

N°370  
MARZO DE  
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

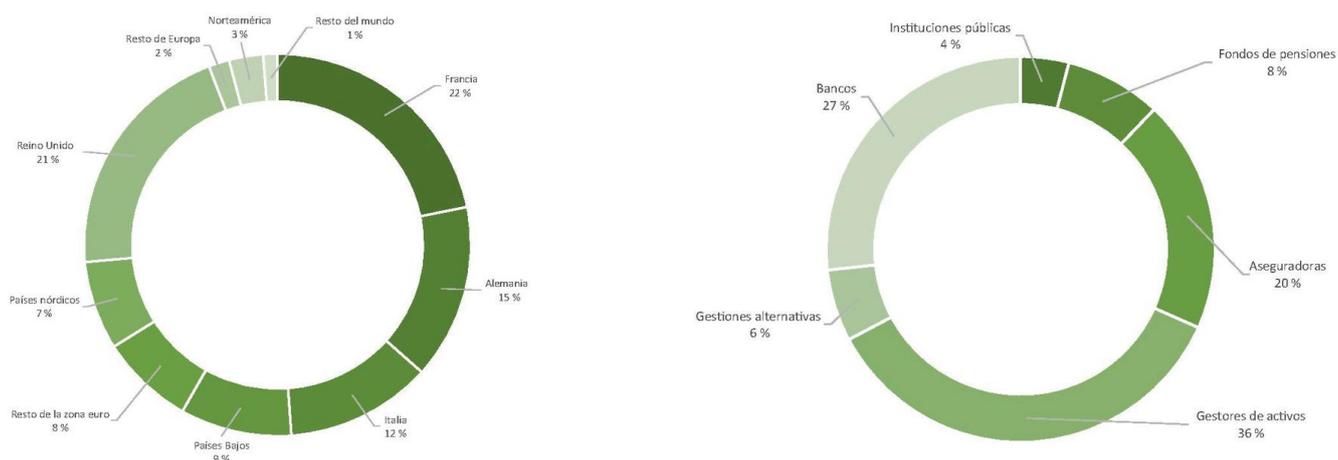
**EL LANZAMIENTO POR SINDICACIÓN DE LA SEGUNDA OAT VERDE –LA OAT 0,50% 25 DE JUNIO DE 2044– POR UN IMPORTE DE 7 000 MILLONES DE EUROS CONFIRMA EL COMPROMISO DE FRANCIA EN FAVOR DEL DESARROLLO DEL MERCADO DE BONOS VERDES Y SU POSICIÓN COMO PRIMER EMISOR DE DEUDA SOBERANA VERDE A NIVEL MUNDIAL.**

A raíz del anuncio hecho por Bruno Le Maire, ministro francés de Economía, Finanzas y Recuperación, con ocasión del *Climate Finance Day* el 29 de octubre de 2020 y tal y como quedaba recogido en el programa de financiación del Estado para 2021 publicado en diciembre de 2020, el 16 de marzo de 2021, la AFT procedía al lanzamiento por sindicación de una nueva OAT verde de referencia a 23 años: la OAT 0,50% 25 de junio de 2044, emitida por un importe de 7 000 millones de euros. Cuatro años después de la emisión inaugural de la OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039 por el mismo importe, Francia confirma su posición como primer emisor soberano en este segmento de mercado con un saldo vivo aproximado de 36 000 millones de euros en OAT verdes.

El precio quedó fijado en 99,432, lo cual representa una rentabilidad a la emisión del 0,526%: un nivel similar al 0,525% obtenido por la OAT 0,50% 25 de mayo de 2040 lanzada en mayo del año pasado. Esta estabilidad da fe de las buenas condiciones de financiación de las que sigue gozando Francia en 2021, cuyo coste a medio y largo plazo se situaba, a finales del primer trimestre y pese a la volatilidad que se vive en el mercado de deuda desde primeros de año, en el -0,08%. La rentabilidad de la citada OAT es ligeramente inferior (en torno a un punto básico) al tipo teórico de un bono convencional con idéntico vencimiento, lo que constituye una prima de emisión en beneficio del contribuyente, que deriva de la naturaleza "verde" de la OAT.

