

N°375  
JULIO  
2021

# 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

## LA AGENCE FRANCE TRÉSOR A PUNTO DE INICIAR SU PROCESO DE SELECCIÓN DE ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO PARA EL EJERCICIO 2022-2024

El 31 de diciembre de 2021, el mandato otorgado por la Agence France Trésor (AFT) a las quince entidades que componen el grupo de especialistas en valores del Tesoro (SVT) para el periodo 2019-2021 dejará de estar en vigor, de ahí que la Agencia se disponga a lanzar su proceso de selección de SVT a la vuelta del verano e invite a las entidades actuales y potenciales que deseen integrar el grupo a presentar su candidatura de aquí a finales de octubre.

Este grupo de SVT es representativo de la diversidad de entidades que a día de hoy operan en el mercado de deuda soberana francesa: grandes redes bancarias, entidades especializadas e instituciones de origen francés y extranjero. Los quince establecimientos que hoy lo componen provienen de diferentes zonas geográficas: cuatro franceses, dos alemanes, tres británicos, cinco estadounidenses y uno japonés dan fe del atractivo y del papel central de los valores del Tesoro francés en el mercado de deuda en euros.

### Lista actual de especialistas en valores del Tesoro

BofA Securities Europe SA	Commerzbank	Morgan Stanley
Barclays bank	Deutsche Bank	Natixis
BNP Paribas	Goldman Sachs	NatWest Markets
Crédit Agricole - CIB	HSBC France	Nomura
Citigroup	JP Morgan	Société Générale

El primer paso para la confección de la nueva lista de SVT –que estará en vigor durante tres años entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2024– será la organización de un comité de selección. Tras su reunión, la lista resultante será sometida para su aprobación al ministro de Economía, Finanzas y Recuperación por propuesta del director general del Tesoro. El comité de selección, cuya composición se hará pública en septiembre, examinará las diferentes candidaturas presentadas y emitirá un dictamen facultativo acerca de las nuevas demandas de obtención del estatus de SVT o de la renovación de los mandatos todavía en vigor. El comité de selección deberá poner especial atención en que no haya ningún elemento técnico, financiero o estratégico inherente a las entidades bancarias que pudiera obstaculizar el cumplimiento de los compromisos adquiridos. Otros de los criterios que el comité habrá de tener muy en cuenta son el compromiso de los candidatos en materia medioambiental o de lucha contra el blanqueo de dinero y financiación del terrorismo o, en otro orden de cosas, su capacidad de adaptación a las evoluciones tecnológicas.

Los especialistas en valores del Tesoro son los socios e interlocutores privilegiados de la AFT para el conjunto de sus actividades de mercado. Estas entidades bancarias autorizadas a participar en las subastas de deuda pública francesa son las encargadas de centralizar las órdenes de los inversores y colocar los valores del Tesoro. Les incumbe asimismo animar el mercado secundario, garantizar la liquidez de los títulos y asesorar y asistir a la AFT en su política de emisión y gestión de deuda y, de forma más general, en toda cuestión relativa al buen funcionamiento de los mercados financieros. Para la AFT, el asesoramiento prestado por estos creadores de mercado en contacto directo con las evoluciones del mercado secundario es fundamental a la hora de ejecutar el programa de financiación del Estado –cuyo importe neto asciende en 2021 a 260 000 millones de euros– en las mejores condiciones y con el menor coste posible para el contribuyente francés.

La Agence France Trésor mantiene pues con los SVT las relaciones necesarias al cumplimiento de sus cometidos. Los SVT, por su parte, se comprometen a cumplir los términos de un marco de ejercicio específico mediante la firma de una [carta \(en libre acceso en el sitio web de la AFT\)](#) en virtud de la cual se obligan a mantener un comportamiento ético en el desarrollo de sus operaciones.

Este año, y una vez que se haya cerrado el proceso de selección de los SVT, la carta será objeto de una actualización. Mientras dure el mandato, la AFT velará por el buen respeto de los compromisos de la carta por parte de los SVT.

El pasado mes de julio, el BCE ponía punto final a la revisión de su estrategia, la segunda llevada a cabo desde su creación. La primera, concluida en 2003, tuvo como principal efecto la modificación del objetivo de inflación, que pasó de por debajo del 2% a por debajo, aunque no lejos, del 2% a medio plazo.

