

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

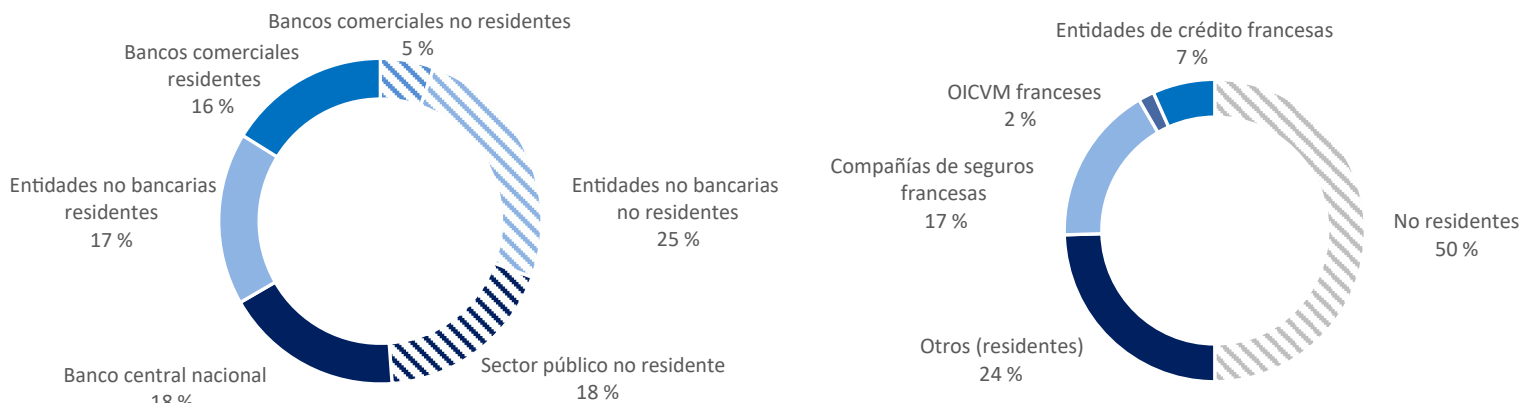
Economía francesa y
contexto internacional

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”.

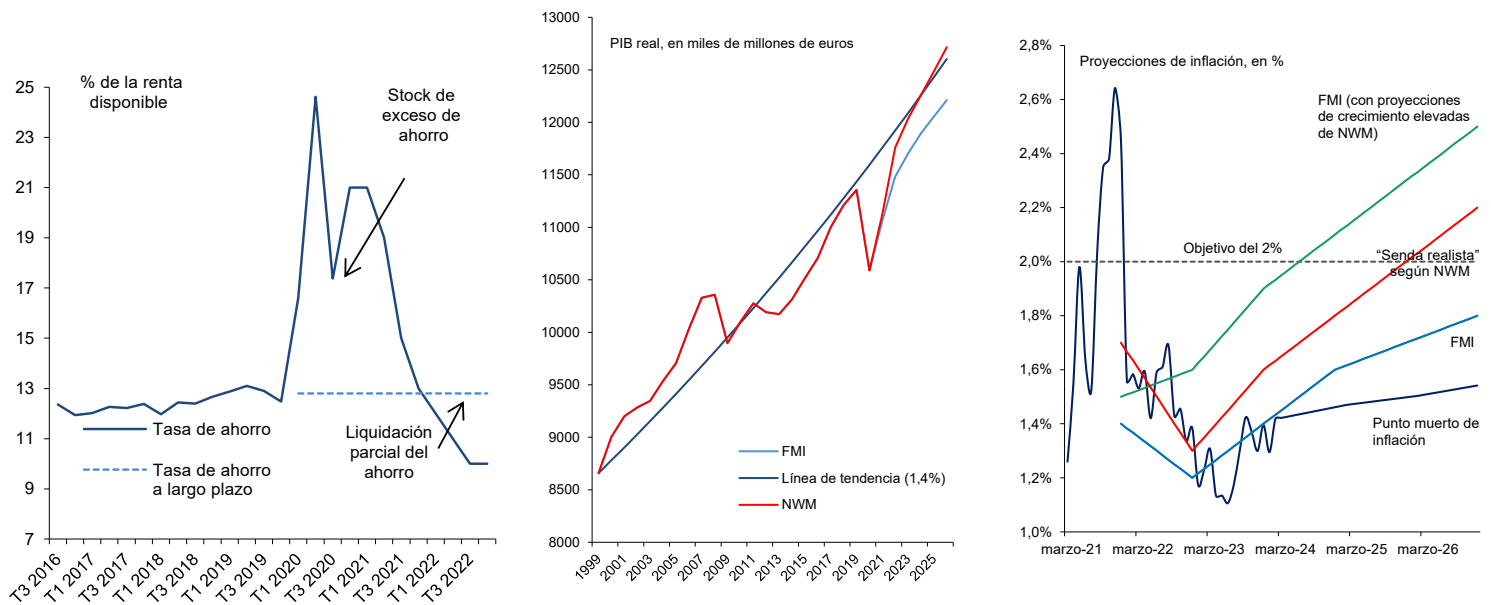
... al igual que en 2023-2026, dado que las políticas implementadas seguirán apoyando el reactivación de la economía y que el fondo de recuperación de la UE seguirá fomentando el crecimiento durante dicho periodo. Aquí también volvemos a discrepar con los pronósticos de la mayoría de los analistas, los 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 “aplantamiento 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)

