

N°379
DICIEMBRE
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

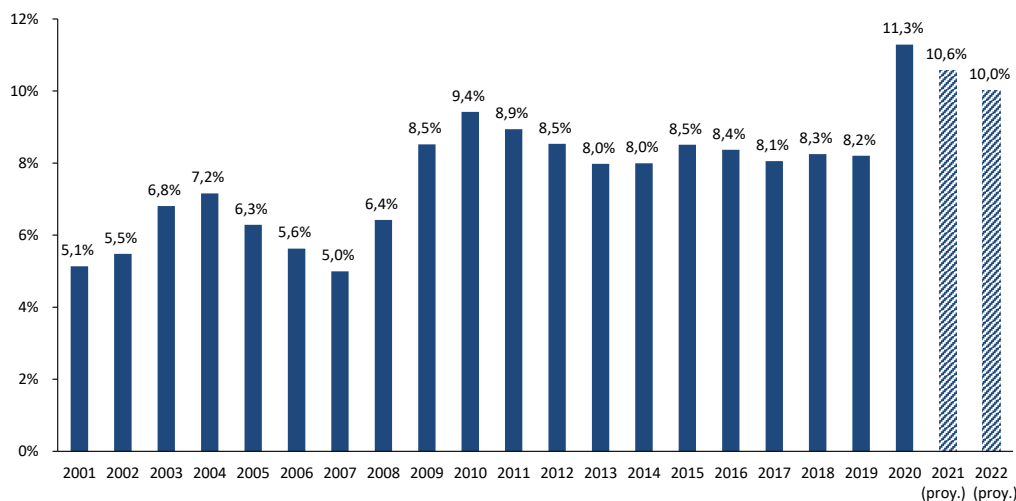
Actualidad
de la Agence France Trésor

ESTABILIZACIÓN DEL PROGRAMA DE FINANCIACIÓN Y PROSECUCCIÓN DE LA ESTRATEGIA DE INNOVACIÓN: LOS DOS PILARES DE LA AFT PARA 2022

El miércoles 8 de diciembre de 2021, la Agence France Trésor presentaba su programa indicativo de financiación para 2022, el cual contempla la emisión de 260 000 millones de euros en deuda a medio y largo plazo neta de recompra. Dicha cifra representa un volumen estable con respecto a la tendencia iniciada en 2020, si bien supone un descenso con respecto al producto interior bruto francés (véase gráfico).

Estas emisiones de deuda a medio y largo plazo contribuirán a cubrir las necesidades de financiación del Estado, que en 2022 alcanzarán los 297 600 millones de euros, de los cuales 144 400 millones estarán dedicados a refinanciar la deuda que vaya llegando a vencimiento a lo largo del año. El déficit presupuestario, por su parte, se situará en 2022 en 153 800 millones de euros¹.

Emisiones netas (en% del PIB)



Fuente: Agence France Trésor

En un entorno de mercado caracterizado por la incertidumbre y sustentado a estas alturas por los programas de compras de activos del BCE, la AFT seguirá poniendo en práctica su estrategia de emisión transparente, predecible y periódica, adaptando al máximo sus emisiones a 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 el segmento nominal, la AFT procederá en 2022 a la creación de una nueva línea de referencia a 3 años, de una nueva línea de referencia a 5/6 años, de dos nuevas líneas de referencia a 10 años y de una nueva línea de referencia a 15 años. Tratándose del tramo largo de la curva, la AFT estudiará junto con los especialistas en valores del Tesoro (SVT) la pertinencia, según vayan evolucionando las condiciones de mercado, de emitir por sindicación una nueva línea con vencimiento a entre 20 y 30 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. Tras la creación en 2021 de dos nuevos títulos de referencia a 10 años –uno indexado a la inflación europea con vencimiento en 2031, el otro indexado a la inflación francesa con vencimiento en 2032– la AFT lanzará por sindicación una nueva obligación indexada a la inflación europea (OAT€i) con vencimiento a 30 años, de acuerdo con las condiciones de mercado.