La revisión de la estrategia de 2021 ha querido ser más completa, analizando no solo el objetivo de inflación, sino también los instrumentos desplegados y las consecuencias sociales y medioambientales de la política monetaria. El BCE ha llegado incluso a introducir en su análisis las interacciones entre la política presupuestaria y la política monetaria, la señal más reveladora del cambio radical que a lo largo de la última década se ha ido produciendo en las instituciones europeas.

### **Una revisión –marginal– del objetivo de inflación**

Las principales conclusiones con respecto al objetivo de inflación son, en realidad, bastante marginales: desde ahora, el BCE se fija un objetivo de inflación del 2% a medio plazo y ha emprendido un trabajo sobre la inclusión de los gastos de vivienda en el índice de precios. El aumento del objetivo es solo marginal –máxime si tenemos en cuenta que el BCE ya tenía un planteamiento simétrico de su objetivo–, mientras que la inclusión de la vivienda en el índice de precios no tomará efecto hasta dentro de varios años y su impacto será probablemente neutro en el medio plazo.

Por el contrario, los demás elementos, menos visibles, deberían de cambiar radicalmente el planteamiento de la política monetaria del BCE.

### **Un BCE más verde**

El plan de acción centrado en las cuestiones relacionadas con el cambio climático podría tener –aun cuando es probable que necesite varios años para estar plenamente operativo– consecuencias profundas en la forma en la que el cambio climático se integra en las decisiones del conjunto de instituciones financieras.

El BCE no solo se orienta hacia un enfoque más verde de su programa de compras de activos del sector privado, sino que además estudia la posibilidad de adaptar su marco de activos de garantía a las cuestiones relativas al cambio climático. Estas decisiones podrían tener consecuencias sobre los precios practicados en los mercados financieros –aumentando con ello el llamado *greenium*–, pero sobre todo deberían de forzar a inversores, bancos y emisores de deuda a introducir, de forma más concreta y sistemática, la noción de cambio climático en sus decisiones de inversión o de financiación.

### **Un compromiso reafirmado**

El segundo factor que debería de tener consecuencias muy concretas sobre la política monetaria del BCE no reside tanto en la letra de su estrategia, como en el espíritu de la misma. En efecto, el principal cambio no parece ser el objetivo de inflación, sino el compromiso del BCE en hacer lo necesario para alcanzarlo: mientras que en el pasado el banco central se imponía una obligación de medios, a partir de ahora se impone una obligación de resultados.

La revisión de la estrategia ha permitido confirmar que las herramientas utilizadas por el BCE –tipos de interés negativos, programas de compras y TLTRO– son eficaces y pueden ser utilizadas en mayor medida para garantizar el retorno de la inflación a su nivel objetivo. A día de hoy, el BCE considera sus “herramientas no convencionales” como parte integrante de su “caja de herramientas”.

El espíritu de la nueva estrategia hace pensar que el BCE, cuyo Consejo de Gobierno adoptó por unanimidad el compromiso de alcanzar una inflación al 2% y aceptó el hecho de que las herramientas no convencionales forman ya parte integrante del arsenal monetario, implementará de forma duradera una política monetaria muy expansiva: más expansiva de lo que se planteaba antes de las conclusiones de la revisión de la estrategia y probablemente más expansiva de lo que esperan los mercados a día de hoy.

### **Una nueva impulsión monetaria**

Este cambio de política monetaria arrancó con un refuerzo muy marcado de la *forward guidance* o indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria: el BCE mantendrá sus tipos de interés muy bajos hasta que la inflación se sitúe realmente en su nivel objetivo. La próxima etapa tendrá que ver con los programas de compras: parece lógico que, en el futuro, el BCE haga un uso más amplio de su programa de compras –convertido ya en “convencional”– a efectos de que el conjunto de tipos de mercado se mantenga en un nivel muy favorable.

Las TLTRO deberían de formar parte de esta expansión monetaria, aun cuando las operaciones actuales se perfilan ya como sumamente favorables y parece difícil para el BCE llegar más lejos.

En el extremo opuesto, el PEPP –programa de compras ligado exclusivamente a la pandemia– no se ve afectado por la nueva estrategia y debería de extinguirse una vez que los efectos económicos de la pandemia hayan dejado de hacerse sentir.

