

N°387  
AGOSTO 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

## BONOS VERDES SOBERANOS: ASÍ EVOLUCIONA EL MERCADO

La deuda soberana verde que Francia empezó a emitir en 2017 está permitiendo al Estado francés acelerar la transición ecológica de su economía. Gracias a estas obligaciones, Francia financia las inversiones verdes que previamente han recibido la etiqueta de "gasto verde elegible".

A día de hoy, el Estado francés ha emitido tres bonos verdes que suman un saldo vivo de 51 400 millones de euros: dos obligaciones nominales lanzadas en 2017 y 2021 –la OAT 2039 y la OAT 2044– y una obligación indexada a la inflación europea inaugurada en mayo de 2022, la OAT€i 2038. El importante y creciente interés que suscitan estos productos se explica por la necesaria transición hacia el verde de las carteras de inversión e implica, como consecuencia, unos estándares de transparencia elevados, en particular llegado el momento de rendir cuentas de la utilización de los fondos captados por este medio y de su impacto. Este es un compromiso que la Agence France Trésor asumió ya con ocasión del lanzamiento inaugural de la primera OAT verde. Francia, pionera en lo que respecta a la deuda soberana verde, ha contribuido a asentar este alto nivel de exigencia en el mercado de las finanzas sostenibles.

Cumpliendo con sus compromisos, la Agence France Trésor acaba de hacer público el [Quinto informe de asignación y resultados](#) de los bonos verdes. Dicho documento recoge tanto el conjunto de gastos adosados a las emisiones de OAT verdes realizadas en 2021, como los indicadores de resultados asociados. Este nuevo informe analiza en detalle el vínculo existente entre las emisiones de deuda verde y la elaboración del *Presupuesto Verde*. Recordemos que, en 2020, Francia introdujo una nueva clasificación de gastos presupuestarios y fiscales –los cuales reciben una calificación según su impacto sobre el medioambiente– y una identificación de los recursos públicos con carácter medioambiental. El informe destaca la calificación favorable recibida por el conjunto de gastos verdes elegibles y demuestra que el marco de aplicación de estos es más restringido que el de los gastos calificados favorablemente en el *Presupuesto Verde*, explicando al mismo tiempo tal diferencia.

De la misma manera, la Agence France Trésor viene publicando desde 2018 análisis relativos al impacto medioambiental de determinados gastos adosados a los bonos verdes. Así, el [Quinto informe de evaluación](#), publicado en el mes de julio, se centra en subvenciones públicas que han ido destinadas a actividades de previsión meteorológica y de observación de la Tierra que llevan a cabo varios organismos franceses y europeos, entre ellos Météo-France, el Centro Nacional francés de Estudios Espaciales (CNES) o la Agencia Espacial Europea (ESA). El citado informe demuestra que estas subvenciones contribuyen a mejorar la forma en que los diferentes actores se adelantan y gestionan los efectos del cambio climático, preservando al mismo tiempo la biodiversidad y reduciendo la contaminación.



En cinco años, el mercado de los bonos verdes ha experimentado un desarrollo considerable y se está estructurando cada vez más, en particular a nivel europeo con la elaboración en estos momentos de un estándar europeo de bonos verdes (EUGBS). En este contexto, la Agence France Trésor ha iniciado un análisis en profundidad de los gastos verdes elegibles desde el punto de vista de la taxonomía europea, el cual pone de manifiesto, en concreto, los retos vinculados a la producción y recogida de datos válidos para determinar la compatibilidad con la taxonomía. Dicho análisis, cuyos resultados a día de hoy aparecen publicados en el *Quinto informe de asignación*, está llamado a seguir adelante.

Con el Programa de Estabilidad, Francia se propone dar a conocer las proyecciones de crecimiento y la trayectoria de finanzas públicas que su Gobierno se ha fijado para el quinquenio presidencial, es decir, de aquí a 2027. Esta trayectoria plasma el objetivo de devolver las cuentas públicas a la normalidad una vez que la crisis sanitaria ha quedado atrás: de aquí a 2027, el déficit público volvería a situarse por debajo del umbral del 3% gracias a un ajuste estructural de 0,3 puntos de PIB por año a partir de 2024, lo cual redundaría en una reducción de la ratio de deuda pública a partir de 2026.

