

N°374  
JULIO  
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

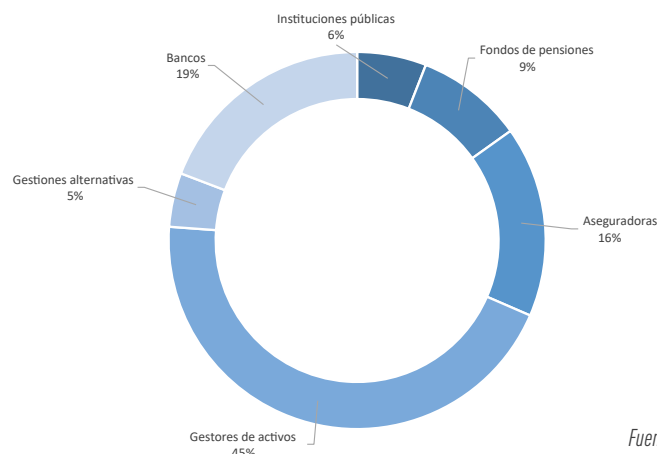
página 8

Actualidad  
de la Agence France Trésor

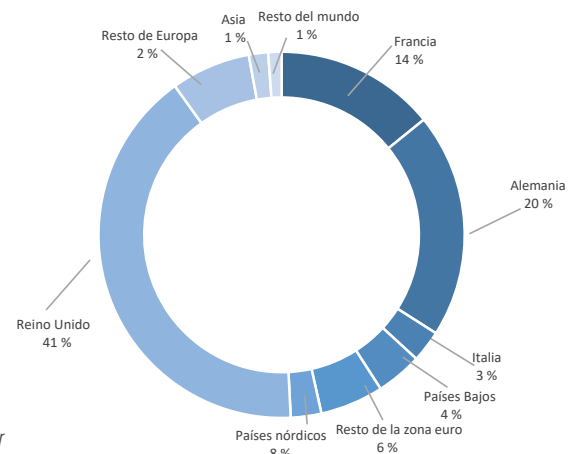
## TRAS LA SINDICACIÓN DE LA OAT 2053, LAS OAT REPRESENTAN MÁS DE LA MITAD DE LA DEUDA SOBERANA EN EUROS CON VENCIMIENTO SUPERIOR A 30 AÑOS

En la jornada del martes 6 de julio, la AFT procedía al lanzamiento por sindicación de la OAT 0,75% 25 de mayo de 2053, registrando una demanda total de casi 30 000 millones de euros y sirviendo a los inversores una cuantía de 5 000 millones de euros.

La AFT pudo realizar esta operación en condiciones de mercado muy estables y de seguridad elevadas: la demanda total y la diversidad de los intereses manifestados permitieron ajustar los tipos en 2 puntos básicos durante la construcción del libro de órdenes y cerrar la transacción rápidamente. En total, suscribieron la operación más de 200 inversores. La repartición, compuesta en sus tres cuartas partes por inversores a largo plazo, es reflejo de la gran calidad del libro de órdenes, consecuencia de una base de inversores diversificada en lo que respecta tanto al origen geográfico como a los tipos de contrapartida (véanse diagramas).



Fuente: Agence France Trésor



La OAT 0,75% 25 de mayo de 2053 registró una rentabilidad en el momento de su emisión del 0,918% –3 puntos básicos por encima de la rentabilidad registrada por la OAT 0,75% 25 de mayo de 2052 en esa misma fecha–, rentabilidad a comparar con los tipos de interés registrados por los anteriores títulos de referencia a 30 años en el momento de su lanzamiento: 0,727% el 28 de enero de 2020 para la OAT 0,75% 25 de mayo de 2052 y 1,609% el 19 de enero de 2019 para la OAT 1,50% 25 de mayo de 2050. Los jefes de fila de la operación fueron Barclays, BNP Paribas, BofA Securities, Crédit Agricole CIB y Nomura. Todos los especialistas en valores del Tesoro formaron parte del sindicato.

Al término de esta operación y de las subastas del mes de julio, la AFT había emitido un total bruto (recompras no incluidas) de 198 310 millones de euros en OAT, lo cual eleva a 185 767 millones de euros la cuantía de las emisiones de deuda a medio y largo plazo netas de recompras realizadas por la Agence France Trésor en los siete primeros meses de 2021 y al 71,4% la tasa de realización del programa de financiación para 2021 (fijado en 260 000 millones de euros), cifra a comparar con el 70,0% registrado el año pasado para el mismo periodo. En lo que respecta a estos primeros siete meses, el coste de financiación a medio y largo plazo de Francia se sitúa en el -0,03%.

