

N°371
ABRIL 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 4

Mercado
secundario

página 6

Deuda negociable
del Estado

página 7

Economía francesa y
contexto internacional

página 9

Actualidad
de la Agence France Trésor

LA EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE 2020 A EXAMEN

El aumento del déficit público provocado por las medidas de apoyo en respuesta a la crisis de la covid-19 y las cuatro leyes de presupuestos rectificativas adoptadas a lo largo del año pasado hicieron que las necesidades de financiación del Estado francés para 2020 registraran un alza de 79 MM€ con respecto a la cantidad contemplada por la ley de presupuestos inicial (LFI), si bien se observa una importante rebaja (de -52,5 MM€) con respecto a lo previsto por la cuarta ley de presupuestos rectificativa (LFR4). De acuerdo con los datos de ejecución presupuestaria, las necesidades de financiación del Estado para 2020 se elevaron a 309,5 MM€, de los cuales 178,1 MM€ correspondieron al déficit a financiar y 136,1 MM€ a la amortización de la deuda del Estado a medio y largo plazo que fue llegando a vencimiento a lo largo del año.

Esta clara mejora de las necesidades de financiación con respecto a las previsiones de la LFR4 para 2020 se explica básicamente por la rebaja de 45,2 MM€ de los 223,3 MM€ correspondientes al déficit a financiar previsto por la LFR4, la cual fue votada el 30 de noviembre de 2020 en un contexto de incertidumbre acerca del alcance y el impacto económico de la segunda ola de la pandemia en Francia.

| En miles de millones de euros (MM€) | 2020 | | | | | Ejecución presupuestaria |
|---|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| | LFI (28 de diciembre de 2019) | LFR 1 (23 de marzo de 2020) | LFR 2 (15 de abril de 2020) | LFR 3 (23 de julio de 2020) | LFR 4 (30 de noviembre de 2020) | |
| Necesidades de financiación | | | | | | |
| Amortización de la deuda a medio y largo plazo | 136,4 | 136,4 | 136,2 | 136,2 | 136,1 | 136,1 |
| de ellos, amortización de la deuda a medio y largo plazo (tipo nominal) | 130,5 | 130,5 | 130,5 | 130,5 | 130,5 | 130,5 |
| de ellos, suplementos de indexación abonados a vencimiento (títulos indexados) | 5,9 | 5,9 | 5,7 | 5,7 | 5,6 | 5,6 |
| Amortizaciones de otras deudas | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| SNCF Réseau - amortizaciones | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Déficit a financiar | 93,1 | 109,0 | 185,5 | 225,1 | 223,3 | 178,1 |
| Otras necesidades de tesorería | -1,3 | -1,5 | 0,7 | 0,7 | 0,4 | -6,9 |
| Total | 230,5 | 246,1 | 324,6 | 364,2 | 362,0 | 309,5 |
| Recursos de financiación | | | | | | |
| Emisión de deuda a medio y largo plazo neta de recompra | 205,0 | 210,0 | 245,0 | 260,0 | 260,0 | 260,0 |
| Recursos asignados a la Caja de Deuda Pública y destinados a la reducción de la deuda | 2,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Variación neta del saldo vivo de deuda del Estado a corto plazo | 10,0 | 27,5 | 64,1 | 82,9 | 53,7 | 54,7 |
| Variación de los depósitos de los corresponsales | 6,4 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 15,0 | 27,8 |
| Variación de las disponibilidades del Tesoro | 3,6 | 4,1 | 9,0 | 9,0 | 11,0 | -63,4 |
| Otros recursos de tesorería | 3,5 | 4,5 | 6,5 | 10,5 | 22,3 | 30,4 |
| Total | 230,5 | 246,1 | 324,6 | 364,2 | 362,0 | 309,5 |

Fuente: Agence France Trésor, DGFIP a 14 de abril de 2021

De cara a cubrir las necesidades de financiación, la Agence France Trésor emitió 289,5 MM€ en OAT a medio y largo plazo y recompró títulos con vencimiento en 2021 y 2022 por un importe de 29,5 MM€, lo que hizo que la emisión de OAT neta de recompra quedara fijada en 260 MM€: una cifra superior en 55 MM€ a la prevista por la LFI para 2020. En lo que al corto plazo se refiere, el saldo vivo de los BTF en 2020 aumentó en 54,7 MM€, es decir +44,7 MM€ con respecto a lo previsto por la LFI. De esta manera, el peso de los BTF en el saldo vivo total de la deuda pasó del 5,9% de finales de 2019 al 8,1% de finales de 2020. Dicho nivel, que no deja de ser moderado desde el punto de vista histórico, es comparable al observado en 2006 (con anterioridad a la gran crisis financiera), el cual no habría de repetirse hasta 2016.

