

N°367
DICIEMBRE
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

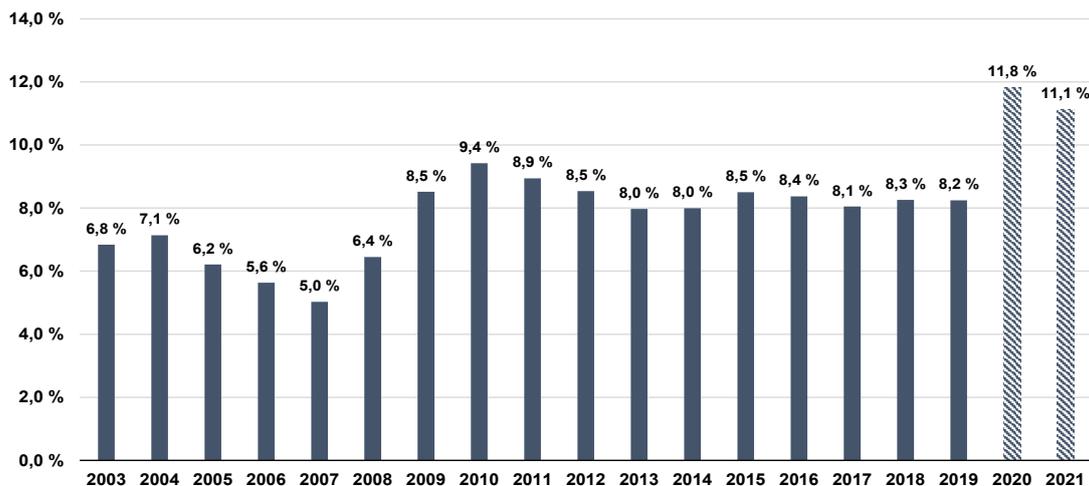
Actualidad
de la Agence France Trésor

EL PROGRAMA DE FINANCIACIÓN PARA 2021 SE INSCRIBE EN LA CONTINUIDAD DEL AÑO 2020, MERCADO POR UNA FUERTE ALZA DE LAS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN ANTE LA CRISIS DE LA COVID-19

El 9 de diciembre de 2020, la Agence France Trésor presentó [su programa indicativo de financiación para 2021](#), el cual estipula la emisión de 260 millardos de euros en deuda a medio y largo plazo neta de recompra. Dicha cifra representa un volumen estable con respecto a 2020, si bien supone un descenso en relación con el producto interior bruto francés (véase gráfico).

Estas emisiones de deuda permitirán cubrir lo esencial de las necesidades de financiación del Estado, que en 2021 alcanzarán los 293 millardos de euros, de los cuales 117 500 millones estarán destinados a refinanciar la deuda que vaya llegando a vencimiento a lo largo del año. El déficit presupuestario, por su parte, se situará en 2021 en el entorno de los 173 300 millones de euros.

Emisiones netas (en % del PIB)



Fuente: Agence France Trésor

En un entorno de mercado caracterizado por el respaldo decisivo del Eurosistema –en particular en el marco del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) y de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III), los cuales mantienen las condiciones de financiación en niveles históricamente bajos a pesar del alza de los volúmenes emitidos por los Estados de la zona euro (en 2020 el interés de las emisiones de OAT se estableció en -0,13%, frente al 0,11% de 2019)–, la AFT seguirá aplicando su estrategia de emisión transparente, predecible y periódica, adaptando al máximo sus emisiones a la evolución de las condiciones de mercado y respondiendo a la demanda de los inversores con el fin de mantener la mayor liquidez posible de sus títulos de deuda.

En 2021, la AFT procederá a la creación en el segmento nominal de una nueva OAT de referencia a 2/3 años, de una nueva OAT de referencia a 5 años y de una nueva OAT de referencia a 10 años, todo ello sin dejar de incrementar los títulos de referencia creados en 2020 de acuerdo con la demanda del mercado. Tratándose del tramo largo de la curva, la AFT tiene previsto inaugurar un nuevo título a 30 años en el segundo semestre. Tras los lanzamientos de la OAT 1,50% 25 de mayo de 2050 en 2019 y de la OAT 0,75% 25 de mayo de 2052 en 2020, cuyos saldos vivos alcanzan ya 31 300 y 18 700 millones de euros respectivamente, esto supondrá la creación de un título de referencia a 30 años por tercer año consecutivo. De igual manera, y cinco años después del lanzamiento de la OAT 1,75% 25 de mayo de 2066, la AFT creará un nuevo título con vencimiento a 50 años.