El escenario macroeconómico en el que se basa el Programa de Estabilidad prevé que, después del fuerte repunte registrado en 2021 (+6,8%), el PIB francés siga creciendo en 2022 (+2,5%). Tras el ligero retroceso del primer trimestre de 2022 (-0,2%) –consecuencia de la oleada de COVID de inicios del trimestre y de la guerra en Ucrania al final del mismo–, la mejora de la situación sanitaria a lo largo del segundo trimestre, sumada al refuerzo de las medidas del Gobierno en apoyo del poder adquisitivo deberían de ser suficientes para impulsar la actividad durante lo que queda de año, la cual se vería beneficiada por un repunte del consumo tras el retroceso habido en el primer trimestre. En efecto, el poder adquisitivo lograría mantenerse pese a la dinámica inflacionaria y crecería levemente en términos anuales, gracias tanto a las medidas de ayuda directa a la renta como a las encaminadas a limitar la inflación (tope a las tarifas energéticas, bonificación a los carburantes, etc.).

Seguidamente, en 2023, el crecimiento alcanzaría el +1,4%, tras lo cual se aceleraría hasta pasar del 1,6% al 1,8% durante el periodo 2024-2027. El crecimiento superaría ligeramente su ritmo potencial con el fin de disminuir la brecha de producción. En 2023, el repunte (1,4%) quedaría atenuado por la situación geopolítica y por las tensiones en la oferta, si bien se vería confortado por las medidas de apoyo al poder adquisitivo. Esta tasa de crecimiento aumentaría a partir de 2024 (+1,6%) y se aceleraría hasta 2027 (+1,8%), registrando una media del 1,7% durante el periodo 2024-2027. El programa prevé un mayor dinamismo en materia de empleo gracias a medidas encaminadas a incrementar la oferta laboral y alcanzar el pleno empleo, entre ellas la continuación de la reforma del subsidio de desempleo, la reforma de las pensiones, la reforma de la Renta de Solidaridad Activa (RSA), la mejora de la atención a los solicitantes de empleo (reforma del servicio público de empleo, que cambia de denominación), ampliación del aprendizaje a los institutos de FP (visto su éxito) y puesta en servicio de un servicio público de primera infancia.

En lo que respecta a las finanzas públicas, el año 2022 (primero del Programa de Estabilidad) ha destacado en primer lugar por la oleada de coronavirus que frenó la actividad a primeros de año y, sobre todo, por el deterioro del entorno económico internacional que empezó a hacerse notar a finales de febrero como consecuencia de la invasión de Ucrania. Esta última ha provocado una importante subida de los precios de las materias primas, un repunte de las tensiones en las cadenas de suministro y un aumento de la incertidumbre. Dada la situación, el Gobierno ha implementado varios mecanismos destinados a moderar el alza de los precios de la energía, proteger el poder adquisitivo de las familias y respaldar a las empresas, todo lo cual repercute directamente en las finanzas públicas. No en vano, el conjunto de tales medidas supondría un gasto total de 41 MME, si bien su repercusión sobre el saldo de las Administraciones Públicas se vería compensada en parte por los ahorros realizados en las cargas de servicio público de la energía. Con todo, la previsión de saldo de las AA.PP. para 2022 que contempla el Programa de Estabilidad (idéntica a la del proyecto de ley de presupuestos rectificativo) se mantiene al mismo nivel que la contemplada por la ley de presupuestos inicial (LPI) para 2022, es decir un -5,0% de PIB en 2022. En efecto, tanto los ingresos como los gastos han sido fuertemente corregidos al alza desde la LPI. Ambos movimientos, concomitantes entre sí y vinculados en parte al aumento de la inflación, acaban compensándose globalmente. En total, en 2022, las medidas de apoyo de emergencia deberían de volver a suponer unos 15 MME, una cifra que, sin embargo, pasaría a estar compensada en su práctica totalidad por gastos de salud vinculados directamente a la crisis sanitaria (11 MME), dado que los demás mecanismos se encuentran en vías de extinción. Los gastos del plan France Relance podrían alcanzar los 20 MME, financiados parcialmente por la Unión Europea (la razón de 11 MME).

