

N°363
AGOSTO
DE 2020

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

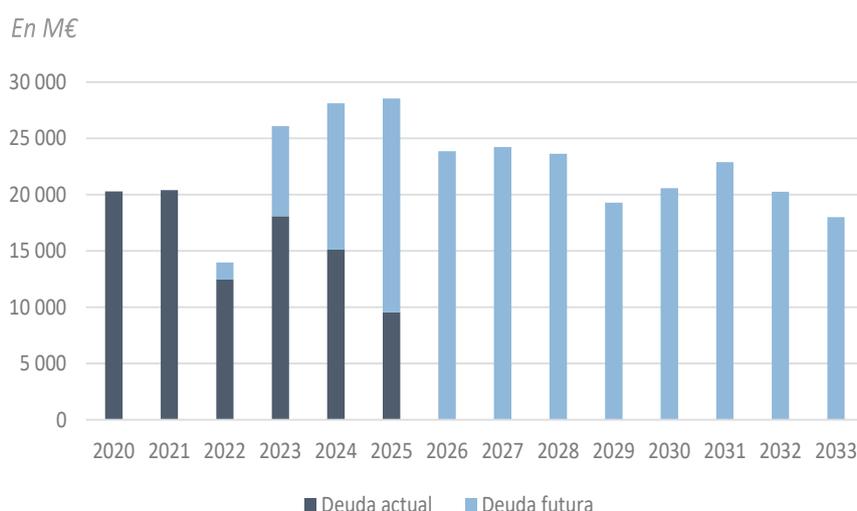
LA CADES VUELVE A LOS MERCADOS CON UN PROGRAMA DE BONOS SOCIALES

En 2020, el déficit del Estado francés debería de elevarse, según lo previsto en la tercera ley de presupuestos rectificativa para 2020 adoptada el pasado mes de junio¹ y como consecuencia de los efectos provocados por la pandemia y de las respuestas dadas por los poderes públicos a la misma, a 222 000 millones de euros. La crisis, no obstante, afecta también a las finanzas de los sistemas de seguridad social: aun cuando en algún momento la vuelta al equilibrio del régimen general (tomando en cuenta el Fondo de Solidaridad para la Vejez) haya podido parecer factible de aquí a 2023, la degradación del entorno económico (con la consiguiente pérdida de ingresos) y el aumento de los gastos en los sectores hospitalario y médico-social (incluido los de inversión) acabarán ahondando irremediablemente el déficit en los ejercicios por venir.

Ante tal situación, el pasado 23 de julio la Asamblea Nacional francesa adoptó de forma definitiva una ley orgánica y una ley ordinaria, ambas promulgadas el 7 de agosto, que ponen las bases para la asunción por parte de la Caja de Amortización de la Deuda Social (CADES) de 136 000 millones de euros correspondientes a la deuda de la Seguridad Social. Esta cantidad se compone de casi 31 000 millones de euros correspondientes a déficits de ejercicios pasados, de los 13 000 millones de euros de ayuda al seguro de enfermedad para la cobertura del servicio de deuda de los hospitales que fueron anunciados en noviembre y de una provisión de fondos de 92 000 millones de euros destinada a cubrir los déficits previstos para los ejercicios del periodo 2020-2023. La fecha de amortización de la deuda asumida por la CADES pasa de esta manera de 2024 a 2033.

Concretamente, esta nueva transferencia de deuda empezó a materializarse el 20 de agosto con una primera entrega de 4 000 millones de euros de la CADES a la Agencia Central de Organismos de Seguridad Social (ACOSS). Esta asunción obliga a la CADES a diseñar un nuevo programa de emisión de títulos de deuda que será puesto en práctica por la Agence France Trésor, la cual es la responsable operativa de las actividades de financiación de la CADES desde que en 2017 se consumara la aproximación de los equipos. Para las operaciones de financiación vinculadas a la asunción de esta nueva deuda, la CADES ha optado por la implementación de un formato de bonos sociales basado –tal y como recomiendan los Social Bond Principles de la International Capital Market Association– en cuatro pilares: asignación de los fondos obtenidos por medio de la emisión de deuda a gastos de interés social, evaluación de los gastos, transparencia en la gestión de la asignación de los fondos y publicación de un informe anual.

Calendario a título ilustrativo de los vencimientos de los empréstitos al término del proceso de asunción de deuda según las hipótesis de (re)financiación



¹ Véase editorial del Boletín Mensual n°361 de junio de 2020.

