

N°388  
SEPTIEMBRE  
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

## PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTOS: LAS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN DEL ESTADO EN 2023

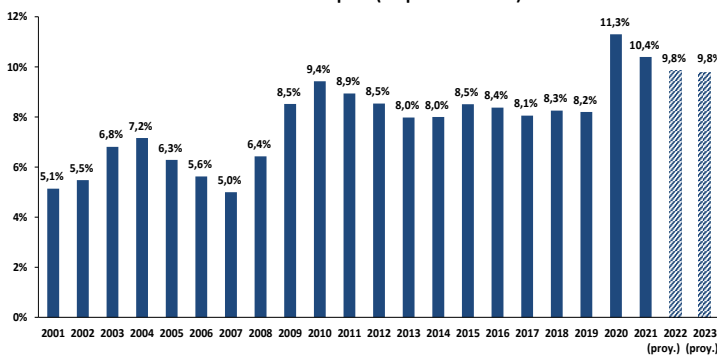
A finales de septiembre de 2022, Francia había ejecutado más de cinco sextas partes (el 83,6%) de su programa de financiación a medio y largo plazo neto de recompras para 2022 (260 MM€).

En los tres primeros trimestres de 2022, el tipo medio ponderado de las emisiones de deuda soberana a medio y largo plazo se ha situado en el 1,18%: una cifra a comparar con el -0,05% obtenido en 2021 y la media del 1,26% registrada durante el periodo 2009-2020 o del 4,15% correspondiente al intervalo 1998-2008.

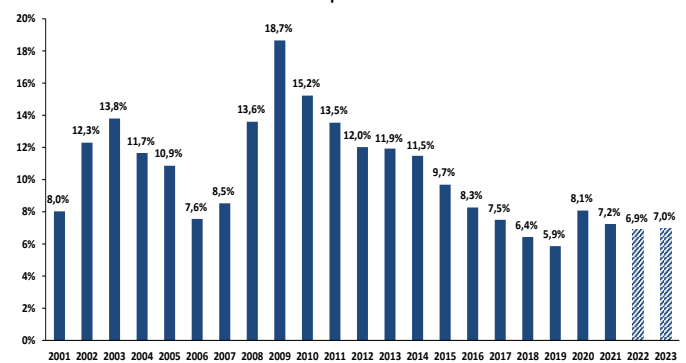
El proyecto de ley de presupuestos para 2023, presentado en el consejo de ministros del 26 de septiembre de 2022, prevé unas necesidades de financiación del Estado de 305,5 MM€ como consecuencia principalmente de un déficit presupuestario de 158,5 MM€ (lo que supone una rebaja de 14,1 MM€ con respecto al déficit corregido para 2022) y de 151,6 MM€ de amortizaciones de deuda a medio y largo plazo con vencimiento en 2023 (un alza pues de 10,8 MM€ con respecto a 2022).

Dichas necesidades de financiación serán cubiertas por a) el programa de emisión de deuda soberana a medio y largo plazo por un importe de 270,0 MM€ neto de recompras; b) 18,0 MM€ de contribución del saldo de la cuenta del Tesoro; c) 10,4 MM€ procedentes del alza del saldo vivo de los títulos de deuda soberana a corto plazo (los BTF); d) 6,6 MM€ de amortización de la deuda COVID por parte de la Caja de Deuda Pública; y e) otros recursos de tesorería por un total de 0,5 MM€.

Programa de financiación a medio y largo plazo  
neto de recompras (en puntos de PIB)



Peso de la deuda a corto plazo en el saldo vivo de la deuda



En 2023, Francia emitirá 270,0 MM€ netos de recompras en títulos de deuda a medio y largo plazo, lo que supone un aumento de 10 MM€ pero un mismo porcentaje del PIB con respecto a 2022 (9,8%). Por su parte, el saldo vivo de los títulos a corto plazo experimentará una subida de 10,4 MM€ con respecto a finales de 2022 y se mantendrá igualmente estable en el 7% de PIB.

Según el proyecto de ley de presupuestos, la carga presupuestaria de la deuda en 2023 se elevará hasta los 51,7 MM€, entre los cuales se incluyen 0,9 MM€ correspondientes al pago de intereses de la deuda parcialmente asumida de SNCF Réseau. Medida según las pautas de la contabilidad general del Estado (contabilidad de Maastricht comunicada a la Comisión Europea), la carga de la deuda se elevaría hasta los 37,5 MM€ en 2023 tras los 42,2 MM€ de 2022<sup>1</sup>, una baja que se explica por el retroceso previsto de la inflación.

