

N°385
JUNIO 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

LAS OAT INDEXADAS A LA INFLACIÓN

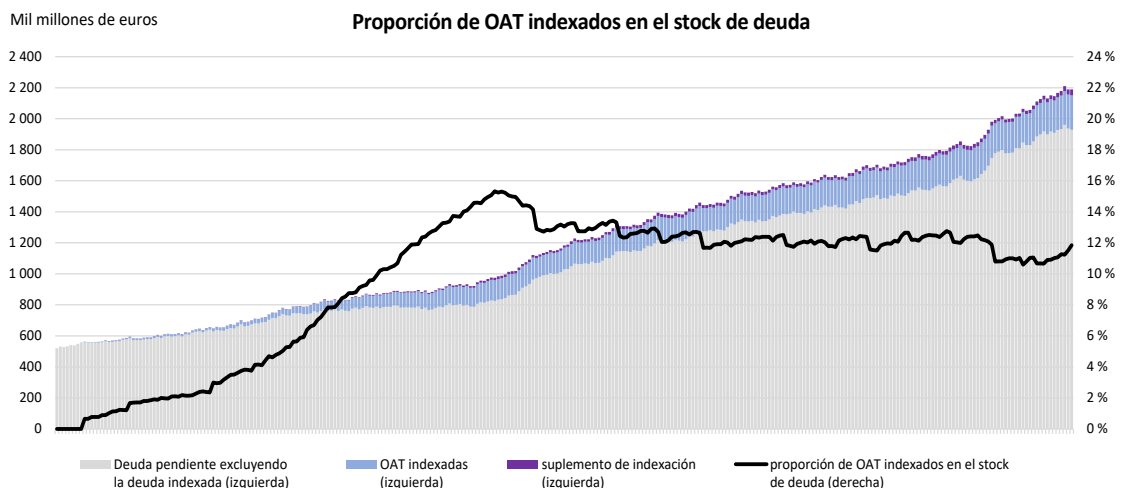
La Agence France Trésor emite obligaciones indexadas a la inflación desde 1998. Una obligación indexada a la inflación es un título de deuda cuya remuneración depende de la tasa de inflación registrada ya sea en Francia (INSEE), ya en la zona euro (Eurostat). El principal de la obligación (nominal que se paga en la amortización y que sirve de base para calcular el cupón anual con el que es remunerada¹) varía cada año en función de la tasa de inflación que se registra, de ahí que se hable de "indexación". La diferencia entre el principal inicial y el principal indexado es el llamado "suplemento de indexación".

Como contrapartida a la indexación del capital a la inflación, el tipo de interés de una obligación indexada (la llamada "rentabilidad real") es menor al que recibiría una obligación no indexada con idéntico vencimiento. La diferencia entre la rentabilidad de uno y otro tipo de obligación es el llamado punto muerto de inflación², utilizado para tener una apreciación de las expectativas de inflación de los inversores. Por ejemplo: con un punto muerto de inflación del 2% a 10 años, si un inversor estima que la inflación en los próximos 10 años será superior al 2%, se sentirá movido a invertir en una obligación indexada. Si, por el contrario, piensa que la inflación media será inferior al 2% durante 10 años, tendrá mayor interés en invertir en una obligación no indexada (también llamada "nominal"). Los puntos muertos de inflación varían a diario en función del mercado.

Al Estado, la emisión de títulos indexados a la inflación le permite ampliar su base de inversores, lo cual, a largo plazo, refuerza la seguridad de su financiación y ayuda a minimizar los costes de cara al contribuyente. Cabe tener en cuenta que determinados inversores, cuyos compromisos financieros se encuentran parcialmente indexados a la evolución de los precios (entre ellos quienes ofrecen productos de ahorro cuya remuneración varía parcialmente con la inflación, por ejemplo, el llamado Livret A), buscan activos que les permitan precaverse contra dicho riesgo. Los Estados, cuyos principales ingresos se ven incrementados con la inflación –como ocurre en Francia con los ingresos generados por el Impuesto sobre el Valor Añadido o IVA–, pueden reducir la exposición de su saldo público a la inflación subastando títulos indexados a la inflación. Esto se debe al hecho de que la carga de la deuda indexada disminuye cuando los ingresos aumentan con la inflación.