El objetivo para el periodo 2023-2027 es el de devolver las cuentas públicas a la normalidad una vez que la crisis sanitaria ha quedado atrás: de aquí a 2027, el déficit público volvería a situarse por debajo del umbral del 3% gracias a un ajuste estructural de 0,3 puntos de PIB por año a partir de 2024, lo cual redundaría en una reducción de la ratio de deuda pública a partir de 2026. Este control de las finanzas públicas deberá ir acompañado de una mejora en la calidad de los gastos, en particular de aquellas inversiones indispensables para garantizar la transición ecológica y digital, alcanzar el pleno empleo y consolidar la competitividad de las empresas francesas (con medidas tan ambiciosas como la supresión de la cotización sobre el valor añadido de las empresas (CVAE) a partir de 2023). En un contexto así, el Gobierno prevé mantener los gastos del plan France Relance y del plan France 2030 con el fin de estimular la actividad y el potencial de crecimiento, acelerar la transición ecológica, favorecer la inversión, la innovación y la cohesión social y territorial y garantizar la soberanía digital e industrial.

En 2022, el crecimiento del volumen de gasto público, créditos fiscales no incluidos, se colocaría en el -2,0% (tras el +2,7% de 2021). El descenso de 2022 se explicaría por la llegada a su fin de los mecanismos de emergencia y por el menor gasto dedicado a la recuperación. El gasto público, que en 2021 se situó en el 58,4% de PIB, seguirá bajando en 2022 hasta el 57,3% (tras el 60,6% de 2020).

La presión fiscal sobre PIB disminuyó en 2021 en -0,1 puntos, estableciéndose en el 44,3% de PIB. Las previsiones, no obstante, contemplan una subida de 0,5 puntos en 2022. El año 2021 destacó por la adopción de nuevas e importantes medidas de reducción de los gravámenes obligatorios (con una repercusión de aproximadamente -15 MME), en particular la encaminada a reducir los impuestos sobre la producción que preveía el plan de recuperación (-9 MME, efecto de retorno derivado del impuesto de sociedades incluido), la nueva bajada de la tasa del impuesto de sociedades (-3,7 MME) y la nueva fase de supresión del impuesto sobre el uso de la vivienda para las residencias principales (-2,6 MME). La bajada de la presión fiscal, no obstante, se vio limitada por efecto de su evolución espontánea, más dinámica que la actividad (elasticidad de 1,1). El año 2022 vuelve a estar marcado por nuevas e importantes medidas de reducción de los gravámenes obligatorios (con una repercusión estimada de unos -15 MME). Se trata principalmente de la bajada del impuesto interno sobre el consumo final de electricidad (TICFE) decidida en el marco del tope al precio de la luz (-7,4 MME), de la supresión del canon audiovisual (-3,2 MME), de la continuación de las trayectorias de bajada del impuesto de sociedades (-2,9 MME) y de la supresión del impuesto sobre el uso de la vivienda para las residencias principales (-2,8 MME). Aun así, la presión fiscal se vería incrementada como resultado de la evolución espontánea de los gravámenes obligatorios mucho más rápida que la actividad (elasticidad de 1,5), del hecho de que las bases de imposición sean más dinámicas que el PIB nominal (en el caso de la masa salarial o de los empleos sujetos a impuestos) o como consecuencia de los resultados del año pasado (beneficio fiscal o valor añadido de las empresas).

En 2021, la deuda pública alcanzó un nivel del 112,5% de PIB. Se trata de una bajada de más de 2 puntos con respecto a 2020, año en que la ratio de deuda pública sobre PIB alcanzó su pico por efecto del regreso del crecimiento económico. En 2022, la ratio de endeudamiento debería de bajar levemente –pese a las medidas destinadas a proteger a los franceses del contexto inflacionista– como consecuencia particularmente del repunte del crecimiento que se mantiene, y acabaría situándose en el 111,9% de PIB.