<sup>1</sup> Conviene recordar que el modo en que se contabiliza el precio de venta de los títulos de deuda diverge según se apliquen las pautas de la contabilidad presupuestaria o las de la contabilidad de Maastricht, lo cual arroja resultados diferentes a la hora de calcular la carga de la deuda. Según la contabilidad presupuestaria (basada en el principio de caja), la carga de la deuda es la suma del pago anual de los cupones, mientras que según los criterios contables de Maastricht (fundamentados en el principio de devengo), la carga de la deuda equivale a la carga presupuestaria, corrección hecha de elementos contables como el escalonamiento de las primas y descuentos. La fecha de contabilización de las provisiones vinculadas a la deuda indexada a la inflación difiere también entre ambas contabilidades.

Por Marco Brancolini, director de estrategia de tipos de interés de Nomura

La reunión del mes de septiembre del Consejo de Gobierno del BCE se saldaba con la subida del tipo de interés de la facilidad de depósito: de esta manera, este último volvía a colocarse en territorio positivo por primera vez desde julio de 2012. Poco antes de que se alcanzara esta decisión, los diferenciales entre los tipos soberanos y los tipos de los swaps (*swap spreads*) habían aumentado considerablemente, confirmando con ello el temor difuso ante posibles perturbaciones en los mercados monetarios y posibles obstáculos a la transmisión de la política monetaria.

Con objeto de aplacar estos temores, el Consejo de Gobierno ha decidido suspender el techo del 0% aplicado a la remuneración de los depósitos de las administraciones públicas de los países pertenecientes al Eurosistema, los cuales, en su lugar, serán remunerados "hasta el 30 de abril de 2023" al tipo de interés de la facilidad de depósito o al tipo a corto plazo del euro (€STR), si este fuera inferior. Dado que el tipo €STR permanecerá estructuralmente inferior al tipo de la facilidad de depósito en tanto que solo los bancos tengan acceso a las facilidades del BCE, las administraciones públicas seguirán percibiendo un tipo de remuneración inferior al de los bancos, si bien la diferencia entre uno y otro será en lo sucesivo de tan solo unos puntos básicos. Los actores del mercado han descontado ya un incremento de la disponibilidad de activos estándar válidos como garantía (*general collaterals*), lo cual ha engendrado una rebaja de los tipos de interés de los repos garantizados por este tipo de activos y un estrechamiento inmediato de los swap spreads: el día de la reunión del Consejo de Gobierno de la BCE, el Schatz, título público alemán a dos años, cedía 23 puntos básicos y se estrechaba en 12 puntos básicos con respecto a los swaps.

Pese a todo, la orientación del BCE por la cual se limita la remuneración de los depósitos de las administraciones públicas al 0% (BCE/2019/7) no ha sido derogada definitivamente. De hecho, la medida, considerada provisional, dejará de estar en vigor a finales de abril de 2023. Parece evidente que el Consejo de Gobierno del BCE espera que, de aquí a entonces, el aumento de la oferta y la ralentización de las compras efectuadas en el marco de la política de expansión cuantitativa habrán aliviado la presión sobre la disponibilidad de activos colateralizables y sobre los tipos de interés de los repos. La situación hacia el final del primer trimestre, en marzo de 2023, aportará un primer elemento de respuesta para saber si los mercados de repo se normalizan o no.

En 2014, el BCE había colocado el techo de la remuneración aplicada a los depósitos de las administraciones públicas en los bancos centrales nacionales del Eurosistema (con un saldo vivo actual de 518 MM€) en el 0% o en el tipo de interés de la facilidad de depósito en caso de que este fuera inferior, con el fin de fomentar la colocación de estos depósitos en el mercado y de disipar las preocupaciones relativas a la financiación monetaria. Antes de la suspensión de dicho techo, un tipo de interés de la facilidad de depósito positivo habría incitado a las administraciones públicas a reducir el coste de oportunidad asociado a la tenencia de grandes reservas de dinero.

