

N°372
MAYO
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

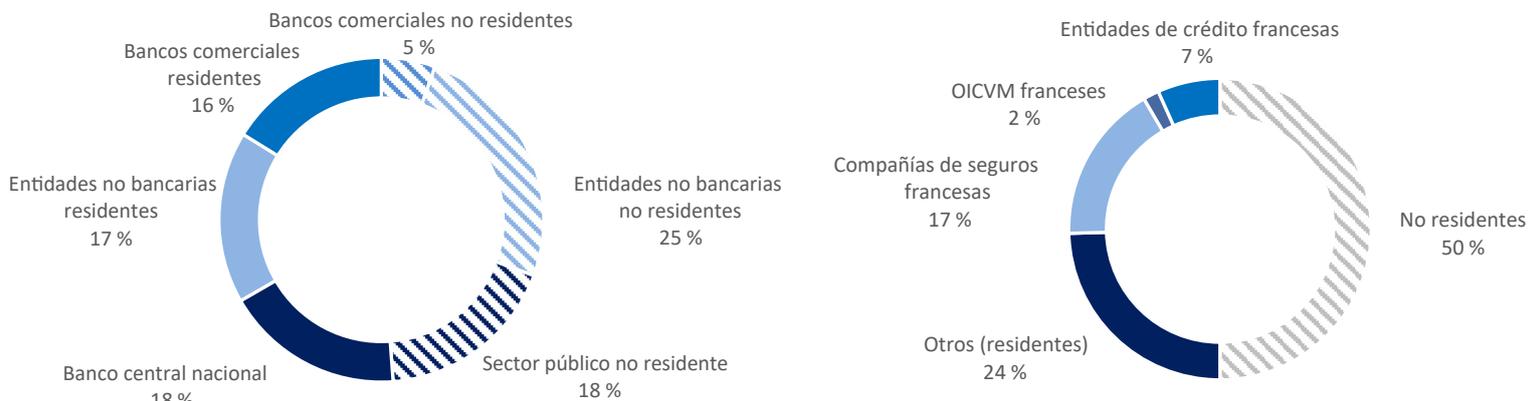
Economía francesa y
contexto internacional

página 8

Actualidad
de la Agence France Trésor

DEUDA FRANCESA: QUIÉNES SON SUS TENEDORES

La deuda soberana francesa es negociable, de ahí que su tenencia evolucione continuamente. De hecho, cada día estaría cambiando de manos una media de unos 15 000 millones de euros en títulos de deuda. Aun así, las encuestas que periódicamente realizan tanto el Banco de Francia como el Fondo Monetario Internacional (el primero de forma trimestral, el segundo de forma semestral) evidencian una estructura de titularidad relativamente estable a nivel agregado, una vez descontado el impacto de las operaciones de política monetaria. De esta manera, abstracción hecha de la deuda en manos del banco central francés en cuanto que miembro del Eurosistema, la cantidad en manos de los inversores residentes equivaldría a un tercio del total, mientras que los dos tercios restantes estarían en manos de los inversores no residentes: una proporción que se mantuvo estable a lo largo de la década pasada. Si integramos la deuda en manos del banco central francés, la proporción, como muestran los gráficos a continuación, pasa a ser de 50/50.



Nota de lectura: el gráfico de la izquierda recoge los datos publicados por el FMI acerca de la deuda pública a finales de 2020, mientras que el gráfico de la derecha tiene en cuenta los datos publicados por el Banco de Francia sobre la deuda del Estado en la misma fecha.

Las estadísticas del Banco de Francia y las del FMI no coinciden. En efecto, ambas fuentes de datos difieren en dos aspectos. En primer lugar, el perímetro contable no es el mismo: mientras que los datos del Banco de Francia se refieren a la deuda del Estado, los publicados por el FMI toman en cuenta la deuda pública (la cual va más allá de la deuda del Estado propiamente dicha, sumando a esta la deuda de las demás administraciones públicas tanto centrales como locales, así como la de las administraciones de la Seguridad Social). En segundo lugar, el Banco de Francia publica datos teniendo en cuenta el valor de mercado, mientras que el FMI tiene en cuenta el valor facial.