Por último, y fiel a su ya tradicional voluntad de innovación, la AFT estudiará junto con los SVT la oportunidad de emitir por sindicación una obligación verde indexada a la inflación con vencimiento a entre 10 y 15 años. Paralelamente, la AFT seguirá suplementando sus OAT verdes –la OAT 1,75% 25 de junio de 2039 y la OAT 0,50% 25 de junio de 2044, cuyos saldos vivos suman a día de hoy un total de 42 300 millones de euros–, en función de la demanda del mercado y de acuerdo con el límite marcado por los gastos verdes elegibles para 2022.

¹ Tal y como se define en el artículo 56 de la Ley de Finanzas inicial para 2022 promulgada el 30 de diciembre de 2021

EN 2022, LAS PREOCUPACIONES POR LA LIQUIDEZ DEBERÍAN DE REDUNDAR EN UN AFIANZAMIENTO DE LAS OAT COMO VALOR DE REFERENCIA

Por Camille de Courcel, directora de estrategia de tipos de interés para BNP Paribas

El pasado mes de diciembre, los bancos centrales confirmaban su viraje hacia un perfil hawkish: mientras que en Reino Unido se constataba la primera subida de los tipos de interés, en Estados Unidos, la Fed aceleraba su tapering y hacía pública su intención de proceder a tres subidas de los tipos de interés a lo largo de 2022.

En la zona euro, el BCE confirmaba el final del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (*Pandemic Emergency Purchase Programme*, PEPP) en el mes de marzo y, con ello, el cese del famoso “*favourable financing conditions framework*”. El BCE mantendrá la flexibilidad del PEPP por medio de las reinversiones: una flexibilidad, pues, limitada. Otro hecho destacable es la fuerte desaceleración de las compras de activos que se prevé pese a la subida transitoria que experimentará el *Asset Purchase Program* (APP) durante el 2º trimestre de 2022: su ritmo mensual medio pasará de los 90 000 millones de euros del T4 de 2021 (APP y PEPP) a los 40 000 millones del T2 de 2022 y, de estos, a los 20 000 millones del T4 de 2022.

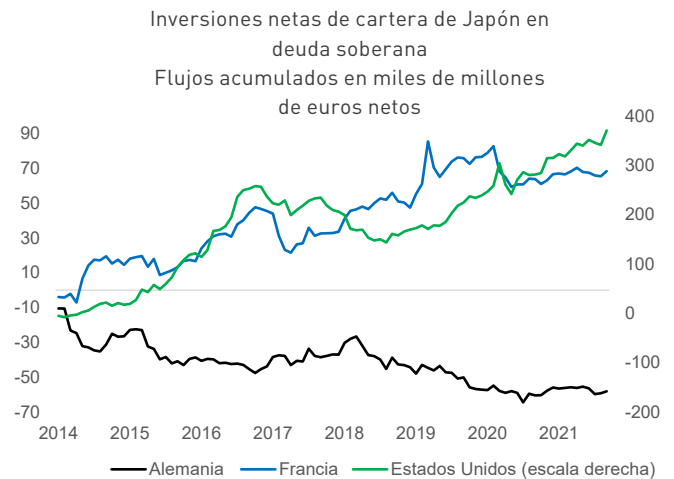
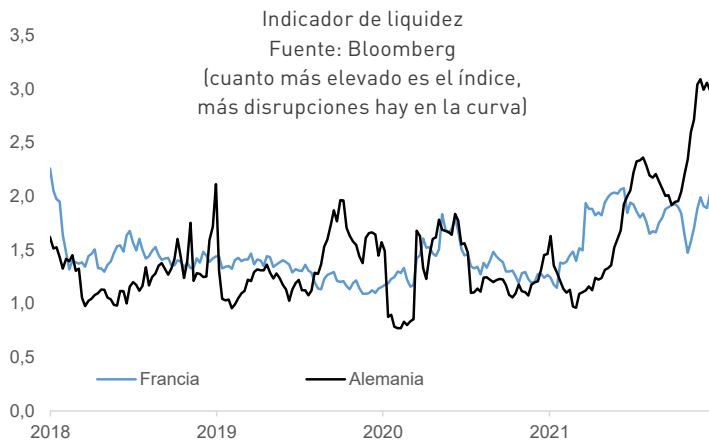
Así las cosas, el año 2022 debería de marcar el inicio de una tendencia alcista en lo que respecta a los tipos de interés de la deuda. En efecto, las nuevas medidas adoptadas por el BCE deberían de permitir un cambio de paradigma que redundará en un engrosamiento de las primas por plazo y en el incremento de la pendiente de las curvas a 2/10 años, lo cual conducirá previsiblemente a que la rentabilidad de las OAT a 10 años vuelva a situarse en el entorno del 0,40%.