Dado que las restricciones aplicadas a las líneas de crédito les impiden colocar la mayor parte de sus activos líquidos en los bancos comerciales, las administraciones públicas pueden rebajar este coste de oportunidad ya sea a) reduciendo la cantidad de dinero en su posesión (mediante recompras de títulos de deuda o una reducción de las emisiones, por ejemplo); ya b) prestando dinero en forma de repo; ya c) reduciendo la cantidad de obligaciones especiales prestadas en el mercado de repos a cambio de dinero. Todas estas opciones redundan en una disminución de la disponibilidad de títulos válidos como garantía: el descuento de dichas medidas ha contribuido en consecuencia a aumentar de forma natural la demanda de deuda soberana de los países core de la zona euro y provocó un fuerte incremento de los *swap spreads* con anterioridad a la reunión del BCE.

El BCE puede ser felicitado por haber resuelto este problema de forma rápida: aunque el tercer trimestre todavía no haya llegado a su fin, los actores del mercado ya empiezan a preocuparse por el fin del año e intentan cerrar por adelantado sus posiciones de finales de año. Según los datos del BCE, cada año desde 2016, las posiciones de finales de año en el mercado de repos han sido prefinanciadas por volúmenes cada vez mayores y de forma cada vez más temprana.

El año pasado, la falta de activos válidos como garantía ejerció una presión sobre los tipos de repo implícito (*implied repo rate*) de finales de año, que en noviembre descendieron hasta casi el -9% para repuntar progresivamente durante el mes de diciembre. Este año deberíamos de asistir a un escenario similar, pero la decisión del BCE relativa a los depósitos de las administraciones públicas ha eliminado al menos los riesgos extremos y alejado la posibilidad de que se produzcan perturbaciones importantes en el mercado de repos según nos vayamos acercando a finales de año. Con todo, es probable que los activos válidos como garantía se mantengan tensionados al menos hasta principios del año entrante.

Aun cuando la disponibilidad de activos válidos como garantía debería de mejorar con el tiempo, mientras que los presupuestos de las administraciones públicas sigan siendo deficitarios y los balances de los bancos centrales vayan disminuyendo progresivamente, las autoridades monetarias podrían, pese a todo, querer buscar soluciones para atenuar la escasez estructural de valores colateralizables de calidad. Durante su reunión del 22 de septiembre de 2022, el Banco Nacional Suizo (BNS) dio a conocer un nuevo sistema de remuneración de los depósitos a vista de los bancos completado por "medidas destinadas a absorber liquidez", con el cual proporcionaba un modelo potencialmente válido para aliviar la presión sobre los mercados de activos colateralizables, fuertemente tensionados. Para garantizar que los tipos de referencia de las operaciones de repo en el mercado monetario "se mantengan en el entorno de su tipo de interés oficial", el BNS emitirá durante sus subastas semanales bonos (incluidos a su vez en la cesta colectiva *SNB GC Basket*) a un tipo marginal cercano al tipo de interés a un día del mercado monetario con garantía para el franco suizo (SARON). De esta manera, el BNS aumenta directamente la disponibilidad de activos denominados en francos suizos válidos como garantía y susceptibles de ser objeto de transacciones: si la citada medida llega a demostrar su eficacia, otros bancos centrales podrían plantearse su adopción.

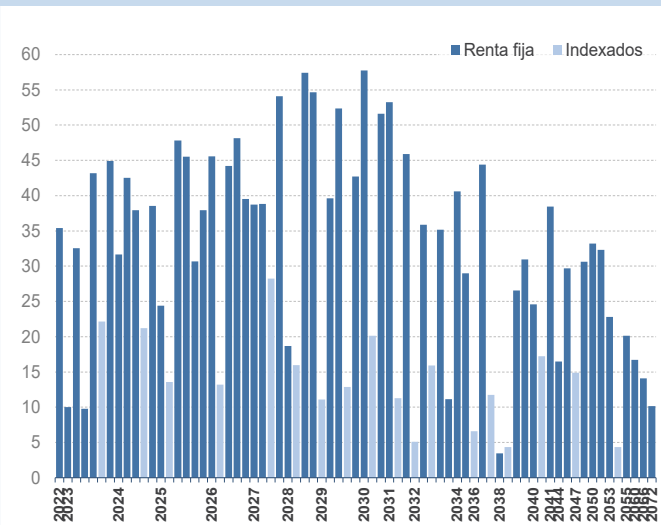
### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
octubre 2022	Fecha de subasta	3	10	17	24	31	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	26	02/11	24	10	24
noviembre 2022	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21