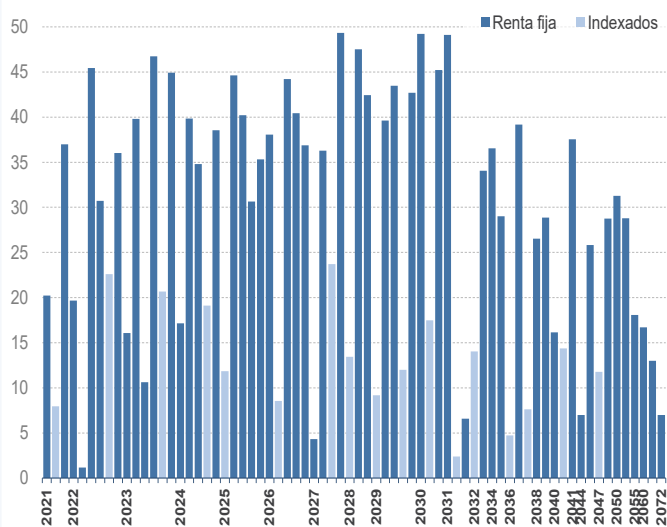
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

| | | 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

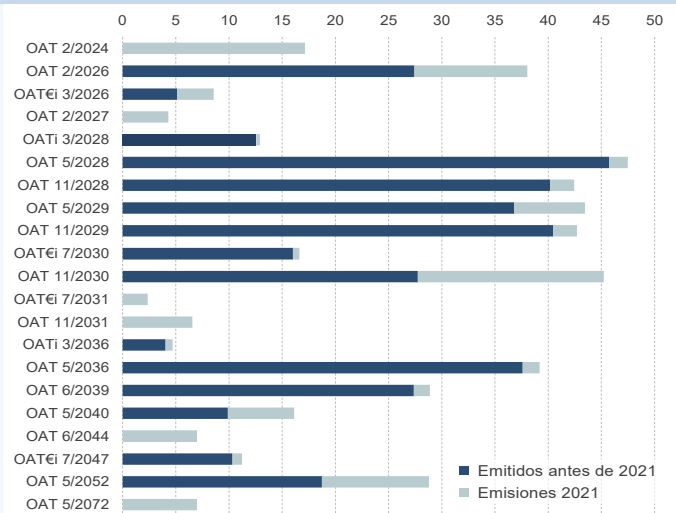
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

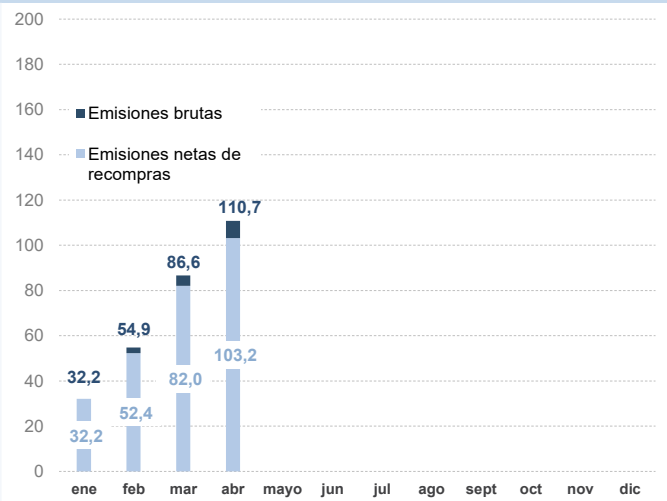
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