Con esta sindicación y tras la de la OAT 0,50% 25 de mayo de 2072 en el mes de enero, Francia vuelve a revalidar su papel como emisor de referencia de títulos con vencimientos muy largos en la zona euro. De esta forma, las OAT representan el 52% de los 181 000 millones de euros de deuda soberana denominada en euros con vencimiento estrictamente superior a 30 años. Desde primeros de 2021, Francia ha emitido títulos de este tipo por un importe de 27 400 millones de euros, frente a los 26 300 millones de euros emitidos en el conjunto de 2020.

<sup>1</sup> Emisiones a finales de julio y recompras a finales de junio (el volumen de recompras se publica un mes después de su ejecución).

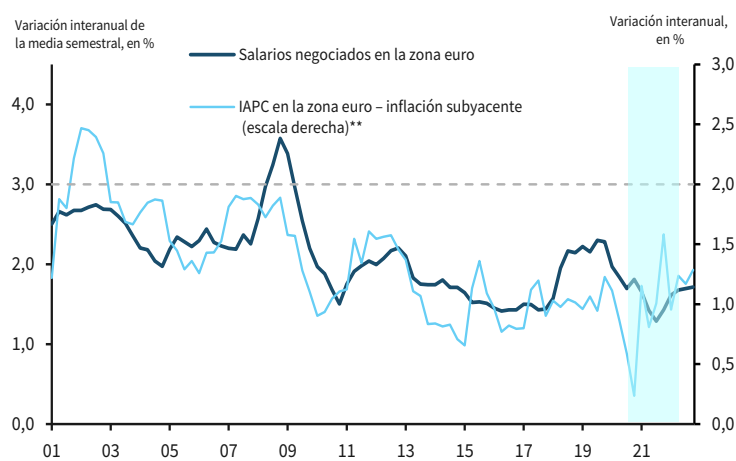
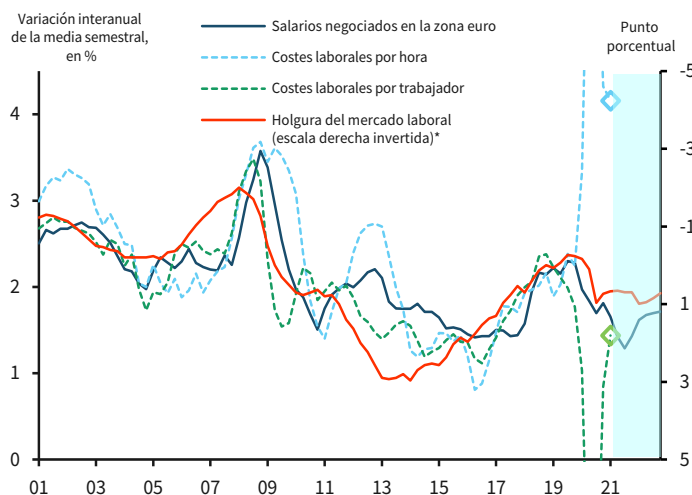
Por Iaroslav Shelepko, economista Europa de Barclays Research

Tras el breve paso por territorio negativo registrado en 2020, es de prever que, en 2021, la inflación de los precios al consumo de la zona euro experimente un repunte considerable, impulsada tanto por las presiones subyacentes ejercidas sobre los precios por la oferta y la demanda, como por los efectos de base y el alza de los precios de las materias primas. Las expectativas de inflación para 2022, no obstante, son menos prometedoras: de acuerdo con nuestras previsiones, las presiones salariales a corto plazo se mantendrán moderadas hasta bien entrado 2022 por efecto de la amplia holgura del mercado laboral, cuya existencia se pondrá de manifiesto una vez que los mecanismos de regulación temporal de empleo lleguen a su fin. Las bajas presiones salariales jugarán a favor del retroceso de la inflación IAPC en la zona euro, la cual, según nuestras estimaciones, debería de pasar por debajo del 1,5% de aquí a mediados de 2022 después de haber rondado el 3% a finales de 2021.