Desde 2009, la AFT emite en torno al 10% de su programa anual de financiación de OAT en forma de obligaciones indexadas, dependiendo su proporción exacta de la demanda de los inversores. Este compromiso permite garantizar la liquidez de los títulos de este segmento. A finales de mayo de 2022, el peso de las obligaciones indexadas (incluido el suplemento de indexación) en el saldo vivo total de la deuda negociable era del 11,8%, con un 8,5% correspondiente a las OAT indexadas a la inflación de la zona euro (OAT€i) y un 3,4% correspondiente a las OAT indexadas a la inflación francesa (OATi).

La AFT procedió al lanzamiento de su primera OATi (indexada a la inflación francesa) en 1998, emitiendo en esa ocasión un título con vencimiento a 10 años. Actualmente se encuentran en circulación seis OATi, con un vencimiento que va de 2023 a 2036 y un saldo vivo medio de 10 000 millones de euros. El lanzamiento de la primera OAT€i (indexada a la inflación europea) tuvo lugar en 2001. Con el fin de satisfacer la demanda de la base de inversores interesados en este tipo de producto, más numerosa, en la actualidad hay en circulación trece OAT€i, entre las que se incluye una OAT€i verde. Sus vencimientos van de 2022 a 2053 y sus saldos vivos medios suman 15 500 millones de euros.



Fuente: Agence France Trésor

¹ Las OAT indexadas a la inflación llevan un cupón de al menos el 0,1%, lo cual quiere decir que todos los títulos lanzados desde 2015 (en un contexto de rentabilidades reales negativas) van acompañados de un cupón del 0,1%.

² Más información sobre el punto muerto de inflación en <https://www.aft.gouv.fr/es/oati-principaux-chiffres#infla>

Por Dev Ashish y Kunal Kundu, economistas de Société Générale - publicado el 15 de junio de 2022

Recuperación del mercado laboral: qué dicen las cifras claves

A la mayoría de las economías le han bastado unos trimestres para recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia. Aun así, sus respectivos mercados laborales no se han recuperado al mismo ritmo y su mayor o menor grado de recuperación dependerá del criterio que tomemos como referencia. Para medir la recuperación del mercado laboral tomaremos en consideración tres indicadores importantes, aunque imperfectos: la tasa de ocupación, la tasa oficial de desempleo y la tasa de actividad. Una evolución favorable de las tasas de ocupación y actividad conlleva una mejora de la tasa de desempleo.

Tasa de desempleo: vuelta a niveles precrisis para la mayoría de las economías

Si nos fijamos en las economías avanzadas, la tasa de desempleo en el primer trimestre de 2022 se acercaba a la tasa previa a la crisis en Estados Unidos, Reino Unido, Japón y Alemania, mientras que, en Italia, Francia y España, la tasa de desempleo alcanza ya niveles inferiores a los anteriores a la crisis, lo que sugiere que, en estas economías, la mejora del mercado laboral ha vuelto a la senda previa a la pandemia. Lo mismo ocurre con algunos países de la zona Asia-Pacífico (Australia) y otros emergentes como Brasil. La tasa de desempleo se mantiene más elevada en China (como consecuencia quizá de la reciente ola de COVID) y en Polonia, mientras que su descenso ha sido considerable en Corea del Sur, Taiwán y México.

Tasa de actividad: recuperación a varias velocidades

La mejora de la tasa de desempleo ha sido consecuencia directa a) del aumento de la actividad económica y de la intensidad de las contrataciones (con respecto al crecimiento y dependiendo de los sectores que lo están impulsando), dos factores que redundan en una mayor tasa de ocupación, y b) de la evolución de la tasa de actividad. En la mayoría de las economías (avanzadas o emergentes), la tasa de actividad sigue estando por debajo de los niveles prepandemia. Lógicamente, desde principios de 2020, el factor con más peso sobre la evolución de la tasa de actividad hay que buscarlo en las frecuentes olas de COVID. A continuación, analizaremos otros factores clave que inciden sobre la tasa de actividad (y la tasa de ocupación) en tiempos de crisis y en tiempos de recuperación. En muchos países, la menor recuperación de la tasa de actividad ha provocado que la tasa de desempleo sea relativamente inferior a la que se habría observado si el único factor en liza hubiera sido la evolución de la ocupación.