La importancia adquirida hoy día por los programas de compras del Eurosistema en lo que respecta a la distribución de los títulos de deuda soberana se pone de manifiesto en la categoría "Otros (residentes)" del Banco de Francia –la cual acumula el 24% del total e integra al resto de inversores que no son el Banco de Francia– y en la categoría "Banco central nacional" del FMI (18%). La diferencia entre ambos valores es un reflejo más de la diferencia de perímetro entre ambas encuestas. El 18% en manos, según el FMI, del sector público no residente es la prueba ante todo del interés que suscita la deuda pública francesa entre los bancos centrales exteriores a la zona euro a la hora de colocar sus reservas de divisas.

La distribución de la deuda soberana francesa se caracteriza pues por una excelente diversificación tanto desde el punto de vista geográfico como desde el punto de vista del perfil inversor. Esta estabilidad y esta diversidad constituyen importantes elementos de seguridad para la política de emisión del Estado de cara a las evoluciones y los choques susceptibles de incidir sobre tal o tal segmento de la demanda. Esta diversidad garantiza asimismo una elevada demanda para los títulos franceses de deuda, lo cual permite a su vez minimizar los costes de financiación del Estado sea cual sea la situación del mercado. Por último, cabe considerarla la prueba de la confianza que entre los inversores suscitan tanto la garantía de solvencia del Estado francés, como la calidad técnica de la deuda francesa.

EL BCE Y EL OBJETIVO FLEXIBLE DE INFLACIÓN MEDIA: UN CAMINO POR RECORRER NUESTRO ESCENARIO DE BASE CONTEMPLA UNA PRIMERA SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN 2025

Por Giovanni Zanni, economista de la zona euro en NatWest Markets

De acuerdo con nuestras proyecciones, el crecimiento del PIB en la zona euro durante el periodo 2021-22 será sensiblemente mayor que el previsto por las fuerzas de consenso: algo más del 5% frente al 4% al que apuntan las previsiones –corregidas recientemente al alza– más generalizadas. Este mayor optimismo no es consecuencia exclusiva de la aceleración de las campañas de vacunación, sino que se debe en gran medida al enfoque con el que analizamos los patrones de ahorro, diferente al utilizado de forma generalizada. Nuestro escenario toma en cuenta tanto una rápida normalización de las tasas de ahorro como la liquidación parcial del ahorro acumulado durante los sucesivos confinamientos, en tanto en cuanto dicho ahorro fue más “forzado” que “precautorio”.