Nuestras consideraciones con respecto a las presiones sobre los salarios y los precios en 2021-22 tienen en cuenta la reciente evolución del crecimiento de los salarios negociados en la zona euro, la cual, por regla general, puede ser correlacionada tanto con la inflación subyacente de la zona euro, como con medidas más convencionales del coste laboral, pero que, pese a todo, se ve distorsionada por la pronunciada caída del número de horas trabajadas que se viene observando desde el inicio de la pandemia. El alza de los salarios negociados, intensificada en 2020 por los convenios colectivos firmados con anterioridad a la pandemia, ha respondido a la crisis derivada de la COVID-19 con un retraso sustancial. Aun así, en el primer trimestre de 2021, el alza de los salarios negociados sufrió un notable parón después de que las negociaciones salariales –en particular el acuerdo firmado en Alemania por el sindicato IG Metall– desembocaran en aumentos salariales relativamente modestos y diferidos en el tiempo. Asimismo, del lado de las empresas, los datos empíricos evidencian que, de momento, las empresas no se muestran proclives a aumentar los salarios como consecuencia de la ausencia de tensiones en el mercado laboral y de la subida de los costes no salariales.

Así las cosas, el crecimiento moderado de los salarios negociados en la zona euro a principios de 2021 parece apuntar a que las presiones salariales se mantendrán bajas en los próximos 6 a 12 meses, lo cual debería de favorecer una estabilización de la inflación de los precios al consumo una vez que la subida de precios derivada de la reapertura de la economía se haya atenuado, que las distorsiones técnicas debidas a la aplicación de los tipos de IVA rebajados por Alemania en 2020 hayan desaparecido y que el efecto de las modificaciones en la ponderación de la cesta de bienes y servicios del IAPC haya disminuido. Por otro lado, es previsible que la recuperación del mercado laboral no empiece a hacerse sentir hasta principios de 2022, una vez que los mecanismos de regulación temporal de empleo lleguen a su fin y que las ayudas gubernamentales a las empresas se vean reducidas. Aun cuando nuestra previsión no contempla más que un deterioro leve y pasajero del mercado laboral pos-COVID-19 en la zona euro, su recuperación no obstante debería de verse retrasada como efecto de las presiones ejercidas sobre el crecimiento de los salarios al menos hasta el segundo semestre de 2022.

En el lado positivo, prevemos una importante reactivación pos-COVID-19 acompañada de una sólida generación de nuevos empleos, de un repunte de la productividad laboral y de un alza de las expectativas de inflación, todo lo cual acabará redundando en una aceleración del crecimiento de los salarios en la zona euro y en un refuerzo gradual de las presiones inflacionistas subyacentes. También es de esperar que los beneficios de las inversiones con efectos positivos sobre la mejora de la productividad que serán realizadas entre 2021 y 2026 gracias al plan de recuperación NextGenerationEU, combinados con las medidas gubernamentales encaminadas a reducir las desigualdades de ingresos por medio del aumento de las remuneraciones en el sector público y de la subida de los salarios mínimos, contribuyan, a medio plazo, a la progresión de los salarios en la zona euro. La recuperación cíclica de la dinámica salarial en la zona euro se producirá, no obstante, en un contexto de crecimiento salarial contenido, dado que determinadas fuerzas estructurales desfavorables a largo plazo –a saber, la transformación digital y la globalización– seguirán haciéndose sentir, en nuestra opinión, hasta después de acabada la pandemia de COVID-19.



\* Holgura del mercado laboral = tasa de desempleo en la zona euro menos tasa de desempleo no aceleradora de los salarios (en la CE)

\*\* Inflación subyacente = IAPC alimentación, alcohol, tabaco y energía excluidos

Fuente: previsiones de Eurostat, Haver Analytics y Barclays Research para el periodo T2 21 a T4 22

AVISO: A través de esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar sus puntos de vista personales. En consecuencia, las opiniones aquí vertidas comprometen única y exclusivamente a su (s) autor(es), de ninguna manera a la Agence France Trésor o al Ministerio francés de Economía, Finanzas y Recuperación. Cabe señalar que el autor es un economista del departamento de investigación de Barclays Bank PLC y que las opiniones recogidas en la presente sinopsis coinciden con las apreciaciones publicadas en el momento en que el artículo fue transmitido al boletín.