En el segmento de las obligaciones indexadas a la inflación, la AFT seguirá manteniendo su objetivo de emisión en el entorno del 10% del total del programa de financiación. En 2021, y dos años después de la creación de la OAT*€i* 0,10% 1 de marzo de 2029, la AFT procederá al lanzamiento por subasta de una nueva línea indexada a la inflación europea (OAT*€i*) con vencimiento a 10 años y estudiará, según vayan evolucionando las condiciones de mercado, la pertinencia de proceder a la emisión, también por subasta, de una nueva línea indexada a la inflación francesa (OAT*i*) con vencimiento a 10 años.

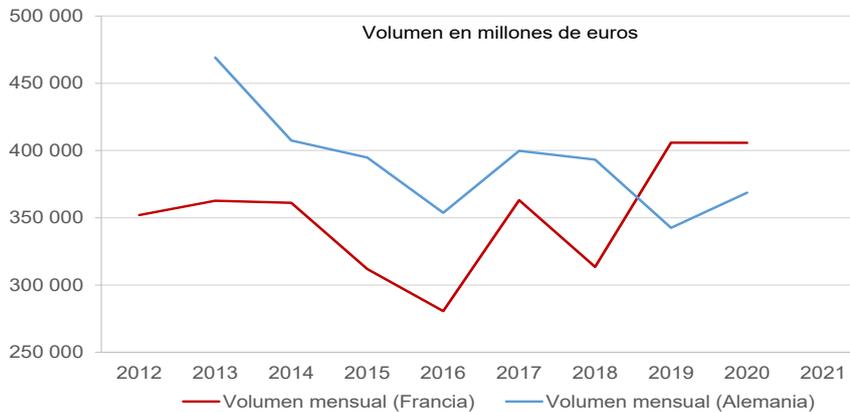
Por otro lado, la AFT tiene previsto lanzar una segunda obligación verde con un vencimiento cercano a los 20 años, al tiempo que sigue incrementando su primera obligación verde, la OAT 1,75% 25 de junio de 2039, cuyo saldo vivo se eleva actualmente a 27 300 millones de euros.

Por último, la AFT podría proceder, si se viera obligada a ello, a la creación de una reserva de títulos en favor de la Caja de Deuda Pública (CDP) para, llegado el caso, disponer de tesorería por medio de operaciones de repo a corto plazo hasta un máximo de 20 000 millones de euros.

Por Eric Oynoyan, responsable de la estrategia de tipos de interés, BNP Paribas

A finales de 2019 llamábamos la atención sobre la liquidez creciente de las OAT y nos basábamos para ello en la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta en las plataformas electrónicas o en el volumen de transacciones. Este año 2020, la liquidez de este título de referencia se ha visto confirmada en la zona euro. Como puede verse en el gráfico 1, el volumen total mensual de las transacciones con deuda soberana francesa (ya sea en forma de bonos del Tesoro, ya en forma de obligaciones, y ello sin tener en cuenta las compras efectuadas por el BCE en el marco de su política de expansión cuantitativa) se estabilizó, a lo largo de los nueve primeros meses del año, en un nivel históricamente alto. Dicho nivel fue un 10% superior al alcanzado por las transacciones con deuda soberana alemana (y eso que las cifras de esta última tomaron en cuenta las compras del BCE, que en 2020 han inflado el volumen como consecuencia de la puesta en aplicación del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia o PEPP), lo cual viene a confirmar la liquidez de la deuda francesa dentro de la zona euro.