*AVISO: A través de esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar sus opiniones personales. En consecuencia, el artículo anterior refleja exclusivamente los puntos de vista de su autor y en ningún caso podrá ser tenido como representativo del punto de vista de la Agence France Trésor o del Ministerio francés de Economía, Finanzas y Recuperación.*

*Las opiniones vertidas en el presente artículo son un reflejo del punto de vista de su autor y no constituyen un punto de vista oficial de Crédit Agricole CIB. Por otra parte, el autor no ha recibido ni recibirá compensación financiera alguna por haber expresado una recomendación específica en el presente informe.*

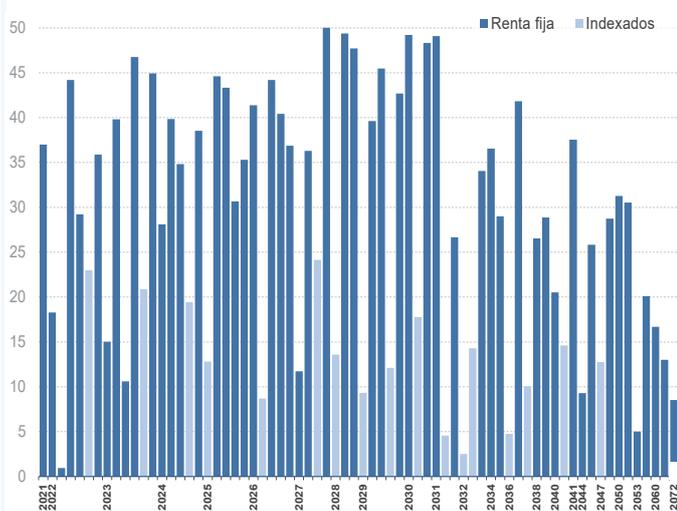
### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
<b>Septiembre 2021</b>	Fecha de subasta	6	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	/	20	6	20
<b>Octubre 2021</b>	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25

Fuente: Agence France Trésor

### DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE JULIO DE 2021

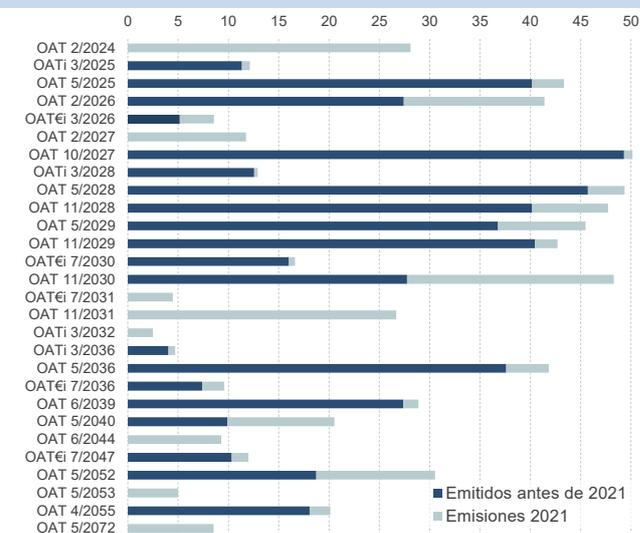
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE JULIO DE 2021

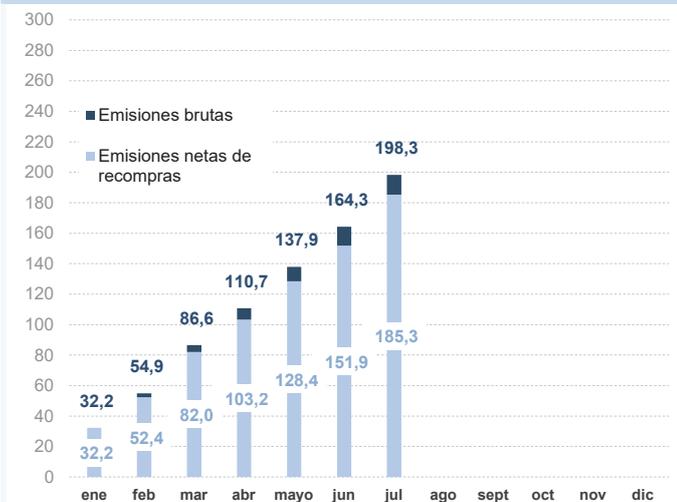
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 31 DE JULIO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE JULIO DE 2021