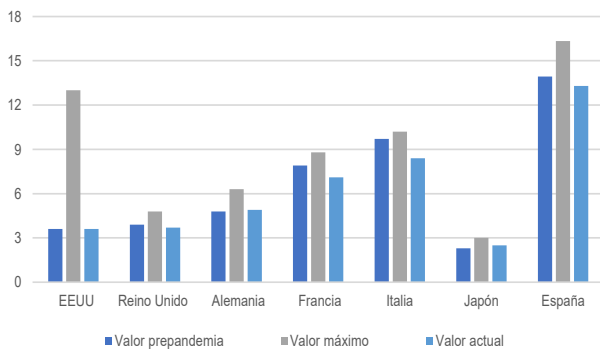
Progresión variable de la tasa de actividad según las zonas: Europa versus Estados Unidos

El contraste entre las economías avanzadas y las emergentes en lo que respecta a la progresión de la tasa de actividad postpandemia está siendo muy revelador. Grosso modo, la recuperación de la tasa de actividad ha sido más rápida en los países con mayores ingresos. A escala global, estos países concentraron prácticamente el 50% de la bajada del desempleo registrada en el periodo 2020-2022, y ello pese a representar únicamente en torno al 20% de la población activa mundial. En sentido opuesto, la evolución para los países con ingresos medios-bajos está siendo desfavorable desde el principio de la pandemia. Por regla general, en países con sectores informales de mayor tamaño, los trabajadores regresan al mercado laboral en cuanto la economía vuelve a abrirse y las medidas de estímulo presupuestario tocan a su fin. Aun así, la mejora de la tasa de actividad no suele estar correlacionada con la envergadura de las medidas de apoyo. De hecho, en estos países, la pandemia ha ahondado diferentes formas de desigualdad, acarreado en concreto una subida del trabajo informal por cuenta propia y del empleo temporal.

En Europa (con las excepciones notables de Reino Unido y de Alemania), la recuperación ha sido más rápida que en Estados Unidos. La principal causa de ello es la diferencia cualitativa de las medidas de estímulo presupuestario adoptadas durante la pandemia. Tras la retirada de dichas medidas, en Estados Unidos se produjo lo que se ha dado en llamar la "Gran Renuncia": una importante caída del número de personas dispuestas a aceptar un puesto de empleo, al menos con un salario similar a los anteriores a la pandemia. Aun cuando el número de estadounidenses en situación de empleo es inferior al previo a la pandemia, el ritmo al cual los empleados están dejando sus puestos está dificultando que las empresas encuentren nuevos trabajadores, lo cual provoca tensiones en el mercado laboral y, por ende, una subida de los salarios. Una explicación a dicho fenómeno podría ser que, aun cuando el gobierno estadounidense se esforzó por ayudar a las empresas a mantenerse a flote y a retener a sus plantillas, hizo mayor hincapié en ayudar a los trabajadores despedidos incrementando las prestaciones por desempleo.

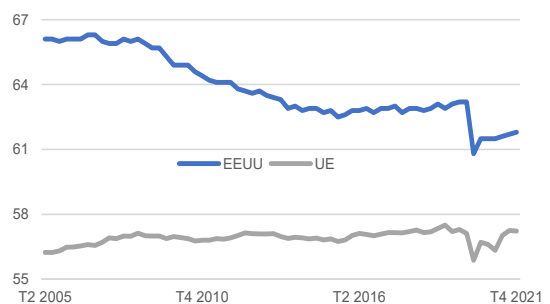
Pensamos que la progresión de la tasa de actividad continuará su senda en Estados Unidos y alcanzará el nivel previo a la pandemia antes de reanudar su tendencia a largo plazo. Europa, por su parte, se ha centrado más en medidas de conservación de los puestos de trabajo, tendentes a mantener a los trabajadores en plantilla estuvieran o no trabajando. De esta manera, la reapertura de la economía y la retirada de los incentivos públicos han permitido acelerar la progresión de la tasa de actividad en Europa, la cual volvió prácticamente a niveles anteriores a la pandemia ya en 2021, pese a que aún se sigan dando divergencias entre regiones.