Gráfico 1: Los volúmenes de transacciones con deuda francesa se estabilizaron en 2020* en un nivel históricamente alto



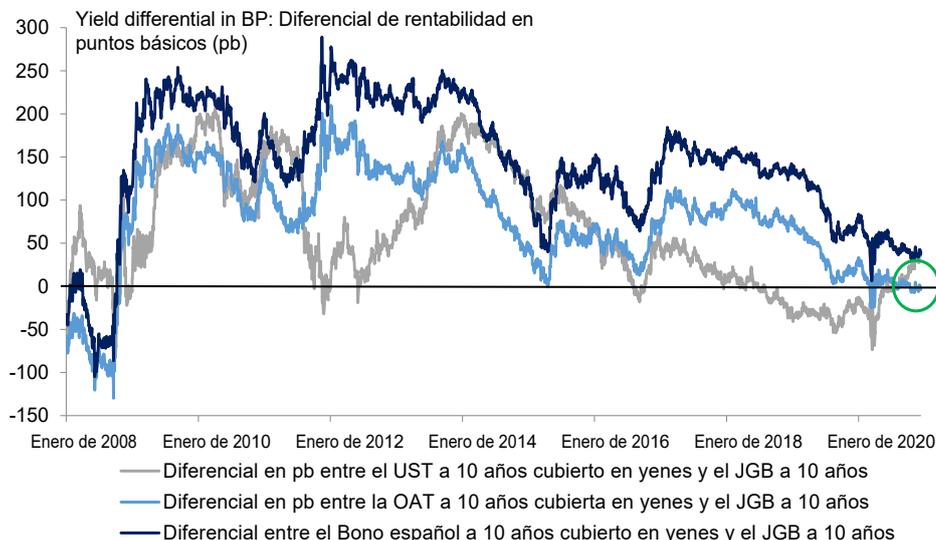
Fuente: AFT [expansión cuantitativa del BCE no incluida] y Finanzagentur [expansión cuantitativa del BCE incluida] * Nueve primeros meses de 2020

La normalización de los diferenciales de tipos de interés esperada tras el lanzamiento del PEPP en marzo de 2020 llegó a concretizarse, dejando, a nuestro parecer, un escaso margen de reducción en 2021 de los diferenciales de los títulos a 10 años. Tal y como pudimos observar en el periodo 2014-2019, la especulación creciente acerca de la ampliación del PEPP y del aumento de su dotación condujo a una contracción prolongada de los diferenciales previa a los anuncios del BCE. Nos inclinamos a pensar que los diferenciales de los tipos de interés de los títulos soberanos de la zona euro habrán de mantenerse muy probablemente en su nivel máximo de contracción durante la mayor parte del primer semestre de 2021.

Relativo a la valorización, los títulos de los llamados países periféricos han alcanzado precios elevados con respecto a los bonos del Tesoro americano protegidos del riesgo cambiario en euros o en yenes (gráfico 2). A modo de ejemplo: el título español de deuda a 10 años cubierto en yenes, el cual ha ofrecido entre 2014 y 2020 un rendimiento medio 80 puntos básicos por encima del registrado por el bono a 10 años del Tesoro estadounidense, mostraba el 10 de diciembre de 2020 un diferencial prácticamente nulo.

Por otro lado, si el pasado puede arrojar luz sobre el presente, es de esperar que (como en el segundo semestre de 2018) hacia mediados de 2021 los mercados financieros empiecen a integrar en los precios la reducción de las medidas de expansión cuantitativa del BCE prevista para 2022. El probable trasvase de las transacciones desde los títulos de deuda de los países periféricos hacia los títulos de deuda de los países "core" o "semicore" debería redundar a lo largo del segundo semestre de 2021 en favor de la liquidez de las OAT, hecho que vendría a confirmar la revalorización de las OAT con respecto a los títulos soberanos japoneses (JGB) y a los bonos del Tesoro americano (UST) registrada en 2020 (véase gráfico 2).

Gráfico 2: Las OAT a 10 años cubiertas en yenes tienen un rendimiento cercano al de los JGB y son más caras que los UST



Fuente: BNP Paribas

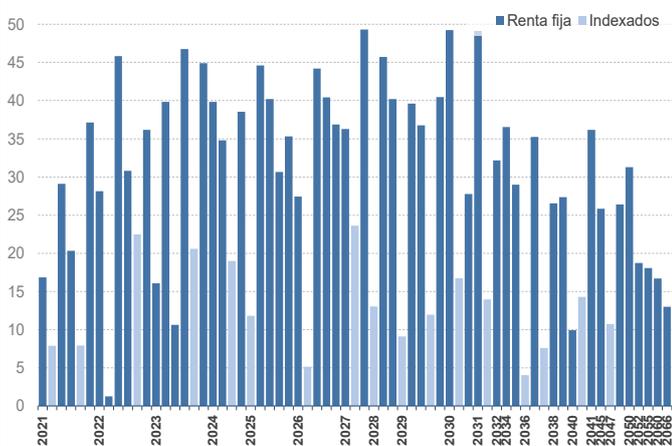
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Enero de 2021	Fecha de subasta	4	11	18	25	21	7	21
	Fecha de liquidació	6	13	20	27	25	11	25
Febrero de 2021	Fecha de subasta	1	8	15	22	18	4	18
	Fecha de liquidació	3	10	17	24	22	8	22