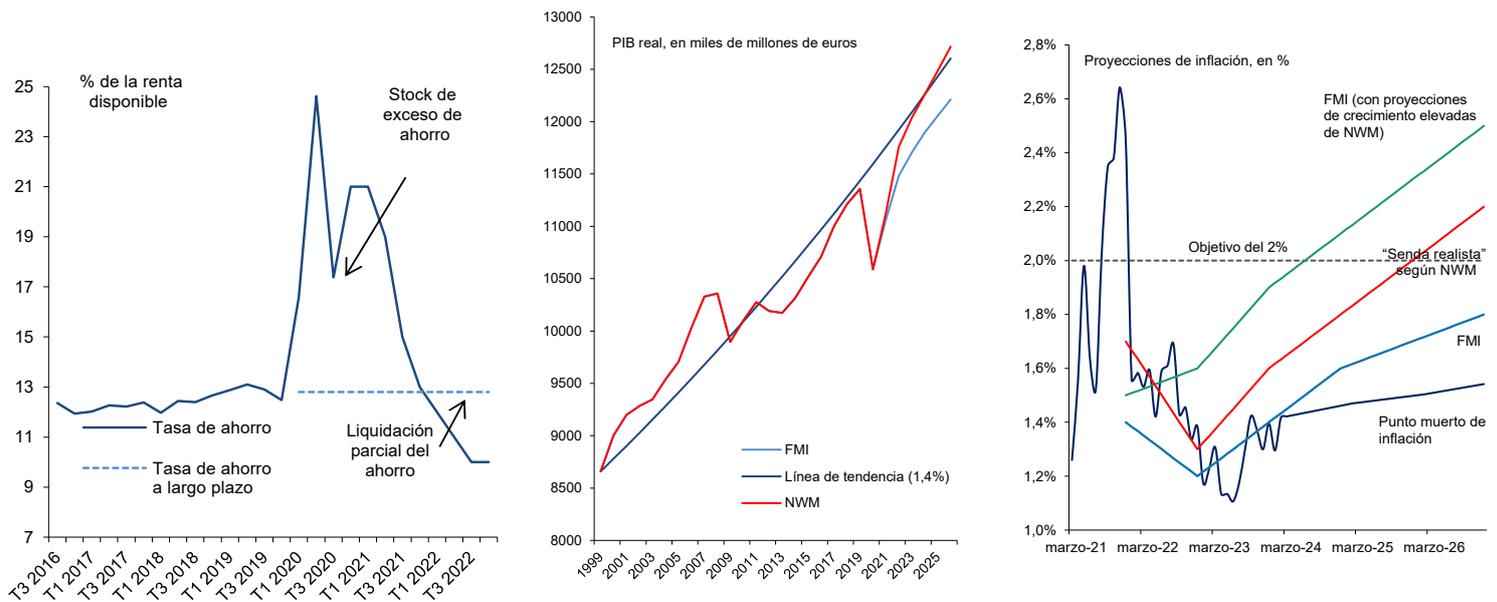
... al igual que en 2023-2026, dado que las políticas implementadas seguirán apoyando el reactivación de la economía y que el fondo de recuperación de la UE seguirá fomentando el crecimiento durante dicho periodo. Aquí también volvemos a discrepar con los pronósticos de la mayoría de los analistas, los cuales tienden a decantarse por un crecimiento estable en el entorno del 1,4%. Cabe señalar que nuestro escenario más extremo contempla un retorno a la trayectoria de crecimiento precedente solo de aquí a finales de 2022.

De un crecimiento en alza a una inflación en alza... La relación estadística entre la inflación y la brecha de producción se ha ido reduciendo a lo largo del tiempo: de un coeficiente que en los años 80 superaba 0,5 hemos pasado en la actualidad a un coeficiente que roza el cero. Con todo, hay buenas razones para pensar que la relación puede volver a aumentar y existen estudios que demuestran que este coeficiente suele ser más alto en los periodos de recuperación económica. Cálculos recientes del BCE sitúan este coeficiente en 0,23, pero aun tomando como referencia un coeficiente más bajo en el entorno de 0,15 (con el fin de tener en cuenta el “aplanaamiento de la curva de Phillips”), siempre llegamos –al final de nuestro horizonte de previsión a 5 años y dado nuestro perfil de PIB más fuerte– a una inflación superior en casi ¾ de puntos porcentuales a la del escenario “consensuado”, situándonos en 2025 en una inflación del 2% que habría de seguir subiendo en años posteriores.

¿Cabe esperar, pues, un aumento de los tipos de interés? No necesariamente... Aunque preveamos un crecimiento y una inflación mayores, tratándose de los tipos de interés, nuestras previsiones difieren también de las previsiones consensuadas, pero en sentido opuesto... Ello es resultado de la forma en la que, a nuestro parecer, habrá de evolucionar la función de reacción del BCE. Aun cuando haya que esperar a los resultados de la revisión de su estrategia –publicados de aquí a finales de año–, las señales son claras: prioridad a la simetría, vista puesta en el FAIT (acrónimo del inglés *Flexible Average Inflation Targeting* u “objetivo flexible de inflación media”) de la Fed e intento por aprender de los errores del pasado, los cuales llevaron a obtener resultados sistemáticamente por debajo del objetivo de inflación. Como tal, no creemos que el BCE comience a subir sus tipos dos años antes de su proyección de inflación del 2% durante el citado ciclo. Antes de eso, preferirá sin duda esperar a que la inflación alcance el 2% apostando, asimismo, por la consecución, cuando no la superación, de este objetivo de inflación también en los años inmediatamente posteriores. **He aquí por qué nuestro escenario de base no contempla una primera subida de los tipos de interés hasta 2025...**