Gráfico 1: Tasa de desempleo en las economías avanzadas (en %)



Fuentes: fuentes nacionales, OCDE, Datastream, Société Générale Cross Asset Research/Economics

Gráfico 2: Evolución trimestral de la tasa de actividad en las economías avanzadas



Fuentes: fuentes nacionales, OIT, OCDE, Société Générale Cross Asset Research/Economics

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

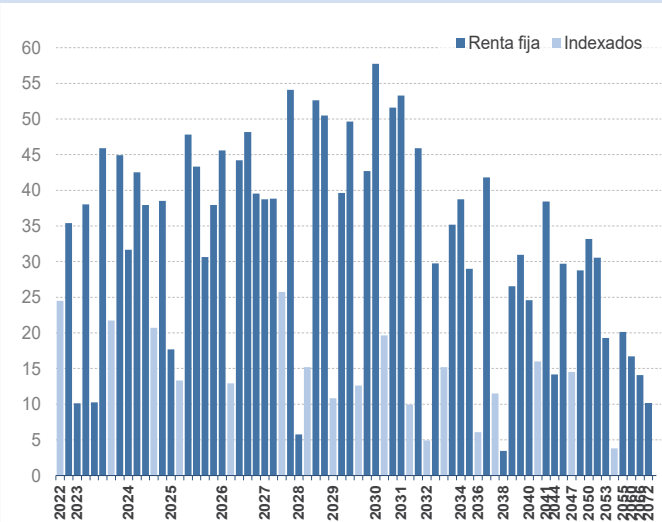
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
julio 2022	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25
agosto 2022	Fecha de subasta	1	8	16	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	3	10	18	24	31	22	8	22

 aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

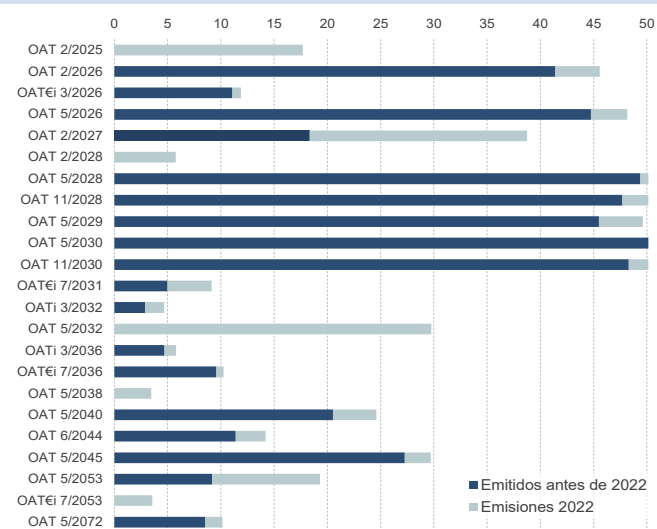
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

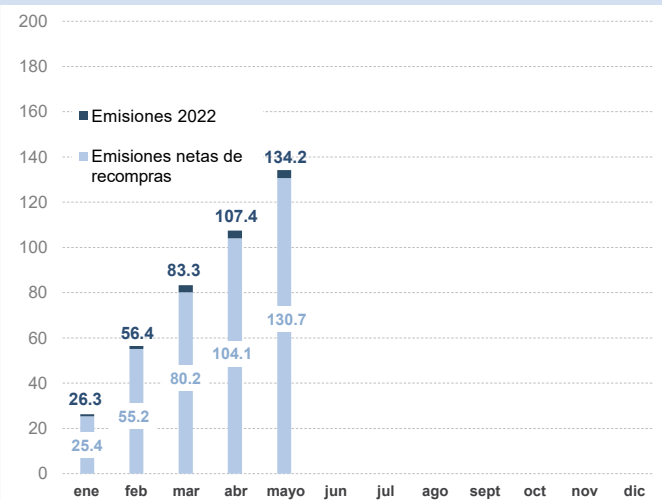
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE MAYO DE 2022