En 2020, Francia se benefició –a pesar de la crisis y gracias al apoyo decisivo del Eurosistema en general y del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en particular– de unas condiciones de financiación muy favorables, llegando a financiarse a largo y medio plazo a un tipo de interés medio negativo de -0,13%. Este entorno de tipos muy bajos siguió favoreciendo en 2020 la anotación en tesorería de importantes primas netas a la emisión, lo cual hizo que los otros recursos de tesorería se situaran en 30,4 MM€ frente a los 3,5 MM€ previstos por la LFI.

Para acabar, los depósitos de los corresponsales del Tesoro aumentaron en 27,8 MM€ con respecto a finales de 2019 (frente a los 6,4 MM€ que preveía la LFI). Consecuencia de un déficit de ejecución muy por debajo del previsto por la LFR4 y del incremento de los depósitos de los corresponsales, las disponibilidades del Tesoro a finales de año reflejaban un alza de 63,4 MM€ entre finales de 2019 y finales de 2020, en lugar de la disminución de 3,6 MM€ prevista por la LFI.

Este Programa de Estabilidad actualiza las proyecciones de crecimiento y la trayectoria de finanzas públicas que el Gobierno francés se ha fijado para el periodo 2021-2027. Dicha trayectoria tiene en cuenta el impacto del plan de recuperación, destinado a acelerar la reactivación y a apoyar el potencial de crecimiento de cara a regresar al nivel de actividad precrisis de aquí a 2022 y a preparar la economía francesa para el periodo poscovid-19, mediante el impulso a la transición ecológica y el estímulo a la inversión, la innovación y la cohesión social y territorial.

Tras la bajada del -8,2% registrada por el PIB francés en 2020, se espera que en 2021 suba un +5% y en 2022 un +4%, con lo que en 2022 la actividad debería de volver a situarse en niveles de 2019. Durante el horizonte de previsión contemplado, se prevé que el consumo de las familias –impulsado por las medidas de alza del poder adquisitivo y las bajadas de impuestos decididas desde el principio del quinquenio presidencial, así como por las medidas de urgencia adoptadas en respuesta a las repercusiones económicas de la crisis sanitaria– vaya ganando en dinamismo conforme se vayan suavizando las restricciones sanitarias. La previsión de crecimiento a medio plazo se sustenta en una vuelta del crecimiento potencial al ritmo del 1,35% anual que se marcó como objetivo antes de la crisis, aunque dando por válida la hipótesis de que la pérdida permanente de PIB inducida por la crisis con respecto a la tendencia previa a la misma –evaluada en 2 ¼ puntos de PIB– no podrá ser revertida. Según las previsiones, en 2021 la inflación subirá un +1,1% de media anual (tras el +0,5% de 2020), impulsada básicamente por los precios de la energía. En 2022, la inflación se reduciría hasta el +0,8% por efecto de la desaceleración de los precios administrados (tabaco) y en el supuesto de que la cotización del barril de petróleo se mantenga congelada.

Si 2019 arrojó un saldo de las administraciones públicas del -3,1% de PIB [-2,2% de PIB si se descuenta el doble coste excepcional que supuso la transformación del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo-CICE], en 2020 dicho saldo se vio gravemente dañado por la severa crisis sanitaria y económica, colocándose en el -9,2% de PIB. Este nivel –menos desfavorable que la última previsión del -11,3% hecha con motivo de la cuarta ley de presupuestos rectificativa para 2020– se explica en particular por el apoyo masivo y eficaz aportado a la economía francesa con el fin de hacer frente a las repercusiones de la crisis. A principios de 2021, Francia sigue haciendo frente a una situación sanitaria delicada que, en el primer semestre, se ha caracterizado por la aparición de nuevas variantes que ha obligado a un refuerzo de las medidas de contención y ha retrasado la normalización sanitaria que cabía esperar de la campaña de vacunación. Consecuencia de ello, el saldo de las AA.PP. previsto se acerca al observado en 2020, con una proyección del -9,0% de PIB para 2021.

Cierto que el repunte del crecimiento debería de redundar en un retroceso del déficit con respecto a 2020, pero es de prever que el mantenimiento tanto de los dispositivos de ayuda implementados en 2020 como de los gastos sanitarios extraordinarios, sumado a la rápida puesta en marcha de las medidas del plan de recuperación en todo el territorio y en todos los ámbitos de actividad, acabe limitando la recuperación del saldo de las AA.PP. del año en curso. A partir de 2022, el nivel de actividad debería de superar el observado antes de la crisis. Esto haría posible una reducción del coste de las medidas discrecionales, las cuales derivarían esencialmente de la puesta en marcha del plan de recuperación. Así las cosas, el saldo de las AA.PP. debería de registrar una mejora más clara, situándose en 2022 en el -5,3% de PIB.

Tras el +6,9% registrado en 2020, el incremento del gasto público en volumen –créditos fiscales no incluidos– podría situarse en el entorno del +2,7% en 2021 y del -3,3% en 2022. El decremento de 2022 obedecería al cese de los dispositivos de urgencia y al hecho de que una parte importante del plan de recuperación habrá sido ejecutada en 2021. En 2020, la ratio de gasto público sobre PIB ascendió hasta el 61,3%. Se espera que este indicador descienda hasta el 60,4% en 2021 y el 56,0% en 2022 (tras el 53,8% de 2019), por el efecto agregado de un nivel de PIB todavía inferior a su valor tendencial precrisis y de las medidas de apoyo y recuperación.

