

N°376
SEPTIEMBRE
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

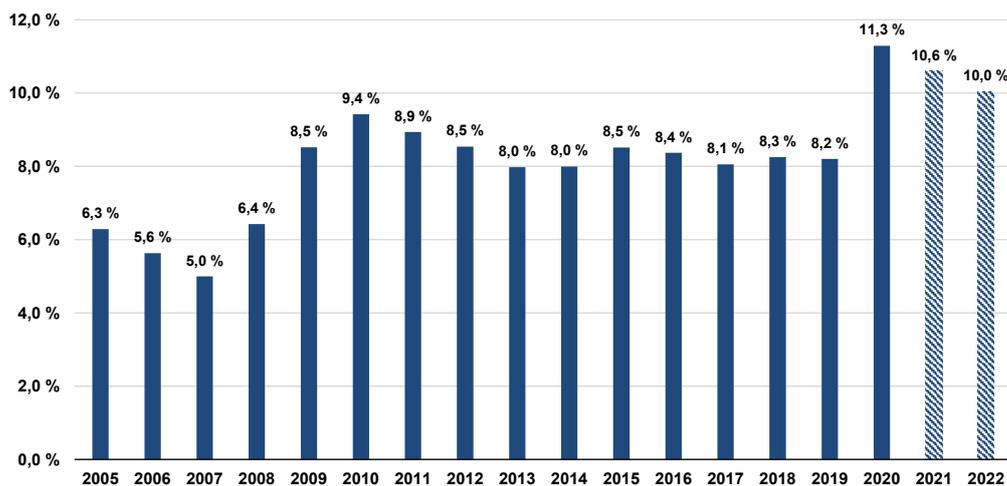
página 8

Actualidad
de la Agence France Trésor

PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTOS PARA 2022: LA AFT EMITIRÁ 260 000 MILLONES DE EUROS EN TÍTULOS A MEDIO Y LARGO PLAZO

En 2022, Francia emitirá 260 000 millones de euros en títulos de deuda a medio y largo plazo netos de recompras. La cantidad es idéntica a la emitida los dos últimos años, si bien el porcentaje del programa de financiación del Estado con respecto al PIB mantendrá en 2022 su tendencia a la baja después de que en 2020 se situara en el 11,3%, cifra que ilustra el impacto de la crisis en la economía francesa. El saldo vivo de títulos a corto plazo, por su parte, registrará un aumento de +5 000 millones de euros con respecto al nivel registrado a finales de 2021.

El programa de financiación francés baja en % de PIB



Las necesidades de financiación del Estado francés para 2022 se cifran en 292 700 millones de euros, lo cual supone una rebaja de casi 21 000 millones de euros con respecto a las necesidades de financiación previstas para 2021 como consecuencia de la importante disminución del déficit presupuestario que se espera en 2022 (cifrado en 143 400 millones de euros). Las amortizaciones de deuda pública obligarán a un desembolso de 149 800 millones de euros, lo cual supone un alza de 31 500 millones de euros con respecto a la cantidad anunciada para 2021. El Estado amortizará asimismo 3 100 millones de euros de los 35 000 millones correspondientes a la deuda de SNCF Réseau que se comprometió a asumir.

Con el 85,5% del programa de financiación ejecutado por la AFT desde primeros de año, Francia ha seguido beneficiándose en 2021 –en un contexto económico todavía marcado por el impacto de la crisis sanitaria– de unas condiciones de financiación muy favorables. De esta manera, el tipo medio ponderado de las emisiones de deuda a medio y largo plazo durante los tres primeros trimestres de 2021 se sitúa en el -0,06%, cifra a comparar con el tipo históricamente bajo del -0,13% registrado en 2020, el 0,11% observado en 2019 y el 1,52% obtenido de media en el periodo 2009-2018.

Así las cosas, el escenario de carga de la deuda para 2021 se sustenta en la hipótesis de una estabilidad de los tipos a corto plazo y de una ligera remontada de los tipos de interés a largo plazo. De esta manera, los tipos a 3 meses y a 10 años a finales de 2022 se situarían, respectivamente, en el -0,50% y en el 0,75%. De acuerdo con estas hipótesis, la carga presupuestaria de la deuda se elevaría en 2022 hasta los 38 400 millones de euros, entre los cuales se incluyen 800 millones de euros correspondientes al pago de intereses de la deuda asumida de SNCF Réseau. Se espera que la carga de la deuda –medida según las pautas de la contabilidad general del Estado y de la contabilidad de Maastricht (comunicada a la Comisión Europea)– se eleve a 28 700 millones de euros en 2021 y a 24 800 millones de euros en 2022¹.

Estas nuevas previsiones evolucionan al alza con respecto a las de hace un año como consecuencia principalmente de una inflación más elevada que la prevista por el Proyecto de Ley de Presupuestos para 2021.