Este contexto bearish –acompañado de una vuelta a la normalidad de las políticas monetarias–, favorecerá en nuestra opinión la revalorización de la prima de riesgo, particularmente en los países periféricos, algo que nos lleva a pensar que la calificación AA de las OAT jugará en favor de las mismas en un entorno de mercado en el que los fundamentos vuelven a ganar peso.

Otro elemento clave es la liquidez de las OAT. Al disminuir drásticamente el *free float*⁽¹⁾, el PEPP ha reducido la liquidez de los bonos soberanos de la zona del euro. Esto se ha hecho particularmente patente en el caso de los bonos alemanes: de hecho, en el tercer trimestre de 2021 el Eurosistema era poseedor del 43% de la deuda pública alemana, un porcentaje que, de acuerdo con nuestras estimaciones, podría elevarse hasta el 48% de aquí a finales de 2022. Las OAT, por su parte, mantienen su rango de valor de referencia líquido dentro de la zona euro, con un porcentaje de deuda en manos del Eurosistema que, según nuestros cálculos, no rebasaría el 35%. Consecuencia de ello, la formación de las rentabilidades de las OAT es más fácil de entender y más acorde con sus fundamentos, lo cual supone un atractivo clave de las OAT en la gestión del riesgo y una forma de desmarcarse de los bonos alemanes, los cuales han perdido liquidez y estarían expuestos, según los indicadores de Bloomberg, a numerosas e importantes oscilaciones.

Otro indicador de liquidez lo hallamos en el diferencial de oferta y demanda de las OAT a 10 años, el cual habría alcanzado, según nuestros cálculos, su mínimo histórico en 2021. Paralelamente, las preocupaciones derivadas de la liquidez a finales de año se habrían visto atenuadas, registrándose un diferencial medio de 0,15 pb frente a los casi 0,40 pb de Alemania.

La preferencia de los inversores extranjeros por las OAT debería, pues, ser aún mayor en 2022.



⁽¹⁾Véase [Asset purchases: from crisis to recovery](#) (gráfico *Free-floating EA-4 bond supply and 10-year EA GDP-weighted sovereign yield*, página 5)

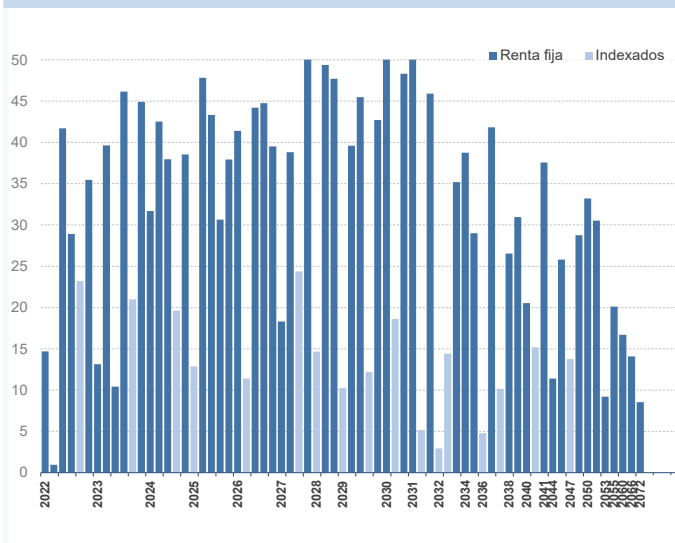
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