ACTIVOS DE RIESGO: CÓMO REPERCUTE EN ELLOS LA RECIENTE APRECIACIÓN DEL EURO

Por Spyros Andreopoulos, economista senior para la zona Europa, Ankit Gheedia, responsable de la estrategia de acciones, y Eric Oynoyan, estratega senior para los tipos del G10 de BNP Paribas

¿Afecta la reciente evolución del tipo de cambio euro/dólar a las acciones?

En lo que se refiere al corto plazo, nos inclinamos a pensar que la cifra de negocio y el apalancamiento operativo pesarán más sobre el precio de las acciones que el tipo de cambio. A más largo plazo, y en caso de que la debilidad del dólar persista y de que las perspectivas económicas mundiales se despejen en 2021, el tipo de cambio podría hacerse sentir de nuevo en los precios a la exportación.

Una evolución significativa del tipo de cambio euro/dólar como la que acabamos de observar [alza de más del 5% en estas últimas semanas] suele engendrar una divergencia entre la cotización de las acciones de las empresas exportadoras y la de las acciones de las empresas orientadas al mercado interior.

Una estrategia de trading con un euro fuerte puede consistir en adoptar una posición corta en DAX frente a STOXX 600 o una posición larga en empresas de mediana capitalización (mid caps) de la zona euro frente a empresas de gran capitalización (large caps). Por regla general, esta es una estrategia que funciona en periodos de mediados de ciclo y con una volatilidad de las cifras de negocio débil, momento en que la variación del tipo de cambio tiene un impacto notable en los márgenes de beneficio y, por consiguiente, en la cotización de las acciones.

Esta vez, no obstante, la volatilidad de las cifras de negocio sigue estando a un nivel bastante elevado y las perspectivas al respecto siguen manteniéndose, tras la crisis de la COVID-19, en el terreno de la incertidumbre. Consecuencia de ello, las fluctuaciones en el mercado de cambio no constituyen, hoy por hoy, el factor más influyente en los márgenes de beneficio.

El DAX sigue comportándose mejor de lo esperado pese al repunte del tipo de cambio euro/dólar



Fuente: Bloomberg, BNP Paribas

¿Afecta la reciente evolución del tipo de cambio euro/dólar a los tipos de interés?

En nuestra opinión, la reciente evolución del tipo de cambio euro/dólar no tendrá una influencia significativa, al menos en los próximos meses, en el rendimiento de los bonos soberanos europeos ni en los diferenciales de tipos de interés dentro de la UEM. Y es que, dado que el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) del BCE elimina la volatilidad de los tipos y de los diferenciales de tipos de los títulos en euros, tendemos a pensar que los factores que realmente serán determinantes en el mes de septiembre serán el aumento de la oferta bruta de bonos soberanos de la zona euro y la puesta en marcha del empréstito vinculado al fondo de recuperación de la zona euro.

Dicho esto, en septiembre las curvas de tipos suelen presentar una pendiente más acusada tanto en el mercado al contado como en el mercado de swaps. Este incremento estacional de la pendiente se explica por el repunte simultáneo de la oferta bruta de deuda soberana y de emisiones objeto de swaps. Entre 2007 y 2018, las pendientes de las curvas a 2-10 años y 10-30 años se vieron acentuadas durante la primera mitad del mes de septiembre en un 83% de los casos, fenómeno que también pudo ser observado en septiembre de 2019. La consecuencia más probable de un nuevo repunte del tipo de cambio euro/dólar sería la de fomentar entre los inversores, aun de forma provisional, el descuento de una bajada del tipo de la facilidad de depósito (las cotizaciones de los mercados ya descuentan una bajada de 5 pb de aquí a junio de 2021), lo cual acentuaría aún más esta tendencia estacional de las curvas al contado y de swaps en el mes de septiembre.