En 2020, la presión fiscal aumentó en +0,9 puntos y se situó, como consecuencia del repliegue del PIB, en el 44,7%. Según las previsiones, este dato retrocedería hasta el 43,5% en 2021 y el 43,4% en 2022. Esta trayectoria entrecortada se debería en parte a la resistencia transitoria de los tributos obligatorios frente a la crisis en 2020. En 2021, el fenómeno observado podría ser el inverso: el repunte espontáneo de los tributos obligatorios será probablemente menos importante que el de la actividad, provocando con ello un resultado a la baja de la presión fiscal. De esta manera, la resistencia a la crisis de los tributos obligatorios remitiría por completo en 2021 y estos últimos evolucionarían como el PIB en valor acumulado a lo largo de 2020 y 2021.

En 2020, la ratio de deuda pública sobre PBI se situó en el 115,7%. Esta subida de casi 20 puntos con respecto a 2019 es fruto de la inusitada profundización del déficit y de la bajada de PBI derivadas de la crisis sanitaria. Pese al repunte de la actividad, los altísimos niveles que sigue registrando el déficit harán que la ratio de deuda siga incrementándose en 2021, alcanzando el 117,8% [tras lo cual, se espera que en 2022 descienda ligeramente hasta el 116,3% como resultado de la recuperación del PIB].

El Gobierno apuesta por una senda de control del gasto y de sostenibilidad de la deuda, decidida pero creíble, enfocada en dar prioridad a la recuperación económica una vez se empiece a salir de la crisis y en un objetivo de estabilización seguido de un objetivo de disminución de la ratio de deuda pública de aquí a 2027. Tras el choque vivido en 2020 y 2021, el incremento de la deuda supondría, de acuerdo con estas hipótesis y con una evolución espontánea del gasto, casi un punto de PIB año tras año y un déficit que se mantendría en el entorno del 4½% de PIB. La actuación requerida no incluirá una subida de impuestos. La situación obliga a apoyar el crecimiento potencial, gracias en particular al plan de recuperación, y al mantenimiento bajo control de la evolución del gasto público, limitando la progresión de su volumen al +0,7% anual entre 2022 y 2027 (una vez corregido el efecto automático de la extinción del plan de recuperación y de las medidas de apoyo) y apostando prioritariamente por los gastos susceptibles de impulsar el crecimiento, la inclusión y las transiciones ecológica y digital.

Pese a la fuerte alza de las necesidades de financiación de los Estados derivada de la crisis sanitaria y el confinamiento, Francia se benefició en 2020 de unas condiciones de financiación muy favorables, resultantes del efecto conjugado de la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo y del mayor interés de los inversores por las obligaciones soberanas más líquidas. El perfil de tipos de interés subyacente a la previsión de carga de la deuda se sustenta en una hipotética subida de los tipos de interés oficiales del BCE a partir de 2023, acorde con las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria (forward guidance) dadas por el BCE y el resto de hipótesis macroeconómicas contempladas en el Programa de Estabilidad. De esta manera, un contexto macroeconómico debilitado por la crisis sanitaria haría que los tipos de interés a corto plazo se mantuvieran bajos. En consonancia con estas expectativas de inflación, el escenario contempla la hipótesis (prudente) de que los tipos de interés a medio y largo plazo sean capaces de remontar progresivamente. La hipótesis, en concreto, prevé una subida del tipo de interés nominal a 10 años al ritmo de 50 puntos básicos por año a partir de 2022.

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------|
| Crecimiento del PIB | -8,2 | 5 | 4 | 2,3 | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | (tasa de crecimiento real) |
| Saldo AA.PP. | -9,2 | -9 | -5,3 | -4,4 | -3,9 | -3,5 | -3,2 | -2,8 | (% de PIB) |
| Saldo coyuntural | -4,6 | -2,2 | -0,6 | -0,1 | 0 | 0 | 0 | 0 | (% de PIB) |
| Saldo estructural | -1,6 | -6,7 | -4,4 | -4,1 | -3,8 | -3,5 | -3,1 | -2,8 | (% de PIB potencial) |
| <i>Medidas excepcionales y temporales</i> | -3 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 0 | 0 | 0 | 0 | (% de PIB potencial) |
| Ratio de gasto público | 61,3 | 60,4 | 56 | 54,8 | 54,2 | 53,8 | 53,4 | 53,1 | (% de PIB) |
| Presión fiscal | 44,7 | 43,5 | 43,4 | 43,4 | 43,6 | 43,7 | 43,7 | 43,7 | (% de PIB) |
| Evolución del gasto público (créditos fiscales no incluidos) | 7,1 | 3,8 | -2,5 | 1,2 | 2 | 2,1 | 2,3 | 2,4 | (tasa de crecimiento nominal) |
| | 6,9 | 2,7 | -3,3 | 0 | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | (tasa de crecimiento real) |
| Deuda pública | 115,7 | 117,8 | 116,3 | 117,2 | 118 | 118,3 | 118,2 | 117,7 | (% de PIB) |