Proyecciones de ahorro, crecimiento e inflación

Fuente: Eurostat, FMI, Bloomberg, estimaciones de NatWest Markets



* HECHO – (Proyecciones de ahorro, crecimiento e inflación)

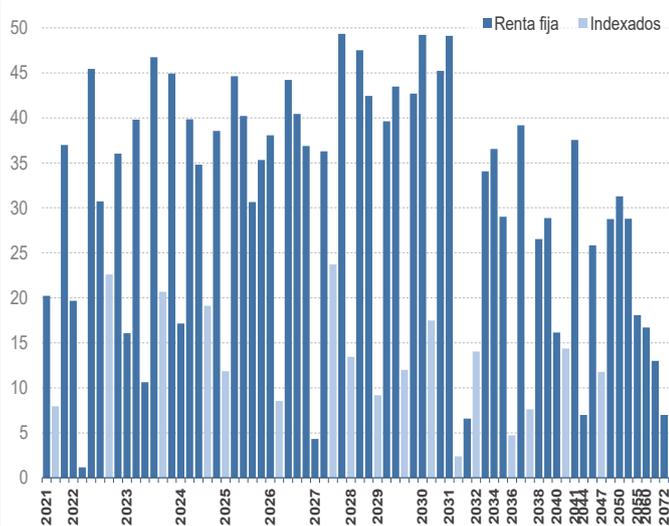
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Junio 2021	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	23	30	/	21	7	21
Julio 2021	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19

Fuente: Agence France Trésor

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

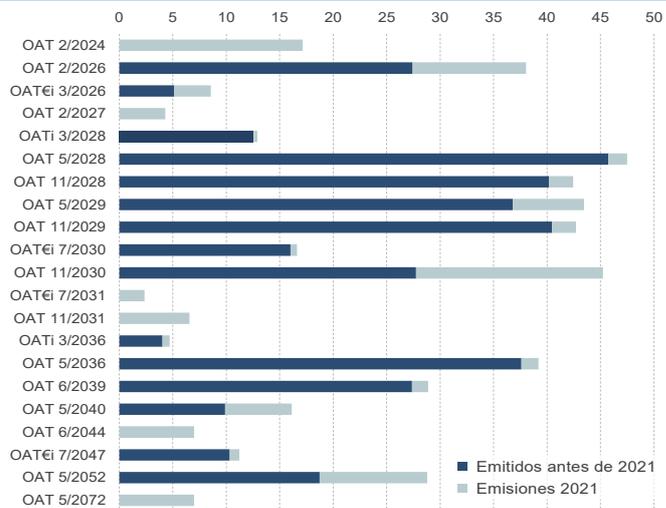
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

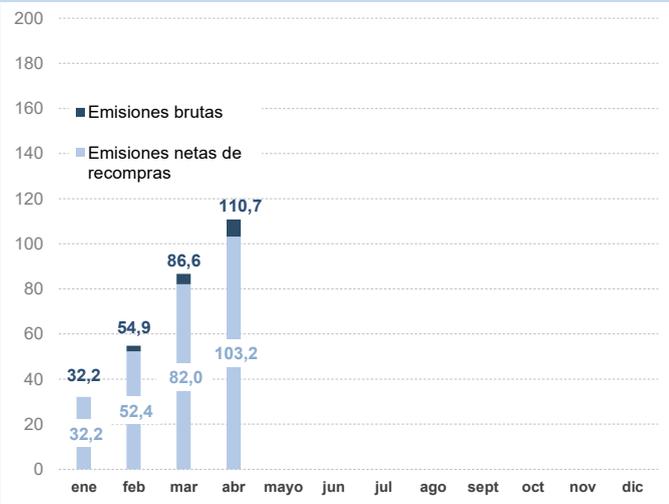
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE ABRIL DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