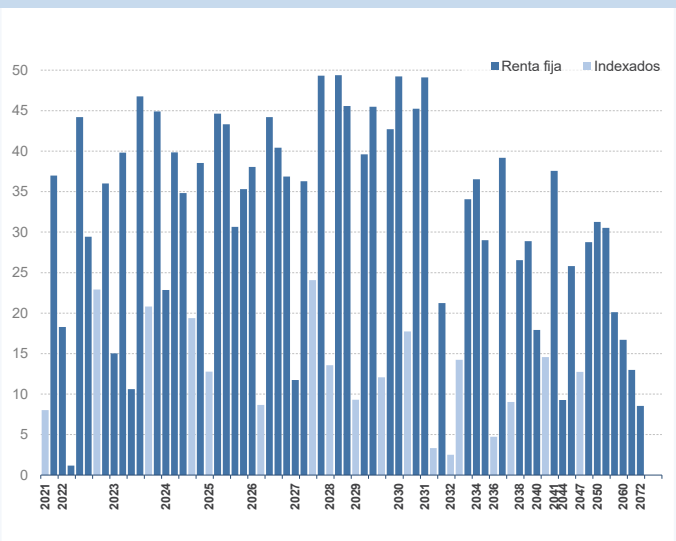
### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
<b>Agosto 2021</b>	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	4	11	18	25	01/09	23	9	23
<b>Septiembre 2021</b>	Fecha de subasta	6	13	20	27	/	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	/	20	6	20

Fuente: Agence France Trésor

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

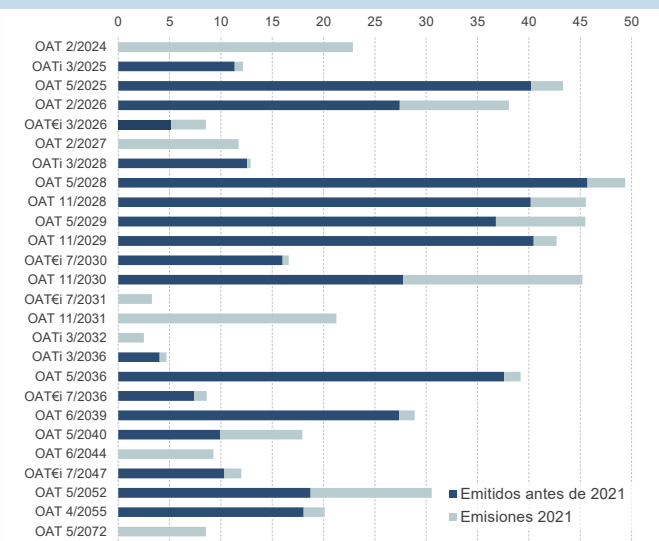
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

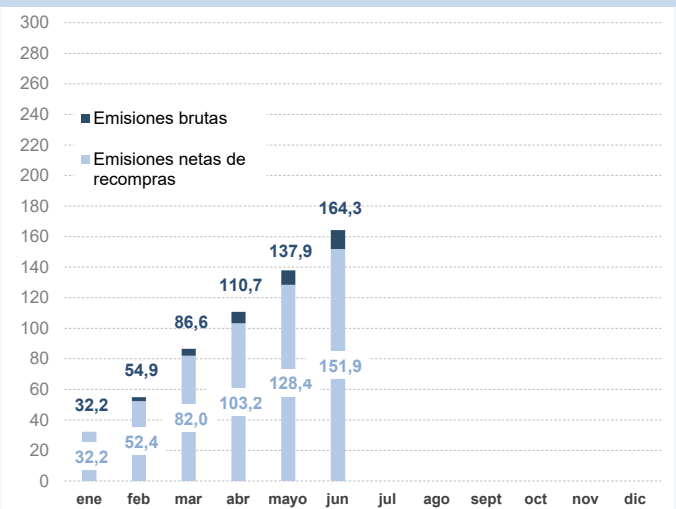
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 30 DE JUNIO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

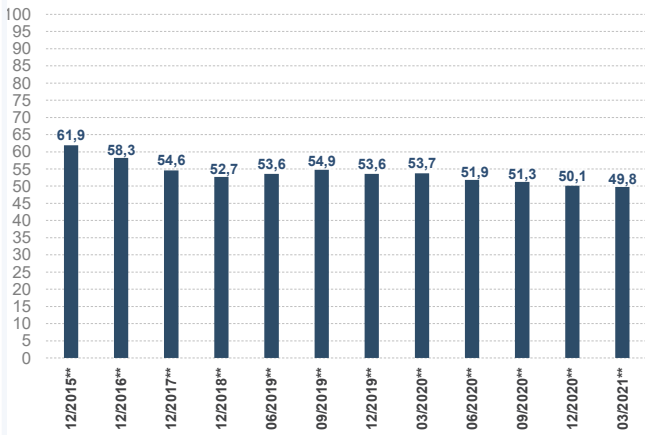
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
jul 2021	2.5	8.0
ago 2021		
sep 2021		
oct 2021	10.1	37.0
nov 2021	1.5	
dic 2021		
ene 2022		
feb 2022		18.3
mar 2022	0.1	
abr 2022	10.6	45.4
may 2022	8.4	29.4
jun 2022	0.6	