Incremento estacional de la pendiente de la curva a 2-10 años desde 2007

Tendencias estacionales al incremento de la pendiente					
Mes	% de incremento de la pendiente	Desviación estándar	Variación media	Incremento medio de la pendiente	Número de días
febrero	67 %	8 bp	3 bp	7 bp	9
Septiembre	83 %	11 bp	8 bp	11 bp	11
octubre	75 %	6 bp	3 bp	6 bp	6
Tendencias estacionales al aplanamiento					
Mes	% de aplanamiento	Desviación estándar	Variación media	Aplanamiento medio	Número de días
marzo	75 %	12 bp	4 bp	10 bp	16
Abril	75 %	4 bp	2 bp	4 bp	13

Fuente: BNP Paribas

Incremento estacional de la pendiente de la curva a 10-30 años desde 2007

Tendencias estacionales al incremento de la pendiente					
Mes	% de incremento de la pendiente	Desviación estándar	Variación media	Incremento medio de la pendiente	Número de días
ene	75 %	14 bp	6 bp	10 bp	15
feb	92 %	4 bp	2 bp	3 bp	12
mar	75 %	8 bp	1 bp	4 bp	11
abr	92 %	3 bp	2 bp	3 bp	10
Septiembre	83 %	5 bp	4 bp	5 bp	12
Tendencias estacionales al aplanamiento					
Mes	% de aplanamiento	Desviación estándar	Variación media	Aplanamiento medio	Número de días
octubre	75 %	7 bp	2 bp	4 bp	5
diciembre	75 %	5 bp	2 bp	4 bp	6

Fuente: BNP Paribas

Habida cuenta del entorno de apreciación del euro, ¿podría el BCE rebajar el tipo de depósito?

En nuestra opinión, una rebaja del tipo engendraría más riesgos que beneficios, de ahí que, aun cuando la apreciación del euro suscite comentarios que hagan pensar que tal rebaja no es del todo imposible, nos parece poco probable que el BCE llegue a ponerla en práctica.

El euro se ha apreciado por encima del 10% con respecto al dólar desde los niveles más bajos registrados en marzo y en torno al 3% si tomamos como base el tipo de cambio efectivo nominal. De forma general, nos inclinamos a pensar que, al cabo de un año, una apreciación del 10% acaba rebajando la inflación total en torno a 0,2 puntos porcentuales (pp) y la inflación subyacente en 0,1 pp, lo cual no es, en nuestra opinión, nada despreciable.

A nuestro juicio, el Consejo de Gobierno del BCE es consciente de que el euro está fundamentalmente subvaluado y que su reciente subida está en parte ligada a la disminución de la prima de riesgo de ruptura de la unión monetaria gracias, en particular, al fondo de recuperación de la UE. Con todo, esta alza ha tenido lugar en un momento delicado y a una velocidad considerable.

Desde nuestro punto de vista, una nueva rebaja del tipo de depósito podría colocar al BCE por debajo del llamado tipo de reversión (reversal rate) y no está claro que una nueva bajada de una decena de puntos básicos tenga efectos beneficiosos durante mucho tiempo. En efecto, si el mercado considerara estos diez puntos básicos como los "últimos diez puntos básicos" de rebaja asumibles por el BCE, el euro, en consecuencia, podría incluso apreciarse.

Aviso: A través de esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar sus opiniones personales. En consecuencia, el presente artículo refleja exclusivamente los puntos de vista de su(s) autor(es) y en ningún caso puede ser tenido como representativo del punto de vista de la Agence France Trésor o del Ministerio francés de Economía y Finanzas. Este documento informativo es estrictamente confidencial y se dirige exclusivamente a una clientela de profesionales e inversores cualificados. El mismo no podrá ser transmitido a terceros sin el consentimiento previo y por escrito de Natixis. Si recibiera este documento y/o cualquier otro documento adjunto por error, gracias por destruirlo(s) y avisar de inmediato al remitente. La distribución, posesión o cesión del presente documento en o desde determinadas jurisdicciones puede estar limitada o prohibida por ley. Se ruega a las personas que reciban este documento se informen sobre la existencia de dichos límites o prohibiciones y se atengan a ellos. Ni Natixis ni sus afiliados, directores, administradores, empleados, agentes o asesores o cualquier otra persona deben asumir ante cualquier persona la responsabilidad vinculada a la distribución, posesión o cesión de este documento en o desde cualquier jurisdicción.

