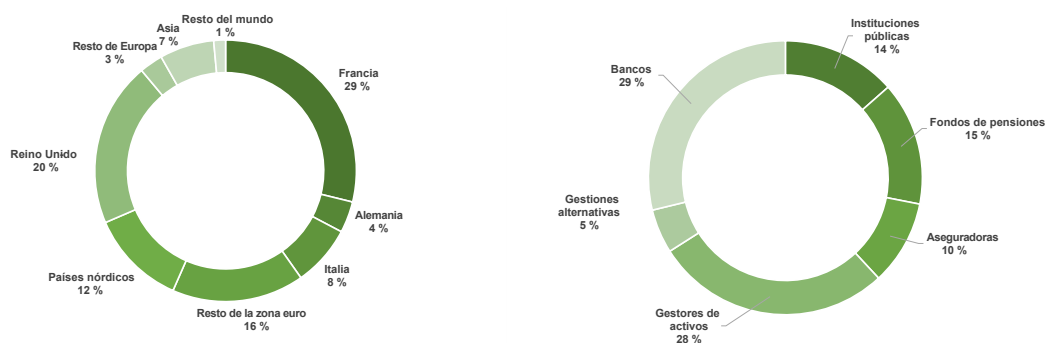
El precio quedó establecido en 108,62, lo cual corresponde a una rentabilidad real a la emisión de -0,415%. Los títulos serán entregados el 1 de junio de 2022, fecha en la cual el [coeficiente de indexación](#) será de 1,06747: esto significa que el capital indexado de cada título de 1 € será de 1,06747 €. De acuerdo con el [anexo](#) añadido al documento-marco de las obligaciones verdes del Estado con motivo de esta operación de cara a tomar en cuenta las especificidades de las OAT verdes indexadas, por cada título entregado el 1 de junio serán asignados 1,06747 € de gastos verdes admisibles.

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

La solidez de la demanda, con un récord en volumen y en un número de órdenes tratándose de una sindicación de OAT indexada a la inflación, es reflejo del apetito de los inversores por este producto: en la operación participaron unos 230 inversores que hicieron que la demanda total superara los 27 000 millones de euros. En concreto, la OAT€i 0,10% 25 de julio de 2038 fue objeto de una demanda sostenida por parte de los inversores verdes, entre los cuales, y según informan los jefes de fila del sindicato bancario, fue colocada más de la mitad de los títulos.

Los inversores a largo plazo participaron ampliamente en la transacción. Así, casi el 85% de la emisión fue a parar a aseguradoras, fondos de pensiones, bancos centrales, gestores de activos y carteras de gestión de activo y pasivo o de gestión del riesgo de liquidez de las entidades bancarias. Desde el punto de vista geográfico, la mayoría de los inversores son europeos y proceden de una gran diversidad de países.

Una repartición diversificada en lo que respecta al origen geográfico y a la categoría de inversores



Fuente: Agence France Trésor

Esta nueva obligación será suplementada en lo sucesivo con el fin de dar respuesta a la demanda de los inversores y de garantizar su liquidez. Lo mismo ocurrirá con las obligaciones verdes precedentes: la OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039, cuyo saldo vivo se eleva a día de hoy a 30 900 euros, y la OAT verde 0,50% 25 de junio de 2044, con un saldo vivo de 14 200 millones de euros, las cuales podrán ser suplementadas de acuerdo con la demanda de los inversores. Las emisiones correspondientes al ejercicio 2022 serán efectuadas globalmente dentro del límite establecido para los gastos verdes admisibles, es decir los 15 000 millones de euros que marca el [documento-marco](#) de las obligaciones verdes del Estado.

Tras esta operación, que cumple tanto con lo estipulado en el programa de las OAT verdes como con el compromiso de emitir en torno al 10% del programa de financiación del Estado en forma de obligación indexada, el importe de las emisiones de deuda a medio y largo plazo realizadas por la AFT a finales de mayo de 2022 se elevaba a 134 690 millones de euros ¹, lo cual supone una tasa de ejecución del programa de financiación (establecido en 260 000 millones de euros) del 51,80%.

¹ Emisiones a finales de mayo y recompras a finales de abril (el resultado de las recompras se publica un mes después de su realización).