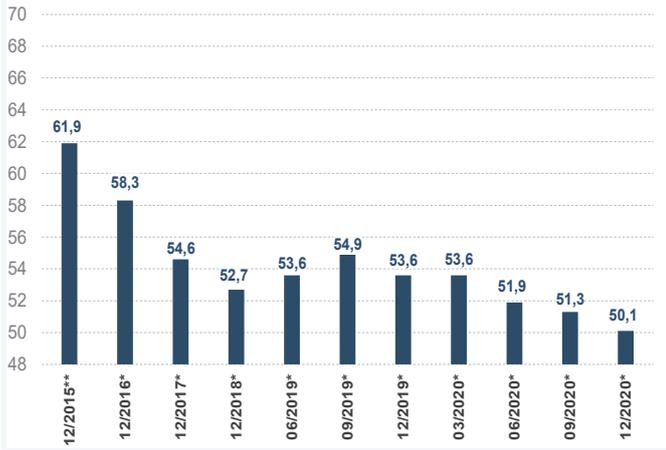
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
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		19,7
mar 2022	0,5	
abr 2022	10,5	46,6

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



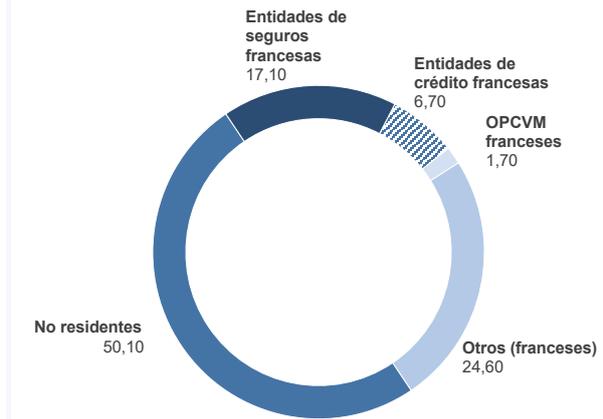
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 30 DE ABRIL DE 2021

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 890 455 907 401
Saldo vivo segregado	58 319 459 600
Vida media	9 años y 56 días
Total deuda a corto plazo	160 651 000 000
Vida media	123 días
Saldo vivo total	2 051 106 907 401
Vida media	8 años y 169 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2021

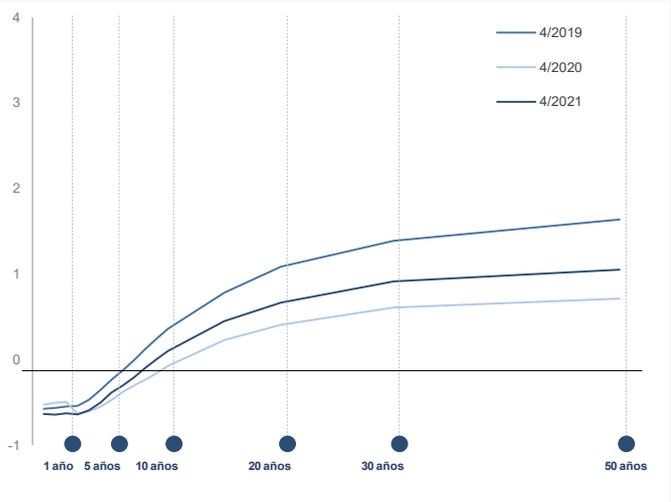
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales mar 2021	Finales abr 2021
Saldo vivo de la deuda negociable	1,756	1,823	2,001	2,064	2,051
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	219	221
Medio y largo plazo	1,644	1,716	1,839	1,897	1,890
Corto plazo	113	107	162	167	161
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	135 días	169 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

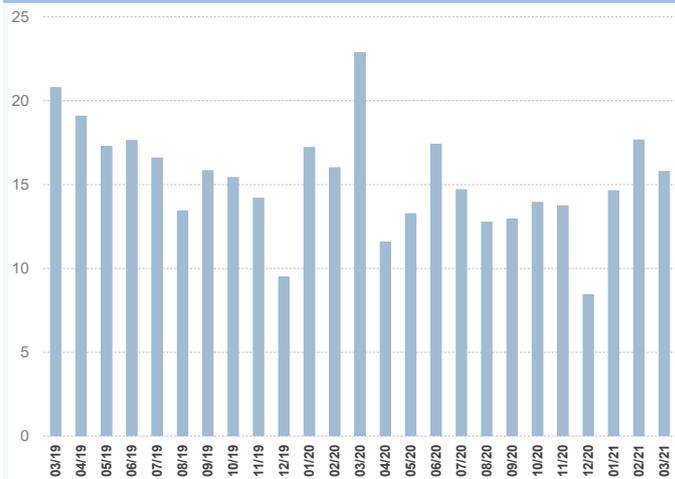
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