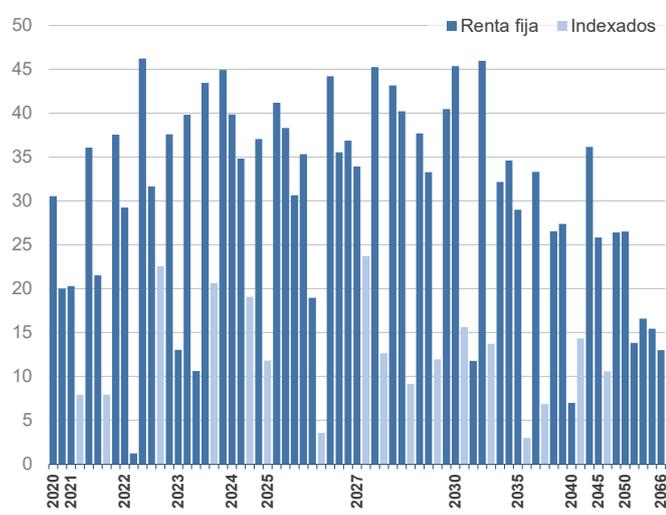
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Septiembre 2020	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21
Octubre 2020	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE JULIO DE 2020

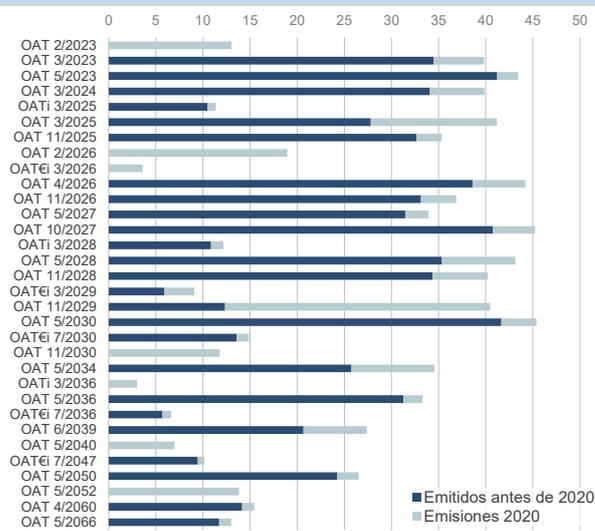
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE JULIO DE 2020

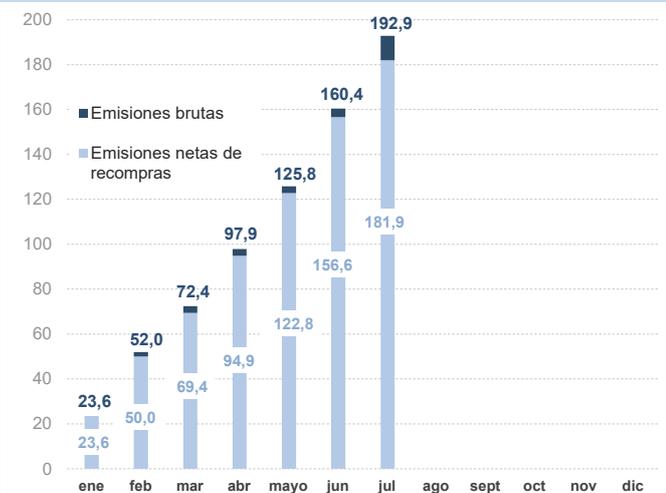
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE JULIO DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE JULIO DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
ago. 2020		
sep. 2020		
oct. 2020	10,7	30,5
nov. 2020	1,4	20,0
dic. 2020		
ene. 2021		
feb. 2021		20,3
mar. 2021	0,0	7,9
abr. 2021	11,6	36,1
may. 2021	7,5	21,5
jun. 2021	0,5	
jul. 2021	2,4	8,0

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 1º TRIMESTRE 2020

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



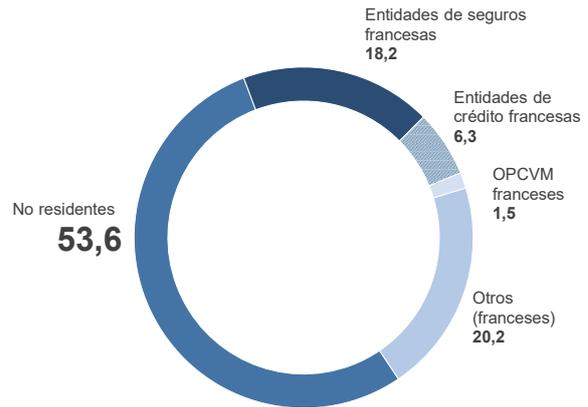
** Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 2020

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE JULIO DE 2020

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 812 139 493 402
Saldo vivo segregado	56 983 459 600
Vida media	8 años et 294 días
Total deuda a corto plazo	179 772 000 000
Vida media	124 días
Saldo vivo total	1 991 911 493 402
Vida media	8 años y 15 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 31 DE JULIO DE 2020