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

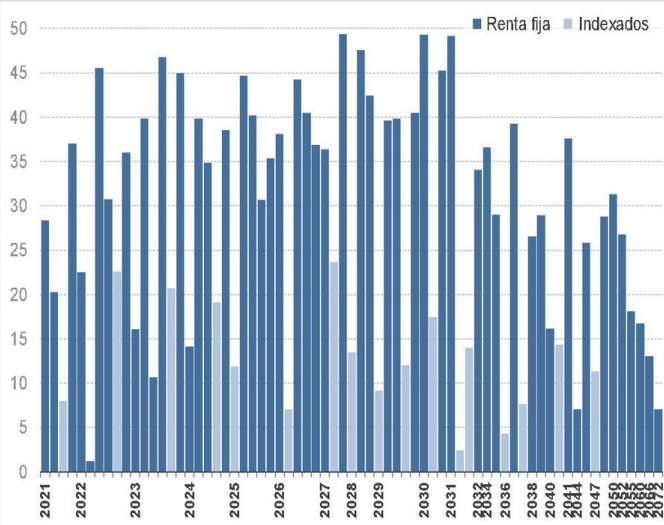
| Mes | Fecha de subasta | Corto plazo | | | | | Medio plazo | Largo plazo | Indexados |
|------------|----------------------|-------------|----|----|----|-------|-------------|-------------|-----------|
| | | 3 | 10 | 17 | 25 | 31 | 20 | 6 | 20 |
| Mayo 2021 | Fecha de subasta | 3 | 10 | 17 | 25 | 31 | 20 | 6 | 20 |
| | Fecha de liquidación | 5 | 12 | 19 | 27 | 02/06 | 24 | 10 | 24 |
| Junio 2021 | Fecha de subasta | 7 | 14 | 21 | 28 | / | 17 | 3 | 17 |
| | Fecha de liquidación | 9 | 16 | 23 | 30 | / | 21 | 7 | 21 |

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

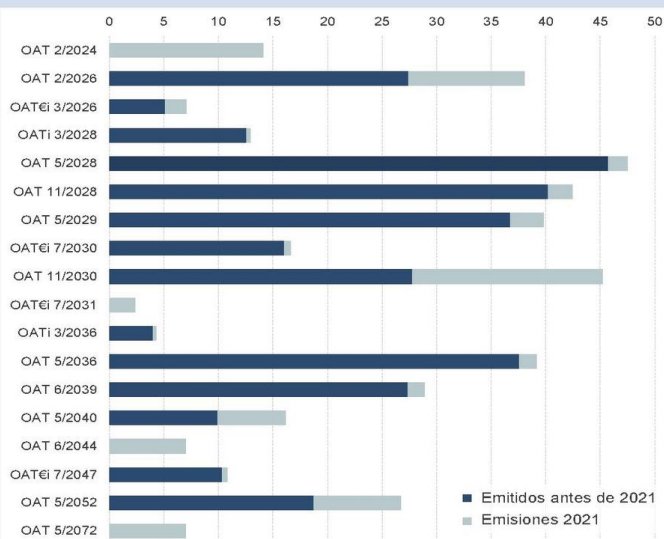
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

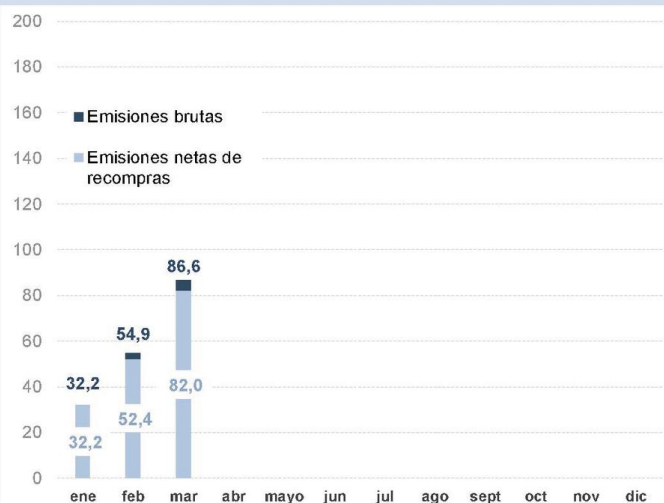
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE MARZO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| Mes | Intereses | Amortizaciones |
|----------|-----------|----------------|
| abr 2021 | 11,6 | 28,3 |
| may 2021 | 8,3 | 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 | | 22,5 |
| mar 2022 | 0,5 | |

