

N°389
OCTUBRE
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

INFORME DE ASIGNACIÓN Y RESULTADOS DE LAS EMISIONES SOCIALES DE LA CADES DURANTE 2021

La Caja de Amortización de la Deuda Social, creada por el gobierno francés en enero de 1996, tiene como misión financiar y amortizar la deuda social en Francia mediante la emisión en los mercados internacionales de capitales de empréstitos en forma de bonos a corto, medio y largo plazo. La ley de 7 de agosto de 2020 relativa a la deuda social y a la autonomía –aprobada en el contexto de la pandemia de COVID-19– ha servido para organizar la asunción de la deuda de la Seguridad Social por parte de la CADES a razón de 136 MM€ desde 2020. En 2021 y por segundo año consecutivo, la CADES asumió y financió un nuevo tramo de deuda social –esta vez de 40 MM€–, al tiempo que garantizaba la amortización de los empréstitos que iban llegando a vencimiento a lo largo del año. Así, a 31 de diciembre de 2021, la Caja había amortizado 205 MM€ de los 320 MM€ de deuda que le habían sido transferidos hasta la fecha, es decir, el 64% de la deuda social asumida por la Caja desde su creación.

En un contexto de generalización de las inversiones responsables, el mercado de los bonos sociales permite la financiación de actividades encaminadas a enfrentar los desafíos sociales globales –los cuales se han visto acentuados por la crisis de la COVID-19–, sin dejar de garantizar una rentabilidad competitiva con respecto al mercado. En 2020, la CADES puso en marcha un programa de emisión de bonos sociales acorde con los principios de la International Capital Market Association (ICMA), a través del cual capta a día de hoy lo esencial de sus recursos de financiación.

El pasado mes de octubre, la CADES publicó su segundo informe de asignación y resultados relativo a las emisiones de bonos sociales realizadas en 2021. Ese mismo año, la CADES emitió diez nuevas líneas en forma de bonos sociales, cuatro en euros (18 MM€), cinco en dólares estadounidenses (19,5 MM\$) y una en libras esterlinas (1,5 MME). El informe recalca el papel de la Caja dentro del sistema de protección social francés. La evaluación de impacto de las emisiones sociales de 2021 se centra en los riesgos de enfermedad y vejez, los cuales representan respectivamente el 76% y el 24% de la asignación de los fondos captados por la CADES por medio de sus bonos sociales. La eficiencia social de las financiaciones de la CADES se evalúa desde el punto de vista de la situación de los beneficiarios de los regímenes concernidos gracias a los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos (INSEE) y, desde una perspectiva de comparación internacional, tomando como base los indicadores publicados por la OCDE y Eurostat.

En el contexto de la crisis derivada de la COVID-19, Francia ha podido confiar en su sistema de protección social para preservar la salud de los franceses, salvaguardar el nivel de vida de los mismos independientemente de su edad y evitar la profundización de las desigualdades sociales. El informe recalca en particular el hecho de que el número de fallecimientos relacionados con la COVID-19 resultó, en Francia, inferior a la media registrada en los países de la OCDE en términos de sobremortalidad acumulada a finales de junio de 2021.

Desde un punto de vista más amplio, el sistema de salud francés siguió desempeñando sus cometidos. Así lo demuestra el bajísimo porcentaje, comparado con la media de la OCDE, de personas que, teniendo necesidad de un tratamiento o de un examen médico durante el primer año de pandemia, no pudieron beneficiarse de él.

El informe confirma de esta manera el cumplimiento de los compromisos adquiridos por la CADES con motivo de la implementación de las emisiones sociales.



La economía francesa ha dado pruebas de su resiliencia, primero frente a los sucesivos embates de la crisis sanitaria, luego frente a la guerra en Ucrania. La actividad –que en 2020 y en plena pandemia de COVID se dejó un -7,8%– consiguió repuntar claramente en 2021 y registrar un crecimiento del +6,8%, lo cual permitió a Francia recuperar y superar su nivel precrisis ya desde el verano de 2021 y de forma más rápida que sus principales socios europeos. La intensidad de este repunte confirma la eficacia de la estrategia adoptada por el Gobierno de cara a proteger la economía, con medidas de urgencia inéditas por su alcance, y el rápido despliegue del plan France Relance seguido del plan France 2030.