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

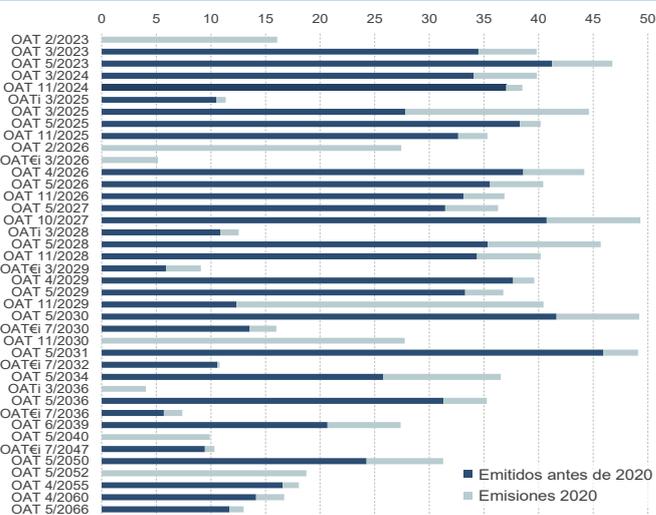
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

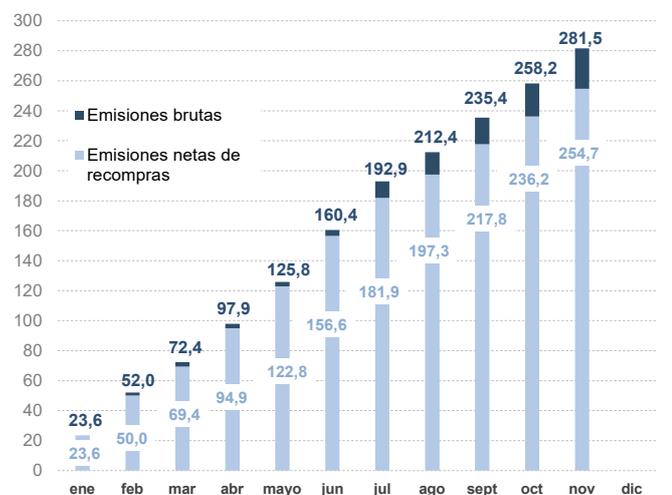
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

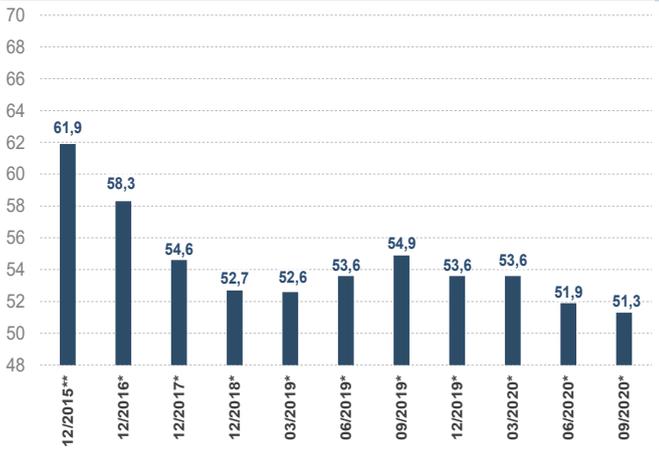
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
dic. 2020		
ene. 2021		
feb. 2021		16,8
mar. 2021	0,1	7,9
sept. 2021	11,6	29,1
may. 2021	8,0	20,3
jun. 2021	0,5	
jul. 2021	2,4	8,0
ago. 2021		
sep. 2021		
oct. 2021	10,0	37,1
nov. 2021	1,4	