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
<b>Crecimiento del PIB</b>	<b>6,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>(tasa de crecimiento real)</b>
<b>Saldo de las AA.PP.</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>(% de PIB)</b>
Saldo coyuntural	-1,5	-0,8	-0,8	-0,7	-0,4	-0,2	0,0	(% de PIB)
Saldo estructural	-4,8	-4,0	-4,1	-3,8	-3,5	-3,2	-2,9	(% de PIB potencial)
<i>Medidas excepcionales y temporales</i>	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	(% de PIB potencial)
Ratio de gasto público	58,4	57,3	55,5	55,2	54,7	54,1	53,5	(% de PIB)
Presión fiscal	44,3	44,8	43,5	43,8	44,0	44,0	44,0	(% de PIB)
Evolución del gasto público (créditos fiscales no incluidos)	4,3	3,0	1,4	2,8	2,5	2,1	2,4	(tasa de crecimiento nominal)
	2,7	-2,0	-1,8	0,8	0,7	0,3	0,6	(tasa de crecimiento real)
<b>Ratio de deuda pública</b>	<b>112,5</b>	<b>111,9</b>	<b>111,7</b>	<b>112,8</b>	<b>113,3</b>	<b>113,2</b>	<b>112,5</b>	<b>(% de PIB)</b>

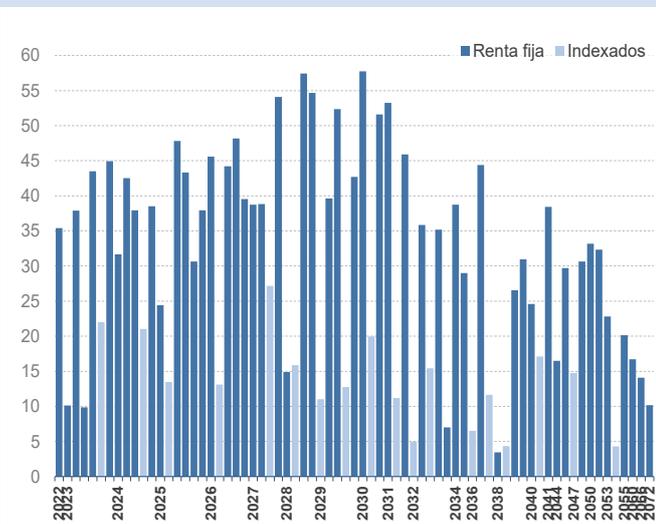
## CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
septiembre 2022	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19
octubre 2022	Fecha de subasta	3	10	17	24	31	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	16	02/11	24	10	24

Fuente: Agence France Trésor

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

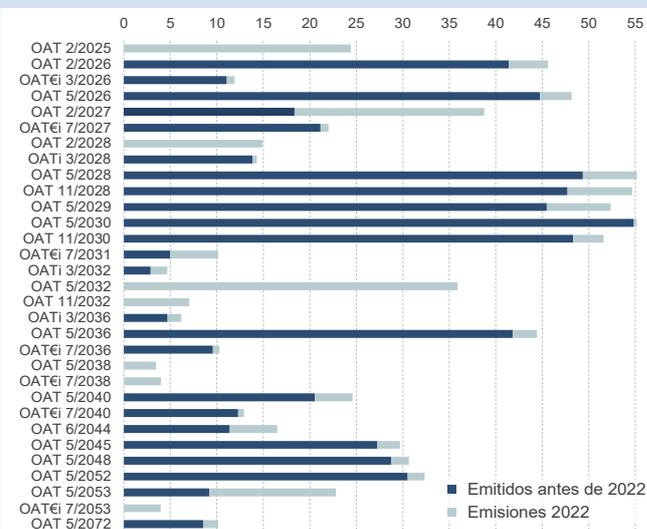
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