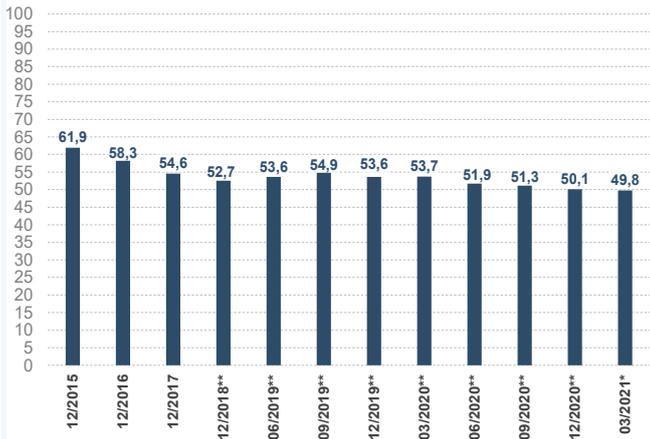
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
<b>ago 2021</b>		
<b>sep 2021</b>		
<b>oct 2021</b>	10,2	37,0
<b>nov 2021</b>	1,5	
<b>dic 2021</b>		
<b>ene 2022</b>		
<b>feb 2022</b>		18,3
<b>mar 2022</b>	0,1	
<b>abr 2022</b>	10,6	45,2
<b>may 2022</b>	8,5	29,2
<b>jun 2022</b>	0,6	
<b>jul 2022</b>	2,5	23,3

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 1º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



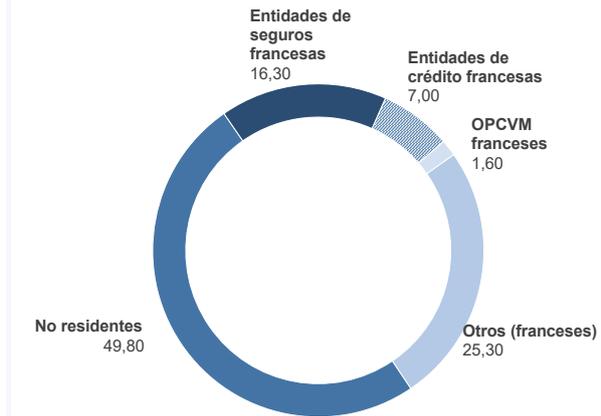
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* Cifras corregidas con las posiciones en instrumentos del último informe anual

Fuente: Banco de Francia

## DISTRIBUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO POR GRUPOS DE INVERSORES: 1º TRIMESTRE 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE JULIO DE 2021

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>1 947 970 072 005</b>
Saldo vivo segregado	58 548 480 500
Vida media	9 años y 71 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>162 917 000 000</b>
Vida media	126 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 110 887 072 005</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 187 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 31 DE JULIO DE 2021

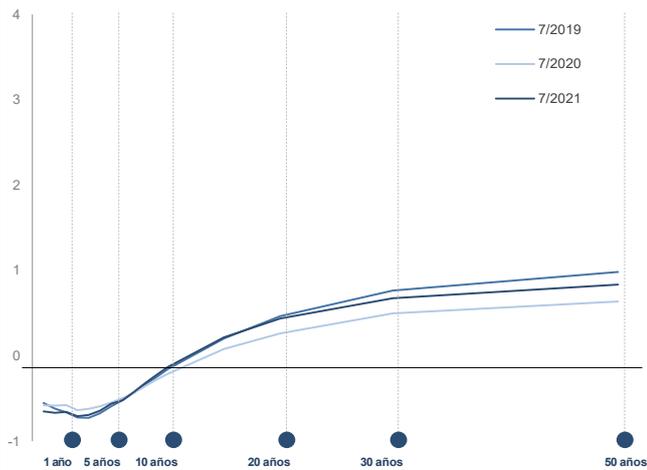
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales junio 2021	Finales julio 2021
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 084</b>	<b>2 111</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	230	225
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 922</b>	<b>1 948</b>
<b>Corto plazo</b>	113	107	162	163	163
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	<b>7 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>
	336 días	63 días	73 días	181 días	187 días