La OAT verde 0,50% 25 de junio de 2044 fue objeto de una demanda sostenida por parte de los inversores verdes, los cuales se repartieron unos 4 000 millones de los 7 000 millones de euros servidos. De entre ellos, los más comprometidos en el ámbito de las finanzas verdes recibieron una cantidad incrementada. En definitiva, en la operación participaron más de 300 inversores finales que hicieron subir la demanda total hasta alcanzar casi los 35 000 millones de euros. Frente al importe creciente de las órdenes presentadas por algunos de los inversores en términos relativos y de cara a mejorar la calidad de la información proporcionada durante la construcción del libro de órdenes, los especialistas en valores del Tesoro se entrevistaron con dichos inversores con el fin de animarlos a presentar órdenes cuyo tamaño estuviera más en consonancia con las asignaciones esperadas por estos mismos.

Tratándose de la asignación, los inversores a largo plazo se vieron, como viene siendo habitual, favorecidos en la transacción. De esta manera, casi el 85% de la emisión fue a parar a manos de aseguradoras, fondos de pensiones, bancos centrales y a los gestores de activos o a las carteras de gestión de activos y pasivos o de riesgo de liquidez de las entidades bancarias. Los inversores fueron en su gran mayoría europeos.



Los jefes de fila de la operación fueron BNP Paribas, Citi, Crédit Agricole CIB, HSBC y J.P. Morgan. Todos los especialistas en valores del Tesoro formaron parte del sindicato.

Esta nueva obligación será incrementada posteriormente con el fin de dar respuesta a la demanda de los inversores y de garantizar su liquidez. Paralelamente, la AFT seguirá incrementando la OAT 1,75% 25 de junio de 2039 –cuyo saldo vivo se eleva a día de hoy a 28 900 millones de euros– de acuerdo con la demanda de los inversores. El conjunto de las emisiones de este tipo correspondientes al año 2021 se efectuará con arreglo al techo de gastos verdes admisibles, es decir 15 000 millones de euros.

Una vez acabada esta operación y tras las subastas de títulos a medio plazo e indexados realizadas el 18 de marzo de 2021, el importe de las emisiones de deuda a medio y largo plazo efectuadas por la AFT durante el primer trimestre de 2021 se eleva a 89 200 millones de euros<sup>1</sup>, lo cual representa un 34,3% de los 260 000 millones de euros que contempla el programa de financiación para 2021. Esta tasa de realización ha de ser comparada con las tasas obtenidas durante el mismo periodo por el programa final para 2020 (es decir incrementado hasta los 260 000 millones de euros en junio de 2020) y por el programa para 2019, que fueron respectivamente del 26,7% y del 28,6%.

<sup>1</sup> Emisiones a finales de marzo y recompras a finales de febrero [el volumen de recompras se publica un mes después de su realización].

## GESTIONAR LA VELOCIDAD EN LUGAR DEL DESTINO

Por Francis Yared, director mundial de investigación de tipos de interés; George Saravelos, director mundial de investigación de tipos de cambio; Marc de Muizon, economista; Mark Wall, economista jefe; y Ioannis Sokos, estratega de Deutsche Bank

A pesar de la venta masiva de títulos del Tesoro estadounidense a 10 años que se produjo tras las últimas presidenciales de EEUU –y debido a la cual estos ganaron 90 puntos básicos–, los tipos de interés se mantienen en conjunto demasiado bajos si nos atenemos a los indicadores de inflación y a los datos. Así las cosas, más que a alterar su destino, a lo máximo que pueden aspirar los bancos centrales es a gestionar la velocidad del ajuste de precios y asegurarse de que este no se les va de las manos. Y eso es lo que están intentando hacer, cada cual a su manera, tanto la Fed como el BCE.

Dado que las condiciones financieras de Estados Unidos siguen estando en niveles cercanos a los suelos históricos, la Fed prefiere que su expansión cuantitativa se mantenga en la senda preestablecida. La principal herramienta que le queda a la Fed para gestionar el ajuste de precios es, por tanto, la forward guidance (o indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria). Es poco probable que la Fed consiga predecir el estado de la economía y la inflación en 2023 mejor que el propio mercado.