La agresión rusa a Ucrania y sus consecuencias han ensombrecido, en un contexto de inflación elevada, las perspectivas de recuperación económica a escala mundial. La vigorosa recuperación económica de 2021 provocó tensiones en las cadenas de suministro y una fuerte subida de los precios de las materias primas, factores de tensión que, pese a su reabsorción progresiva, acabaron fomentando una dinámica de inflación. De forma más generalizada, el aumento de la incertidumbre se hace sentir sobre el consumo y la inversión de los hogares y las empresas, si bien esta última supo mantener su dinamismo a lo largo del primer semestre de 2022. En este contexto, la economía francesa ofrece factores de resiliencia. La dependencia energética de Francia con respecto a Rusia, por ejemplo, es inferior a la media de los demás países europeos. El mix eléctrico francés, muy bajo en carbono, constituye una fortaleza: las energías fósiles representan menos del 9% de la producción total, cifra a comparar con el casi 40% de media que alcanzan los países de la Unión Europea. El crecimiento económico en 2022 debería de mantener pues su robustez, alcanzando un +2,7%.

Coincidiendo con el deterioro del entorno internacional a principios de 2022, el Gobierno francés implementó 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. Para 2022, el coste de tales medidas en su conjunto supondrá previsiblemente un total de 49 MM€ (bajada del impuesto interno sobre el consumo final de electricidad-TICFE incluida), si bien su impacto sobre el saldo de las Administraciones Públicas habrá de verse compensado en parte por los ahorros realizados en las cargas de servicio público de la energía. A ello se suma la revalorización del punto base de cálculo de los salarios públicos, que subió un +3,5% el 1 de julio de 2022 y que se prevé tenga en 2022 un impacto sobre el saldo de las Administraciones Públicas de -3,7 MM€. Los gastos derivados de las medidas de apoyo de emergencia también tocan a su fin en 2022, pasando a estar compuestos en su práctica totalidad por gastos de salud vinculados directamente a la crisis sanitaria (11,5 MM€ de los 16 MM€ residuales). Con respecto al plan France Relance, su repercusión sobre el saldo de las Administraciones Públicas durante el periodo 2020-2022 acumularía un total de 65 MM€, financiados en parte por la Unión Europea. Tratándose de los gravámenes obligatorios –y más allá de la fuerte bajada experimentada por el TICFE en el marco del tope al precio de la luz–, el poder adquisitivo de los franceses se ha visto favorecido por la supresión del canon audiovisual (-3,2 MM€) y por la prosecución de la dinámica a la baja de los gravámenes soportados por las familias y las empresas decidida con anterioridad a la crisis sanitaria (en particular, última fase de la bajada del impuesto de sociedades y continuación de la supresión del impuesto sobre el uso de la vivienda para las residencias principales). El saldo de las Administraciones Públicas para 2022, en clara recuperación con respecto a 2021, se estima a -5,0% de PIB.

Las medidas desplegadas por el Gobierno francés de cara a preservar el poder adquisitivo de las familias y mantener bajo control el gasto de las empresas han hecho que la inflación francesa sea la menos elevada de Europa. El tope a los precios de la electricidad y el gas en el mercado minorista y los descuentos en el precio de los carburantes, así como las ayudas a las empresas grandes consumidoras de gas y electricidad han contenido el avance de la inflación en Francia. De esta manera, el tope a los precios y el descuento a los carburantes han permitido limitar la inflación (tomando como base el IPC) en más de tres puntos entre los niveles medios del segundo trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2022.