Fuente: Agence France Trésor

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

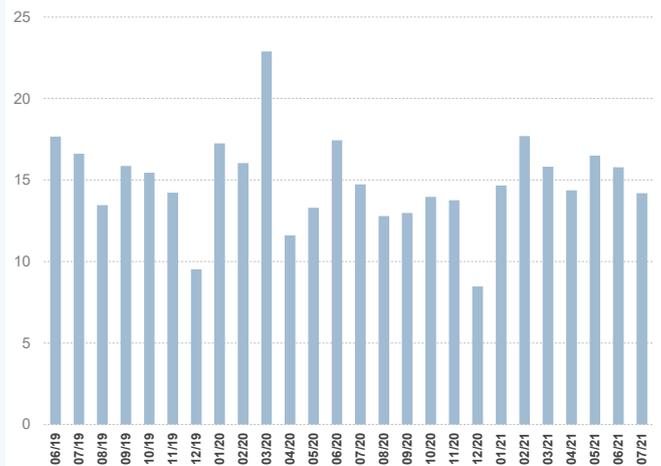
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

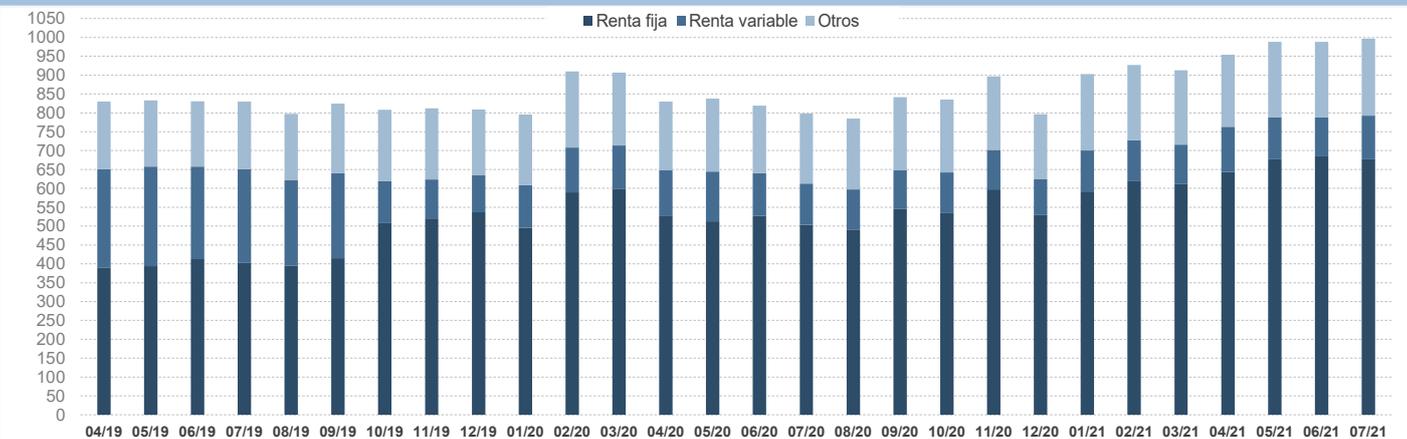
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126750704	BTF 4 de agosto de 2021	5 446 000 000
FR0126310293	BTF 11 de agosto de 2021	6 688 000 000
FR0126750712	BTF 18 de agosto de 2021	5 226 000 000
FR0126461807	BTF 25 de agosto de 2021	5 982 000 000
FR0126750720	BTF 1 de septiembre de 2021	5 494 000 000
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	8 685 000 000
FR0126750738	BTF 15 de septiembre de 2021	5 897 000 000
FR0126750746	BTF 22 de septiembre de 2021	6 982 000 000
FR0126750753	BTF 29 de septiembre de 2021	5 020 000 000
FR0126461682	BTF 6 de octubre de 2021	7 109 000 000
FR0126893470	BTF 13 de octubre de 2021	5 768 000 000
FR0126750761	BTF 20 de octubre de 2021	8 295 000 000
FR0126893488	BTF 27 de octubre de 2021	2 794 000 000
FR0126461690	BTF 4 de noviembre de 2021	8 605 000 000
FR0126750779	BTF 17 de noviembre de 2021	7 676 000 000
FR0126461708	BTF 1 de diciembre de 2021	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 15 de diciembre de 2021	12 046 000 000
FR0126461823	BTF 26 de enero de 2022	7 193 000 000
FR0126461831	BTF 23 de febrero de 2022	7 126 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	8 099 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 15 de junio de 2022	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	3 539 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2021-2024) A 31 DE JULIO DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>36 991 000 000</b>				
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>151 541 508 110</b>				
FR0013398583	OAT 0,00% 25 de febrero de 2022	18 291 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	44 208 000 000			72 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022	29 214 000 000			0	x
FR0010899765	OATeI 1,10% 25 de julio de 2022	22 990 568 120 (1)	1,15804	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	35 877 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>177 989 273 343</b>				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	15 020 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 326 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	20 882 077 440 (1)	1,15703	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			453 985 000	
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>160 714 438 740</b>				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 de febrero de 2024	28 097 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024	39 839 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OATeI 0,25% 25 de julio de 2024	19 432 438 740 (1)	1,08446	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	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 2025 Y POSTERIORES) A 31 DE JULIO DE 2021**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>166 715 027 058</b>				
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	12 801 098 940 (1)	1,05463	12 138 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00% 25 de marzo de 2025	44 618 000 000			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			2 809 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>171 606 906 160</b>				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 de febrero de 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OATéi 0,10% 1 de marzo de 2026	8 696 906 160 (1)	1,01742	8 548 000 000	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	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	36 875 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>123 