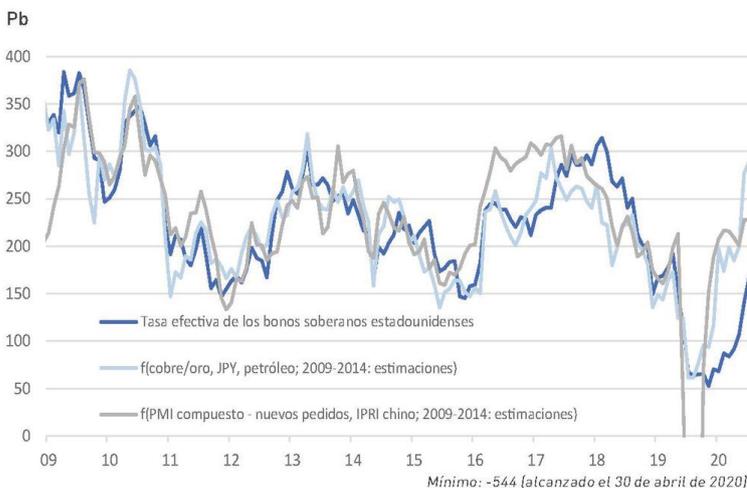
Con todo, la Fed siempre puede informar al mercado de su estrategia según vaya evolucionando la situación económica. Esto es precisamente lo que hizo en su última reunión, durante la cual puso de manifiesto su intención de mantener su política hasta finales de 2023, aun cuando este año la inflación subyacente aumente un 0,4% (hasta situarse en el 2,2%) y siempre y cuando esta alza sea temporal. Por consiguiente, la Fed reafirmó su voluntad de no proceder a un endurecimiento preventivo de su política. Además, al declarar su intención de ignorar un alza de la inflación este año, la Fed también está introduciendo de facto indicaciones sobre su calendario que reducen las probabilidades de que los tipos suban en 2022.

En Europa, el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (*Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP*) reúne suficiente flexibilidad y capacidad, de ahí que siga siendo la herramienta preferida. Diga lo que diga el BCE, una rebaja del tipo de depósito solo se explicaría si el euro supusiera un problema, lo cual dista mucho de ser el caso. De hecho, es probable que esta decisión del BCE suponga el techo de sus compras por varias razones.

En primer lugar, los principales indicadores de mercado (rentabilidades reales ponderadas de acuerdo con el PIB, rentabilidades nominales ponderadas de acuerdo con el PIB, cotización del euro, diferenciales de los países periféricos y puntos muertos de inflación) se sitúan hoy en niveles con los que el BCE, implícita o explícitamente, se siente cómodo. En segundo lugar, el BCE ha corregido al alza sus previsiones económicas sin tener en cuenta el impacto de las medidas de estímulo fiscal adoptadas por Estados Unidos. En tercero, si la campaña de vacunación avanza como es de esperar, es probable que el ritmo de vacunación llegue a triplicarse en la eurozona. En cuarto, los índices de gestores de compra (PMI) de la zona euro hacen vislumbrar un repunte en cuanto se produzca la reapertura de la economía. Por último, no es menos plausible confiar en la existencia de un potencial de crecimiento (diferido) fruto de la implementación del Fondo Europeo de Recuperación. Como resultado, lo más lógico es esperar que el BCE emprenda, de facto, una reducción progresiva de sus compras de activos a partir del mes de junio.

A principios de año asistimos a una ligera debilidad del euro derivada del rápido repunte de los tipos de interés estadounidenses y del creciente pesimismo que envuelve la campaña de vacunación en Europa. Opinamos que esta caída es solo temporal y que el tipo de cambio euro-dólar volverá a superar el 1,20 para acabar el año por encima del 1,25. Tratándose de los tipos de interés estadounidenses, el principal motor del dólar a medio plazo son las rentabilidades del tramo inicial de la curva y el mercado habrá ido demasiado lejos mientras la Fed mantenga su estrategia de rebasamiento del objetivo de inflación sin aumento de los tipos de interés oficiales durante el periodo 2022-23. Históricamente, el dólar siempre ha tendido a responder de forma muy negativa al deterioro del déficit por cuenta corriente cuando la Fed no ha reaccionado con un endurecimiento de su política monetaria. Tratándose de Europa, opinamos que el mercado ha mostrado un pesimismo exagerado en lo que respecta a la campaña de vacunación. Es de esperar que el suministro de vacunas se vea incrementado considerablemente en los próximos dos meses y que esto favorezca el comienzo de la reapertura de la economía europea a partir del segundo trimestre, lo cual redundará, a su vez, en la recuperación del tipo de cambio euro-dólar.