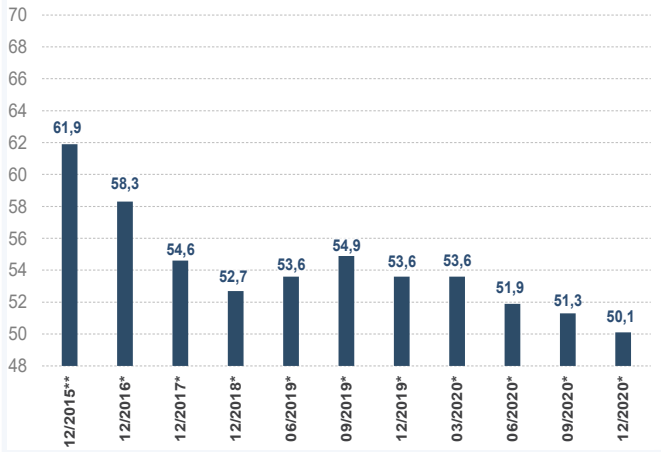
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| Mes | Intereses | Amortizaciones |
|----------|-----------|----------------|
| may 2021 | 8,3 | 20,2 |
| jun 2021 | 0,5 | 0 |
| jul 2021 | 2,5 | 8,0 |
| ago 2021 | 0 | 0 |
| sep 2021 | 0 | 0 |
| oct 2021 | 10,1 | 37,0 |
| nov 2021 | 1,4 | 0 |
| dic 2021 | 0 | 0 |
| ene 2022 | 0 | 0 |
| feb 2022 | 0 | 19,7 |
| mar 2022 | 0,5 | 0 |
| 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



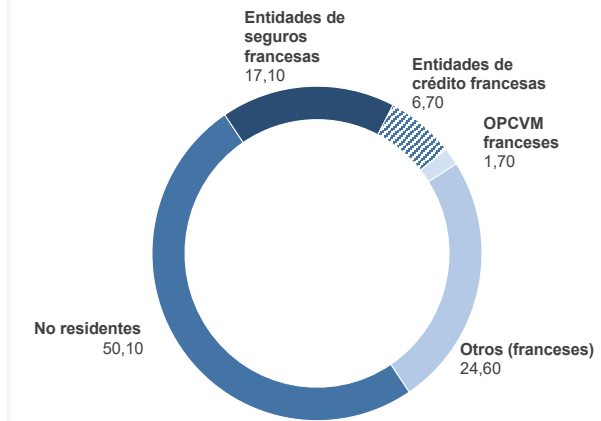
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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

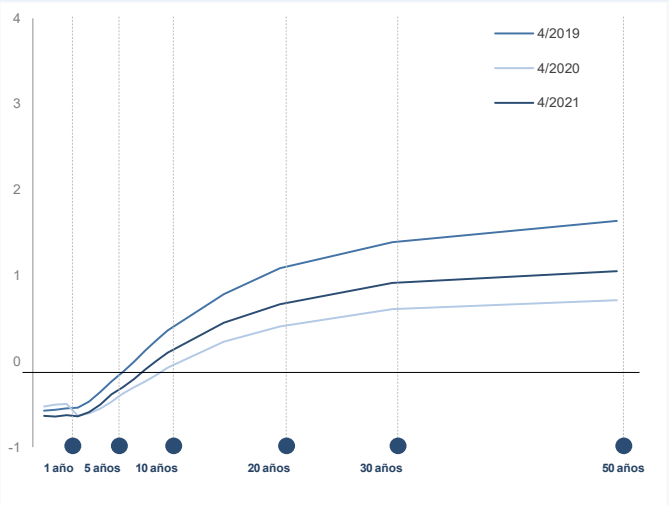
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| | 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