En un contexto macroeconómico degradado, se hace necesario encontrar el equilibrio adecuado entre el respaldo a las familias y las empresas frente al alza de los precios y el regreso a una posición presupuestaria que garantice la soberanía del Estado y su capacidad para responder a futuros shocks. Este es el objetivo que persigue la trayectoria prevista para las finanzas públicas, la cual contempla una consolidación presupuestaria gradual. El objetivo es el regreso por debajo del 3% de déficit público en 2027 y una inflexión del peso de la deuda en el PIB a partir de 2026. La consecución de dicho objetivo estará supeditada al control del gasto público sin subida de los gravámenes obligatorios, excepción hecha de la reducción justificada de lagunas tributarias y sociales. Este control no se ejercerá pues en detrimento de la financiación de los gastos esenciales para el futuro de la economía francesa, en particular, aquellos encaminados a hacer realidad la transición ecológica y digital a través, por ejemplo, de los planes France Relance y France 2030.

Si lo desea, podrá acceder al informe económico, social y financiero del proyecto de ley de presupuestos para 2023 entrando en el sitio web de las publicaciones de la Dirección General del Tesoro francés:

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2022/10/04/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2023>

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

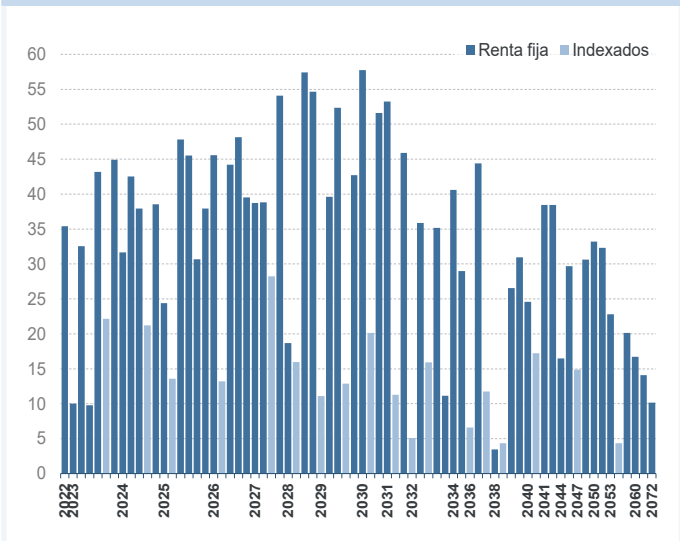
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados	
noviembre 2022	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21
diciembre 2022	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	1	1	1
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	5	5	5

subastas opcionales
 aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

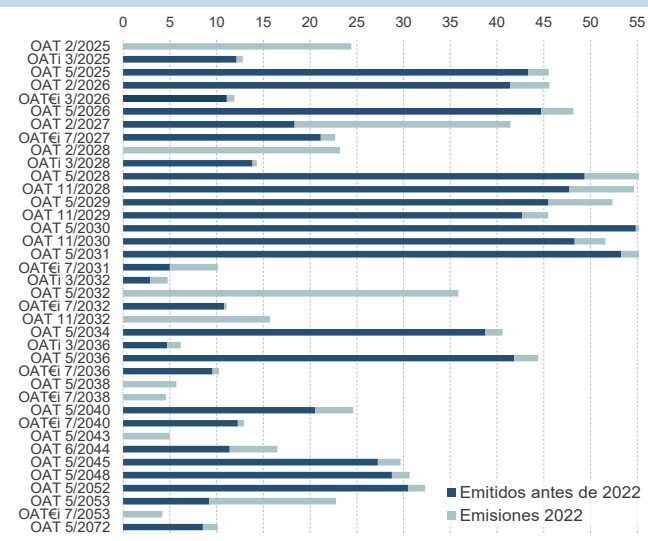
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