Fuente: Agence France Trésor

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

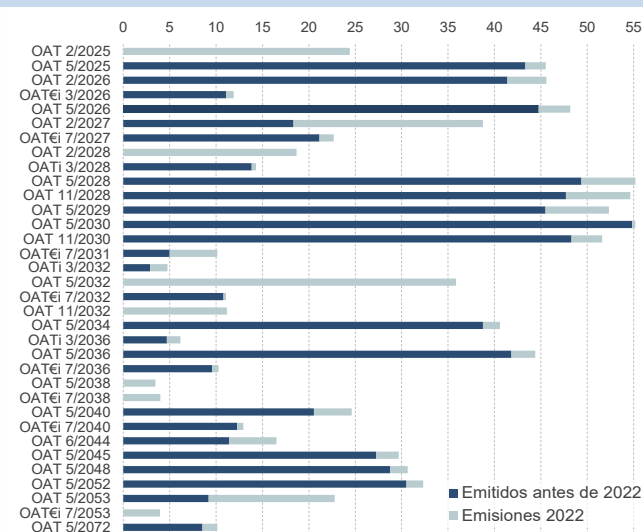
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

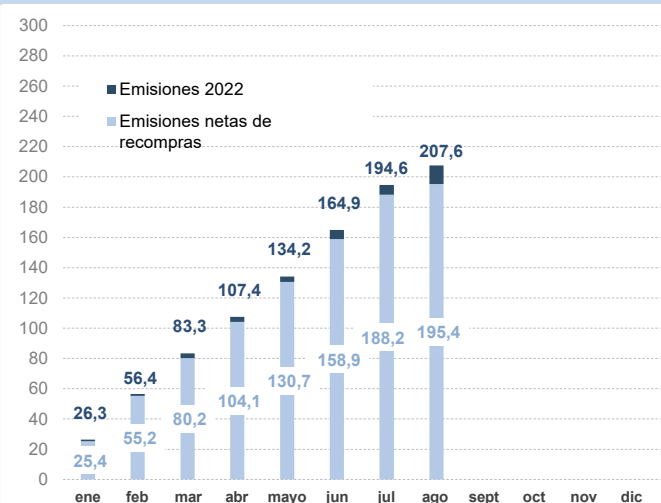
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 31 DE AGOSTO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

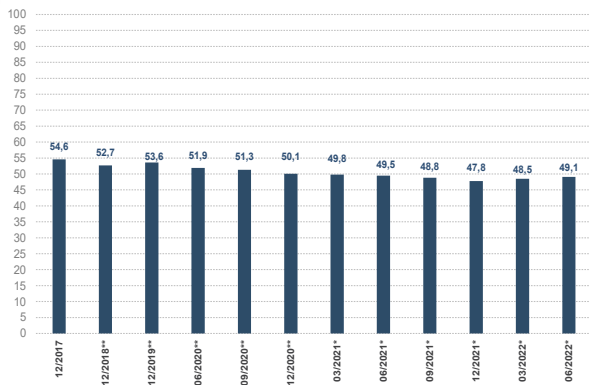
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,8	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023	0,1	10,0
mar 2023	0,1	32,5
abr 2023	9,1	9,8
may 2023	9,4	43,2
jun 2023	0,6	
jul 2023	2,6	22,9
ago 2023		

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 2º TRIMESTRE 2022

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



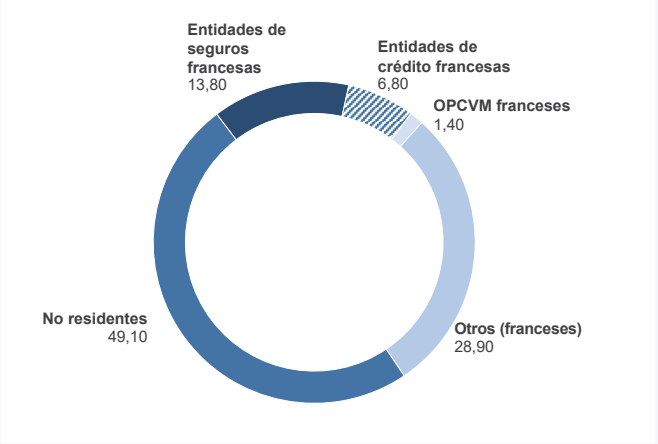
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 2º TRIMESTRE 2022