¹ Conviene recordar que el modo en que se contabiliza el precio de venta de los títulos de deuda diverge según se apliquen las pautas de la contabilidad presupuestaria o las de la contabilidad de Maastricht, lo cual arroja resultados diferentes a la hora de calcular la carga de la deuda. Según la contabilidad presupuestaria (basada en el principio de caja), la carga de la deuda es la suma del pago anual de los cupones, mientras que según los criterios contables de Maastricht (fundamentados en el principio de devengo), la carga de la deuda equivale a la carga presupuestaria, corrección hecha de elementos contables como el escalonamiento de las primas y descuentos.

Durante el cuarto trimestre, el BCE reducirá ligeramente sus compras de activos con respecto al trimestre en curso. Con todo, esta recalibración no debería hacernos olvidar que el BCE habrá de decidir en el mes de diciembre si prolonga –como es probable– su programa de compras de activos en el marco del PEPP (programa de compras de emergencia frente a la pandemia) más allá de marzo de 2022. La importante desaceleración del crecimiento durante el cuarto trimestre, cada vez más probable, proporciona un argumento de peso a las numerosas palomas que anidan en el consejo de gobierno del Banco Central Europeo.

Tal y como se esperaba, el pasado mes de septiembre el BCE tomaba la decisión de rebajar ligeramente sus compras de activos en el marco del PEPP, reduciendo el volumen de compras del cuarto trimestre con respecto al segundo y el tercero. Es de prever que el monto de las compras mensuales pase de 80 a 70 millardos de euros. Un recorte más acusado, en torno a los 20 millardos de euros, parece poco probable, ya que, durante el segundo trimestre, el BCE insistió en la importancia de pasar de los 60 a los 80 millardos de euros.

Una mera recalibración

La reducción de las compras de activos decidida a día de hoy no es más que una mera recalibración. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha subrayado la ligera mejora de las condiciones de financiación. Las rentabilidades reales de los bonos de Estado, por ejemplo, han ido disminuyendo sensiblemente desde el mes de junio.

Según Christine Lagarde, la cuestión más relevante del destino que espera al PEPP a partir de marzo de 2022 no será debatida por el BCE hasta que este no celebre su reunión del mes de diciembre. Nosotros, por nuestra parte, estamos más convencidos que nunca de que el BCE flexibilizará aún más su política monetaria:

- Durante el cuarto trimestre se espera una importante desaceleración del crecimiento económico inducida por factores como la nueva ola de la pandemia, la bajada del crecimiento del mercado chino –tan importante para las exportaciones– y la persistencia de los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Esta importante desaceleración aún no ha sido tomada en cuenta en las proyecciones del BCE. Las numerosas *palomas* del consejo de gobierno no dejarán pasar la ocasión de utilizar unos datos tan negativos como imprevistos para defender una mayor flexibilización.
- La nueva expectativa de inflación prevista por el BCE para 2023 (con el largo plazo como una de las preocupaciones centrales del banco) es del 1,5%, es decir muy por debajo de su objetivo del 2% (ver tabla), lo cual constituye un argumento adicional para las *palomas*.
- Muchos de los miembros del consejo del BCE muestran asimismo preocupación por garantizar unas bajas rentabilidades para las deudas soberanas y ayudar con ello a los ministros de finanzas de los Estados con un alto nivel de deuda. En marzo, por ejemplo, el BCE decidió incrementar sus compras de activos, aun cuando la rentabilidad ponderada en función del PIB de las deudas soberanas en euros a 10 años no había aumentado previamente más que 0,3 puntos porcentuales.

Perspectivas: que el BCE prolongue el PEPP seis meses más

Es de esperar que, en diciembre, el BCE flexibilice aún más su política monetaria. Varias opciones son viables. En un contexto de nueva ola de la pandemia, lo más probable es que el PEPP sea prolongado hasta el otoño de 2022 y que su volumen total aumente todavía en 250 millardos de euros. Además, es también probable que más adelante el BCE decida interrumpir las compras efectuadas en el marco del APP (programa de compra de activos) de acuerdo con un monto fijo mensual de 20 millardos de euros y opte por ajustar sus volúmenes de compras a la evolución del mercado. Esto supondría una mayor flexibilidad para el BCE, algo de suma importancia para la institución.

Tabla 1: Ligera alza de las expectativas de crecimiento y de inflación proyectadas por el BCE

Proyecciones realizadas en septiembre por los expertos del BCE. Entre paréntesis, proyecciones realizadas en el mes de junio por los servicios del Eurosistema.