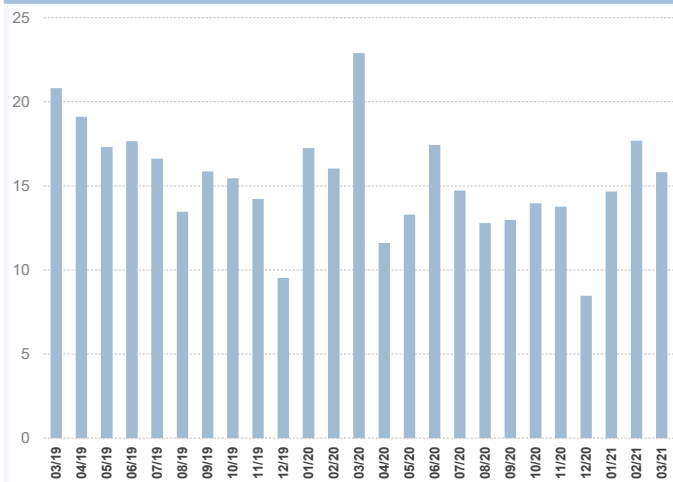
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

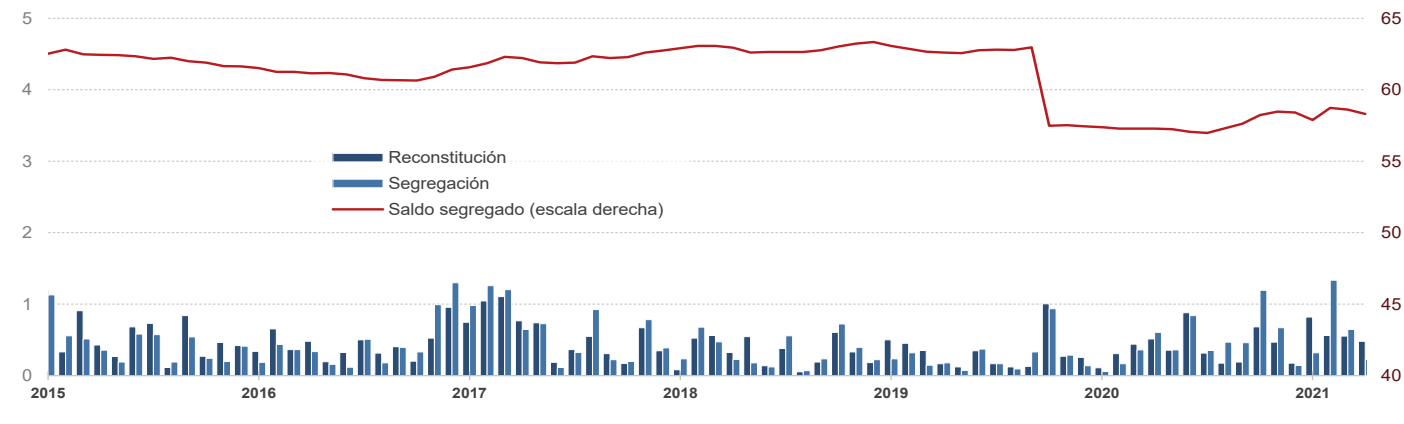
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

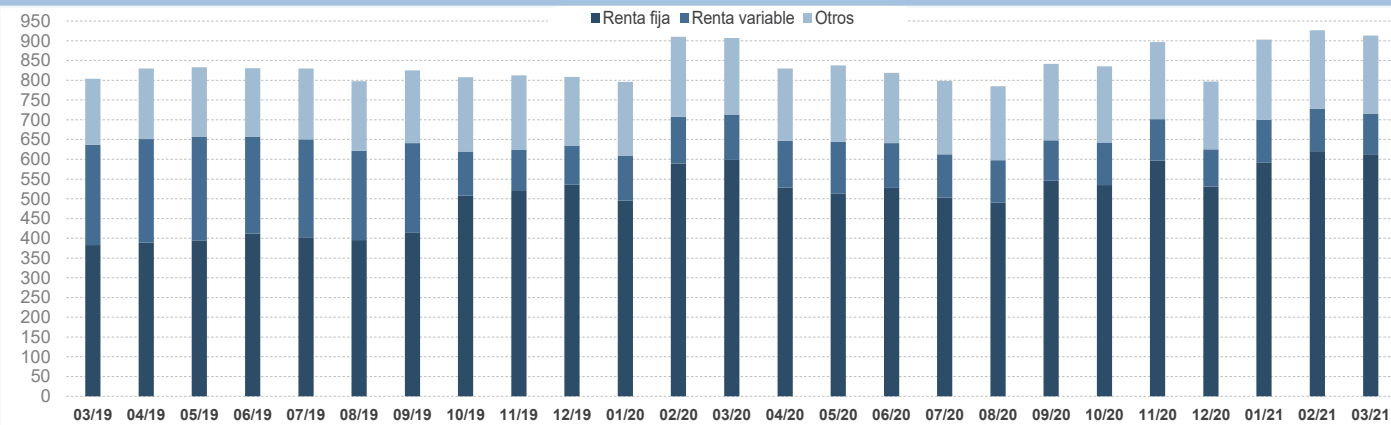
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