### A pesar de las ventas masivas, los tipos de interés se mantienen rezagados con respecto a los indicadores de inflación y a los datos



Fuente: Deutsche Bank

Aviso: El presente artículo es la síntesis de un informe de investigación publicado anteriormente por Deutsche Bank Research, servicio de Deutsche Bank encargado de la investigación en el ámbito de la inversión. Aun cuando las informaciones recogidas en este artículo son consideradas fiables y provienen de fuentes públicas consideradas también fiables, Deutsche Bank no garantiza su exactitud ni su exhaustividad. Las opiniones vertidas en este artículo de síntesis coinciden con las reflejadas en el informe de investigación publicado por Deutsche Bank Research. Este documento tiene un carácter meramente informativo y no pretende en ningún caso recomendar, alentar o proponer la compra o venta de ningún valor mobiliario o instrumento financiero, o exponer una estrategia de inversión. Para más información sobre los emisores e instrumentos financieros mencionados en el presente artículo y/o acceder a otras publicaciones de Deutsche Bank Research, sírvase consultar el sitio web de Deutsche Bank Research: <https://research.db.com/Research/>

### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

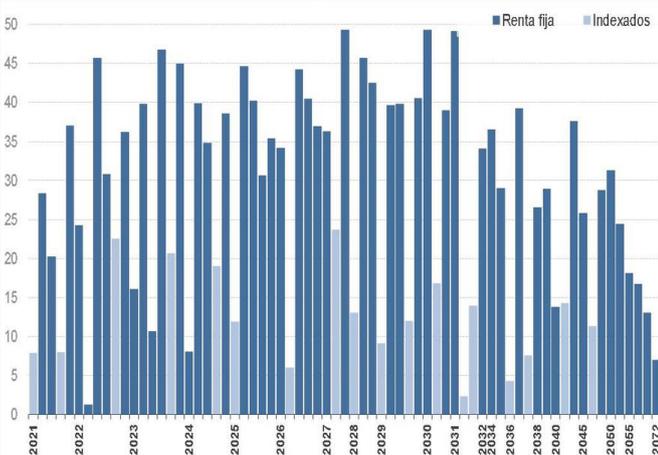
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
<b>Abril 2021</b>	Fecha de subasta	6	12	19	26	/	22	8	22
	Fecha de liquidación	8	14	21	28	/	26	12	26
<b>Mayo 2021</b>	Fecha de subasta	3	10	17	25	31	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	27	02/06	24	10	24

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

### DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 28 DE FEBRERO DE 2021

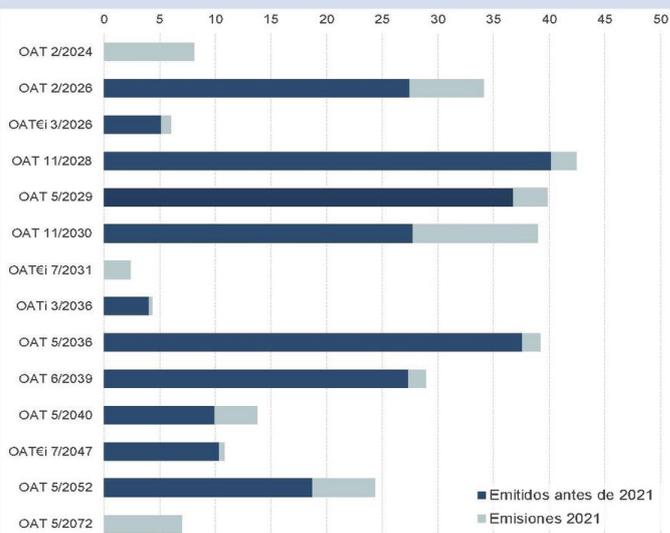
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 28 DE FEBRERO DE 2021