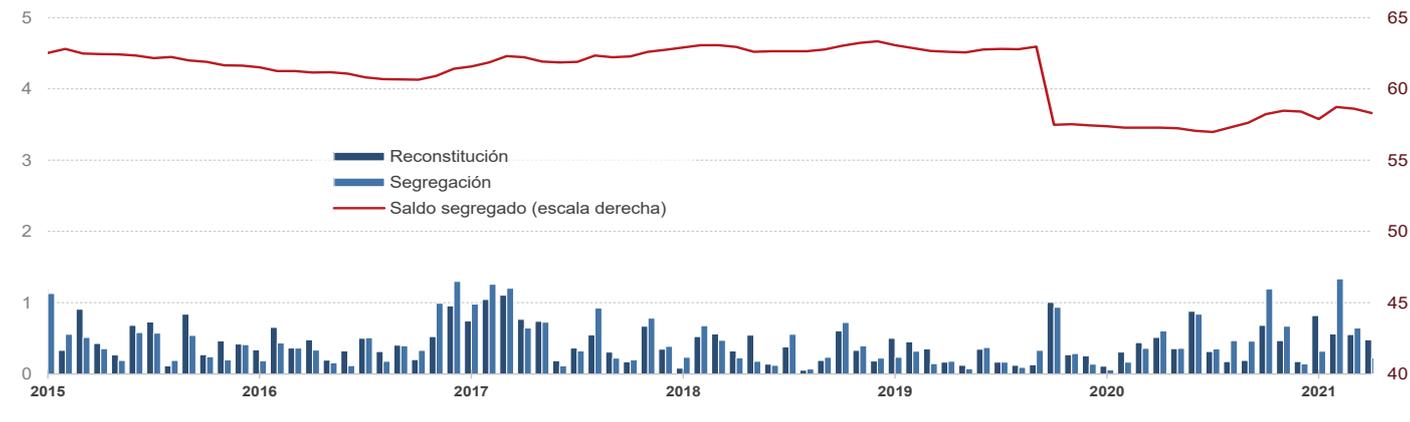
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