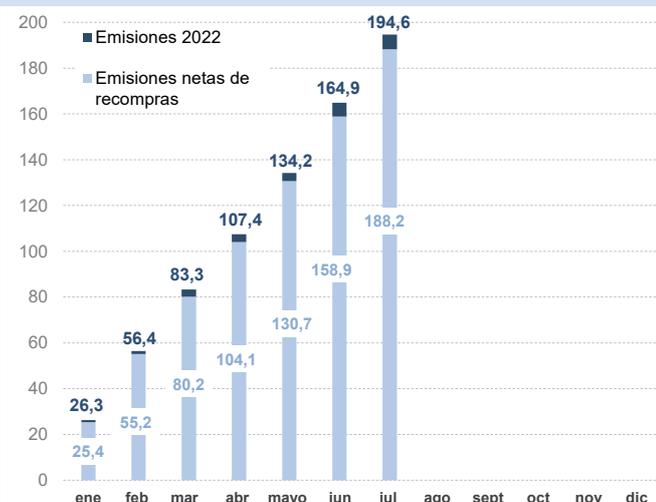
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

## EMISIONES A 31 DE JULIO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,7	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023	0,1	10,1
mar 2023	0,1	37,9
abr 2023	9,1	9,9
may 2023	9,4	43,5
jun 2023	0,6	
jul 2023		22,8

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 1º TRIMESTRE 2022

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



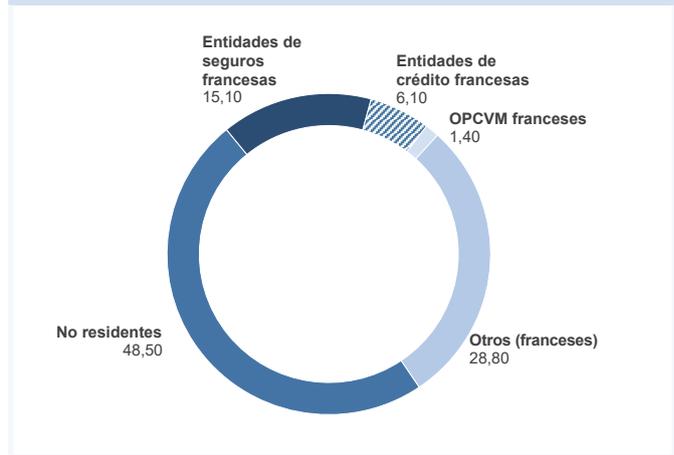
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 1º TRIMESTRE 2022

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE JULIO DE 2022

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>2 082 924 641 750</b>
Saldo vivo segregado	56 515 571 200
Vida media	9 años y 65 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>143 818 000 000</b>
Vida media	114 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 226 742 641 750</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 221 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2019 HASTA EL 31 DE JULIO DE 2022

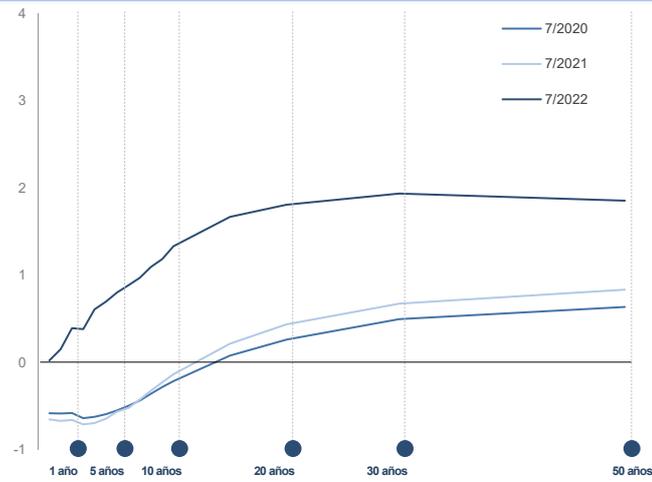
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin junio 2022	Fin julio 2022
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 220</b>	<b>2 227</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	267	247
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 076</b>	<b>2 083</b>
<b>Corto plazo</b>	107	162	155	144	144
<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	196 días	221 días