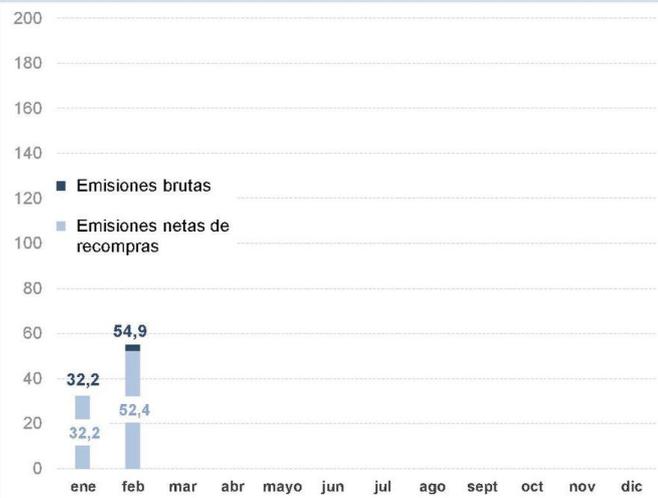
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 28 DE FEBRERO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 28 DE FEBRERO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
mar 2021	0,1	7,9
abr 2021	11,6	28,3
may 2021	8,2	20,2
jun 2021	0,5	
jul 2021	2,5	8,0
ago 2021		
sep 2021		
oct. 2021	10,1	37,0
nov 2021	1,4	
dic 2021		
ene 2022		
feb 2022		24,2

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 4º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



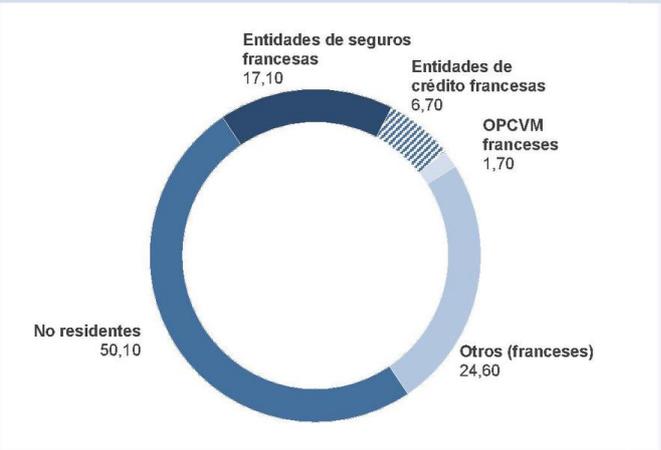
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 4º TRIMESTRE 2020

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 28 DE FEBRERO DE 2021

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>1 875 087 711 369</b>
Saldo vivo segregado	58 740 059 600
Vida media	9 años y 19 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>158 402 000 000</b>
Vida media	119 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 033 489 711 369</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 136 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 28 DE FEBRERO DE 2021

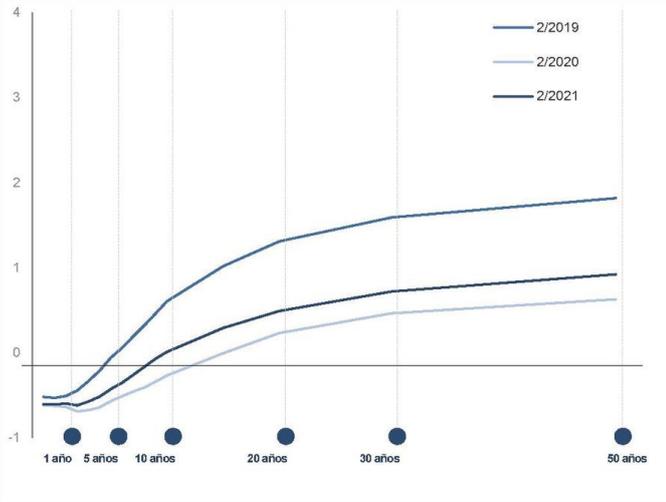
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales ene 2021	Finales feb 2021
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 032</b>	<b>2 033</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	222	224
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 871</b>	<b>1 875</b>
<b>Corto plazo</b>	113	107	162	161	158
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	120 días	136 días