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

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

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>2 092 344 079 378</b>
Saldo vivo segregado	56 689 971 200
Vida media	9 años y 39 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>144 552 000 000</b>
Vida media	120 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 236 896 079 378</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 197 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

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

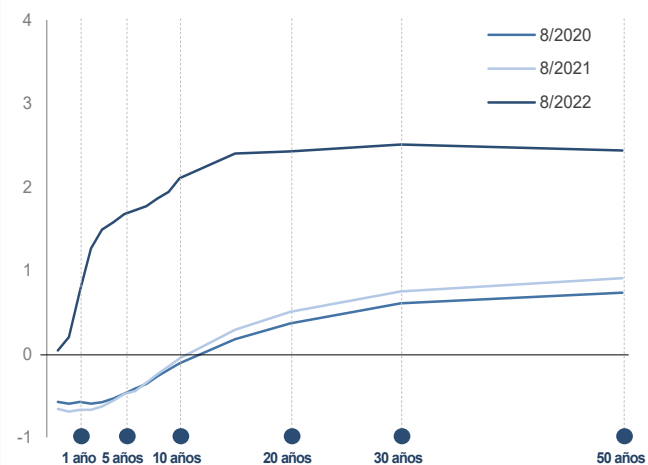
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin julio 2022	Fin ago 2022
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 145</b>	<b>2 227</b>	<b>2 237</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	247	250
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 990</b>	<b>2 083</b>	<b>2 092</b>
<b>Corto plazo</b>	107	162	155	144	145
<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	221 días	197 días

Fuente: Agence France Trésor

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

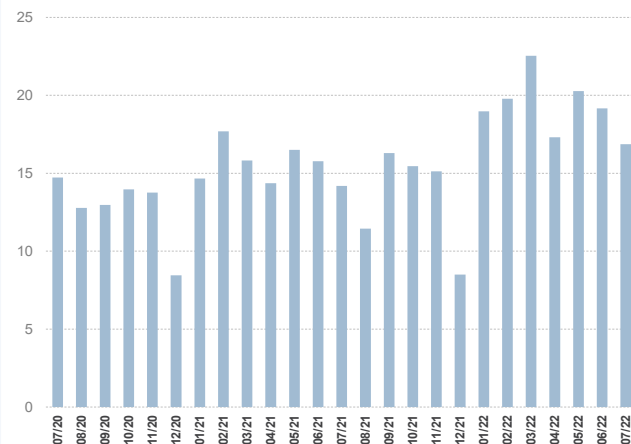
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

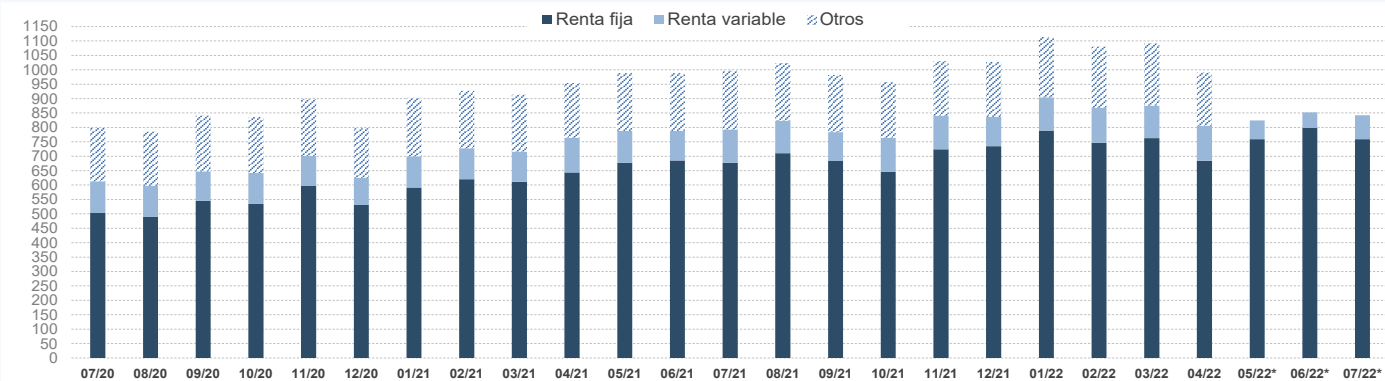
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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