Por William De Vijlder, economista de BNP Paribas

Una inflación elevada, en caso de no ser tratada, puede acarrear una desestabilización de las expectativas, un aumento de las primas de riesgo, una mayor distorsión de los precios y, por ende, costes para la economía a más largo plazo. Los bancos centrales parecen encarar un dilema: aumentar los tipos de interés para favorecer un descenso de la inflación a riesgo de provocar un aumento del desempleo, o concentrarse en el mercado laboral y resignarse a que la inflación pueda mantenerse elevada por más tiempo. En realidad, los bancos centrales deben elegir entre actuar con rapidez para contener la inflación o hacer frente, en el futuro, a un desafío aún mayor. En declaraciones recientes, los dirigentes de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra reconocían la necesidad de actuar. Sus decisiones y orientaciones, no obstante, difieren entre sí habida cuenta del contexto económico propio de cada país.

Ben Bernanke, antiguo presidente de la Reserva Federal, publicaba en 2015 *El valor de actuar: memoria de una crisis y sus secuelas*. El título da que pensar a la luz no solo de las recientes ruedas de prensa de Jerome Powell, actual presidente de la Fed, y de Andrew Bailey¹, gobernador del Banco de Inglaterra, sino también cuando se lee un discurso reciente de François Villeroy de Galhau², gobernador del Banco de Francia.

El libro de Ben Bernanke disecciona las claves de la crisis financiera mundial de 2008-2009: sus causas, sus consecuencias y las decisiones políticas que de ella derivaron. La actual crisis tiene que ver con el alto nivel de inflación y los costes a largo plazo que generaría si no se llegara a corregir. Está claro que hay que actuar, pero para ello hace falta valor: en primer lugar, parte de la subida de los precios está causada por un shock de oferta negativo, el cual actúa sobre la demanda como un viento en contra; en segundo lugar, un endurecimiento de las condiciones monetarias actuaría como un freno sobre el crecimiento y podría incluso provocar un alza de la tasa de desempleo. Andrew Bailey ha sido particularmente claro a este respecto. La tasa de desempleo en Reino Unido –aun cuando se espera siga bajando a corto plazo hasta colocarse en el 3,6% en el segundo trimestre– podría alcanzar el 5,5% en tres años como consecuencia de la fuerte desaceleración de la actividad a la cual habría contribuido el endurecimiento de las condiciones monetarias. Jerome Powell reconoce que devolver la inflación a su nivel objetivo podría ser doloroso³. Pero, aunque el dilema resulte incómodo, los diferentes banqueros centrales coinciden en la necesidad de reaccionar. “Lo más doloroso en el largo plazo es no tratar la inflación y dejar que arraigue.”⁴ F. Villeroy de Galhau comparte este punto de vista: “una inflación anclada en el tiempo implicaría una bajada de la confianza, un aumento de las primas de riesgo, una mayor distorsión de los precios y, en consecuencia, un menor crecimiento a largo plazo”.

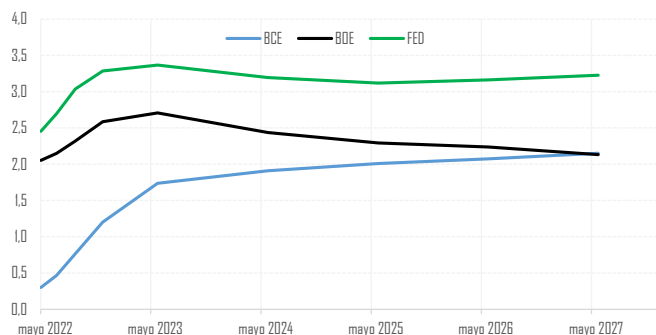
Aunque los tres bancos centrales comparten un mismo objetivo –contener la inflación–, los mercados financieros esperan que los caminos tomados por cada uno de ellos para alcanzarlo se bifurquen (gráfico 1). Ello es reflejo de las diferencias en lo que respecta a las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria (*forward guidance*) y a las condiciones macroeconómicas. En palabras de A. Bailey, “Estados Unidos se enfrenta a lo que parece ser una crisis de demanda (...), mientras que la zona euro se ve confrontada a un shock de los costes / de la oferta (...). En Reino Unido estamos observando elementos de ambos. Al igual que la zona euro, sufrimos una fuerte crisis de la relación de intercambio (...), pero nuestro mercado laboral, habida cuenta de su solidez, se parece más al de Estados Unidos.”