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 3º TRIMESTRE 2020

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



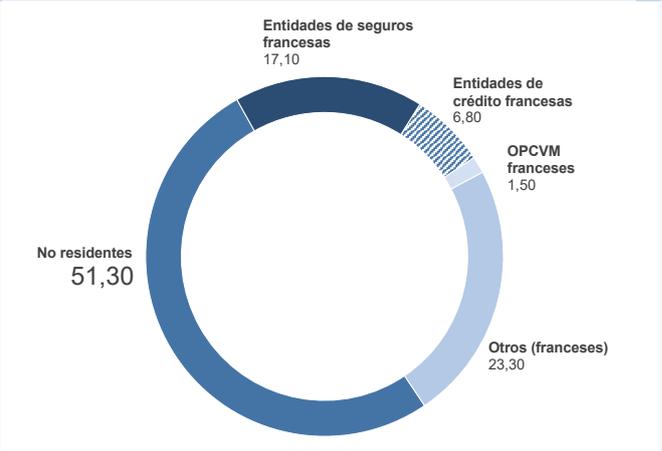
** Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 3º TRIMESTRE 2020

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 833 918 148 082
Saldo vivo segregado	58 237 759 600
Vida media	8 años y 336 días
Total deuda a corto plazo	164 861 000 000
Vida media	129 días
Saldo vivo total	1 998 779 148 082
Vida media	8 años y 78 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

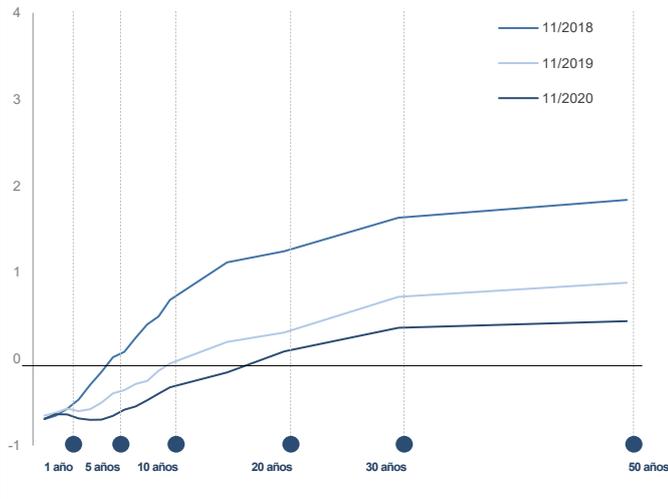
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2017	Finales 2018	Finales 2019	Finales oct. 2020	Finales nov. 2020
Saldo vivo de la deuda negociable	1 686	1 756	1 823	1 995	1 999
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	202	220	226	218	220
Medio y largo plazo	1 560	1 644	1 716	1 836	1 834
Corto plazo	126	113	107	160	165
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	8 años	8 años	8 años
	296 días	336 días	63 días	64 días	78 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

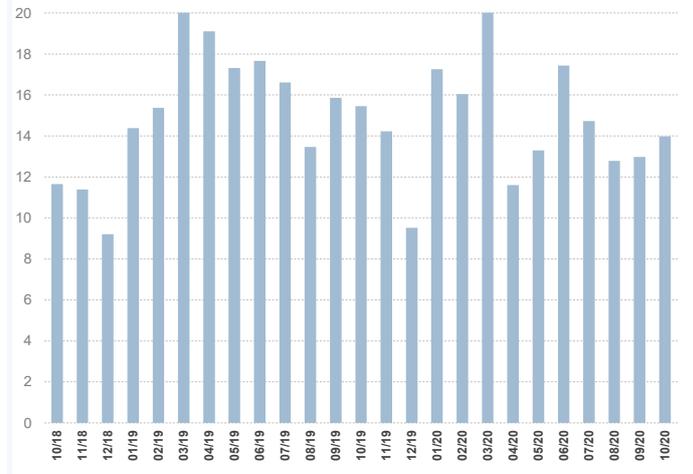
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