\*Nuevo formato de recopilación de datos basado en el valor nominal de los derechos de cobro

Fuente: declaraciones de los SVT



## DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE AGOSTO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	6 484 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 430 000 000
FR0127316943	BTF 9 de noviembre de 2022	6 011 000 000
FR0127176495	BTF 16 de noviembre de 2022	5 284 000 000
FR0127316950	BTF 23 de noviembre de 2022	5 954 000 000
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
FR0127316984	BTF 11 de enero de 2023	7 436 000 000
FR0127034702	BTF 25 de enero de 2023	5 965 000 000
FR0127316992	BTF 8 de febrero de 2023	1 585 000 000
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	5 603 000 000
FR0127317016	BTF 12 de julio de 2023	6 536 000 000
FR0127317024	BTF 9 de agosto de 2023	4 626 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2025) A 31 DE AGOSTO 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>162 577 710 783</b>				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	10 009 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	32 538 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	9 766 695 903			5 124 965 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	43 186 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	22 159 514 880 (1)	1,22781	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>171 889 026 720</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	21 196 026 720 (1)	1,18288	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>199 906 049 438</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	13 584 121 320 (1)	1,11914	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	45 530 000 000			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 AGOSTO DE 2022**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>190 691 144 000</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	13 206 144 000 (1)	1,10976	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>159 880 634 090</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	28 220 634 090 (1)	1,24479	22 671 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			64 743 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>146 807 224 391</b>				
FR001400AIN5	OAT 0,75% 25 de febrero de 2028	18 693 000 000			0	x
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	15 986 042 240 (1)	1,11728	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>158 617 382 146</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	11 091 963 780 (1)	1,12074	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 091 646 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	52 350 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12 856 537 908 (1)	1,39971	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>129 476 634 080</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	20 121 634 080 (1)	1,16769	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>110 443 410 520</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	11 280 410 520 (1)	1,11148	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>103 264 160 260</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	5 117 778 460 (1)	1,07381	4 766 000 000	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	15 930 059 200 (1)	1,43968	11 065 000 000	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	11 159 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>523 370 702 950</b>				
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034	40 613 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	29 004 000 000			2 444 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	6 592 423 040 (1)	1,07072	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	11 755 461 840 (1)	1,14531	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	4 365 280 000 (1)	1,09132	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	17 242 114 400 (1)	1,33360	12 929 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	38 446 000 000			4 488 299 000	
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			776 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	14 874 613 830 (1)	1,16217	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	4 323 809 840 (1)	1,09132	3 962 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 064 218 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 932 404 100	
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			96 200 000	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	-0,2%	07/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-3,0%	08/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,4%	T2-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	5,9%	08/2022
• total ex-tabaco	6,0%	08/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-14,5 MM€	07/2022
	-13,1 MM€	06/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-5,3 MM€	07/2022
	-1,5 MM€	06/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	2,71%	30/9/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	0,66%	30/9/2022
Euro / dólar	0,98	30/9/2022
Euro / yen	141,70	30/9/2022