En Estados Unidos, las crisis de oferta mundiales, la fuerte demanda y un mercado laboral bajo presión obligan a la Reserva Federal a endurecer “rápidamente”⁵ su política monetaria. Después de que en la reunión de mayo se acordara la subida de los tipos en 50 puntos básicos, es de esperar que en próximas reuniones se produzcan subidas similares. Por otra parte, el inicio del desapalancamiento de la Fed tendrá lugar en junio, aunque el efecto sobre la economía es difícil de evaluar.

En la zona euro el enfoque será mucho más progresivo. En ella, las crisis de oferta juegan un papel más importante que en Estados Unidos, existe una mayor exposición a la incertidumbre geopolítica derivada de la guerra en Ucrania, el crecimiento salarial es más lento y el mercado laboral sufre menos presión que en Estados Unidos. Según recientes declaraciones de varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE, crecen las probabilidades de que en julio se produzca un alza del tipo de interés de los depósitos, la cual debería de ir seguida de nuevas subidas.⁶

Por último, en Reino Unido se esperan nuevas subidas del tipo de interés bancario como consecuencia de un elevado nivel de inflación que va a más –el Banco de Inglaterra calcula que la inflación media en el cuarto trimestre 2022 se elevará hasta el 10%–, de una tasa de desempleo muy baja y de un crecimiento salarial que se acelera. Con todo, los miembros del comité de política monetaria no se ponen de acuerdo en lo que esto implica en términos de política monetaria y tres de ellos son más proclives a que la subida sea de 50 puntos básicos (en lugar de 25). La persistencia de las dudas de los inversores respecto del riesgo que el Banco de Inglaterra está dispuesto a correr endureciendo su política ha tenido su reflejo en el debilitamiento de la libra esterlina (véase gráfico 2). El Consejo de Gobierno del BCE tiene ante sí un debate similar. Queda claro que la necesidad de convencer a los mercados de la propia determinación es otro de los objetivos que comparten los bancos centrales.

Gráfico 1: Curvas del tipo de interés a plazo a un año
(al 9 de mayo de 2022)



FUENTES: Bloomberg, BNP Paribas

¹ Disponibles en YouTube.² François Villeroy de Galhau: *The Eurosystem and its monetary policy: from an “impossible dilemma” to a possible roadmap for normalisation*, París, 6 de mayo de 2022.³ Reserva Federal, transcripción de la rueda de prensa de J. Powell, 4 de mayo de 2022.⁴ Cita de J. Powell.⁵ Cita de J. Powell.⁶ F. Villeroy de Galhau considera en su discurso que, salvo nuevos shocks imprevistos, es razonable que el tipo de interés de los depósitos entre en territorio positivo a finales de año.

Nota: con la apertura de este foro, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar libremente sus opiniones; por lo tanto, los comentarios aquí expresados son únicamente los de los autores y no comprometen en absoluto a la Agence France Trésor ni al Ministerio de Economía, Finanzas y Soberanía Industrial y Digital. El autor es economista del departamento de investigación de BNP Paribas. Las ideas expresadas reflejan su opinión en la fecha en que se propuso la publicación del artículo.

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

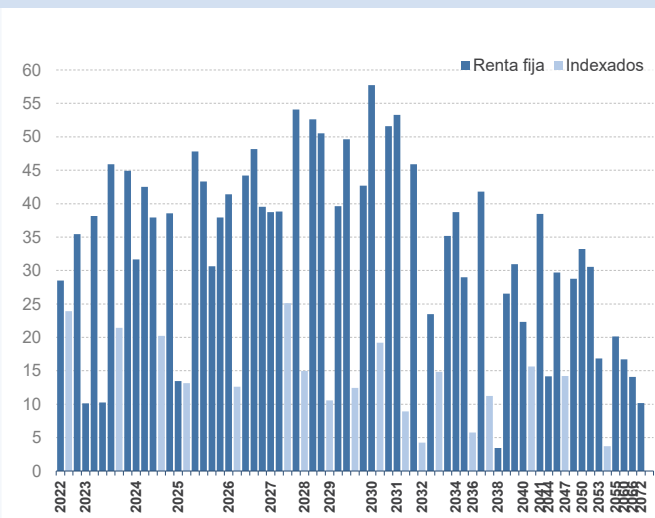
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
junio 2022	Fecha de subasta	7	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	9	15	22	29	/	20	6	20
julio 2022	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25

 aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 30 DE ABRIL DE 2022

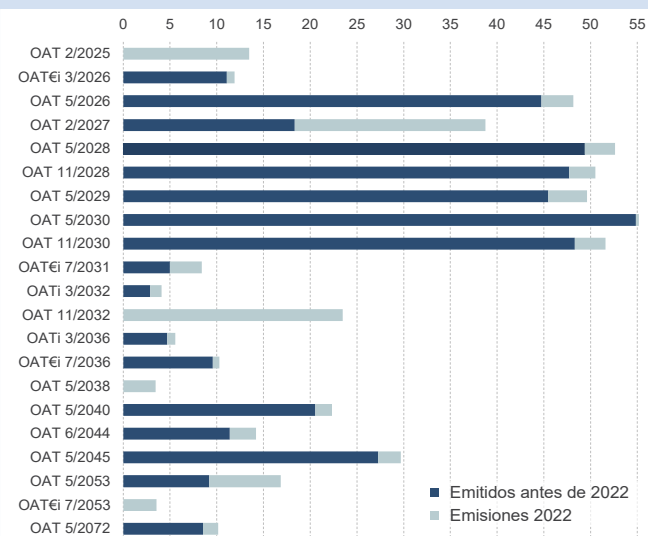
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 30 DE ABRIL DE 2022

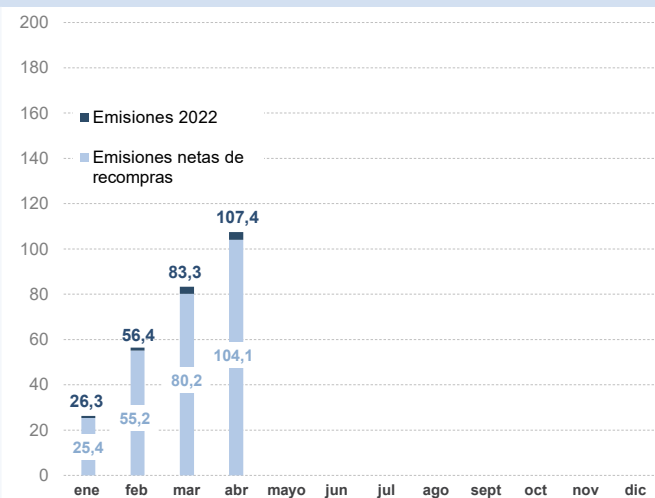
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE ABRIL DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 30 DE ABRIL DE 2022

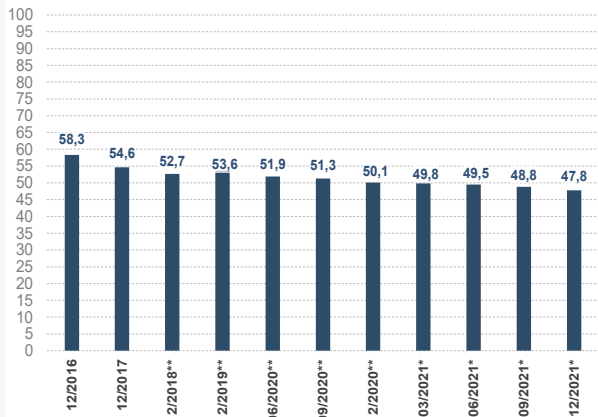
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
may 2022	9,2	28,5
jun 2022	0,6	0
jul 2022	2,6	24,4
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	38,1
abr 2023	9,2	10,3

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



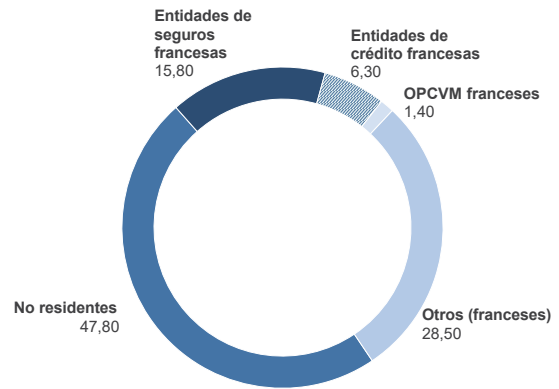
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 30 DE ABRIL DE 2022

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	2 042 094 799 887
Saldo vivo segregado	57 885 671 200
Vida media	9 años y 42 días
Total deuda a corto plazo	147 085 000 000
Vida media	113 días
Saldo vivo total	2 189 179 799 887
Vida media	8 años y 191 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2022