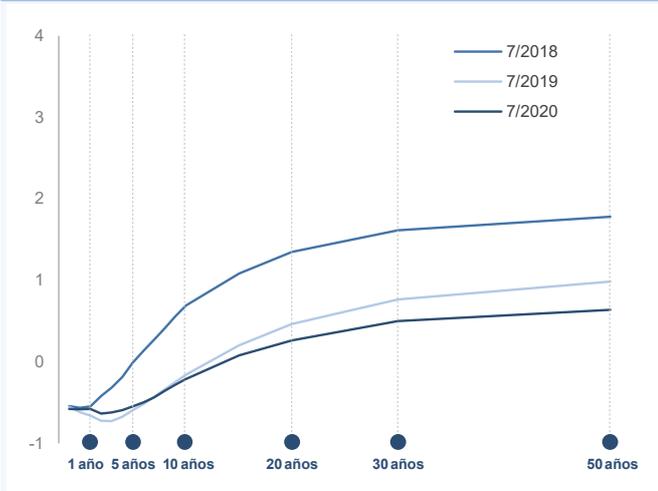
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2017	Finales 2018	Finales 2019	Finales jun. 2020	Finales jul. 2020
Saldo vivo de la deuda negociable	1 686	1 756	1 823	1 981	1 992
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	202	220	226	235	215
Medio y largo plazo	1 560	1 644	1 716	1 811	1 812
Corto plazo	126	113	107	170	180
Vida media de la deuda negociable	7 años	7 años	8 años	7 años	8 años
	296 días	336 días	63 días	355 días	15 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

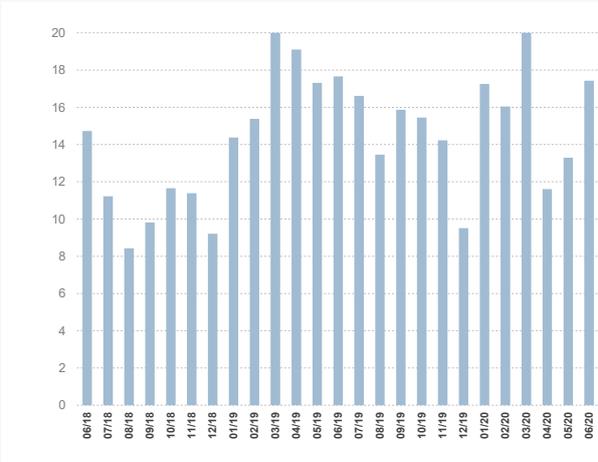
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

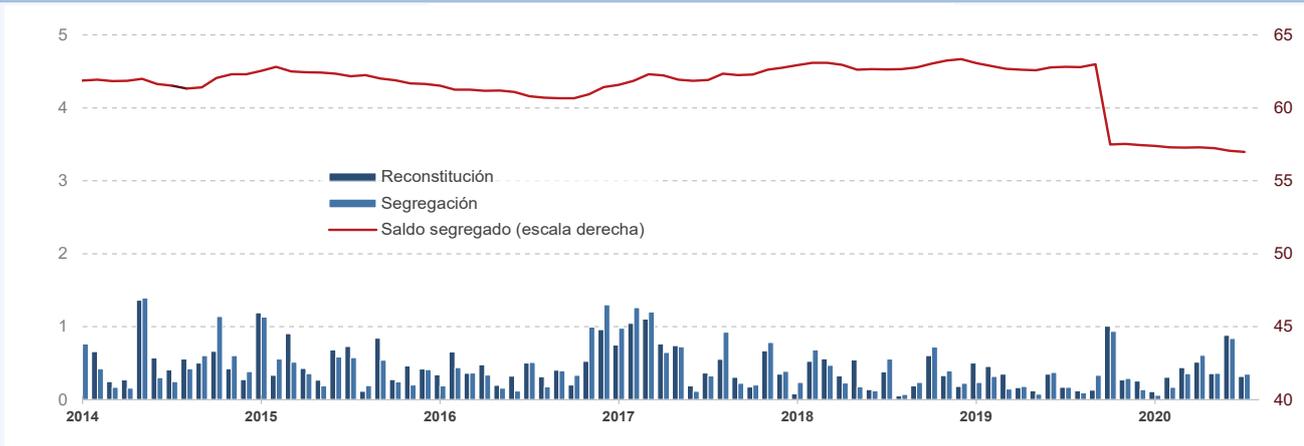
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