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 4º TRIMESTRE 2020

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



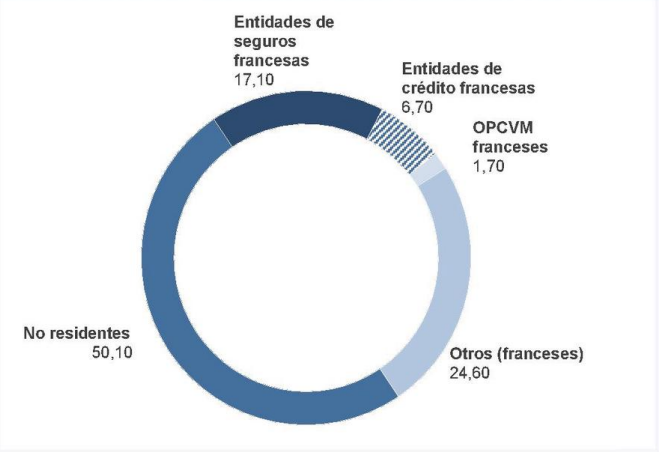
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 4º TRIMESTRE 2020

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE MARZO DE 2021

EN EUROS

| | |
|--|--------------------------|
| Total deuda a medio y largo plazo | 1 897 248 498 422 |
| Saldo vivo segregado | 58 605 859 600 |
| Vida media | 9 años y 28 días |
| Total deuda a corto plazo | 166 706 000 000 |
| Vida media | 119 días |
| Saldo vivo total | 2 063 954 498 422 |
| Vida media | 8 años y 135 días |

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 31 DE MARZO DE 2021

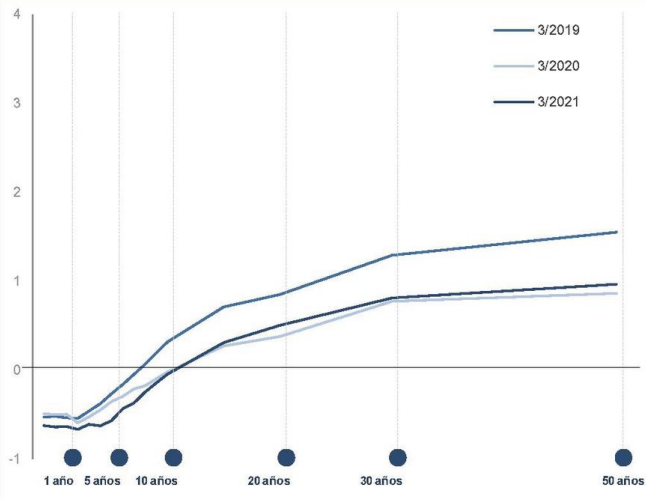
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| | Finales 2018 | Finales 2019 | Finales 2020 | Finales feb 2021 | Finales Mar 2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Saldo vivo de la deuda negociable | 1 756 | 1 823 | 2 001 | 2 033 | 2 064 |
| <i>de los cuales, títulos indexados</i> | 220 | 226 | 220 | 224 | 219 |
| Medio y largo plazo | 1 644 | 1 716 | 1 839 | 1 875 | 1 897 |
| Corto plazo | 113 | 107 | 162 | 158 | 167 |
| Vida media de la deuda negociable | | | | | |
| | 7 años | 8 años | 8 años | 8 años | 8 años |
| | 336 días | 63 días | 73 días | 136 días | 135 días |