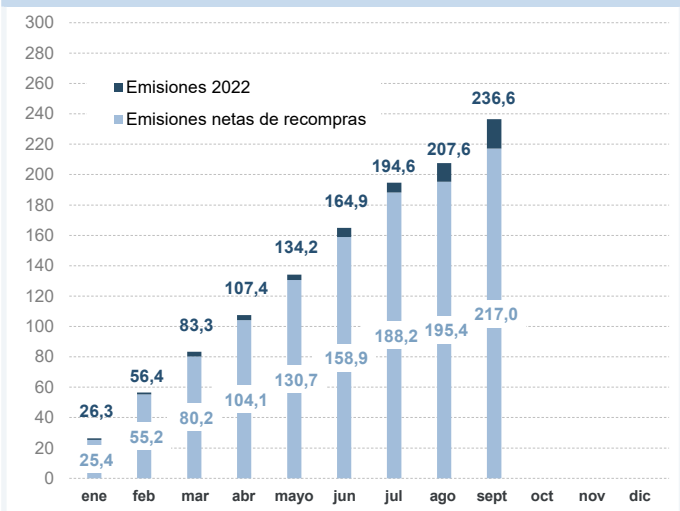
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

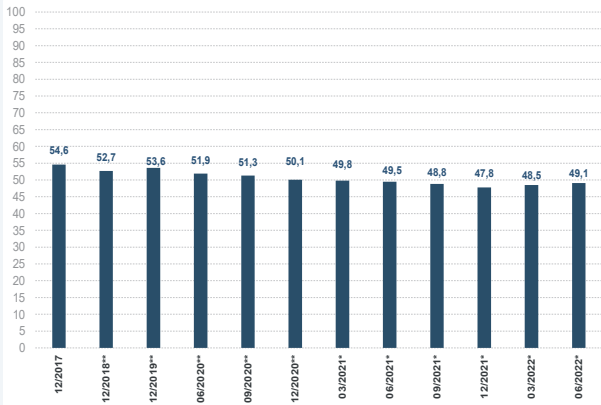
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
oct 2022	9,0	35,4
nov 2022	2,0	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023	0,2	10,0
mar 2023	0,1	26,3
abr 2023	9,1	9,6
may 2023	9,7	42,3
jun 2023	0,6	
jul 2023	2,6	23,0
ago 2023		
sep 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



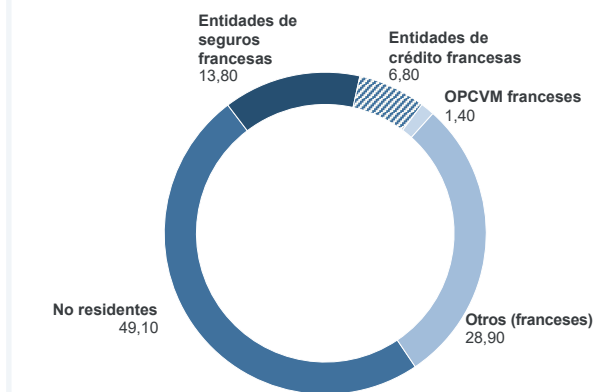
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	2 114 647 203 797
Saldo vivo segregado	55 979 271 200
Vida media	9 años y 28 días
Total deuda a corto plazo	143 144 000 000
Vida media	118 días
Saldo vivo total	2 257 791 203 797
Vida media	8 años y 190 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2019 HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

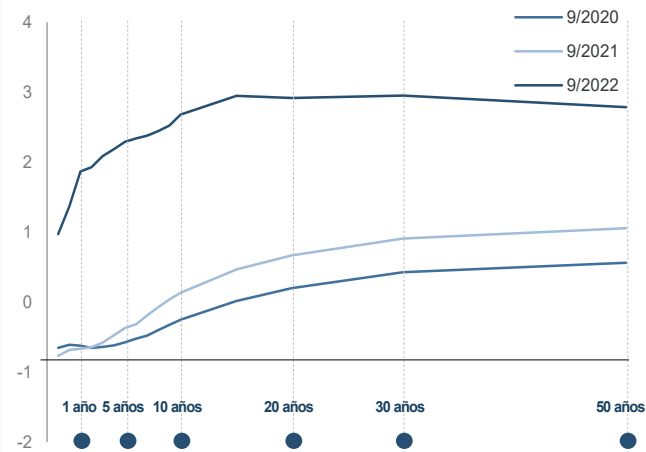
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin ago 2022	Fin sept 2022
Saldo vivo de la deuda negociable	1 823	2 001	2 145	2 237	2 258
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	250	252
Medio y largo plazo	1 716	1 839	1 990	2 092	2 115
Corto plazo	107	162	155	145	143
Vida media de la deuda negociable	8 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	63 días	73 días	153 días	197 días	190 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