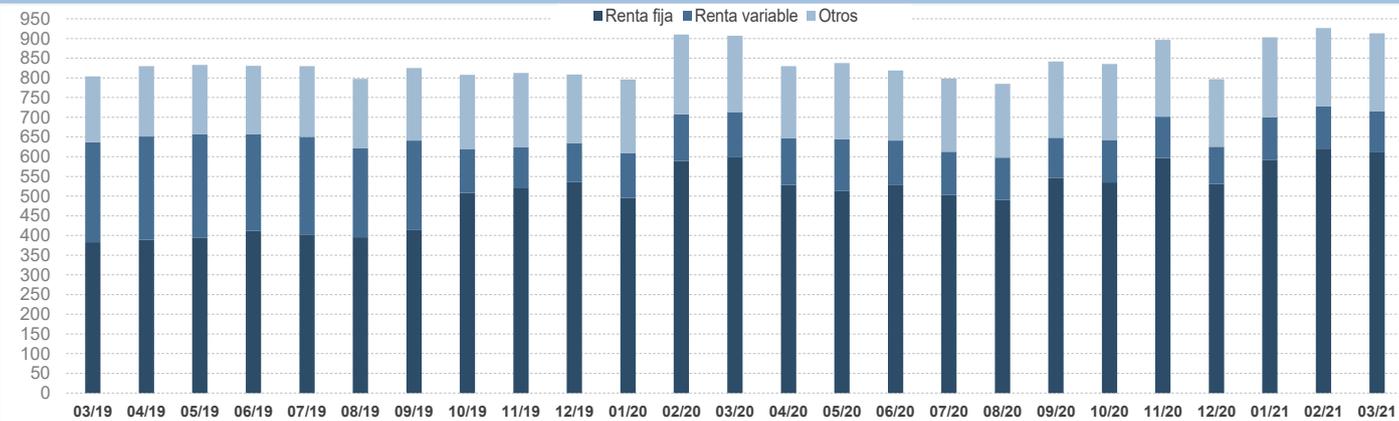
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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 ABRIL DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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
FR0126750688	BTF 7 de julio de 2021	5 090 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	7 449 000 000
FR0126750696	BTF 21 de julio de 2021	5 692 000 000
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	5 982 000 000
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	8 685 000 000
FR0126750746	BTF 22 de septiembre de 2021	5 288 000 000
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	7 193 000 000
FR0126461831	BTF 23 de febrero de 2022	7 126 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	7 690 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	1 695 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2021		65 153 224 050				
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2021	20 209 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 de julio de 2021	7 953 224 050 (1)	1,05271	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
Vencimiento 2022		155 589 881 920				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	19 674 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	1 168 939 990			48 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	45 433 000 000			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	22 588 941 930 (1)	1,13781	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	36 007 000 000			0	
Vencimiento 2023		178 823 238 783				
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			5 329 465 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 666 042 880 (1)	1,14506	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			443 985 000	
Vencimiento 2024		149 421 873 690				
FR0014001N46	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2024	17 144 000 000			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	19 092 873 690 (1)	1,06551	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 ABRIL DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2025		162 627 193 838				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	11 847 265 720 (1)	1,04372	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			2 809 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
Vencimiento 2026		168 109 000 000				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	38 047 000 000			0	x
FR0013519253	OATÉi 0,10 % 1 de marzo de 2026	8 548 000 000 (1)	0,99964	8 548 000 000	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		113 640 284 800				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	4 304 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 de mayo de 2027	36 296 000 000			0	x
FR0011008705	OATÉi 1,85 % 25 de julio de 2027	23 726 284 800 (1)	1,12128	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	49 314 000 000			66 943 600	
Vencimiento 2028		103 424 443 417				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 454 045 760 (1)	1,04198	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		146 937 501 993				
FR0013410552	OATÉi 0,10 % 1 de marzo de 2029	9 155 518 260 (1)	1,00954	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 281 446 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	43 473 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	11 990 103 275 (1)	1,30538	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		111 931 885 660				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OATÉi 0,70 % 25 de julio de 2030	17 473 885 660 (1)	1,05182	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	45 225 000 000			0	x
Vencimiento 2031		58 048 844 000				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			53 900 000	x
FR0014001N38	OATÉi 0,10 % 25 de julio de 2031	2 372 844 000 (1)	1,00120	2 370 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	6 569 000 000			0	x
Vencimientos 2032 y posteriores		476 748 535 250				
FR0000188799	OATÉi 3,15 % 25 de julio de 2032	14 026 513 280 (1)	1,29683	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	34 059 322 600			10 660 757 400	
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			3 691 037 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 710 000 000 (1)	0,99856	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	39 188 000 000			0	x
FR0013327491	OATÉi 0,10 % 25 de julio de 2036	7 622 935 740 (1)	1,03166	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	OATÉi 1,80 % 25 de julio de 2040	14 351 572 690 (1)	1,20127	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 445 299 000	
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			786 510 000	x
FR0013209871	OATÉi 0,10 % 25 de julio de 2047	11 755 190 940 (1)	1,04686	11 229 000 000	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	28 784 000 000			258 500 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	18 061 000 000			10 916 218 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 755 404 100	
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 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	1,7 %	03/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	37,7 %	03/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,0 %	T4-2020
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,2 %	04/2021
• total ex-tabaco	1,1 %	04/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,1 MME	03/2021
	-5,1 MME	02/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,9 MME	03/2021
	-2,2 MME	02/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,13 %	31/5/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,54 %	31/5/2021
Euro / dólar	1,22	31/5/2021
Euro / yen	133,81	31/5/2021