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 1º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



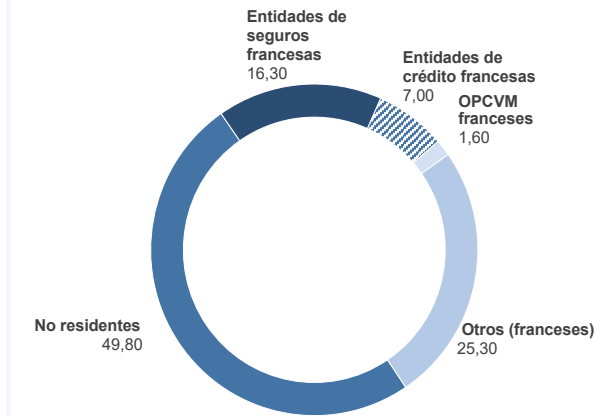
\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 1º TRIMESTRE 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 30 DE JUNIO DE 2021

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>1 921 823 752 204</b>
Saldo vivo segregado	58 185 371 200
Vida media	9 años y 68 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>162 580 000 000</b>
Vida media	130 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 084 403 752 204</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 181 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

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

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales mayo 2021	Finales junio 2021
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 001</b>	<b>2 057</b>	<b>2 084</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	227	230
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 839</b>	<b>1 897</b>	<b>1 922</b>
<b>Corto plazo</b>	113	107	162	160	163
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	182 días	181 días

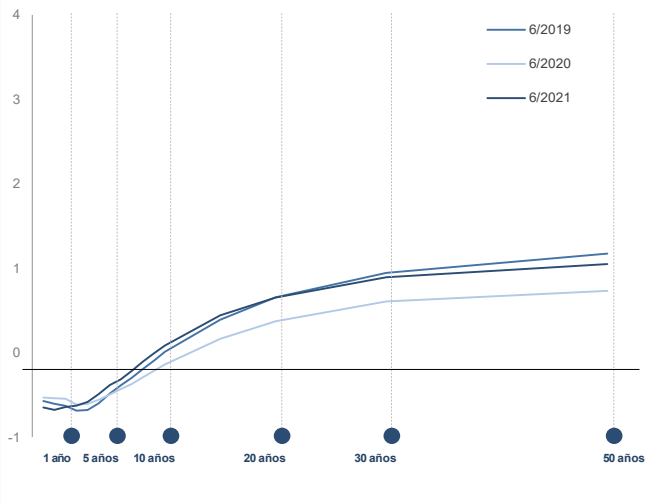
Fuente: Agence France Trésor



AGENCE  
FRANCE TRÉSOR

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

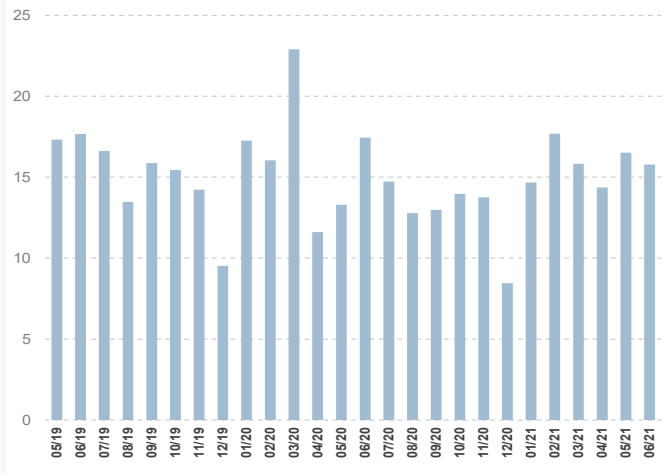
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