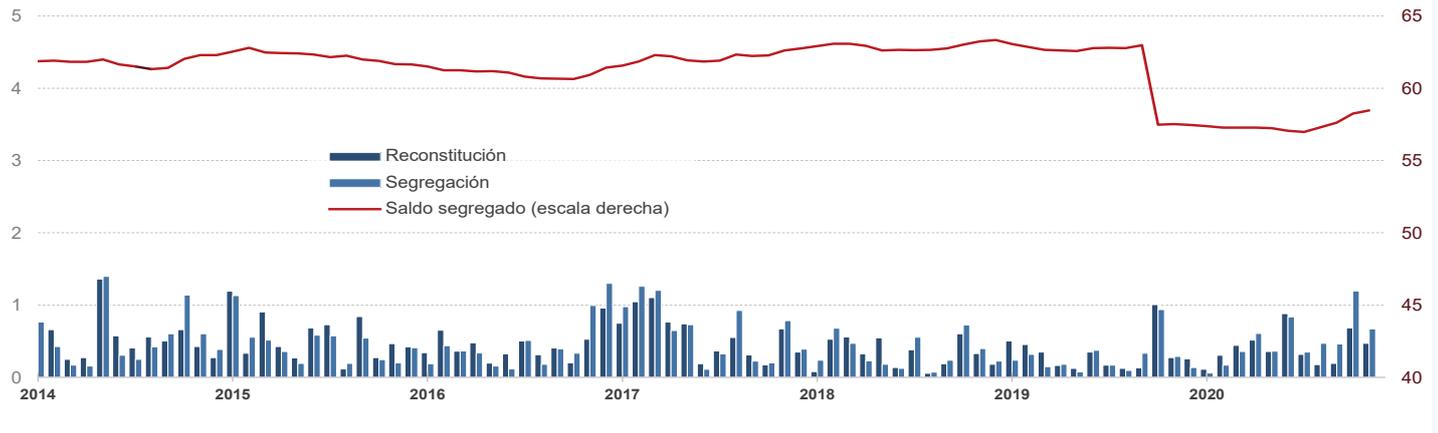
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