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

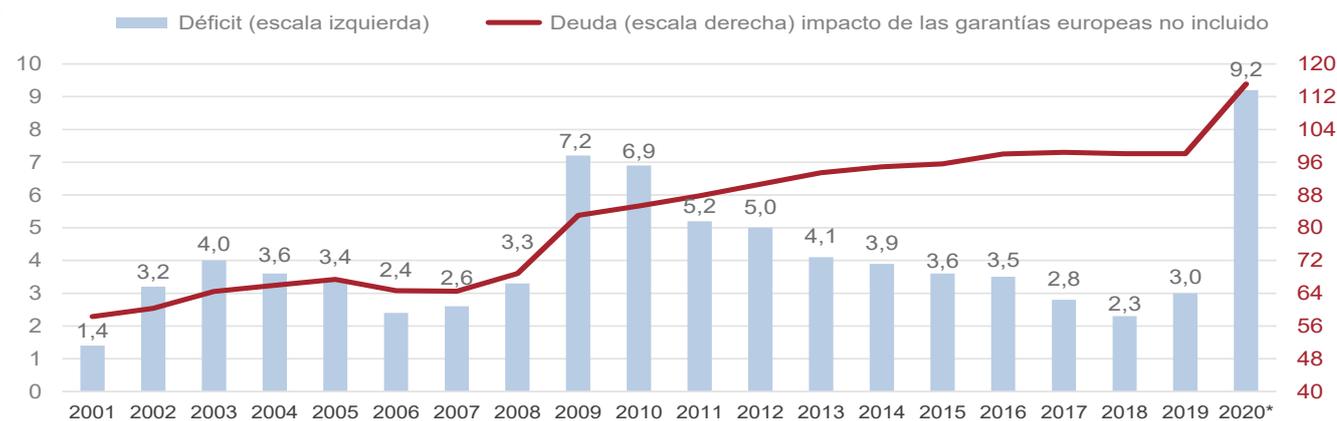
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de marzo		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-25,18	-37,12	-48,86
Ingresos	301,07	282,69	65,66	61,84	63,38
Gastos	397,98	455,37	90,85	98,95	112,23
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-15,52	-15,39	-11,21
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-40,71	-52,51	-60,07

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

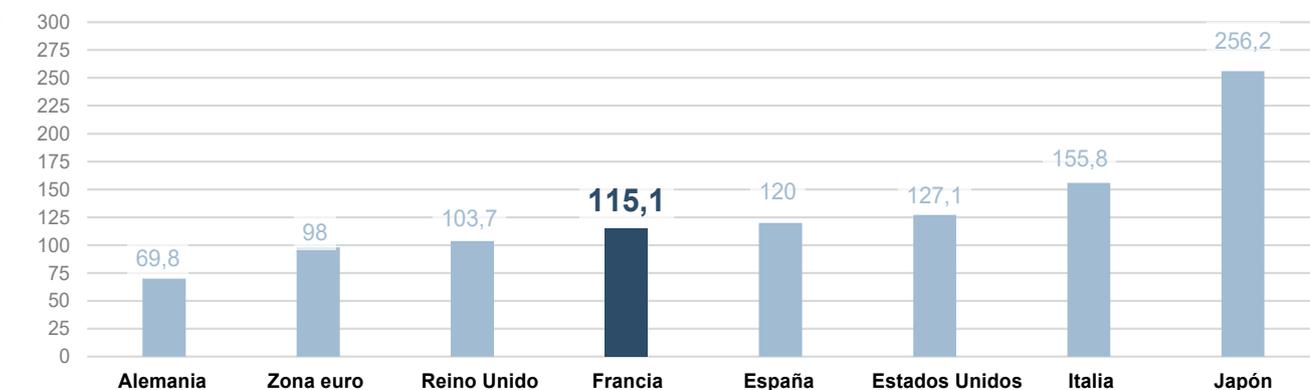
EN % DEL PIB



Fuente: Insee (estimaciones preliminares*)

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)

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 industriales: índice de mayo			

JULIO 2021 

7 Comercio exterior en valor en mayo	7 Balanza de pagos en mayo	9 Producción industrial: índice de mayo	13 Precios al consumo: índice de Junio	15 Reservas internacionales netas en Junio	16 Inflación (IPC armonizado): índice de Junio
23 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de Julio	23 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de Julio	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de Julio	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de Julio	30 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T2	

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.