	Fecha de subasta	Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
		3	10	17	24	31			
Enero 2022	Fecha de subasta	3	10	17	24	31	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	26	2 de feb. de 2022	24	10	24
Febrero 2022	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	2/03	/	21	7	21

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

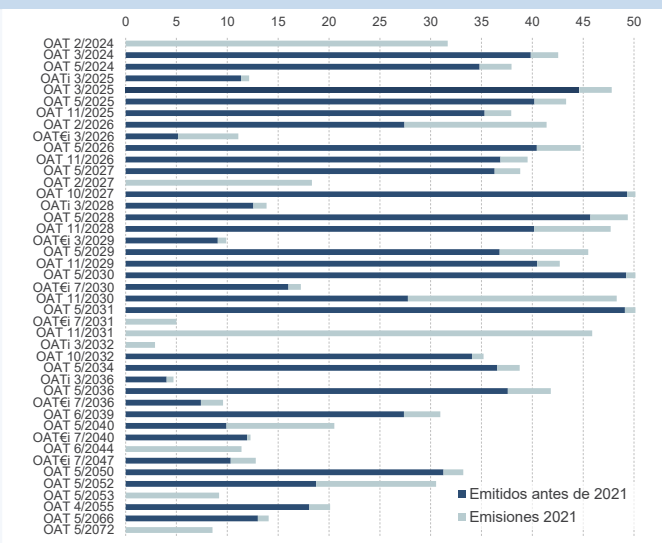
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

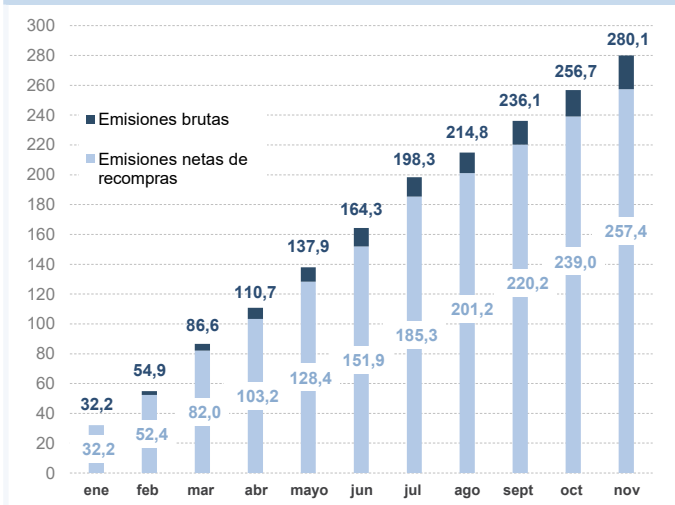
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

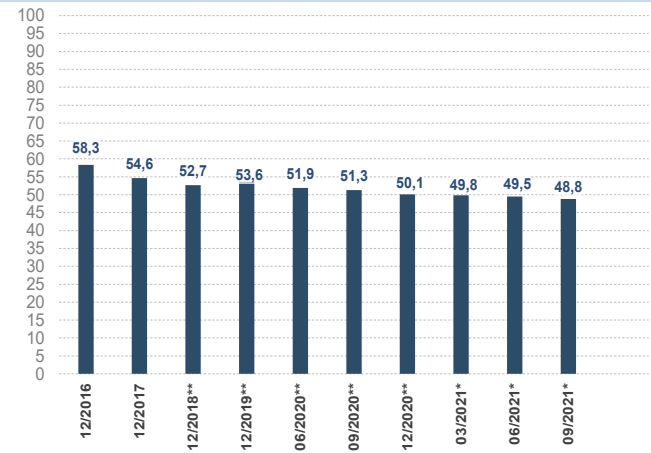
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
dic 2021		
ene 2022		
feb 2022		14,7
mar 2022	0,1	
abr 2022	10,5	42,7
may 2022	8,8	28,8
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,5	23,5
ago 2022		
sep 2022		
oct 2022	9,1	35,5
nov 2022	1,5	