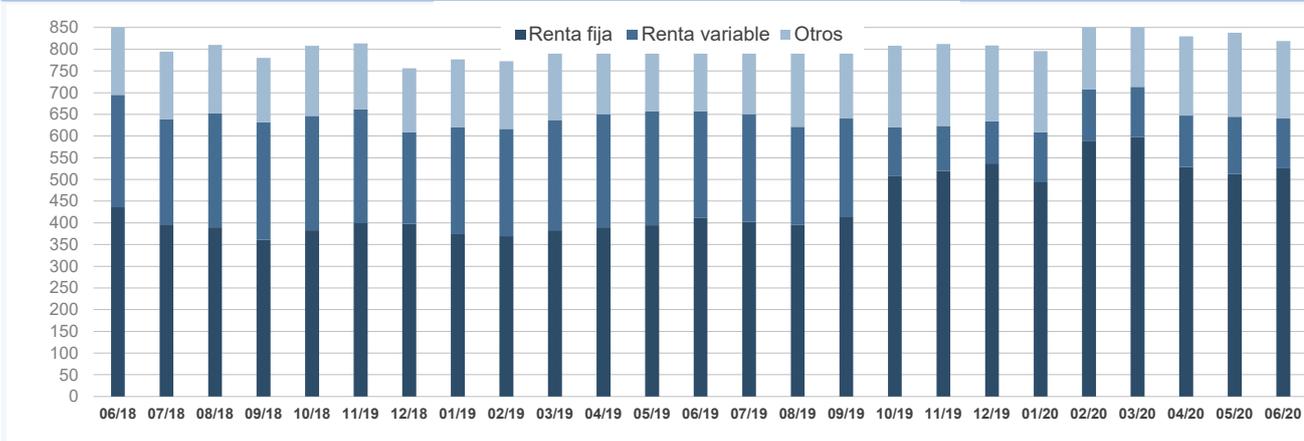
EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

SALVO VIVO DE LOS REPOS DE LOS ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO (SVT) A FINAL DE MES

EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT

DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE JULIO DE 2020

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126001702	BTF 5 de agosto de 2020	9 322 000 000
FR0125692469	BTF 12 de agosto de 2020	5 267 000 000
FR0126001710	BTF 19 de agosto de 2020	8 094 000 000
FR0125848665	BTF 26 de agosto de 2020	7 042 000 000
FR0126001728	BTF 2 de septiembre de 2020	7 491 000 000
FR0125692477	BTF 9 de septiembre de 2020	5 084 000 000
FR0126001736	BTF 16 de septiembre de 2020	7 810 000 000
FR0126001744	BTF 23 de septiembre de 2020	10 149 000 000
FR0126001751	BTF 30 de septiembre de 2020	7 973 000 000
FR0125848467	BTF 7 de octubre de 2020	7 313 000 000
FR0126310186	BTF 14 de octubre de 2020	7 173 000 000
FR0126001769	BTF 21 de octubre de 2020	8 757 000 000
FR0126310194	BTF 28 de octubre de 2020	3 736 000 000
FR0125848475	BTF 4 de noviembre de 2020	5 688 000 000
FR0126001777	BTF 18 de noviembre de 2020	9 626 000 000
FR0125848483	BTF 2 de diciembre de 2020	6 470 000 000
FR0126310236	BTF 16 de diciembre de 2020	9 557 000 000
FR0125848673	BTF 27 de enero de 2021	5 477 000 000
FR0125848681	BTF 24 de febrero de 2021	6 215 000 000
FR0125848699	BTF 24 de marzo de 2021	8 170 000 000
FR0126001785	BTF 21 de abril de 2021	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 19 de mayo de 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 de junio de 2021	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	4 595 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2020-2023) A 31 DE JULIO DE 2020

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2020		50 565 000 000				
FR0010949651	OAT 2,50% 25 de octubre de 2020	30 547 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2020	20 018 000 000			3 000 000	x
Vencimiento 2021		131 270 137 860				
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021	20 302 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021	7 927 352 160 (1)	1,04776	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	36 067 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00% 25 de mayo de 2021	21 502 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	7 930 785 700 (1)	1,04974	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	37 541 000 000			0	
Vencimiento 2022		168 523 918 590				
FR0013398583	OAT 0,00% 25 de febrero de 2022	29 253 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			311 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	46 222 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022	31 666 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	22 556 978 600 (1)	1,13620	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	37 582 000 000			0	
Vencimiento 2023		172 396 943 743				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	13 016 000 000			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			5 378 665 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	20 607 747 840 (1)	1,14183	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			440 085 000	