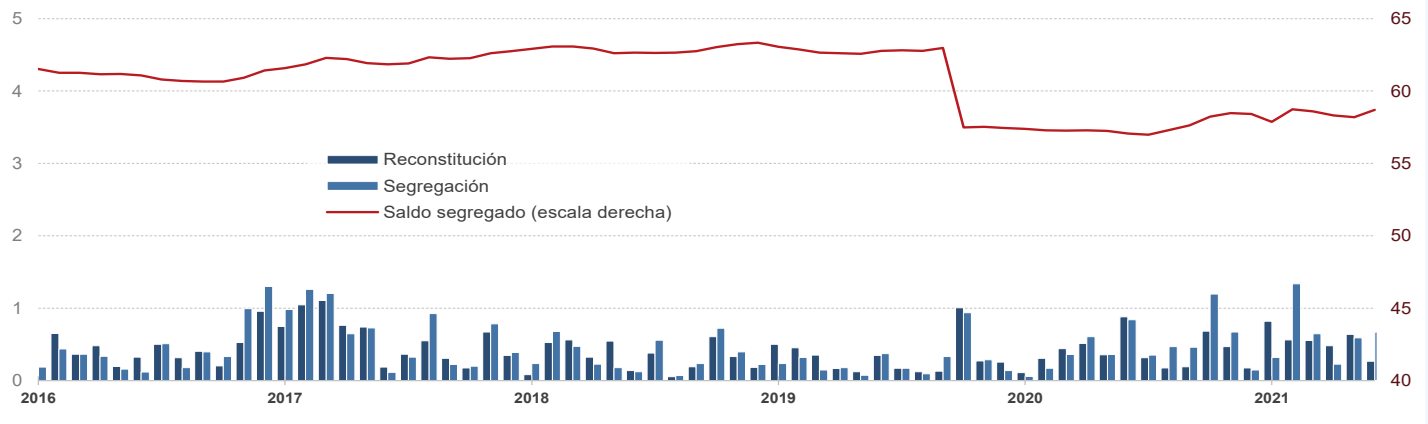
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT, excluyendo flujos realizados en el marco del programa de compra de títulos del sector público del Eurosistema

### CUANTÍA DE LAS OPERACIONES DE SEGREGACIÓN Y RECONSTITUCIÓN

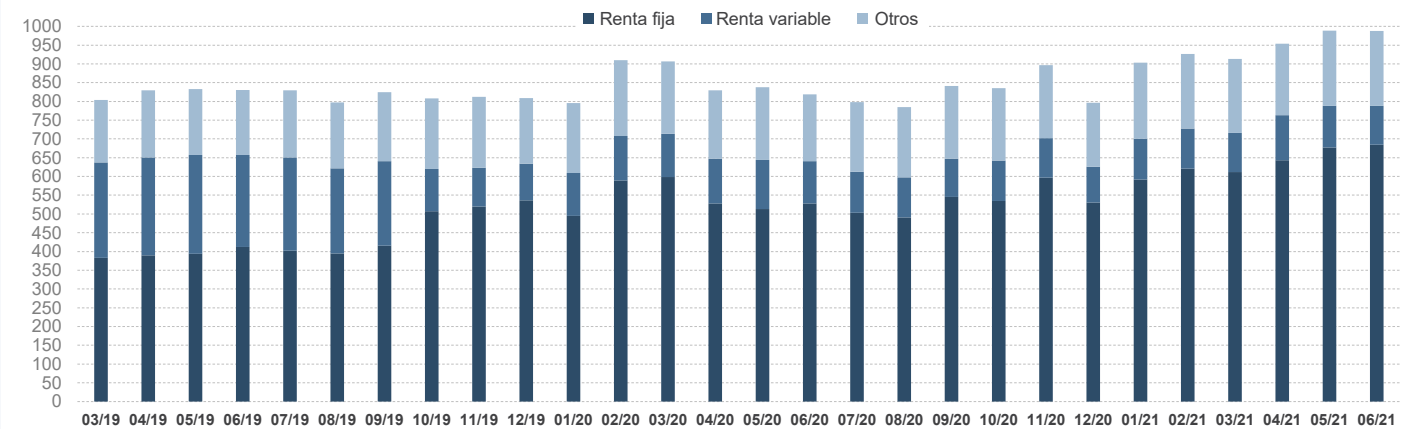
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