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

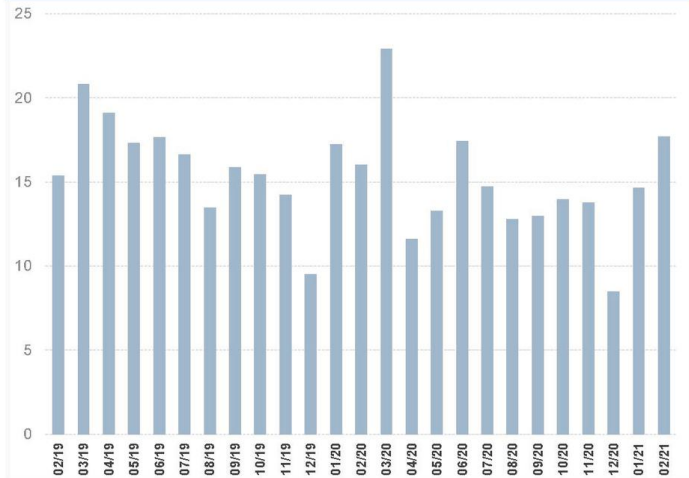
VALOR A FINAL DE MES EN %



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

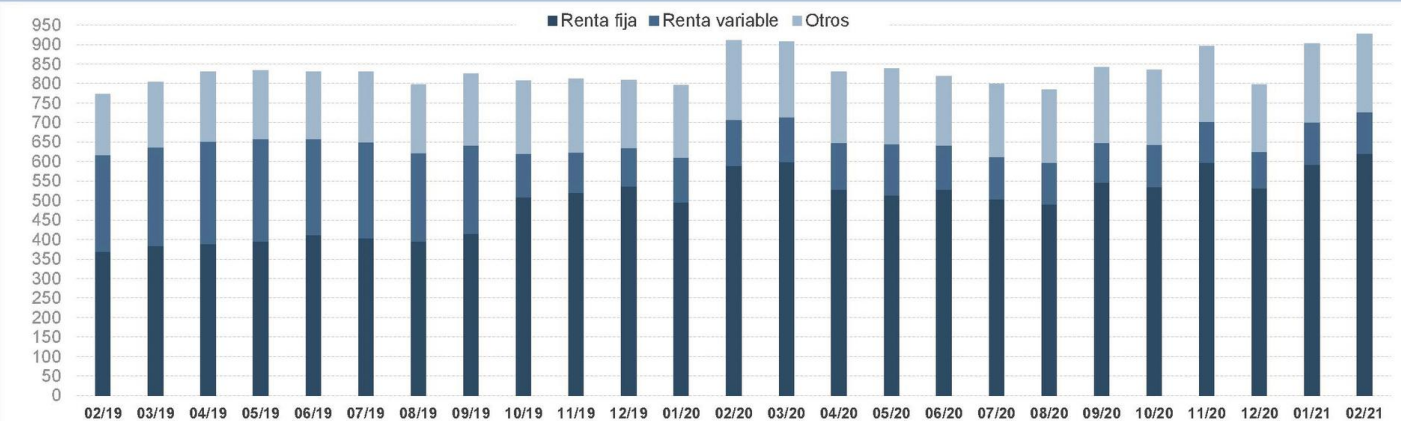
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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 MARZO DE 2021

| Código ISIN | Vencimiento | Saldo vivo (€) |
|--------------|-----------------------------|----------------|
| 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 | 5 718 000 000 |
| FR0126461765 | BTF 9 de junio de 2021 | 6 090 000 000 |
| FR0126001801 | BTF 16 de junio de 2021 | 13 871 000 000 |
| FR0126461773 | BTF 23 de junio de 2021 | 5 132 000 000 |
| 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 | 6 068 000 000 |
| FR0126310293 | BTF 11 de agosto de 2021 | 6 688 000 000 |
| FR0126461807 | BTF 25 de agosto de 2021 | 4 349 000 000 |
| FR0126310301 | BTF 8 de septiembre de 2021 | 8 685 000 000 |
| FR0126461682 | BTF 6 de octubre de 2021 | 7 109 000 000 |
| FR0126461690 | BTF 4 de noviembre de 2021 | 8 605 000 000 |
| FR0126461708 | BTF 1 de diciembre de 2021 | 4 874 000 000 |
| FR0126461815 | BTF 15 de diciembre de 2021 | 6 758 000 000 |
| FR0126461823 | BTF 26 de enero de 2022 | 6 684 000 000 |
| FR0126461831 | BTF 23 de febrero de 2022 | 6 628 000 000 |
| FR0126461849 | BTF 23 de marzo de 2022 | 1 987 000 000 |

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

| Código ISIN | Designación | Saldo vivo (€) | Coef. de ind. | Saldo nominal (€) | Segregados (€) | CAC* |
|-------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------|-------------------|----------------|------|
| Vencimiento 2021 | | 93 459 846 300 | | | | |
| 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 | 7 952 846 300 (1) | 1,05266 | 7 555 000 000 | 0 | |
| FR0011059088 | OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021 | 36 991 000 000 | | | 0 | |
| Vencimiento 2022 | | 158 456 028 840 | | | | |
| FR0013398583 | OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022 | 22 528 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000571044 | OAT 8,25 % 25 de abril de 2022 | 1 188 939 990 | | | 48 888 400 | |
| FR0011196856 | OAT 3,00 % 25 de abril de 2022 | 45 492 000 000 | | | 0 | |
| FR0013219177 | OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022 | 30 718 000 000 | | | 0 | x |
| FR0010899765 | OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022 | 22 542 088 850 (1) | 1,13545 | 19 853 000 000 | 0 | |
| FR0011337880 | OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022 | 36 007 000 000 | | | 0 | |
| Vencimiento 2023 | | 178 822 336 383 | | | | |
| 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 | | | 5 327 465 200 | |
| FR0011486067 | OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023 | 46 748 000 000 | | | 0 | x |
| FR0010585901 | OATi 2,10 % 25 de julio de 2023 | 20 665 140 480 (1) | 1,14501 | 18 048 000 000 | 0 | |
| FR0010466938 | OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023 | 44 918 000 000 | | | 435 985 000 | |
| Vencimiento 2024 | | 146 347 272 700 | | | | |
| FR0014001N46 | OAT 0,00 % 25 de febrero de 2024 | 14 109 000 000 | | | 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 | 19 053 272 700 (1) | 1,06330 | 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 31 DE MARZO DE 2021