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 3º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



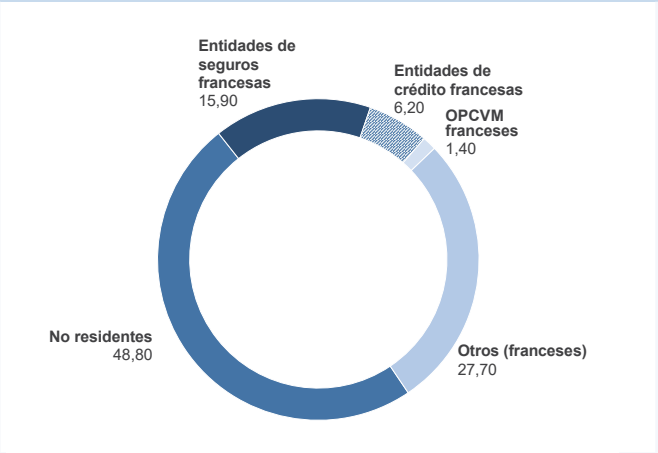
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 3º TRIMESTRE 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 985 447 668 264
Saldo vivo segregado	58 627 980 500
Vida media	9 años y 42 días
Total deuda a corto plazo	165 797 000 000
Vida media	117 días
Saldo vivo total	2 151 244 668 264
Vida media	8 años y 160 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

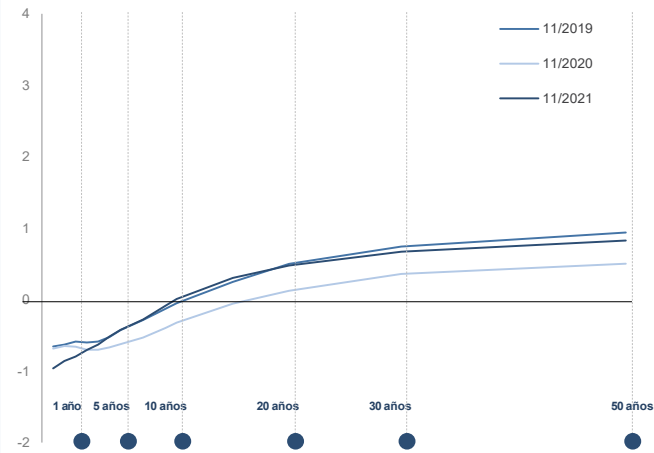
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales oct 2021	Finales nov 2021
Saldo vivo de la deuda negociable	1 756	1 823	2 001	2 131	2 151
de los cuales, títulos indexados	220	226	220	232	235
Medio y largo plazo	1 644	1 716	1 839	1 966	1 985
Corto plazo	113	107	162	165	166
Vida media de la deuda negociable	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	176 días	160 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

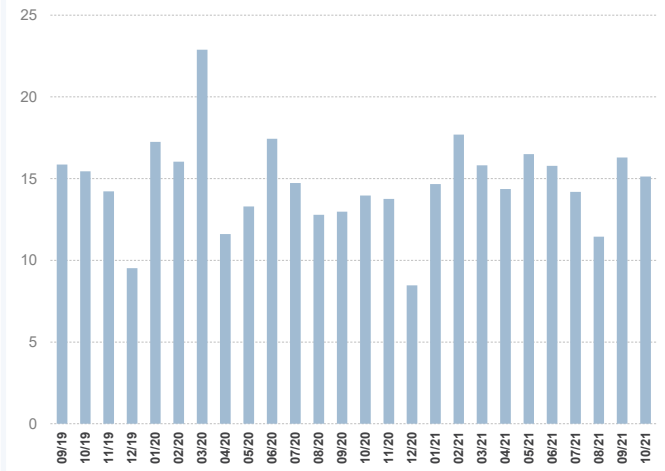
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