872 003 600</b>				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 de febrero de 2027	11 741 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	OATéi 1,85% 25 de julio de 2027	24 148 003 600 (1)	1,14121	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	51 687 000 000			57 743 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>110 723 055 097</b>				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	13 594 657 440 (1)	1,05287	12 912 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	47 717 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>149 243 485 217</b>				
FR0013410552	OATéi 0,10% 1 de marzo de 2029	9 318 216 120 (1)	1,02748	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 274 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12 115 388 639 (1)	1,31902	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>115 327 548 760</b>				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OATéi 0,70% 25 de julio de 2030	17 784 548 760 (1)	1,07052	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2030	48 310 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>80 324 740 000</b>				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OATéi 0,10% 25 de julio de 2031	4 544 740 000 (1)	1,01900	4 460 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2031	26 673 000 000			0	x
<b>Vencimientos 2032 y posteriores</b>		<b>502 921 085 920</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	2 526 714 300 (1)	1,01190	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	OATéi 3,15% 25 de julio de 2032	14 275 822 080 (1)	1,31988	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	34 059 322 600			10 625 757 400	
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034	36 541 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	29 004 000 000			3 366 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	4 752 390 000 (1)	1,00900	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OATéi 0,10% 25 de julio de 2036	10 051 745 730 (1)	1,05001	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 685 841 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50% 25 de mayo de 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OATéi 1,80% 25 de julio de 2040	14 606 760 610 (1)	1,22263	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 528 899 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 de junio de 2044	9 280 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			765 510 000	x
FR0013209871	OATéi 0,10% 25 de julio de 2047	12 764 330 600 (1)	1,06547	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			625 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			146 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			426 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75% 25 de mayo de 2053	5 000 000 000			0	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 240 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 799 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 de mayo de 2072	8 537 000 000			30 400 000	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	22,0 %	06/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-4,9 %	07/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,0 %	T2-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,2 %	07/2021
• total ex-tabaco	1,1 %	07/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,8 MME	06/2021
	-6,6 MME	05/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-0,5 MME	06/2021
	-2,4 MME	05/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,11 %	31/8/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,55 %	31/8/2021
Euro / dólar	1,18	31/8/2021
Euro / yen	129,97	31/8/2021