### SALVO VIVO DE LOS REPOS DE LOS ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO (SVT) A FINAL DE MES

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT

## DEUDA A CORTO PLAZO A 30 DE JUNIO DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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
FR0126750704	BTF 4 de agosto de 2021	5 446 000 000
FR0126310293	BTF 11 de agosto de 2021	6 688 000 000
FR0126750712	BTF 18 de agosto de 2021	5 226 000 000
FR0126461807	BTF 25 de agosto de 2021	5 982 000 000
FR0126750720	BTF 1 de septiembre de 2021	5 494 000 000
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	8 685 000 000
FR0126750738	BTF 15 de septiembre de 2021	5 897 000 000
FR0126750746	BTF 22 de septiembre de 2021	6 982 000 000
FR0126750753	BTF 29 de septiembre de 2021	2 595 000 000
FR0126461682	BTF 6 de octubre de 2021	7 109 000 000
FR0126750761	BTF 20 de octubre de 2021	7 763 000 000
FR0126461690	BTF 4 de noviembre de 2021	8 605 000 000
FR0126750779	BTF 17 de noviembre de 2021	6 877 000 000
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	8 099 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 15 de junio de 2022	3 497 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>45 001 944 250</b>				
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 010 944 250 (1)	1,06035	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>152 035 971 160</b>				
FR0013398583	OAT 0,00% 25 de febrero de 2022	18 291 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 168 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	44 208 000 000			121 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022	29 433 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	22 928 031 170 (1)	1,15489	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	36 007 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>177 923 217 663</b>				
FR0013479102	OAT 0,00% 25 de febrero de 2023	15 020 000 000			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			5 321 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	20 816 021 760 (1)	1,15337	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			453 985 000	
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>155 416 577 690</b>				
FR0014001N46	OAT 0,00% 25 de febrero de 2024	22 852 000 000			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	19 379 577 690 (1)	1,08151	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 JUNIO DE 2021**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>166 674 607 518</b>				
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	12 760 679 400 (1)	1,05130	12 138 000 000	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	43 331 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 814 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>168 234 228 200</b>				
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	8 673 228 200 (1)	1,01465	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
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>121 433 407 600</b>				
FR0014003513	OAT 0,00% 25 de febrero de 2027	11 741 000 000			0	x
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	24 082 407 600 (1)	1,13811	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	49 314 000 000			57 743 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>108 527 058 137</b>				
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	13 551 660 480 (1)	1,04954	12 912 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028	45 564 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>149 179 880 656</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2029	9 292 913 610 (1)	1,02469	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 273 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50% 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	12 077 086 588 (1)	1,31485	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>112 194 204 930</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	17 736 204 930 (1)	1,06761	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2030	45 225 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>73 679 990 740</b>				
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2031	3 319 990 740 (1)	1,01622	3 267 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00% 25 de noviembre de 2031	21 253 000 000			0	x
<b>Vencimientos 2032 y posteriores</b>		<b>491 522 663 660</b>				
FR0014003N51	OATi 0,10% 1 de marzo de 2032	2 518 748 870 (1)	1,00871	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	14 236 992 640 (1)	1,31629	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			3 395 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10% 1 de marzo de 2036	4 737 365 100 (1)	1,00581	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	39 188 000 000			3 100 000	x
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036	9 031 668 750 (1)	1,04715	8 625 000 000	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	17 929 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	14 566 977 100 (1)	1,21930	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 448 899 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50% 25 de junio de 2044	9 280 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			765 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	12 729 588 600 (1)	1,06257	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			648 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50% 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			148 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75% 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			399 100 000	x
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 420 218 000	
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 729 904 100	
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 224 200 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50% 25 de mayo de 2072	8 537 000 000			30 400 000	x

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(2) Interés capitalizados a 28 de marzo de 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	25,1 %	05/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,7 %	06/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,1 %	T1-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,5 %	06/2021
• total ex-tabaco	1,5 %	06/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,8 Md€	05/2021
	-6,3 Md€	04/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,3 Md€	05/2021
	-2,0 Md€	04/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,13 %	30/7/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,55 %	30/7/2021
Euro / dólar	1,19	30/7/2021
Euro / yen	130,28	30/7/2021

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

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

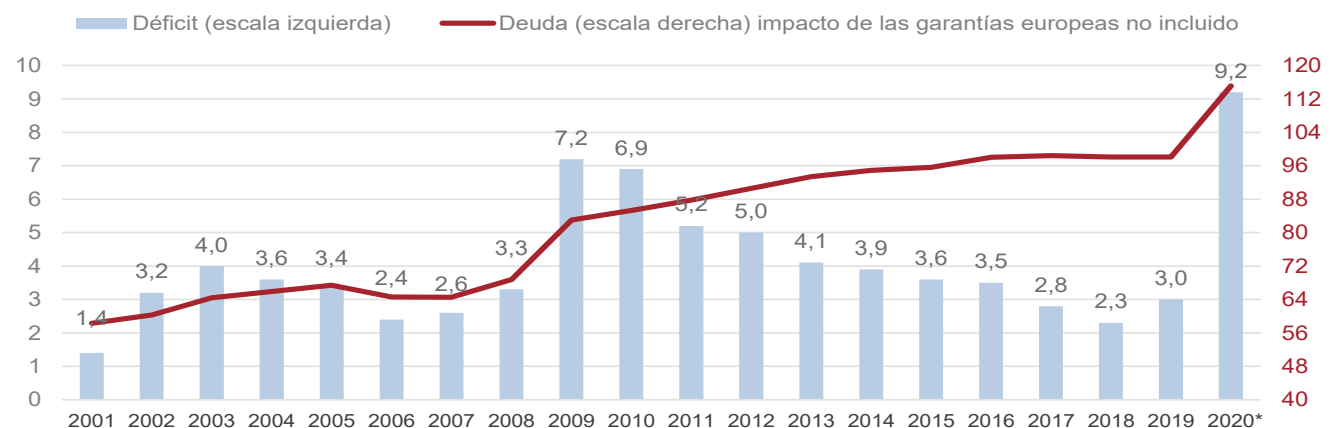
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de mayo		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-61,40	-90,35	-100,94
Ingresos	301,07	282,69	109,77	99,56	110,98
Gastos	397,98	455,37	171,17	189,91	211,92
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-22,50	-27,50	-17,85
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-83,90	-117,85	-118,79