Fuente: Agence France Trésor

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

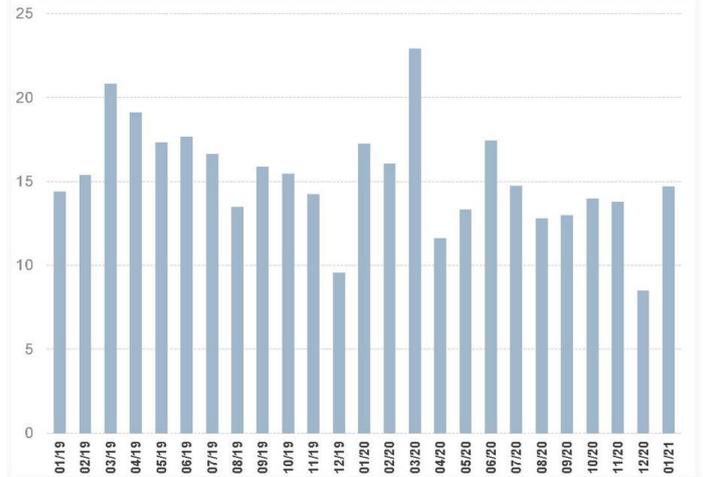
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

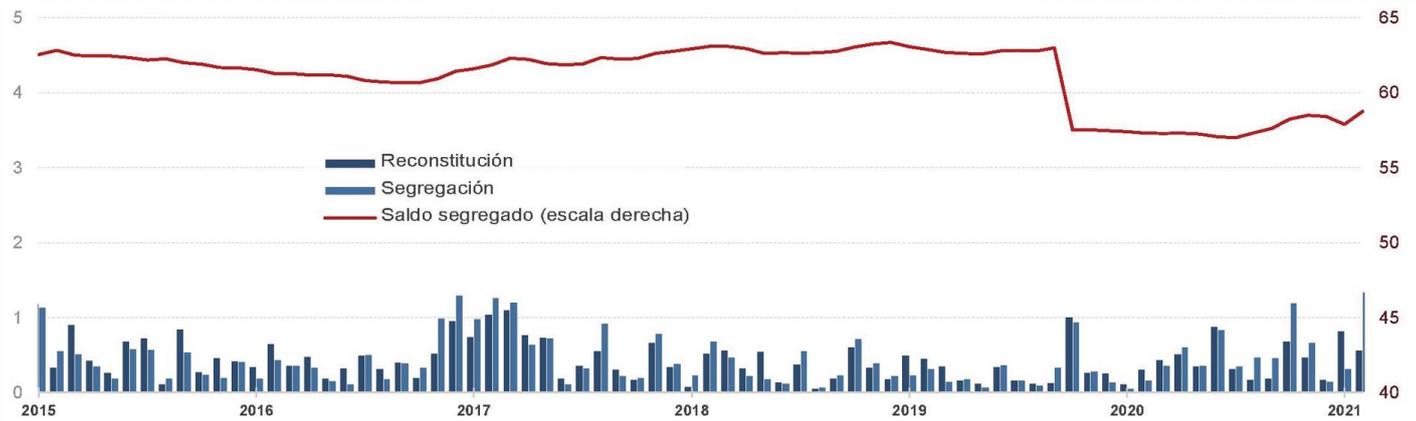
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