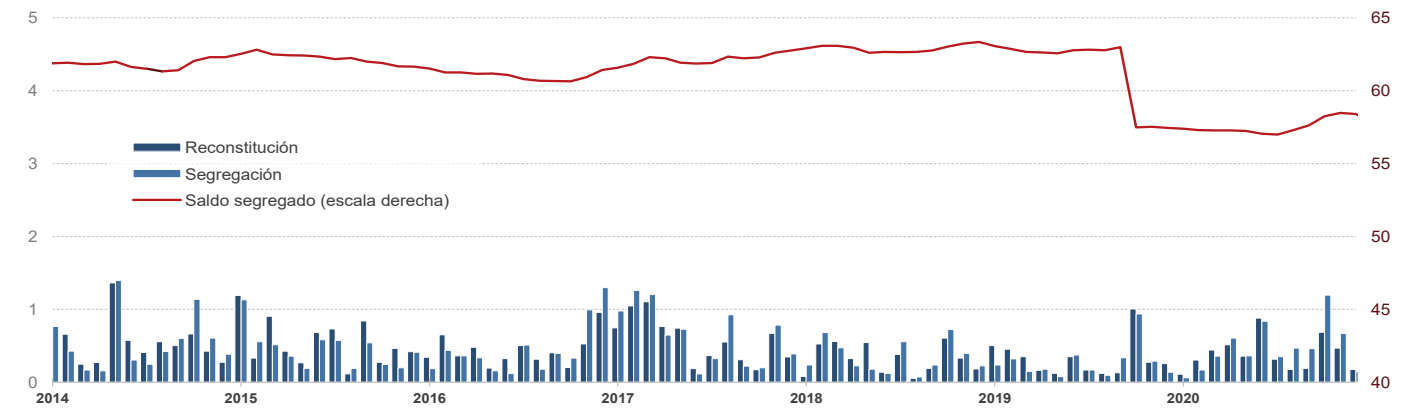
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