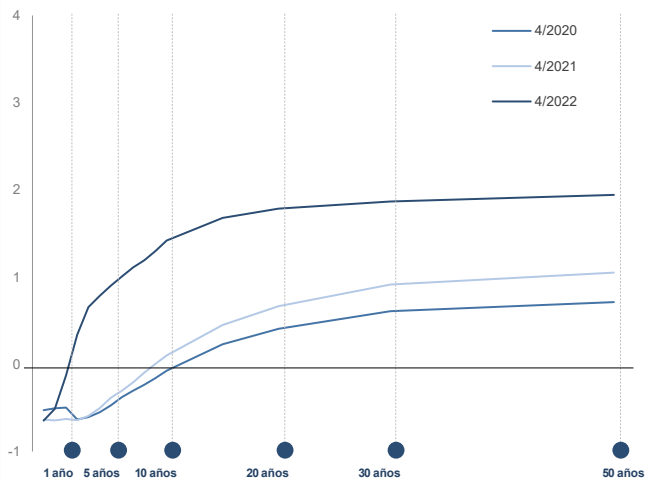
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin marzo 2022	Fin abril 2022
Saldo vivo de la deuda negociable	1 823	2 001	2 145	2 210	2 189
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	248	252
Medio y largo plazo	1 716	1 839	1 990	2 058	2 042
Corto plazo	107	162	155	151	147
Vida media de la deuda negociable	8 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	63 días	73 días	153 días	141 días	191 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

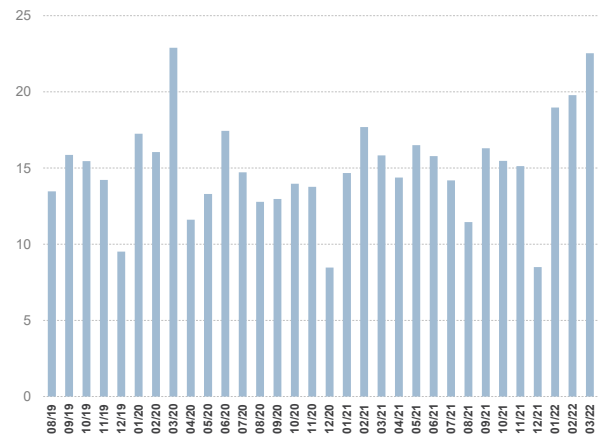
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

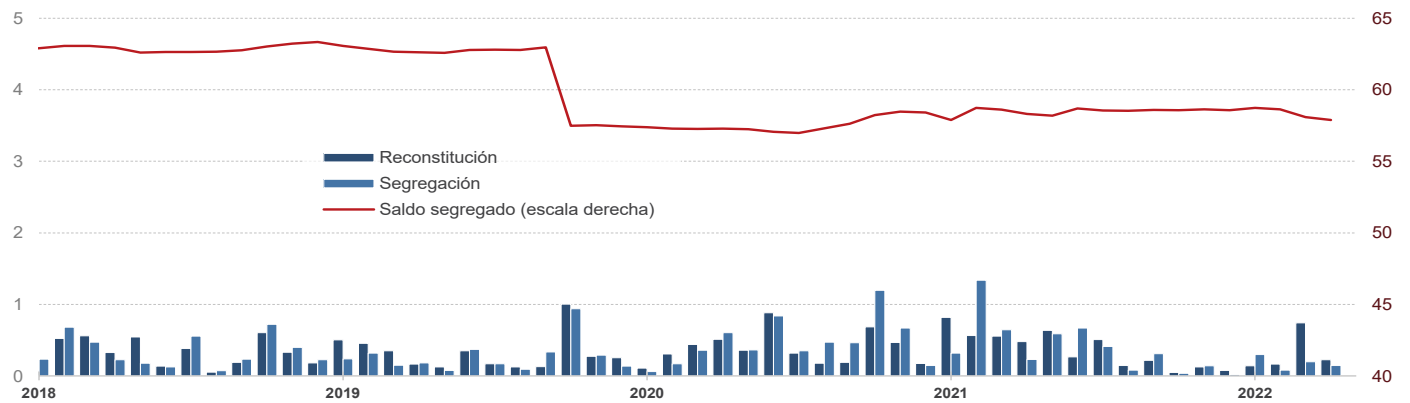
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