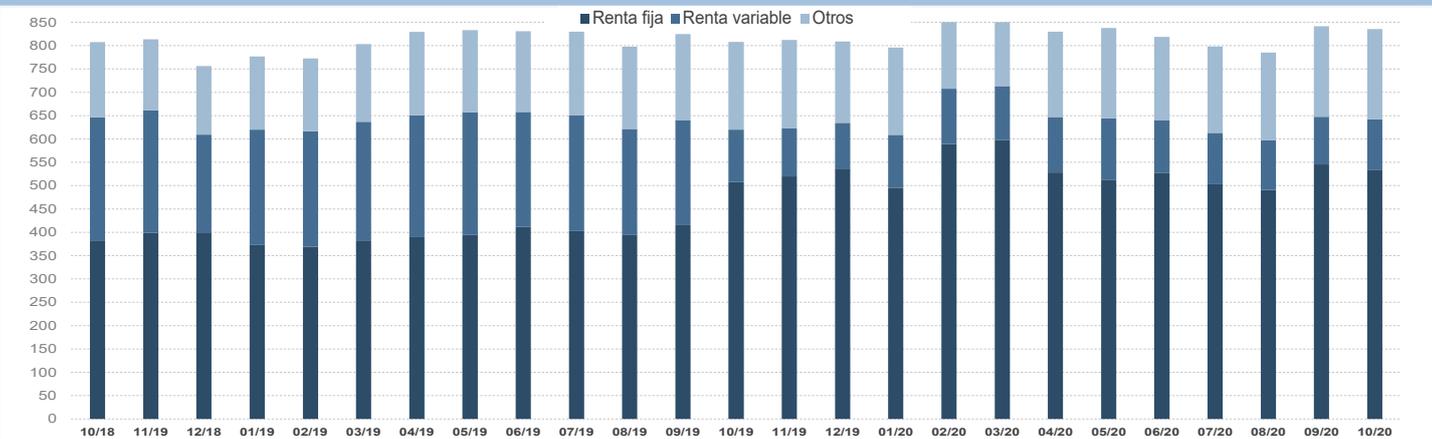
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0125848483	BTF 2 de diciembre de 2020	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 9 de diciembre de 2020	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 16 de diciembre de 2020	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 6 de enero de 2021	6 901 000 000
FR0126310251	BTF 13 de enero de 2021	8 020 000 000
FR0126461591	BTF 20 de enero de 2021	4 640 000 000
FR0125848673	BTF 27 de enero de 2021	5 477 000 000
FR0126461609	BTF 3 de febrero de 2021	6 897 000 000
FR0126310269	BTF 10 de febrero de 2021	6 617 000 000
FR0126461617	BTF 17 de febrero de 2021	6 743 000 000
FR0125848681	BTF 24 de febrero de 2021	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 10 de marzo de 2021	6 283 000 000
FR0125848699	BTF 24 de marzo de 2021	8 170 000 000
FR0126461658	BTF 8 de abril de 2021	7 307 000 000
FR0126001785	BTF 21 de abril de 2021	10 971 000 000
FR0126461666	BTF 5 de mayo de 2021	2 298 000 000
FR0126001793	BTF 19 de mayo de 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 de junio de 2021	10 585 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 11 de agosto de 2021	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	8 685 000 000
FR0126461682	BTF 6 de octubre de 2021	6 595 000 000
FR0126461690	BTF 4 de noviembre de 2021	6 093 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2020-2023) A 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2020		0				
Vencimiento 2021		119 211 673 950				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2021	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2021	7 896 634 200 (1)	1,04370	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 de abril de 2021	29 097 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2021	20 309 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 de julio de 2021	7 921 039 750 (1)	1,04845	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	37 141 000 000			0	
Vencimiento 2022		164 654 565 390				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	28 121 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	1 243 939 990			326 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	45 847 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	22 469 625 400 (1)	1,13180	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	36 157 000 000			0	
Vencimiento 2023		178 739 676 543				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	16 070 000 000			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			5 336 565 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 582 480 640 (1)	1,14043	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 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2024		132 176 989 720				
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	OAT€i 0,25 % 25 de julio de 2024	18 991 989 720 (1)	1,05988	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		162 579 292 618				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	11 799 364 500 (1)	1,03950	11 351 000 000	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	40 197 000 000			0	x
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	x
Vencimiento 2026		154 100 000 000				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	27 435 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026	5 151 000 000 (1)	0,99436	5 151 000 000	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
Vencimiento 2027		109 210 806 000				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 de mayo de 2027	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 de julio de 2027	23 600 806 000 (1)	1,11535	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	49 314 000 000			56 943 600	
Vencimiento 2028		98 954 672 650				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 025 963 520 (1)	1,03776	12 552 000 000	0	x
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	45 707 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	40 192 000 000			0	x
Vencimiento 2029		137 910 484 121				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	9 107 089 800 (1)	1,00420	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 307 746 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	36 778 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	11 941 513 863 (1)	1,30009	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	40 465 000 000			0	x
Vencimiento 2030		93 738 345 040				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 de julio de 2030	16 744 345 040 (1)	1,04626	16 004 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	27 761 000 000			0	x
Vencimientos 2031 y posteriores		482 641 642 050				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			51 900 000	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	13 952 315 520 (1)	1,28997	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			10 851 757 400	
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			4 184 537 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 042 000 000 (1)	0,99452	4 042 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	35 260 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	7 582 665 690 (1)	1,02621	7 389 000 000	0	x
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	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2040	9 905 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	14 275 709 240 (1)	1,19492	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	36 152 000 000			5 975 499 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			1 028 810 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	10 751 629 000 (1)	1,04132	10 325 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	26 409 000 000			649 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			112 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	18 736 000 000			241 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	18 061 000 000			9 403 518 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 681 304 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 264 900 000	x

(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	-5,5 %	10/2020
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	2,0 %	10/2020
Tasa de desempleo (BIT)	9,0 %	T3-2020
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	0,2 %	11/2020
• total ex-tabaco	-0,1 %	11/2020
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,6 MM€	10/2020
	-4,8 MM€	09/2020
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,7 MM€	10/2020
	-4,6 MM€	09/2020
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,33 %	31/12/2020
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,54 %	31/12/2020
Euro / dólar	1,23	31/12/2020
Euro / yen	126,56	31/12/2020