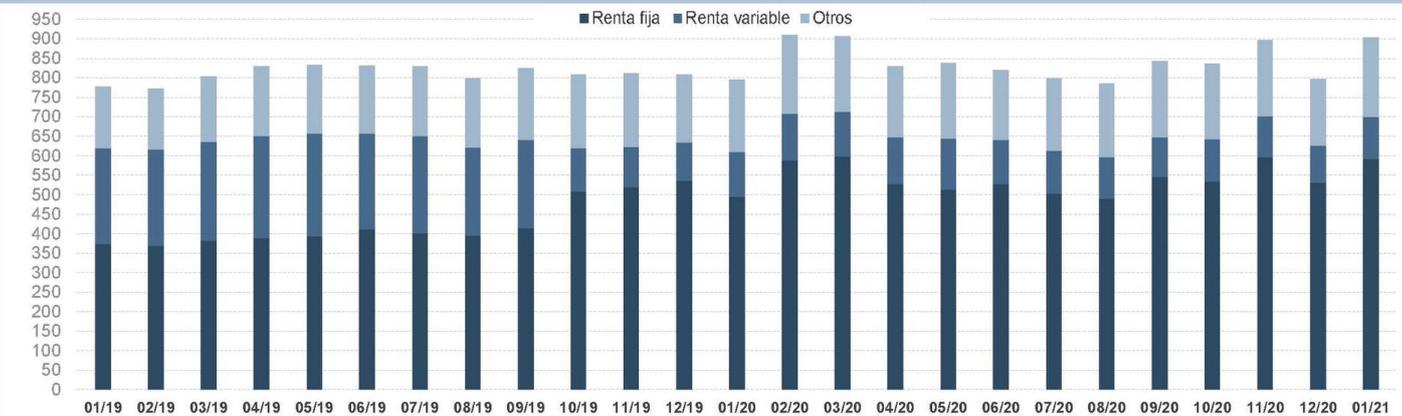
EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: Eurclear

### 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 28 DE FEBRERO DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126461625	BTF 3 de marzo de 2021	9 417 000 000
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
FR0126461724	BTF 14 de abril de 2021	8 495 000 000
FR0126001785	BTF 21 de abril de 2021	10 971 000 000
FR0126461732	BTF 28 de abril de 2021	5 390 000 000
FR0126461666	BTF 5 de mayo de 2021	7 411 000 000
FR0126461740	BTF 12 de mayo de 2021	6 452 000 000
FR0126001793	BTF 19 de mayo de 2021	8 329 000 000
FR0126461757	BTF 27 de mayo de 2021	2 596 000 000
FR0126001801	BTF 16 de junio de 2021	13 871 000 000
FR0126461781	BTF 30 de junio de 2021	5 656 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	7 449 000 000
FR0126461799	BTF 28 de julio de 2021	2 796 000 000
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	8 022 000 000
FR0126461708	BTF 1 de diciembre de 2021	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 15 de diciembre de 2021	6 261 000 000
FR0126461823	BTF 26 de enero de 2022	6 684 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2021-2024) A 28 DE FEBRERO DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>101 356 119 250</b>				
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2021	7 907 983 200 (1)	1,04520	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 de abril de 2021	28 307 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2021	20 209 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 de julio de 2021	7 941 136 050 (1)	1,05111	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>160 502 925 780</b>				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	24 220 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	1 243 939 990			248 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	45 642 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	30 738 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	22 501 985 790 (1)	1,13343	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	36 157 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>178 792 015 743</b>				
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			5 324 465 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 634 819 840 (1)	1,14333	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			443 085 000	
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>140 285 405 790</b>				
FR0014001N46	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2024	8 081 000 000			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	OAT€i 0,25 % 25 de julio de 2024	19 019 405 790 (1)	1,06141	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 enero de 2013 llevan asociadas, como todos los títulos de deuda de la zona euro, las llamadas Cíausulas 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 28 DE FEBRERO DE 2021**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>162 609 259 258</b>				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	11 829 331 140 (1)	1,04214	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			2 801 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>161 646 000 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	34 098 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026	6 034 000 000 (1)	0,99579	6 034 000 000	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>109 244 662 000</b>				
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	23 634 662 000 (1)	1,11695	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	49 314 000 000			61 943 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>101 234 809 930</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 059 100 800 (1)	1,04040	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	42 439 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>140 993 946 308</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	9 120 149 160 (1)	1,00564	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 274 446 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	39 818 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	11 971 916 690 (1)	1,30340	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	40 465 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>104 954 511 080</b>				
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	16 768 511 080 (1)	1,04777	16 004 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	38 953 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>51 477 000 000</b>				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			53 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2031	2 370 000 000 (1)	0,99734	2 370 000 000	0	x
<b>Vencimientos 2032 y posteriores</b>		<b>461 991 056 230</b>				
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	13 972 433 280 (1)	1,29183	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	34 059 322 600			10 834 757 400	
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			3 820 937 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 317 000 000 (1)	0,99705	4 317 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	39 188 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	7 593 601 410 (1)	1,02769	7 389 000 000	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	13 785 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	14 296 258 080 (1)	1,19664	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 722 299 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			894 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	11 286 440 860 (1)	1,04282	10 823 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			616 700 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			111 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	24 371 000 000			246 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	18 061 000 000			10 555 418 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 702 304 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 269 800 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2072	7 000 000 000			30 400 000	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 2020 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	-2,8 %	01/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-0,8 %	01/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,0 %	T4-2020
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	0,6 %	02/2021
• total ex-tabaco	0,3 %	02/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-3,9 MME	01/2021
	-3,6 MME	12/2020
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,6 MME	01/2021
	-1,0 MME	12/2020
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,08 %	30/3/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,54 %	30/3/2021
Euro / dólar	1,17	30/3/2021
Euro / yen	129,32	30/3/2021