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

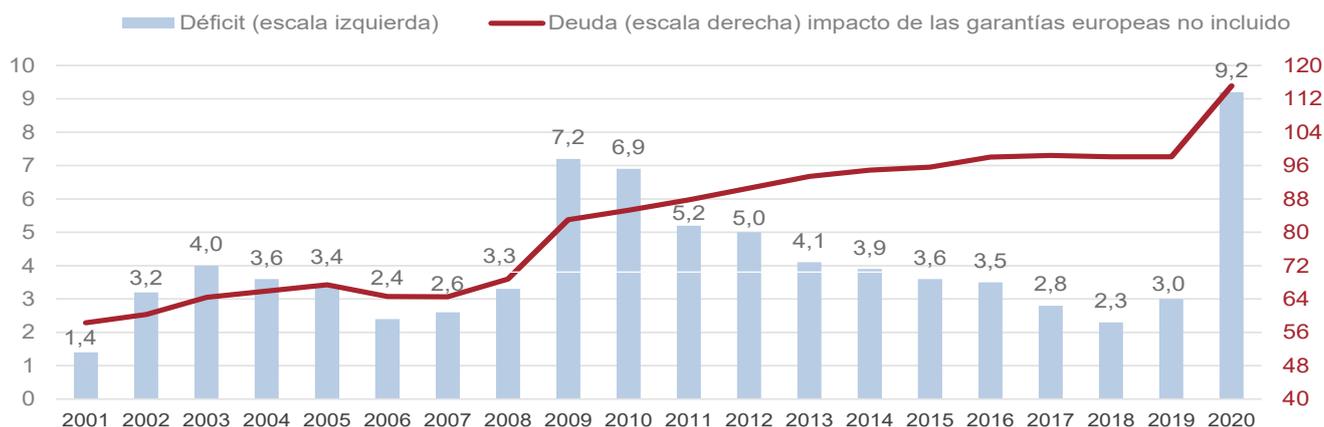
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de junio		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-60,61	-101,29	-118,12
Ingresos	301,07	282,69	143,77	129,27	141,14
Gastos	397,98	455,37	204,38	230,55	259,26
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-16,73	-23,59	-13,17
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-77,34	-124,88	-131,29

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

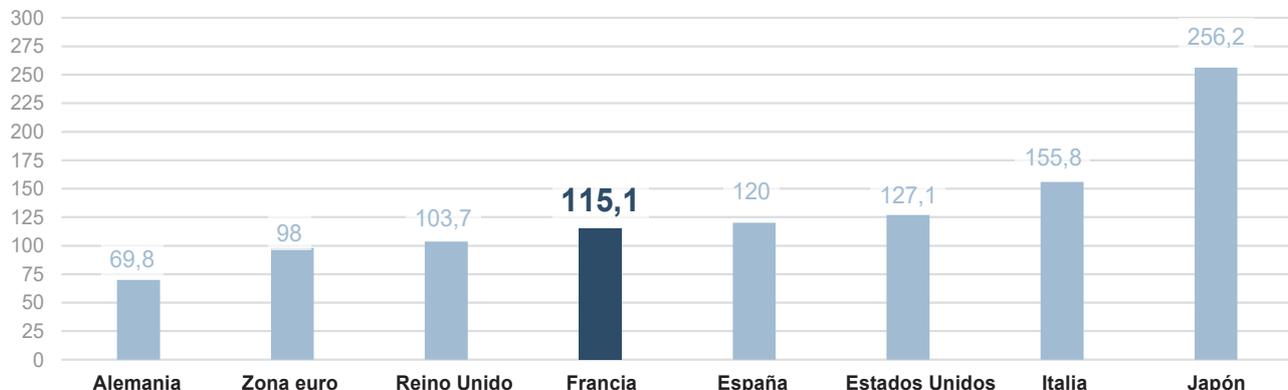
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

SEPTIEMBRE 2021 

<b>6</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de julio	<b>8</b> Población asalariada: - 2021 T2	<b>8</b> Comercio exterior en valor en julio	<b>8</b> Balanza de pagos en julio	<b>10</b> Producción industrial: índice de julio	<b>15</b> Reservas internacionales netas en agosto
<b>15</b> Precios al consumo: índice de agosto (provisoire)	<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice de agosto	<b>23</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	<b>24</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2021 T2	<b>28</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	<b>30</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en agosto
<b>30</b> Precios al consumo: índice de septiembre (provisoire)	<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto				

OCTUBRE 2021 

<b>5</b> Producción industrial: índice de agosto	<b>7</b> Balanza de pagos en agosto	<b>7</b> Comercio exterior en valor en agosto	<b>15</b> Precios al consumo: índice de septiembre (provisoire)	<b>15</b> Reservas internacionales netas en septiembre	<b>21</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre
<b>27</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de septiembre	<b>27</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre	<b>29</b> Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T3	<b>29</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en septiembre	<b>29</b> Precios al consumo: índice de octubre (provisoire)	

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin  
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> • in

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.