| Código ISIN | Designación | Saldo vivo (€) | Coef. de ind. | Saldo nominal (€) | Segregados (€) | CAC* |
|--|------------------------------------|------------------------|---------------|-------------------|----------------|------|
| Vencimiento 2025 | | 162 626 626 288 | | | | |
| FR0012558310 | OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025 | 11 846 698 170 (1) | 1,04367 | 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 |
| Vencimiento 2026 | | 166 623 000 000 | | | | |
| FR0013508470 | OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026 | 38 047 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013519253 | OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026 | 7 062 000 000 (1) | 0,99757 | 7 062 000 000 | 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 | | 109 286 982 000 | | | | |
| 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 | 23 676 982 000 (1) | 1,11895 | 21 160 000 000 | 0 | |
| FR0011317783 | OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027 | 49 314 000 000 | | | 61 943 600 | |
| Vencimiento 2028 | | 103 423 797 817 | | | | |
| FR0013238268 | OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028 | 13 453 400 160 (1) | 1,04193 | 12 912 000 000 | 0 | x |
| FR0000571226 | OAT cero cupón 28 de marzo de 2028 | 31 397 657 (3) | | 46 232 603 | - | |
| FR0013286192 | OAT 0,75 % 25 de mayo de 2028 | 47 500 000 000 | | | 0 | x |
| FR0013341682 | OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028 | 42 439 000 000 | | | 0 | x |
| Vencimiento 2029 | | 141 027 905 984 | | | | |
| FR0013410552 | OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029 | 9 136 473 360 (1) | 1,00744 | 9 069 000 000 | 0 | x |
| FR0000571218 | OAT 5,50 % 25 de abril de 2029 | 39 618 880 458 | | | 2 272 446 100 | |
| FR0013407236 | OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029 | 39 818 000 000 | | | 0 | x |
| FR0000186413 | OATi 3,40 % 25 de julio de 2029 | 11 989 552 166 (1) | 1,30532 | 9 185 144 000 | 0 | |
| FR0013451507 | OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029 | 40 465 000 000 | | | 0 | x |
| Vencimiento 2030 | | 111 895 669 320 | | | | |
| 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 | 17 437 669 320 (1) | 1,04964 | 16 613 000 000 | 0 | x |
| FR0013516549 | OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030 | 45 225 000 000 | | | 0 | x |
| Vencimiento 2031 | | 51 477 000 000 | | | | |
| 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) | 0,99911 | 2 370 000 000 | 0 | x |
| Vencimientos 2032 y posteriores | | 473 802 032 790 | | | | |
| FR0000188799 | OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032 | 13 997 310 080 (1) | 1,29413 | 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 | | | 3 702 037 000 | |
| FR0013524014 | OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036 | 4 317 000 000 (1) | 0,99852 | 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 | 7 607 123 280 (1) | 1,02952 | 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 | 16 129 000 000 | | | 0 | x |
| FR0010447367 | OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040 | 14 321 705 190 (1) | 1,19877 | 11 947 000 000 | 0 | |
| FR0010773192 | OAT 4,50 % 25 de abril de 2041 | 37 558 000 000 | | | 5 591 299 000 | |
| FR0014002JM6 | OAT 0,50 % 25 de junio de 2044 | 7 000 000 000 | | | 0 | x |
| FR0011461037 | OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045 | 25 824 000 000 | | | 884 510 000 | x |
| FR0013209871 | OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047 | 11 306 571 640 (1) | 1,04468 | 10 823 000 000 | 0 | x |
| FR0013257524 | OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048 | 28 759 000 000 | | | 631 700 000 | 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 | 26 754 000 000 | | | 246 000 000 | x |
| FR0010171975 | OAT 4,00 % 25 de abril de 2055 | 18 061 000 000 | | | 10 822 218 000 | |
| FR0010870956 | OAT 4,00 % 25 de abril de 2060 | 16 696 000 000 | | | 8 751 304 100 | |
| FR0013154028 | OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066 | 12 997 000 000 | | | 1 270 800 000 | 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 | -3,3 % | 02/2021 |
| Gasto de los hogares*, deslizamiento anual | -0,2 % | 02/2021 |
| Tasa de desempleo (BIT) | 8,0 % | T4-2020 |
| Precios al consumo, deslizamiento anual | | |
| • total | 1,1 % | 03/2021 |
| • total ex-tabaco | 1,0 % | 03/2021 |
| Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados | -5,2 MME | 02/2021 |
| | -4,2 MME | 01/2021 |
| Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados | -2,6 MME | 02/2021 |
| | -2,0 MME | 01/2021 |
| Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10) | 0,08 % | 30/4/2021 |
| Tipo de interés a 3 meses (Euribor) | -0,54 % | 30/4/2021 |
| Euro / dólar | 1,21 | 30/4/2021 |
| Euro / yen | 131,64 | 30/4/2021 |