(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 enero 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 2024 Y POSTERIORES) A 31 DE JULIO DE 2020

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2024		130 739 995 190				
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024	39 839 000 000			0	×
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	34 810 000 000			0	×
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	19 065 995 190 (1)	1,06401	17 919 000 000	0	×
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	37 025 000 000			42 000 000	×
Vencimiento 2025		157 251 708 388				
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	11 813 780 270 (1)	1,04077	11 351 000 000	0	×
FR0013415627	OAT 0,00% 25 de marzo de 2025	41 176 000 000			0	×
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025	38 297 000 000			0	×
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 812 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	×
Vencimiento 2026		139 174 000 000				
FR0013508470	OAT 0,00% 25 de febrero de 2026	18 953 000 000			0	×
FR0013519253	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2026	3 594 000 000 (1)	0,99823	3 594 000 000	0	×
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026	35 550 000 000			0	×
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	36 875 000 000			0	×
Vencimiento 2027		102 842 640 400				
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027	33 924 000 000			0	×
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	23 692 640 400 (1)	1,11969	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	45 226 000 000			46 943 600	
Vencimiento 2028		95 988 318 410				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	12 631 609 280 (1)	1,03904	12 157 000 000	0	×
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	43 135 000 000			0	×
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	40 192 000 000			0	×
Vencimiento 2029		132 525 640 141				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	9 142 549 590 (1)	1,00811	9 069 000 000	0	×
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	37 680 880 458			2 372 546 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	33 281 000 000			0	×
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 956 210 093 (1)	1,30169	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2029	40 465 000 000			0	×
Vencimiento 2030		72 749 105 120				
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030	45 360 000 000			0	×
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030	15 612 253 760 (1)	1,05034	14 864 000 000	0	×
FR0013516549	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2030	11 777 000 000			0	×
Vencimiento 2031 y posteriores		916 224 171 120				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	45 948 000 000			53 900 000	×
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 707 469 150 (1)	1,29499	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034	34 584 000 000			0	×
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	29 004 000 000			4 467 837 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	3 000 000 000 (1)	0,99574	3 000 000 000	0	×
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	33 300 000 000			0	×
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036	6 835 377 000 (1)	1,03020	6 635 000 000	0	×
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	27 375 000 000			0	×
FR0013515806	OAT 0,50% 25 de mayo de 2040	7 000 000 000			0	×
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	14 331 262 790 (1)	1,19957	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	36 152 000 000			6 005 299 000	
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			1 068 810 000	×
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	10 588 654 020 (1)	1,04538	10 129 000 000	0	×
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	26 409 000 000			651 900 000	×
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	26 515 000 000			112 600 000	×
FR0013480613	OAT 0,75% 25 de mayo de 2052	13 830 000 000			95 000 000	×
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	16 583 000 000			8 222 518 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	15 432 000 000			8 173 904 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 139 800 000	×

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(3) Interés capitalizados a 28 de marzo de 2019 incluidos ; no propuesta a suscripción

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de enero 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	-23,4%	06/2020
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,7%	07/2020
Tasa de desempleo (BIT)	7,1%	T2-2020
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	0,8%	07/2020
• total ex-tabaco	0,5%	07/2020
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-8,0 MM€	06/2020
	-7,5 MM€	05/2020
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-8,2 MM€	06/2020
	-8,4 MM€	05/2020
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,11%	31/8/2020
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,48%	27/8/2020
Euro/dólar	1,19	28/8/2020
Euro/yen	125,39	28/8/2020

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2018	2019	Nivel a finales de junio		
			2018	2019	2020
Saldo del presupuesto general	-76,91	-96,91	-40,46	-60,61	-101,29
Ingresos	313,79	301,07	159,44	143,77	129,27
Gastos	390,69	397,98	199,90	204,38	230,55
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	0,82	4,06	-18,40	-16,73	-23,59
Saldo global de ejecución	-76,00	-92,69	-58,87	-77,34	-124,88