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

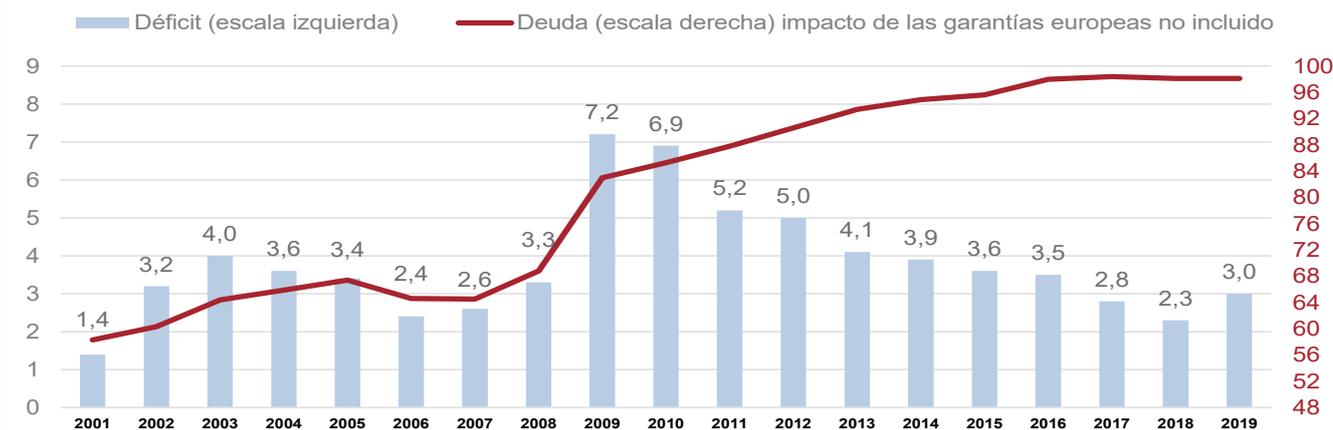
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2018	2019	Nivel a finales de octubre		
			2018	2019	2020
Saldo del presupuesto general	-76,91	-96,91	-78,37	-102,47	-152,24
Ingresos	313,79	301,07	254,04	238,18	219,28
Gastos	390,69	397,98	332,41	340,64	371,52
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	0,82	4,06	-8,61	-5,21	-7,62
Saldo global de ejecución	-76,00	-92,69	-86,98	-107,68	-159,85

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

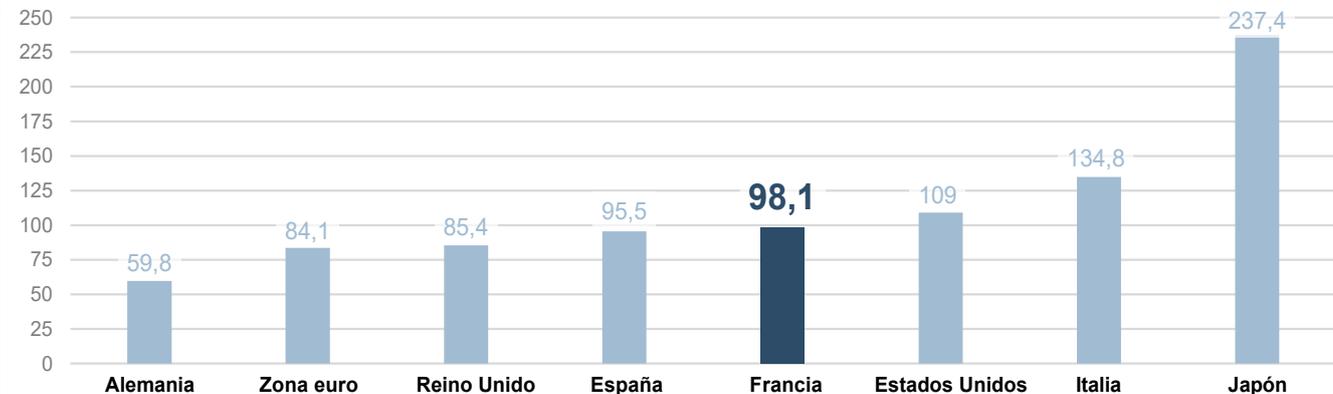
EN % DEL PIB



Fuentes: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2019

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee

ENERO 2021 

6 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de diciembre	8 Producción industrial: índice de noviembre	8 Gasto de los hogares en bienes en noviembre	8 Balanza de pagos en noviembre	15 Reservas internacionales netas en diciembre	15 Precios al consumo: índice de diciembre
20 Inflación (IPC armonizado): índice de diciembre	21 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de enero de 2021	21 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de enero de 2021	27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de enero de 2021	29 Gasto de los hogares en bienes en diciembre 2020	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de diciembre 2020

FEBRERO 2021 

5 Demandantes de empleo 2020 T4 (OIT)	16 Precios al consumo: índice de enero	19 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero	23 Inflación (IPC armonizado): índice de enero	24 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero	25 Gasto de los hogares en bienes en enero
26 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2020 T4	26 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero				

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> • 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. 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.