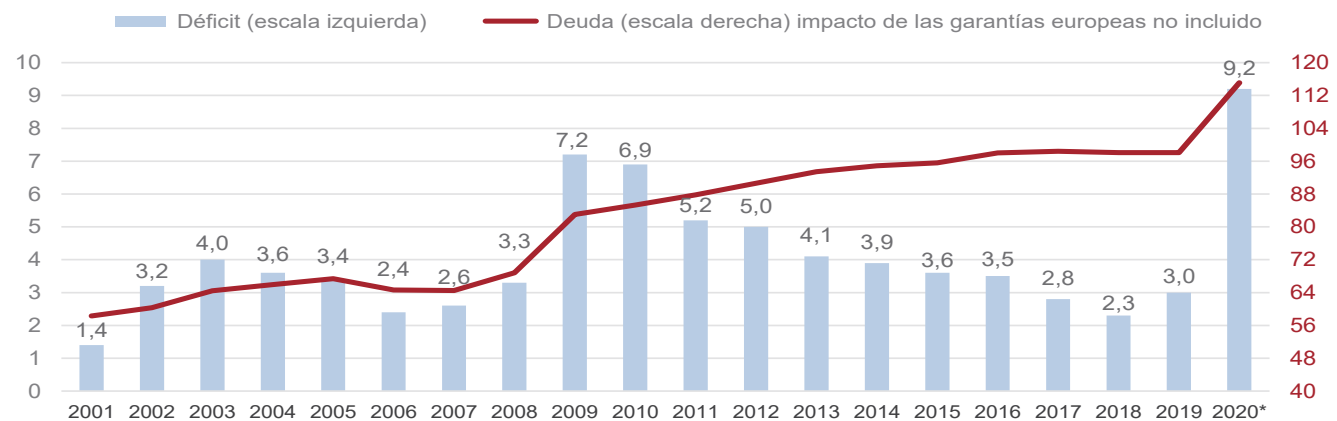
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

| | 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

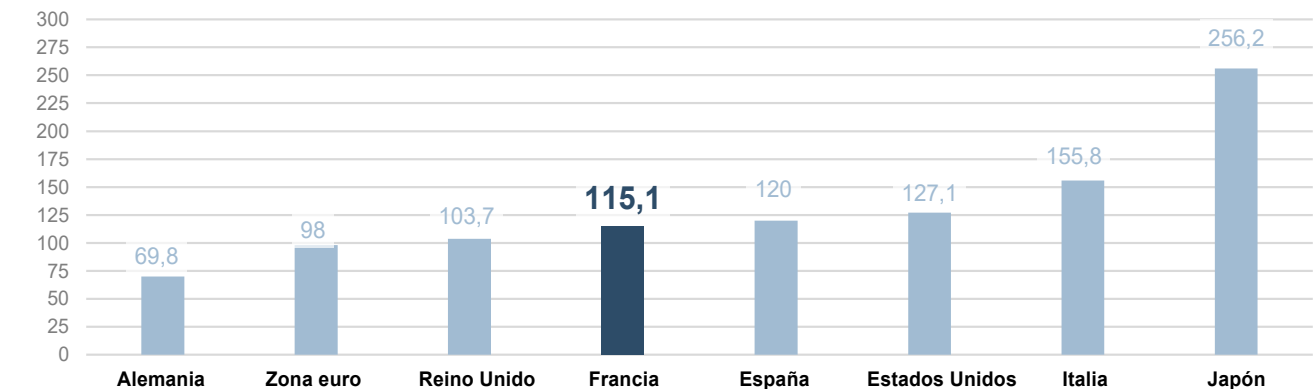
EN % DEL PIB



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.