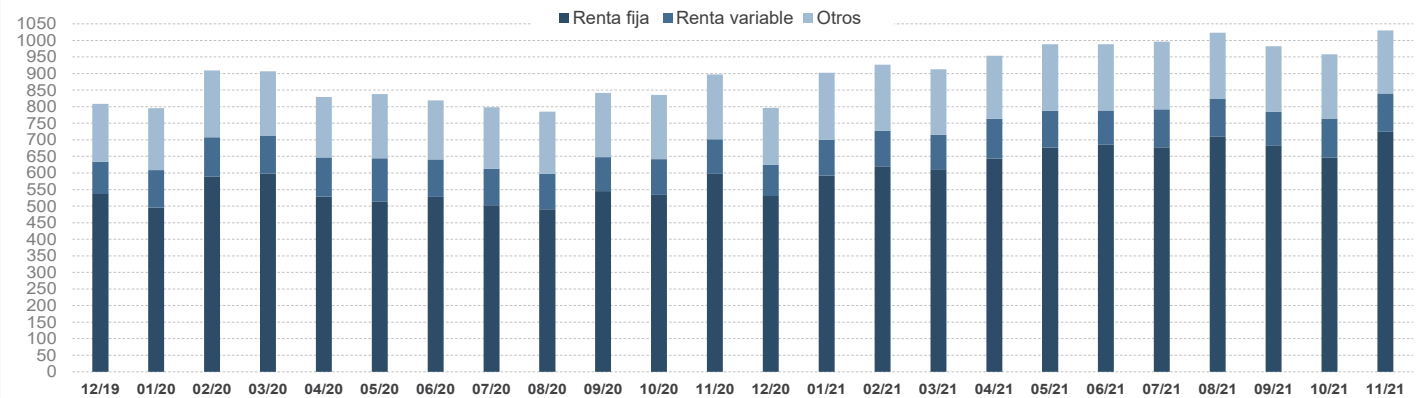
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126461708	BTF 1 de diciembre de 2021	4 874 000 000
FR0126893512	BTF 8 de diciembre de 2021	9 114 000 000
FR0126461815	BTF 15 de diciembre de 2021	12 046 000 000
FR0126893520	BTF 5 de enero de 2022	9 811 000 000
FR0126893538	BTF 12 de enero de 2022	5 589 000 000
FR0126893603	BTF 19 de enero de 2022	6 550 000 000
FR0126461823	BTF 26 de enero de 2022	7 193 000 000
FR0126893611	BTF 2 de febrero de 2022	6 903 000 000
FR0126893546	BTF 9 de febrero de 2022	7 771 000 000
FR0126893629	BTF 16 de febrero de 2022	6 898 000 000
FR0126461831	BTF 23 de febrero de 2022	7 126 000 000
FR0126893595	BTF 9 de marzo de 2022	8 201 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	8 522 000 000
FR0126893660	BTF 6 de abril de 2022	8 215 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0126893678	BTF 4 de mayo de 2022	1 907 000 000
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	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	6 390 000 000
FR0126893587	BTF 7 de septiembre de 2022	7 122 000 000
FR0126893694	BTF 5 de octubre de 2022	6 551 000 000
FR0126893702	BTF 2 de noviembre de 2022	4 186 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2022-2024) A 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2022		144 935 986 740				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	14 686 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	41 693 000 000			122 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	28 902 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	23 223 046 750 (1)	1,16975	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 471 000 000			0	
Vencimiento 2023		175 275 955 583				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2023	13 135 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2023	39 645 500 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 de abril de 2023	10 425 695 903			5 329 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 141 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	21 010 759 680 (1)	1,16416	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			453 985 000	
Vencimiento 2024		170 321 830 980				
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	19 628 830 980 (1)	1,09542	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 30 DE NOVIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2025		172 600 802 678				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	12 879 874 560 (1)	1,06112	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			2 814 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	37 922 000 000			0	x
Vencimiento 2026		181 260 165 350				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026	11 392 165 350 (1)	1,02771	11 085 000 000	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	44 743 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2026	39 527 000 000			0	x
Vencimiento 2027		135 637 190 000				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	18 332 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 de mayo de 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 de julio de 2027	24 392 190 000 (1)	1,15275	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	54 099 000 000			62 743 600	
Vencimiento 2028		111 798 414 937				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	14 670 017 280 (1)	1,05936	13 848 000 000	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
Vencimiento 2029		150 271 651 856				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 271 799 390 (1)	1,03787	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 279 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 189 972 008 (1)	1,32714	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		119 132 823 200				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	52 189 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 de julio de 2030	18 633 823 200 (1)	1,08135	17 232 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	48 310 000 000			0	x
Vencimiento 2031		104 310 529 300				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2031	5 147 529 300 (1)	1,02930	5 001 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	45 896 000 000			0	x
Vencimiento 2032 y posteriores		519 902 317 640				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	2 938 352 040 (1)	1,01814	2 886 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 420 215 680 (1)	1,33323	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 590 157 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2034	38 746 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 de abril de 2035	29 004 000 000			3 348 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 781 639 100 (1)	1,01521	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	10 153 315 260 (1)	1,06062	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 659 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 de junio de 2039	30 941 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	15 165 677 200 (1)	1,23499	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 492 099 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 de junio de 2044	11 402 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			706 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	13 774 795 760 (1)	1,07624	12 799 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			587 300 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	33 195 000 000			191 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			678 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2053	9 199 000 000			10 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 124 918 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 833 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	14 075 000 000			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	1,2 %	10/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,8 %	10/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,1 %	T3-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	2,8 %	11/2021
• total ex-tabaco	2,8 %	11/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-7,5 MM€	10/2021
	-6,9 MM€	09/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,6 MM€	10/2021
	-2,8 MM€	09/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,10 %	31/12/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,57 %	31/12/2021
Euro / dólar	1,13	31/12/2021
Euro / yen	130,42	31/12/2021