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

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

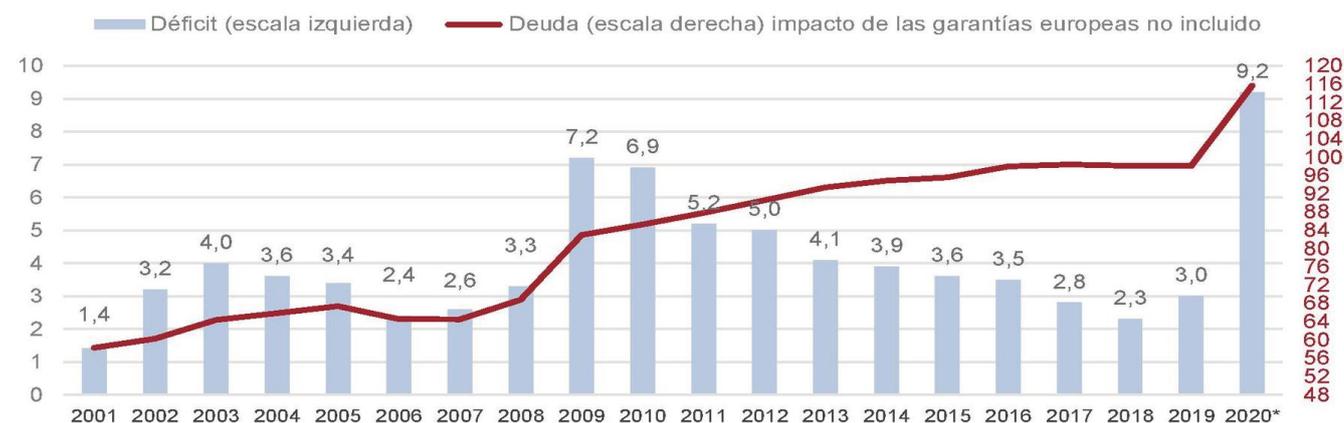
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de enero		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-12,57	-14,15	-15,47
Ingresos	301,07	282,69	19,24	21,06	22,46
Gastos	397,98	455,37	31,80	35,21	37,93
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-5,17	-5,82	-6,39
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-17,73	-19,97	-21,86

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 (los datos de 2020 armonizados por la Comisión Europea se publicarán a finales de mayo de 2021)

ABRIL 2021 

<b>8</b> Balanza de pagos en febrero	<b>9</b> Producción industrial: índice de febrero	<b>15</b> Precios al consumo: índice de marzo	<b>15</b> Reservas internacionales netas en marzo	<b>16</b> Inflación (IPC armonizado): índice de marzo	<b>22</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril
<b>22</b> Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de abril	<b>28</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril	<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo	<b>30</b> Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T1		

MAYO 2021 

<b>7</b> Producción industrial: índice de marzo	<b>7</b> Comercio exterior en valor en marzo	<b>7</b> Balanza de pagos en marzo	<b>12</b> Precios al consumo: índice de abril	<b>14</b> Reservas internacionales netas en abril	<b>19</b> Inflación (IPC armonizado): índice de abril
<b>26</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de Mayo	<b>26</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de Mayo	<b>28</b> Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2021 T1	<b>28</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril		

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin  
Redacción: Agence France Trésor  
Disponibile 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.*