Fuente: Agence France Trésor

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

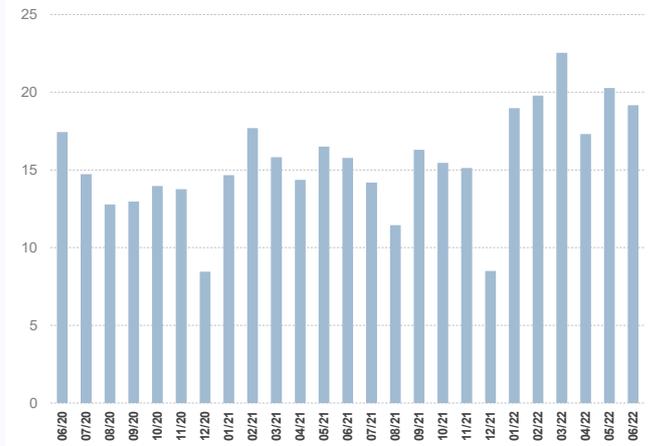
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

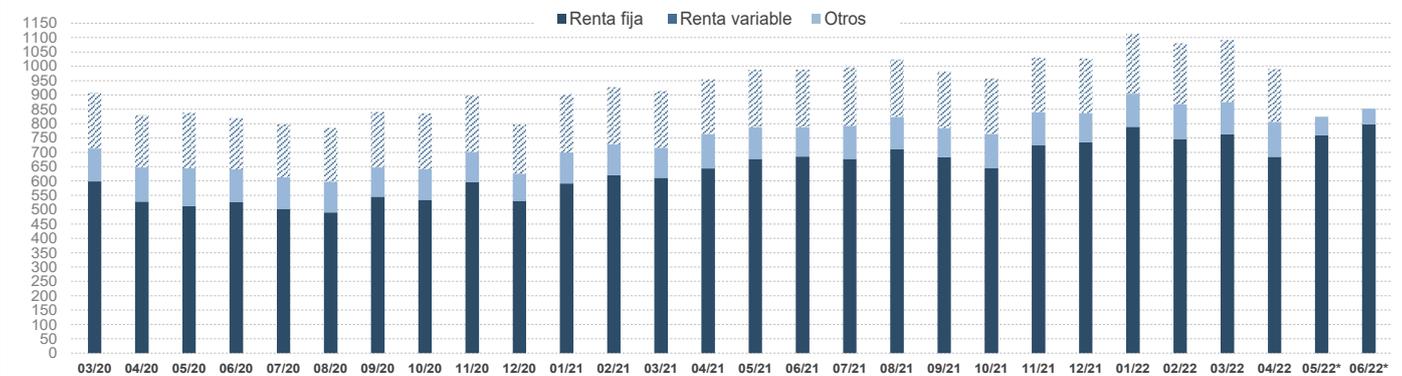
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 JULIO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0127176420	BTF 3 de agosto de 2022	6 188 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	6 805 000 000
FR0127176438	BTF 17 de agosto de 2022	6 537 000 000
FR0127034686	BTF 24 de agosto de 2022	4 969 000 000
FR0127176446	BTF 31 de agosto de 2022	6 889 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 599 000 000
FR0127176453	BTF 14 de septiembre de 2022	6 762 000 000
FR0127176461	BTF 21 de septiembre de 2022	4 893 000 000
FR0127176479	BTF 28 de septiembre de 2022	5 847 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	7 026 000 000
FR0127316927	BTF 12 de octubre de 2022	6 343 000 000
FR0127176487	BTF 19 de octubre de 2022	5 657 000 000
FR0127316935	BTF 26 de octubre de 2022	3 228 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 430 000 000
FR0127176495	BTF 16 de noviembre de 2022	5 284 000 000
FR0126893710	BTF 30 de noviembre de 2022	3 248 000 000
FR0127316976	BTF 14 de diciembre de 2022	5 464 000 000
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	6 905 000 000
FR0127034728	BTF 22 de marzo de 2023	5 544 000 000
FR0127176370	BTF 19 de abril de 2023	5 589 000 000
FR0127176388	BTF 17 de mayo de 2023	4 721 000 000
FR0127176396	BTF 14 de junio de 2023	5 166 000 000
FR0127317016	BTF 12 de julio de 2023	3 719 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
	<b>Vencimiento 2022</b>	<b>35 420 000 000</b>				
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
	<b>Vencimiento 2023</b>	<b>168 259 683 903</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	37 888 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	9 866 695 903			5 216 165 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	43 486 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	21 991 488 000 (1)	1,21850	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			452 985 000	
	<b>Vencimiento 2024</b>	<b>171 714 674 850</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	OATe 0,25% 25 de julio de 2024	21 021 674 850 (1)	1,17315	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>197 604 119 198</b>				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 de febrero de 2025	24 402 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	13 481 191 080 (1)	1,11066	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			2 786 964 400	
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 JULIO DE 2022**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>190 582 497 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 de febrero de 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2026	13 097 497 000 (1)	1,10063	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>158 846 025 550</b>				
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	27 186 025 550 (1)	1,23455	22 021 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			64 743 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>142 886 035 631</b>				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 de febrero de 2028	14 893 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	15 864 853 480 (1)	1,10881	14 308 000 000	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	57 437 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	54 658 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>158 428 677 428</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	11 000 713 440 (1)	1,11152	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 170 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	52 350 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12 759 083 530 (1)	1,38910	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>129 311 034 560</b>				
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	19 956 034 560 (1)	1,15808	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>110 350 648 660</b>				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	53 267 000 000			53 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2031	11 187 648 660 (1)	1,10234	10 149 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2032</b>		<b>98 500 082 430</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	4 971 350 550 (1)	1,06567	4 665 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00% 25 de mayo de 2032	35 865 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	15 443 409 280 (1)	1,42783	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 703 657 400	
FR001400BKZ3	OAT 2,00% 25 de noviembre de 2032	7 028 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>521 021 162 540</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			2 482 237 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	6 542 489 770 (1)	1,06261	6 157 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	44 411 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036	11 658 672 320 (1)	1,13588	10 264 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25% 25 de mayo de 2038	3 466 000 000			0	x
FR001400AQH0	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2038	4 329 360 000 (1)	1,08234	4 000 000 000	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	24 600 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	17 100 153 980 (1)	1,32262	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	38 446 000 000			4 502 499 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 de junio de 2044	16 498 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	29 702 000 000			752 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	14 752 255 390 (1)	1,15261	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	30 644 000 000			639 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	33 195 000 000			206 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 de mayo de 2052	32 326 000 000			699 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 de mayo de 2053	22 796 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2053	4 288 231 080 (1)	1,08234	3 962 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20 118 000 000			10 849 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 779 204 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	14 075 000 000			1 185 800 000	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	-0,4%	05/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-4,9%	07/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,3%	T1-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	5,8%	06/2022
• total ex-tabaco	6,0%	06/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-13,0 MME	05/2022
	-12,7 MME	04/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,9 MME	05/2022
	-2,7 MME	04/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	2,07%	31/8/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,08%	31/8/2022
Euro / dólar	1,01	31/8/2022
Euro / yen	138,86	31/8/2022