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

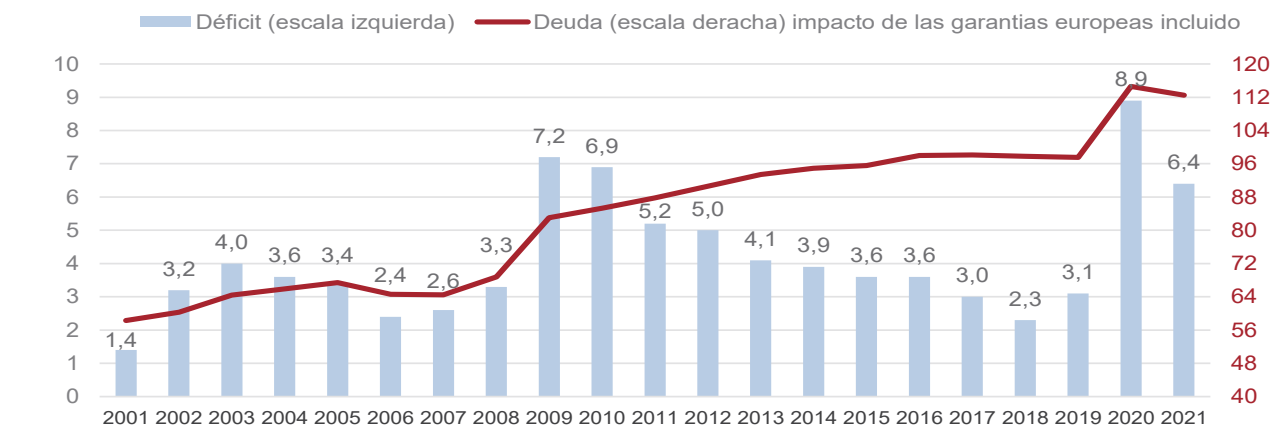
			Nivel a finales de julio		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-120,05	-148,51	-110,11
Ingresos	282,69	324,95	149,25	156,02	192,91
Gastos	455,37	496,47	269,30	304,52	303,01
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-30,99	-18,13	-21,11
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-151,04	-166,64	-131,22

\* Productos manufacturados  
Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

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

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

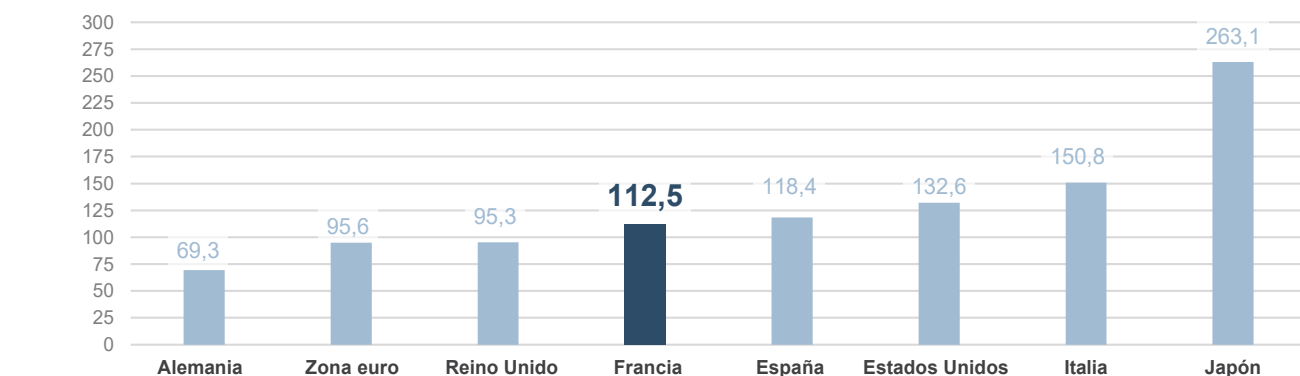
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE



OCTUBRE 2022 

<b>5</b> Producción industrial: índice de abril agosto	<b>7</b> Balanza de pagos en agosto	<b>7</b> Comercio exterior en valor en agosto	<b>14</b> Reservas internacionales netas en septiembre	<b>14</b> Precios al consumo: índice de septiembre (Resultados detallados)	<b>19</b> Precios al consumo: índice de septiembre
<b>20</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de octubre	<b>26</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre	<b>28</b> Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones T3	<b>28</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en septiembre	<b>28</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de septiembre	<b>28</b> Precios al consumo: índice de octubre
<b>31</b> Inflación (IPC armonizado): índice de octubre					

NOVIEMBRE 2022 

<b>4</b> Población asalariada: primeras estimaciones T3	<b>4</b> Producción industrial: índice de septiembre	<b>8</b> Balanza de pagos en septiembre	<b>8</b> Comercio exterior en valor en septiembre	<b>15</b> Tasa de desempleo de la OIT en el 3er trimestre	<b>15</b> Reservas internacionales netas en octubre
<b>15</b> Precios al consumo: índice de octubre (Resultados detallados)	<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice finales de octubre	<b>24</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de noviembre	<b>25</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de noviembre	<b>30</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en octubre	<b>30</b> Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T3
<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de octubre	<b>30</b> Precios al consumo: índice de noviembre	<b>30</b> Inflación (IPC armonizado): índice de noviembre			

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.