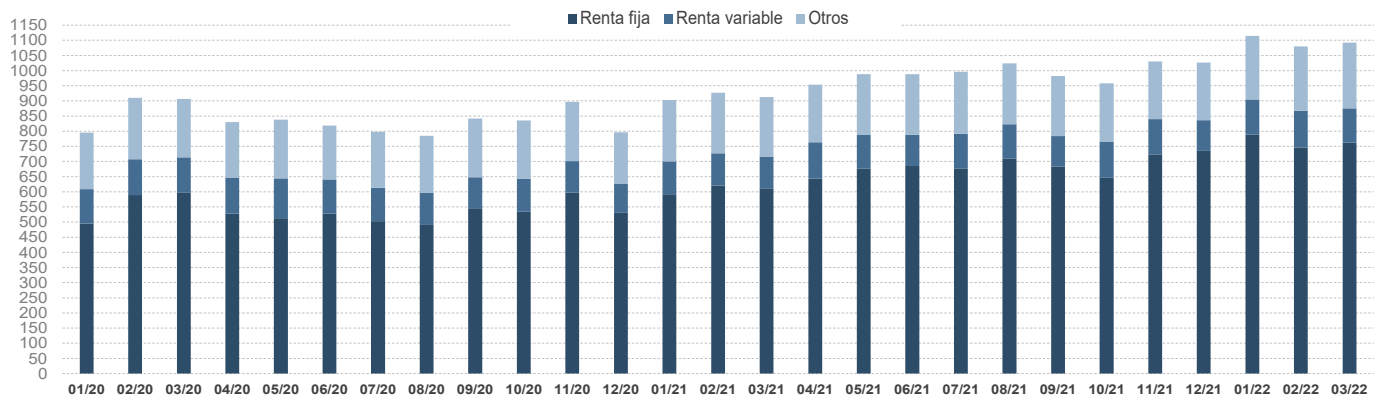
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 30 DE ABRIL DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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
FR0127176404	BTF 6 de julio de 2022	6 727 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	6 455 000 000
FR0127176412	BTF 20 de julio de 2022	6 806 000 000
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	4 969 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 599 000 000
FR0127176461	BTF 21 de septiembre de 2022	3 984 000 000
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

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2025) A 30 DE ABRIL DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		87 848 438 540				
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	23 926 438 540 (1)	1,20518	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		170 759 000 703				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2023	38 143 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 de abril de 2023	10 263 695 903			5 334 465 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 433 804 800 (1)	1,18760	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			448 985 000	
Vencimiento 2024		170 916 383 400				
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	20 223 383 400 (1)	1,12860	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		186 339 191 738				
FR0014007TY9	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2025	13 479 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	13 139 263 620 (1)	1,08249	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			2 812 064 400	
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 30 DE ABRIL DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2026		185 891 077 000				
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	12 600 077 000 (1)	1,05883	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
Vencimiento 2027		156 791 097 200				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	38 747 000 000			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	25 131 097 200 (1)	1,18767	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			61 743 600	
Vencimiento 2028		118 130 577 271				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	14 965 395 120 (1)	1,08069	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 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
Vencimiento 2029		154 957 332 435				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 582 961 070 (1)	1,06931	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 321 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	49 620 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 435 490 907 (1)	1,35387	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		128 553 171 200				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 de julio de 2030	19 198 171 200 (1)	1,11410	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	51 606 000 000			0	x
Vencimiento 2031		108 080 576 320				
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	8 917 576 320 (1)	1,06048	8 409 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
Vencimiento 2032		77 780 751 000				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	4 259 462 640 (1)	1,03864	4 101 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 de mayo de 2032	23 472 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	14 856 965 760 (1)	1,37361	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		496 047 203 080				
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			2 845 437 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	5 768 570 500 (1)	1,03565	5 570 000 000	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	11 215 986 000 (1)	1,09275	10 264 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2038	3 466 000 000			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	15 625 072 000 (1)	1,27240	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	38 446 000 000			5 128 799 000	
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	14 192 043 160 (1)	1,10884	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			172 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2053	3 700 531 420 (1)	1,04123	3 554 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 177 818 000	
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	10 152 000 000			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	0,3 %	03/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	10,5 %	04/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,3 %	T1-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	4,8 %	04/2022
• total ex-tabaco	4,9 %	04/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-12,4 MME	03/2022
	-10,4 MME	02/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,2 MME	03/2022
	-0,9 MME	02/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,59 %	31/5/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,37 %	31/5/2022
Euro / dólar	1,07	31/5/2022
Euro / yen	137,26	31/5/2022