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de junio		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-101,29	-118,12	-61,33
Ingresos	282,69	324,95	129,27	141,14	176,66
Gastos	455,37	496,47	230,55	259,26	237,99
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-23,59	-13,17	-14,76
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-124,88	-131,29	-76,08

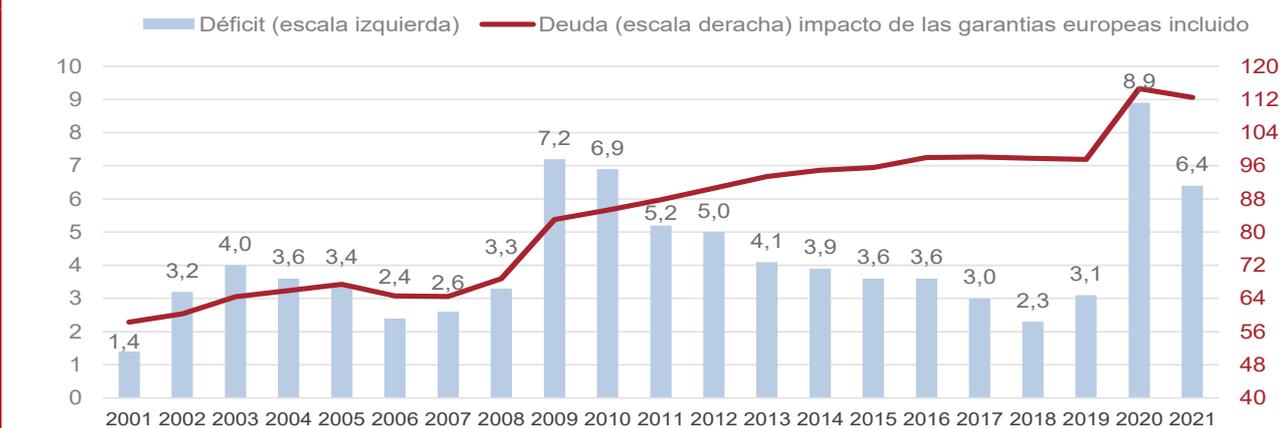
\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