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

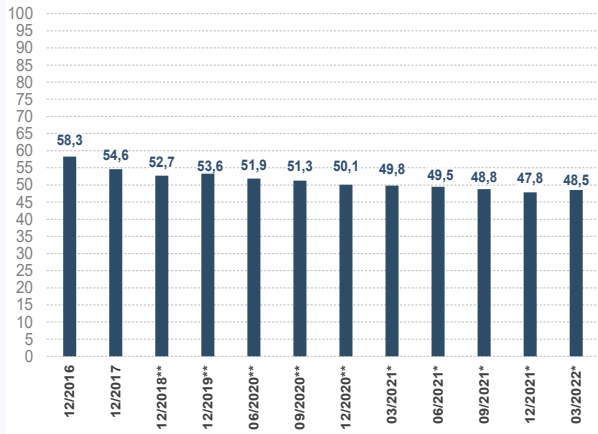
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,6	24,6
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,4
nov 2022	1,5	
dic 2022		
ene 2023		
feb 2023	0,0	10,1
mar 2023	0,1	38,0
abr 2023	9,2	10,3
may 2023	9,3	45,9

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



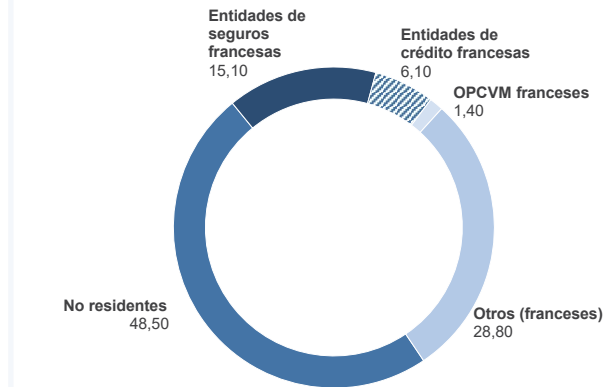
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 MAYO DE 2022

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	2 045 744 632 639
Saldo vivo segregado	57 378 571 200
Vida media	9 años y 59 días
Total deuda a corto plazo	143 005 000 000
Vida media	110 días
Saldo vivo total	2 188 749 632 639
Vida media	8 años y 213 días

Fuente: Agence France Trésor

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

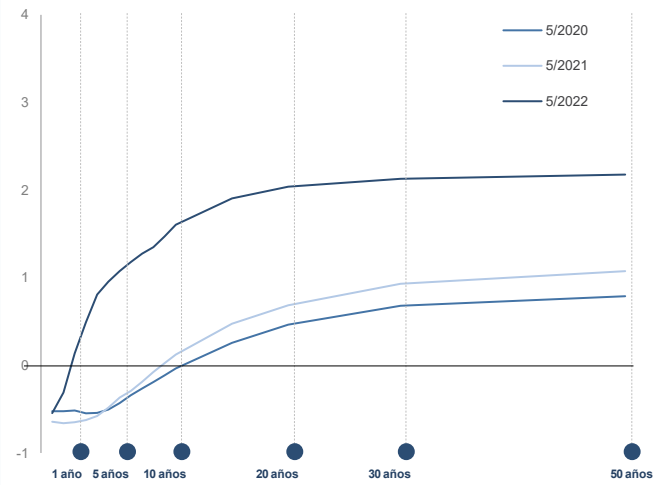
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2019	Finales 2020	Finales 2021	Fin abril 2022	Fin mayo 2022
Saldo vivo de la deuda negociable	1 823	2 001	2 145	2 189	2 189
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	226	220	236	252	259
Medio y largo plazo	1 716	1 839	1 990	2 042	2 046
Corto plazo	107	162	155	147	143
Vida media de la deuda negociable					
	8 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	63 días	73 días	153 días	191 días	213 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