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

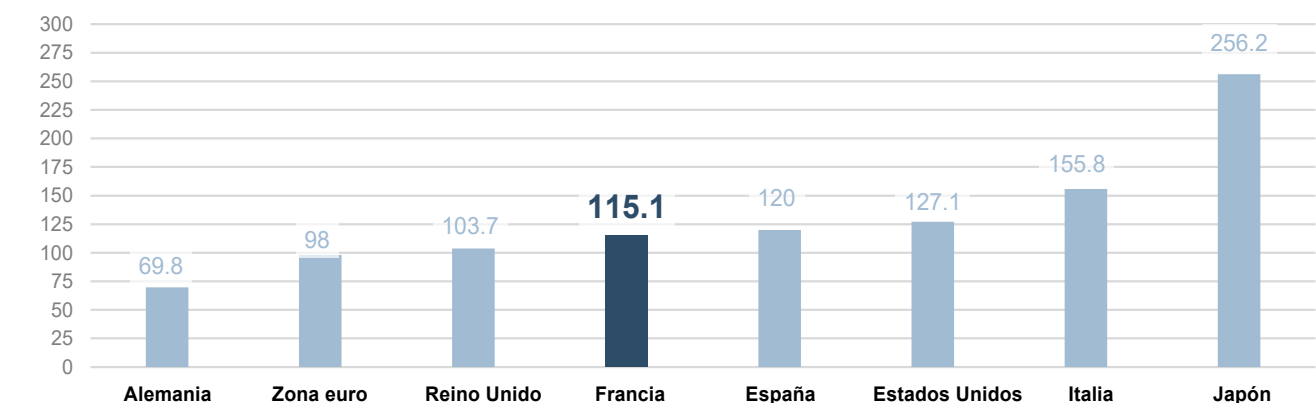
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE



AGOSTO 2021 

<b>5</b> Producción industrial: índice de junio	<b>6</b> Comercio exterior en valor en junio	<b>6</b> Balanza de pagos en junio	<b>6</b> Estimación rápida del empleo asalariado: 2021 T2	<b>13</b> Precios al consumo: índice de julio	<b>13</b> Reservas internacionales netas en julio
<b>18</b> Inflación (IPC armonizado): índice de julio	<b>26</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto	<b>27</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto	<b>31</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de Julio	<b>31</b> Precios al consumo: índice de agosto (provisoire)	<b>31</b> Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2021 T2

SEPTIEMBRE 2021 

<b>6</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de Julio	<b>8</b> Población asalariada: 2021 T2	<b>8</b> Balanza de pagos en julio	<b>10</b> Producción industrial: índice de julio	<b>15</b> Precios al consumo: índice de agosto	<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice de agosto
<b>23</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	<b>24</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas -2021 T2	<b>28</b> Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	<b>30</b> Gasto de consumo de los hogares en bienes en agosto	<b>30</b> Precios al consumo: índice de septiembre (provisoire)	<b>30</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto

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](http://www.aft.gouv.fr)

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • 

Cada uno de los elementos de la presente publicación, propiedad exclusiva de la AFT, está protegido por las disposiciones del código de la propiedad intelectual, en particular aquellas que se refieren a los derechos de autor. Toda reproducción de los contenidos, integral o parcial, no autorizada por la AFT está estrictamente prohibida, y ello sea cual sea el medio utilizado. En consecuencia, toda reproducción de los contenidos de la obra, limitada exclusivamente a fines no comerciales, deberá contar con la autorización expresa del titular de los derechos. La solicitud de autorización deberá dirigirse por correo electrónico al director de la publicación a la dirección siguiente: [contact@aft.gouv.fr](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.