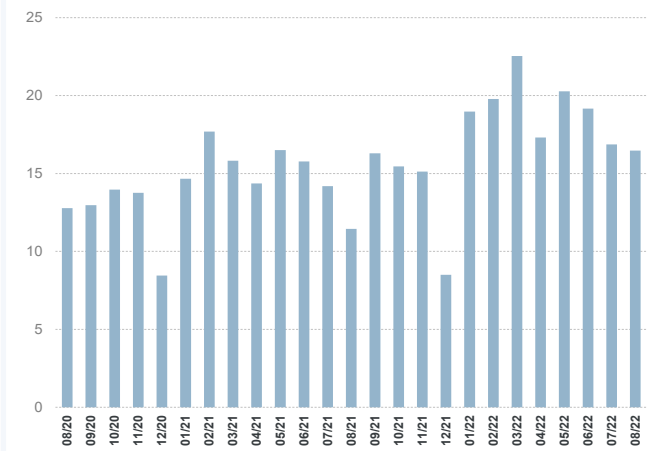
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

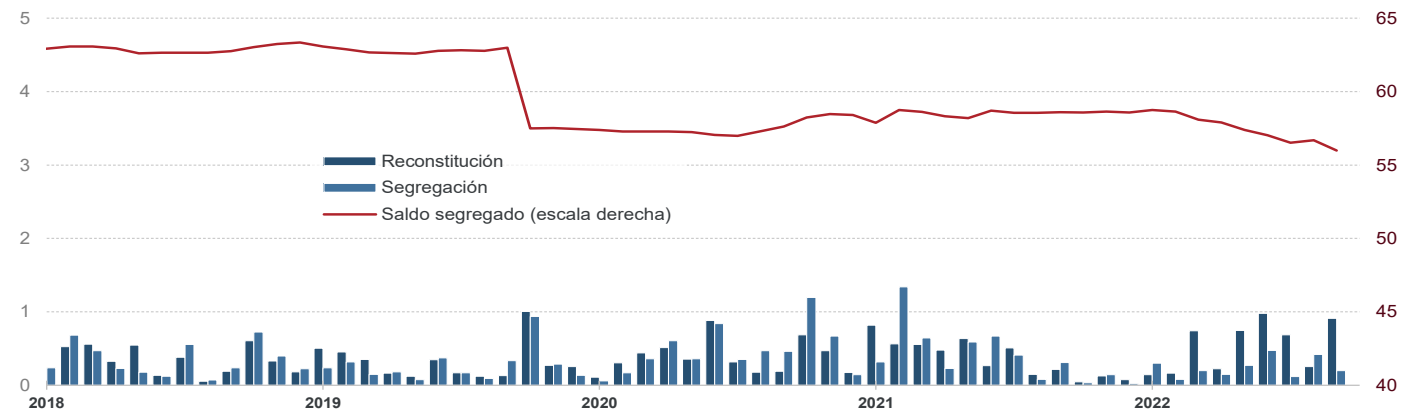
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