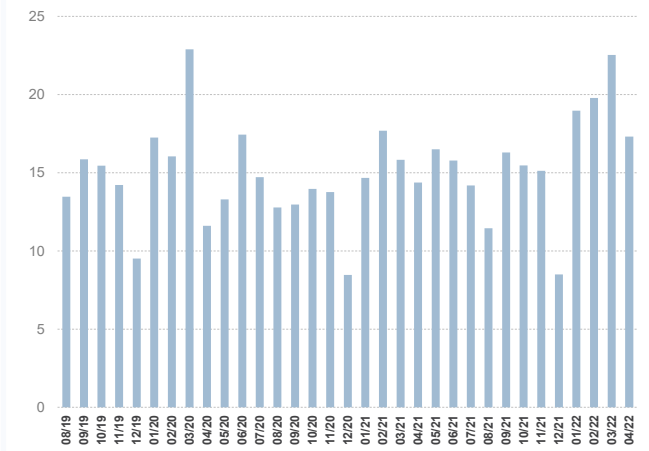
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

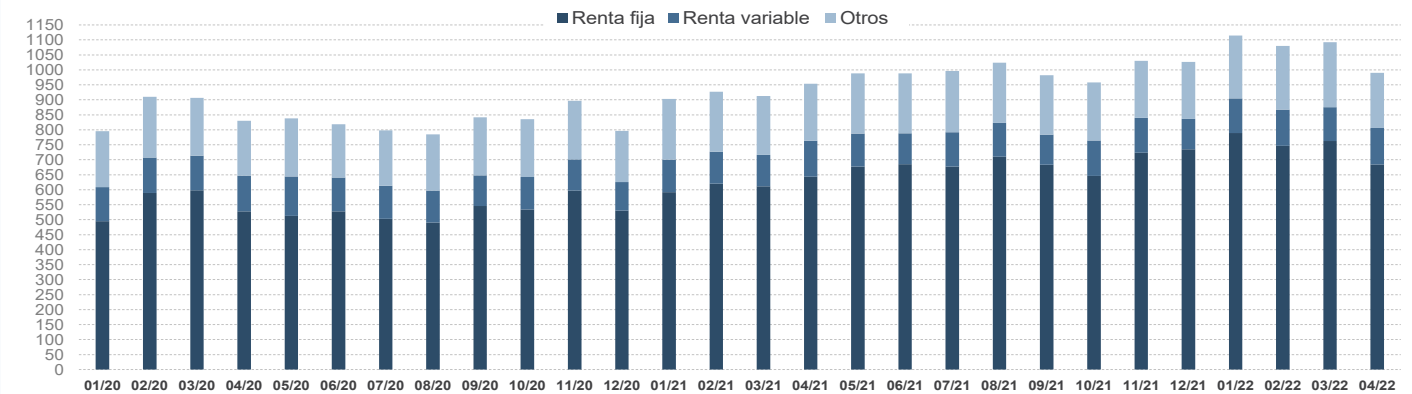
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 MAYO DE 2022

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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
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
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 599 000 000
FR0127176461	BTF 21 de septiembre de 2022	4 893 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	7 026 000 000
FR0127176487	BTF 19 de octubre de 2022	4 259 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	6 430 000 000
FR0126893710	BTF 30 de noviembre de 2022	2 651 000 000
FR0127034694	BTF 4 de enero de 2023	7 040 000 000
FR0127034702	BTF 25 de enero de 2023	5 965 000 000
FR0127034710	BTF 22 de febrero de 2023	6 050 000 000
FR0127034728	BTF 22 de marzo de 2023	4 975 000 000
FR0127176370	BTF 19 de abril de 2023	4 851 000 000
FR0127176388	BTF 17 de mayo de 2023	1 007 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		59 930 116 740				
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	24 510 116 740 (1)	1,23458	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 420 000 000			0	
Vencimiento 2023		170 963 831 423				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	10 109 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2023	38 043 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 de abril de 2023	10 263 695 903			5 204 165 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	45 891 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 738 635 520 (1)	1,20449	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			448 985 000	
Vencimiento 2024		171 409 693 470				
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	20 716 693 470 (1)	1,15613	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		190 748 116 938				
FR0014007TY9	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2025	17 701 000 000			0	x
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	13 326 188 820 (1)	1,09789	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			2 804 564 400	
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 MAYO DE 2022