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

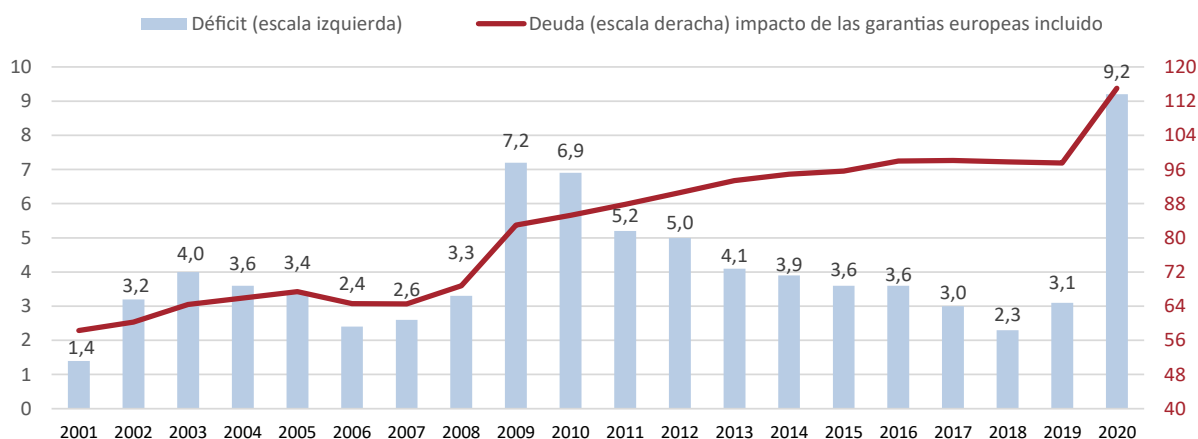
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de octubre		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-102,47	-152,24	-168,89
Ingresos	301,07	282,69	238,18	219,28	243,89
Gastos	397,98	455,37	340,64	371,52	412,79
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-5,21	-7,62	-2,73
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-107,68	-159,85	-171,62

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

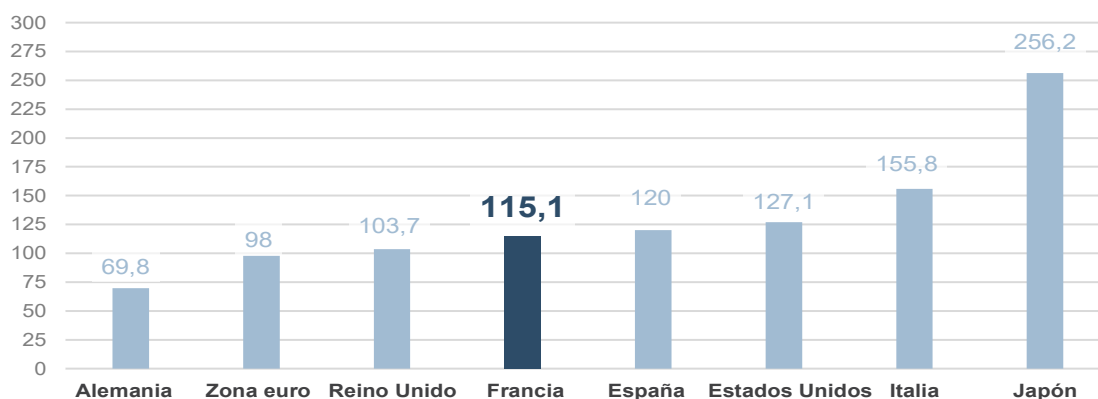
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

ENERO 2022 

5 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de diciembre	7 Producción industrial: índice de noviembre	7 Balanza de pagos en noviembre	7 Comercio exterior en valor en noviembre	14 Precios al consumo: índice de diciembre	14 Reservas internacionales netas en diciembre
20 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de enero	20 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de enero	20 Inflación (IPC armonizado): índice de diciembre	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de enero	28 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T4	28 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de diciembre

FEBRERO 2022 

4 Producción industrial: índice de diciembre	8 Balanza de pagos en diciembre	8 Comercio exterior en valor en diciembre	15 Reservas internacionales netas en enero	18 Precios al consumo: índice de enero	23 Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie en febrero
23 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero	23 Inflación (IPC armonizado): índice de enero	25 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2021 T4	25 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> •  

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.