Fuente: Ministerio de Economía, Finanzas y Soberanía Industrial y Di

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

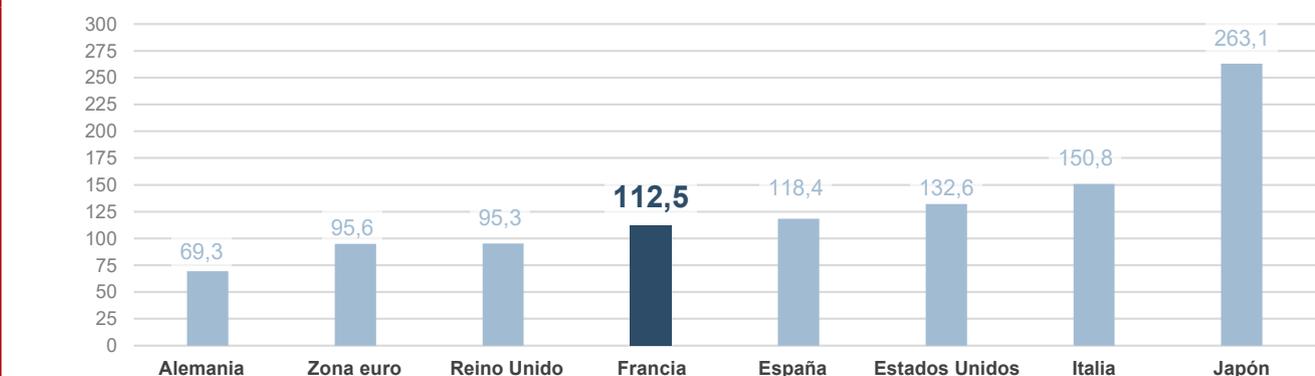
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

SEPTIEMBRE 2022 

<b>8</b> Balanza de pagos en julio	<b>8</b> Población asalariada: resultados detallados T2	<b>8</b> Comercio exterior en valor en julio	<b>9</b> Producción industrial: índice de abril julio	<b>15</b> Reservas internacionales netas en agosto	<b>15</b> Precios al consumo: índice de agosto
<b>16</b> Inflación (IPC armonizado): índice finales de agosto	<b>22</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	<b>23</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas	<b>28</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto	<b>30</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en agosto
<b>30</b> Precios al consumo: índice de septiembre (Resultados provisionales)	<b>30</b> Inflación (IPC armonizado): índice de septiembre				

OCTUBRE 2022 

<b>5</b> Balanza de pagos en agosto	<b>5</b> Población asalariada: primeras estimaciones T3	<b>5</b> Comercio exterior en valor en agosto	<b>5</b> Producción industrial: índice de abril agosto	<b>12</b> Reservas internacionales netas en septiembre	<b>12</b> Tasa de desempleo de la OIT en T3
<b>12</b> Precios al consumo: índice de septiembre (Resultados detallados)	<b>18</b> Inflación (IPC armonizado): índice finales de septiembre	<b>25</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de octubre	<b>26</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre	<b>31</b> Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T3	<b>31</b> Precios al consumo: índice de octubre
<b>31</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en septiembre	<b>31</b> Inflación (IPC armonizado): índice de octubre	<b>31</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de septiembre			

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.