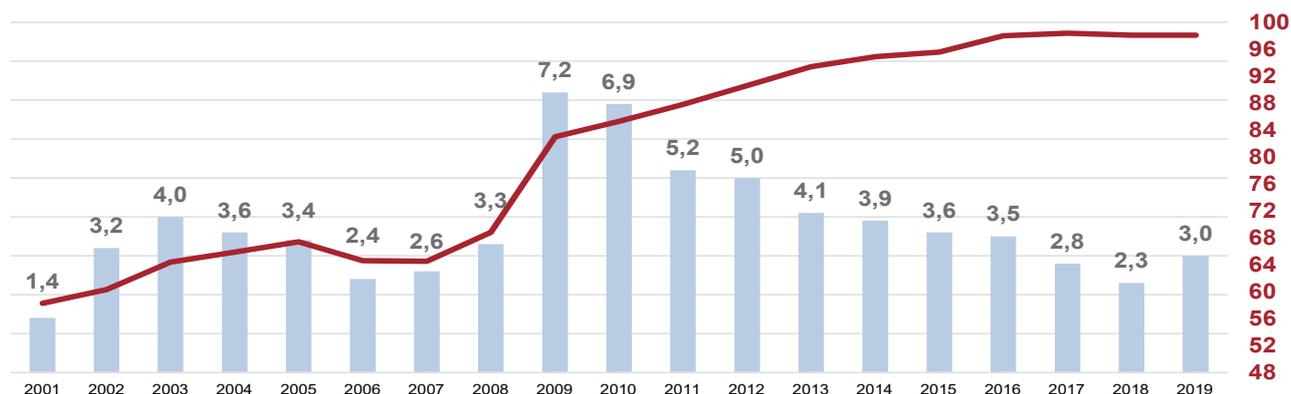
* Productos manufacturados
Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

EN % DEL PIB

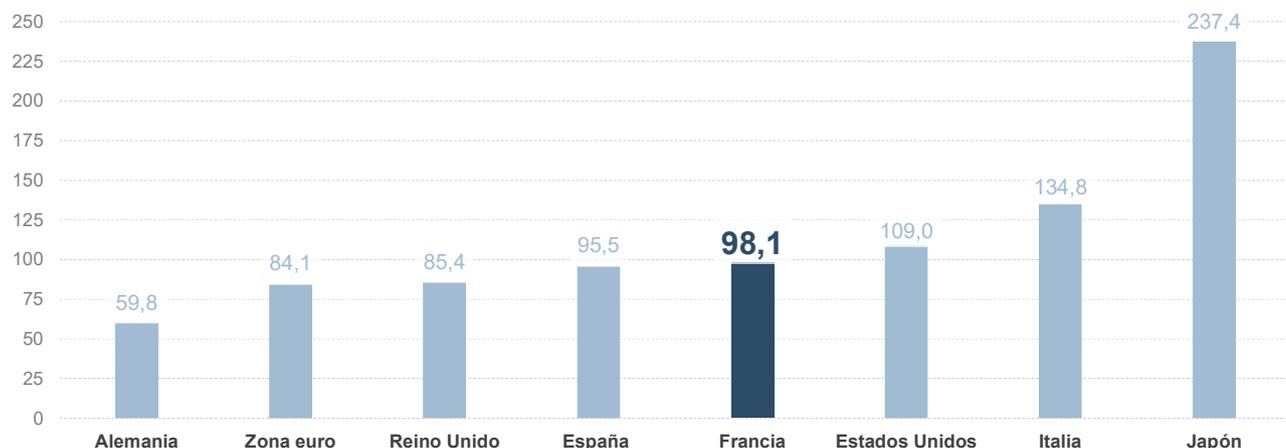
— Déficit (escala izquierda) — Deuda (escala derecha) impacto de las garantías europeas no incluido



Fuentes: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2019

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee



SEPTIEMBRE 2020 

4 Balanza de pagos en – julio	8 Población asalariada: T2-2020	8 Comercio exterior en valor en – julio 2020	10 Producción industrial: índice de julio de 2020	15 Precios al consumo: índice de agosto de 2020	15 Reservas internacionales netas en agosto de 2020
24 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	25 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - T2-2020	29 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	30 Gasto de los hogares en bienes en agosto de 2020	30 Precios al consumo: índice de septiembre de 2020	30 Gasto de los hogares en bienes en agosto

OCTUBRE 2020 

7 Balanza de pagos en – agosto	7 Comercio exterior en valor en – agosto 2020	9 Producción industrial: índice de agosto de 2020	15 Precios al consumo: índice de septiembre de 2020	22 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de septiembre de 2020	22 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre
27 Gasto de los hogares en bienes en septiembre de 2020	27 Demandantes de empleo 2020 T3	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre de 2020	30 Precios al consumo: índice de octubre de 2020	30 Gasto de los hogares en bienes en septiembre	

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

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.