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2026		190 392 454 000				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 février 2026	45 590 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 mars 2026	12 907 454 000 (1)	1,08466	11 900 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 avril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mai 2026	48 166 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 novembre 2026	39 527 000 000			0	x
Vencimiento 2027		157 404 102 400				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 février 2027	38 747 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mai 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 juillet 2027	25 744 102 400 (1)	1,21664	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octobre 2027	54 099 000 000			61 743 600	
Vencimiento 2028		124 121 421 031				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 mars 2028	15 178 238 880 (1)	1,09606	13 848 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 mars 2028	33 182 151 (2)		46 232 603	–	
FR001400AIN5	OAT 0,75 % 25 février 2028	5 778 000 000			0	x
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mai 2028	52 627 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 novembre 2028	50 505 000 000			0	x
Vencimiento 2029		155 392 359 187				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 mars 2029	10 841 173 800 (1)	1,09540	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 avril 2029	39 618 880 458			2 347 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mai 2029	49 620 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 juillet 2029	12 612 304 929 (1)	1,37312	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 novembre 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		129 021 536 960				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mai 2030	57 749 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 juillet 2030	19 666 536 960 (1)	1,14128	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 novembre 2030	51 606 000 000			0	x
Vencimiento 2031		109 099 843 450				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mai 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2031	9 936 843 450 (1)	1,08635	9 147 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 novembre 2031	45 896 000 000			0	x
Vencimiento 2032		85 076 890 170				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 mars 2032	4 914 157 650 (1)	1,05341	4 665 000 000	0	x
FR0014007L00	OAT 0,00 % 25 mai 2032	29 751 000 000			0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 juillet 2032	15 219 409 920 (1)	1,40712	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octobre 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
Vencimiento 2033 y posteriores		502 184 266 870				
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mai 2034	38 784 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 avril 2035	29 004 000 000			2 763 237 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 mars 2036	6 094 304 760 (1)	1,05038	5 802 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mai 2036	41 823 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2036	11 489 624 240 (1)	1,11941	10 264 000 000	0	x
FR0014009062	OAT 1,25 % 25 mai 2038	3 466 000 000			0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octobre 2038	26 534 000 000			4 652 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 juin 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 mai 2040	24 600 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 juillet 2040	16 006 243 200 (1)	1,30344	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 avril 2041	38 446 000 000			4 719 499 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 juin 2044	14 186 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mai 2045	29 702 000 000			723 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2047	14 538 256 110 (1)	1,13589	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mai 2048	28 759 000 000			669 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mai 2050	33 195 000 000			200 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mai 2052	30 529 000 000			682 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 mai 2053	19 293 000 000			183 000 000	x
FR0014008181	OAT€i 0,10 % 25 juillet 2053	3 790 838 560 (1)	1,06664	3 554 000 000	0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 avril 2055	20 118 000 000			11 148 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 avril 2060	16 696 000 000			8 786 204 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mai 2066	14 075 000 000			1 199 700 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 mai 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	0,6 %	04/2022
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,8 %	05/2022
Tasa de desempleo (BIT)	7,3 %	T1-2022
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	5,2 %	05/2022
• total ex-tabaco	5,3 %	05/2022
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-12,2 MME	04/2022
	-12,6 MME	03/2022
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,4 MME	04/2022
	-3,4 MME	03/2022
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,99 %	30/6/2022
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,21 %	30/6/2022
Euro / dólar	1,04	30/6/2022
Euro / yen	142,29	30/6/2022