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

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

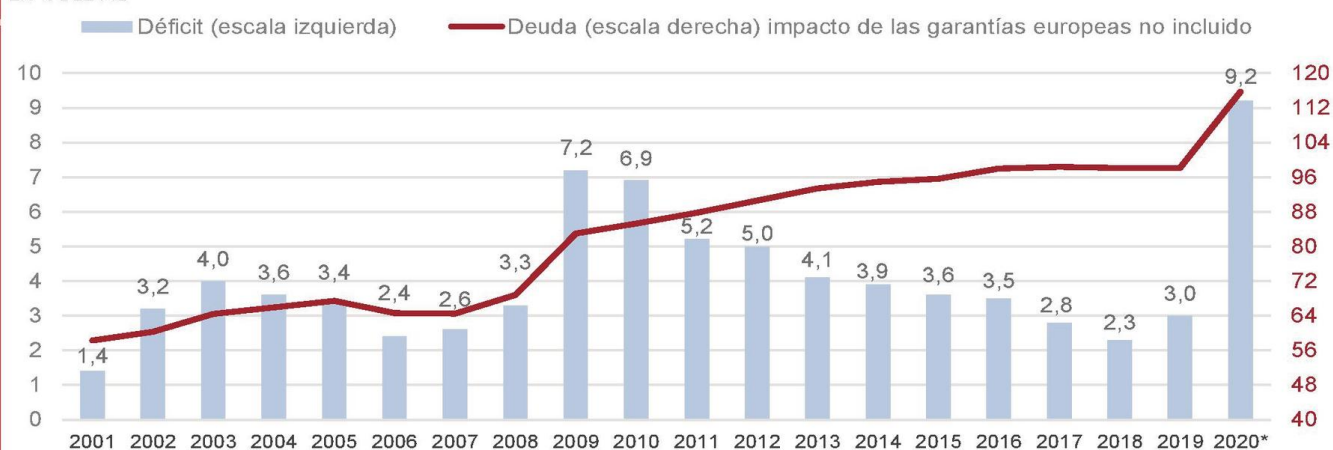
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| | Nivel a finales de febrero | | | | |
|--|----------------------------|---------|--------|--------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Saldo del presupuesto general | -96,91 | -172,68 | -27,44 | -24,83 | -35,49 |
| Ingresos | 301,07 | 282,69 | 36,65 | 40,61 | 39,93 |
| Gastos | 397,98 | 455,37 | 64,09 | 64,84 | 75,41 |
| Saldo de las cuentas especiales del Tesoro | 4,06 | -5,42 | -9,46 | -10,38 | -11,98 |
| Saldo global de ejecución | -92,69 | -178,10 | -36,90 | -35,21 | -47,47 |

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

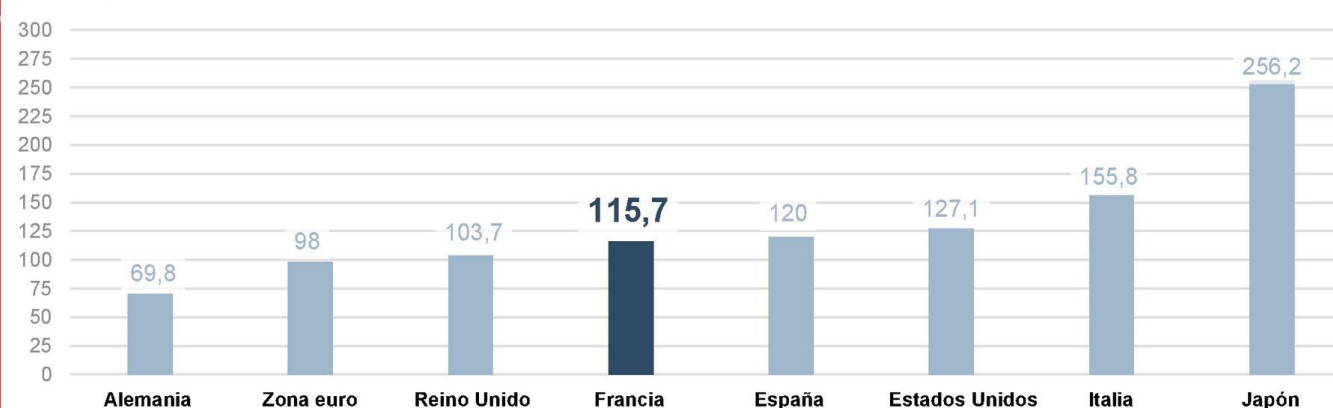
EN % DEL PIB



Fuentes: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE (los datos de 2020 armonizados por la Comisión Europea se publicarán a finales de mayo de 2021)

MAYO 2021 

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

JUNIO 2021 

| | | | | | |
|---|--|--|---|---|---|
| 8 Comercio exterior en valor en abril | 8 Balanza de pagos en abril | 10 Producción industrial: índice de abril | 15 Precios al consumo: índice de mayo | 15 Reservas internacionales netas en mayo | 24 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio |
| 25 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas: 2021 T1 | 29 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio | 30 Precios de producción y de importación de productos | | | |

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.