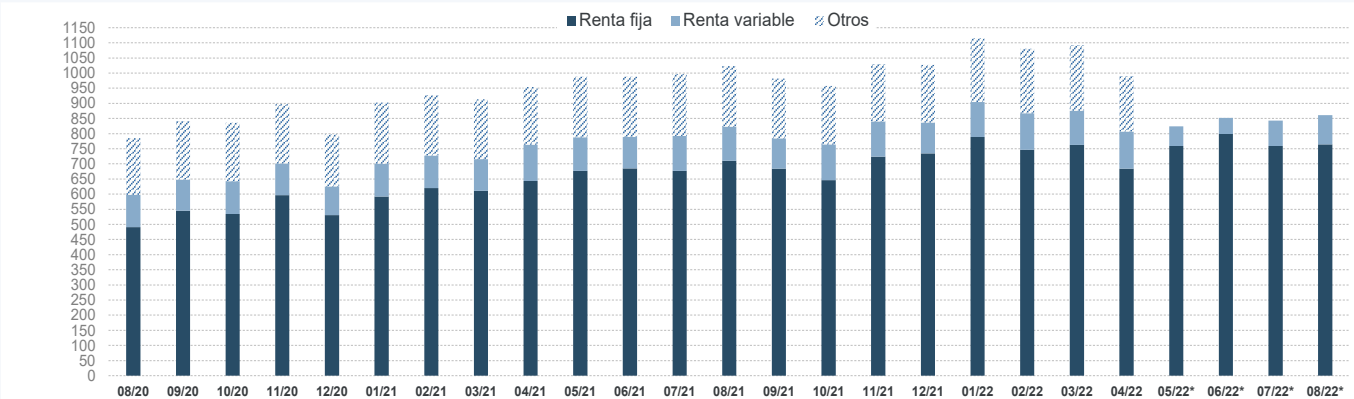
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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
FR0127316968	BTF 7 de diciembre de 2022	8 733 000 000
FR0127316976	BTF 14 de diciembre de 2022	5 464 000 000
FR0127034694	BTF 4 de enero de 2023	9 940 000 000
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	5 960 000 000
FR0127034710	BTF 22 de febrero de 2023	6 905 000 000
FR0127317008	BTF 8 de marzo de 2023	1 941 000 000
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	5 983 000 000
FR0127317016	BTF 12 de julio de 2023	6 536 000 000
FR0127317024	BTF 9 de agosto de 2023	5 925 000 000
FR0127317032	BTF 6 de septiembre de 2023	4 065 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		35 420 000 000				
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		155 392 503 103				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	10 009 000 000			0	×
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	26 328 500 000			0	×
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	9 641 695 903			5 009 065 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	42 271 000 000			0	×
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	22 224 307 200 (1)	1,23140	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			469 985 000	
Vencimiento 2024		171 917 517 930				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 de febrero de 2024	31 676 000 000			0	×
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024	42 533 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	37 948 000 000			0	×
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	21 224 517 930 (1)	1,18447	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	×
Vencimiento 2025		200 681 047 178				
FR0014007TY9	OAT 0,00% 25 de febrero de 2025	24 402 000 000			0	×
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	14 359 119 060 (1)	1,12242	12 793 000 000	0	×
FR0013415627	OAT 0,00% 25 de marzo de 2025	47 814 000 000			0	×
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025	45 530 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 809 964 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	37 922 000 000			0	×

(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 SEPTIEMBRE DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2026		190 691 144 000				
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
Vencimiento 2027		159 880 634 090				
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	
Vencimiento 2028		146 807 224 391				
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
Vencimiento 2029		158 617 382 146				
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
Vencimiento 2030		129 476 634 080				
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
Vencimiento 2031		110 443 410 520				
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
Vencimiento 2032		103 264 160 260				
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
Vencimiento 2033 y posteriores		523 370 702 950				
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	0,4%	08/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,7%	09/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,4%	T2-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	5,6%	09/2022
• total ex-tabaco	5,7%	09/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-15,3 MME	08/2022
	-14,8 MME	07/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-5,1 MME	08/2022
	-5,3 MME	07/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	2,65%	31/10/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	1,64%	31/10/2022
Euro / dólar	1,00	31/10/2022
Euro / yen	147,68	31/10/2022