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

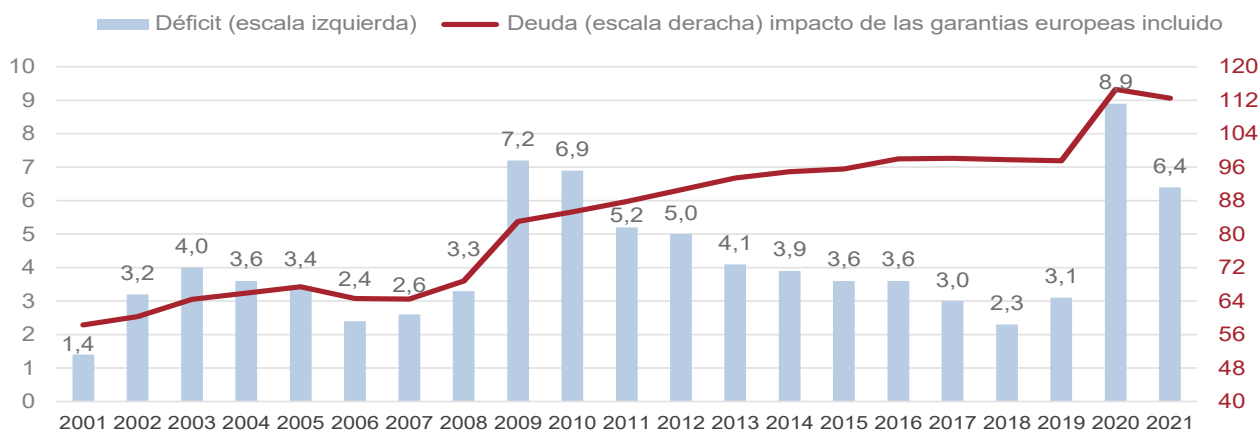
			Nivel a finales de abril		
	2020	2021	2020	2021	2022
Saldo del presupuesto general	-172,68	-171,52	-69,67	-77,23	-51,07
Ingresos	282,69	324,95	80,06	86,24	104,01
Gastos	455,37	496,47	149,73	163,48	155,08
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	-5,42	0,79	-22,46	-14,13	-16,25
Saldo global de ejecución	-178,07	-170,73	-92,12	-91,37	-67,32

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

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

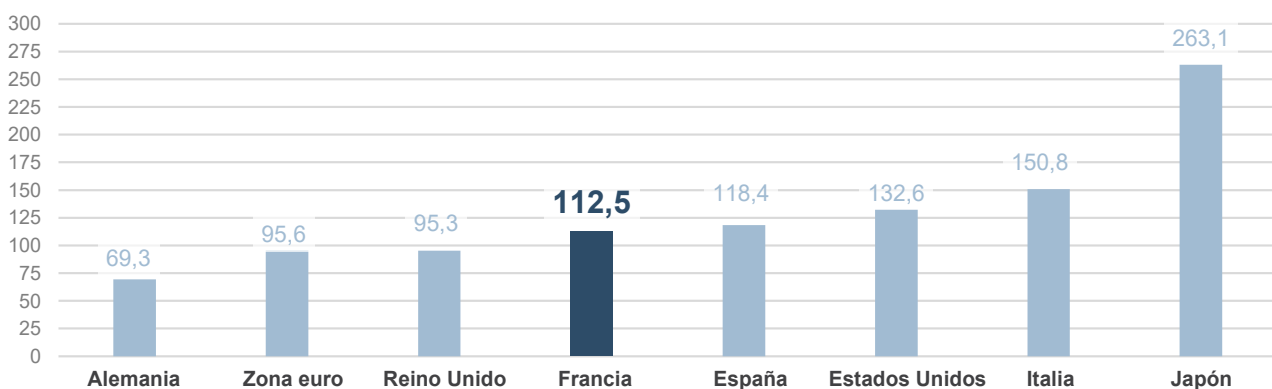
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2021

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

JULIO 2022 

1 Inflación (IPC armonizado): índice de en 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 dustriales: 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				

AGOSTO 2022 

5 Balanza de pagos en junio	5 Población asalariada: primeras estimaciones T2	5 Comercio exterior en valor en junio	5 Producción industrial: índice de abril junio	12 Reservas internacionales netas en julio	12 Tasa de desempleo de la OIT en el T2 trimestre
12 Precios al consumo: índice de julio	18 Inflación (IPC armonizado): índice finales de julio	25 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto	31 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T2	31 Precios al consumo: índice de agosto (Resultados provisionales)
31 Gasto de consumo de los hogares en bienes en julio	31 Inflación (IPC armonizado): índice de agosto	31 Precios de producción y de importación de productos dustriales: 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.