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de marzo		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-37,12	-48,86	-27,81
Ingresos	282,69	324,95	61,84	63,38	79,96
Gastos	455,37	496,47	98,95	112,23	107,76
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-15,39	-11,21	-10,53
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-52,50	-60,07	-38,33

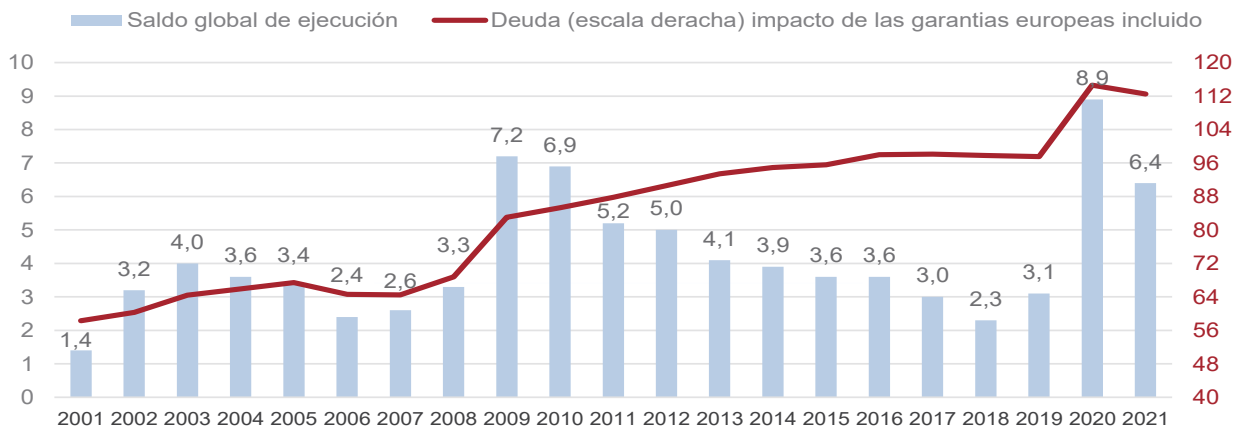
* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

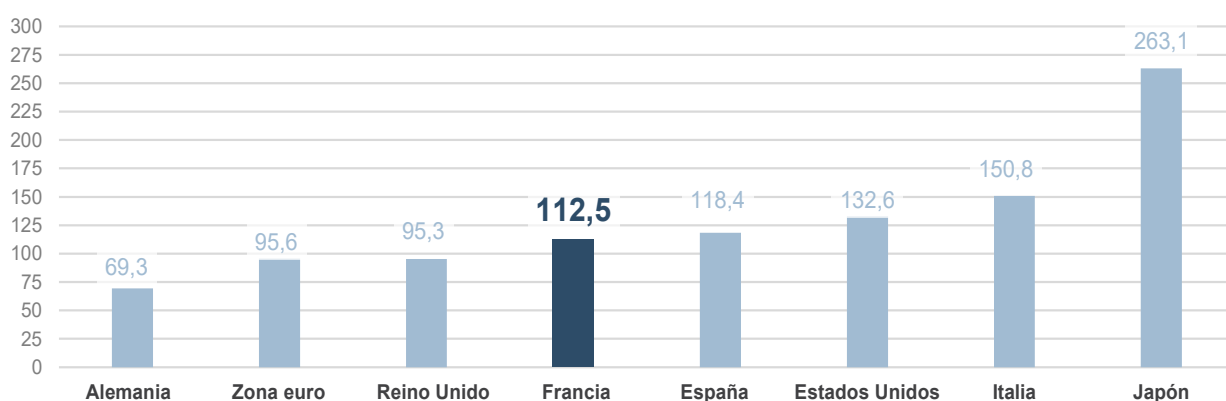
EN % DEL PIB



Fuente: Insee (estimaciones preliminares)

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

JUNIO 2022 

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

JULIO 2022 

1 Inflación (IPC armonizado): índice de junio	5 Producción industrial: índice de abril mayo	8 Comercio exterior en valor en mayo	8 Balanza de pagos en mayo	13 Precios al consumo (Resultados finales) : índice de junio	15 Reservas internacionales netas en junio
19 Inflación (IPC armonizado): índice finales de junio	21 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de julio	27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de julio	28 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de junio	29 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones	29 Gasto de consumo de los hogares en bienes en junio
29 Precios al consumo: índice de julio (Resultados provisionales)	29 Inflación (IPC armonizado): índice de julio				

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.