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

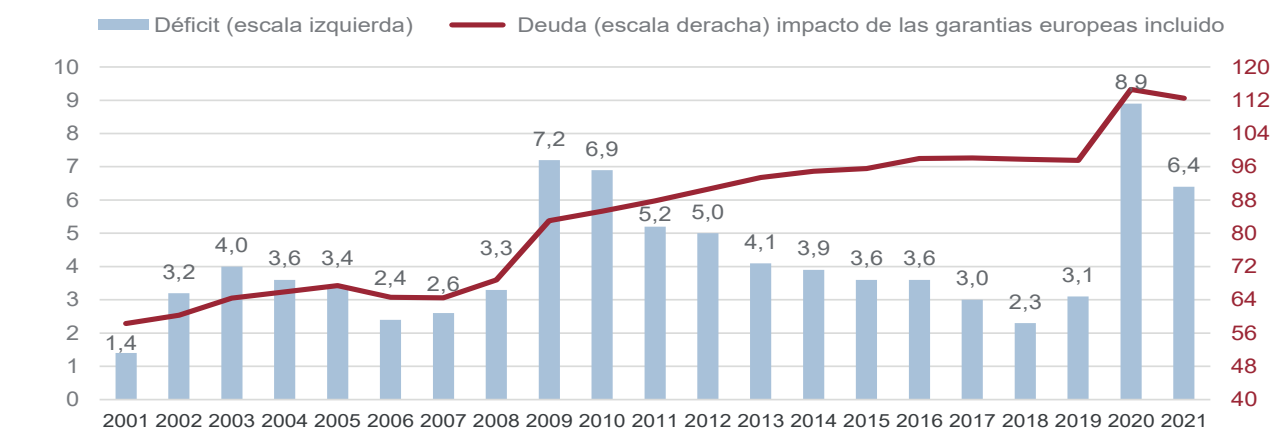
			Nivel a finales de agosto		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-131,25	-157,20	-124,52
Ingresos	282,69	324,95	168,08	180,99	210,71
Gastos	455,37	496,47	299,32	338,19	335,23
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-34,44	-20,84	-25,38
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-165,69	-178,05	-149,90

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

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

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

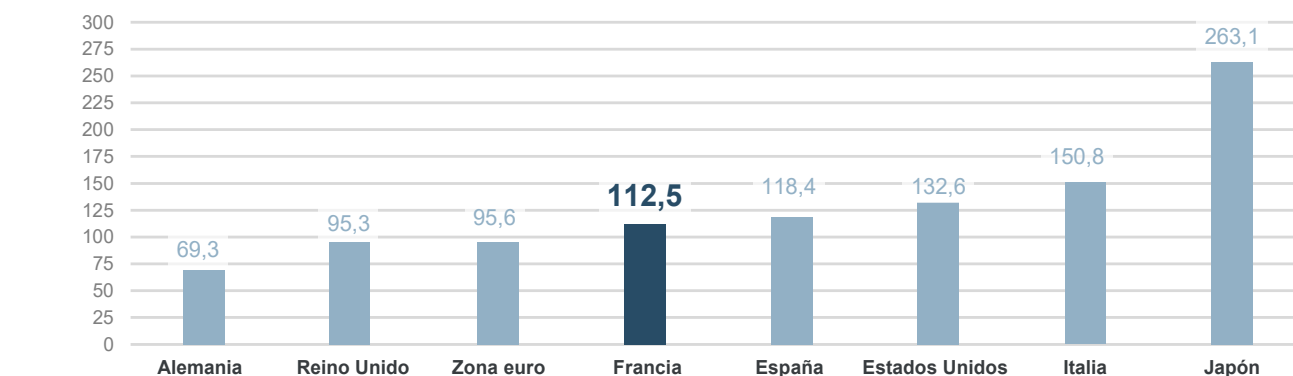
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

NOVIEMBRE 2022 

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

DICIEMBRE 2022 

5 Producción industrial: índice de octubre	7 Balanza de pagos en octubre	7 Comercio exterior en valor en octubre	13 Población asalariada: Resultados detallados T3	15 Reservas internacionales netas en noviembre	15 Precios al consumo: índice de noviembre (Resultados detallados)
15 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de diciembre	16 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas	16 Inflación (IPC armonizado): índice finales de noviembre	23 Precios de producción y de importación de productos industriales: 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

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.