	2021	2022	2023
Crecimiento	5,0 (4,6)	4,6 (4,7)	2,1 (2,1)
Inflación	2,2 (1,9)	1,7 (1,5)	1,5 (1,4)
Tasa de inflación subyacente	1,3 (1,1)	1,4 (1,3)	1,5 (1,4)

Fuentes: BCE, departamento de investigación de Commerzbank

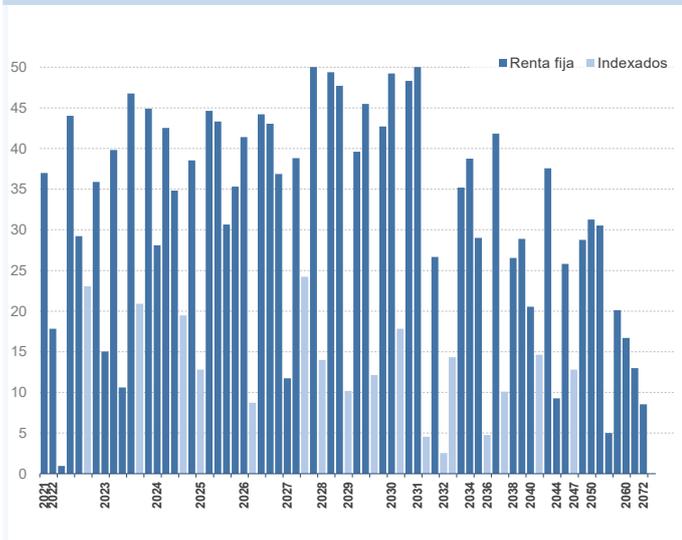
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Octubre 2021	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25
Noviembre 2021	Fecha de subasta	2	8	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	10	20	24	1/12	22	8	22

Fuente: Agence France Trésor

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

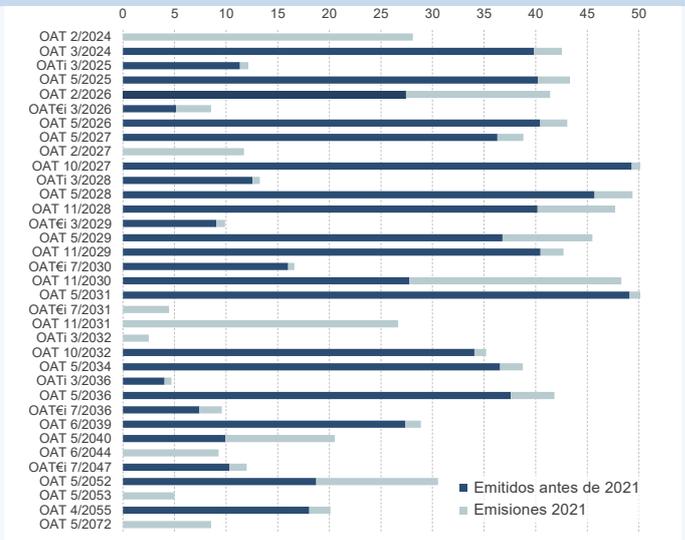
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

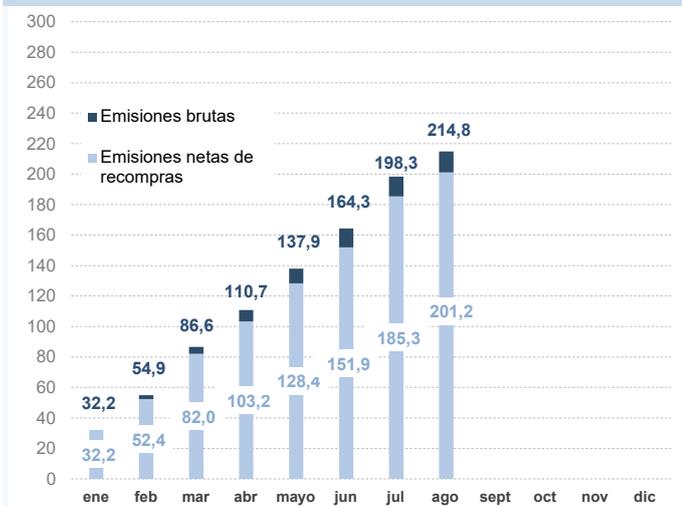
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE AGOSTO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

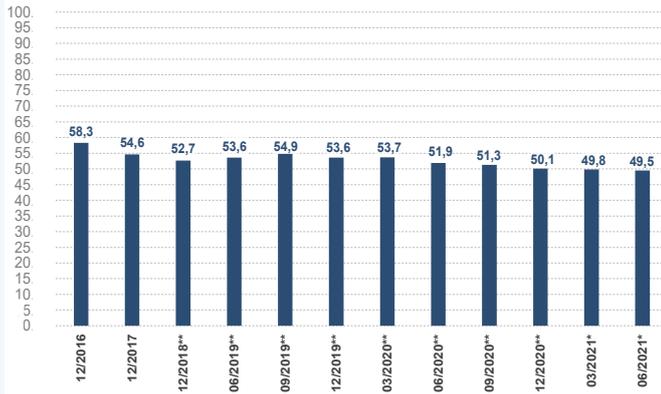
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
sep 2021		
oct 2021	10,3	37,0
nov 2021	1,5	
dic 2021		
ene 2022		
feb 2022		17,8
mar 2022	0,1	
abr 2022	10,6	45,0
may 2022	8,6	29,2
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,5	23,3
ago 2022		

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 2º TRIMESTRE 2021

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



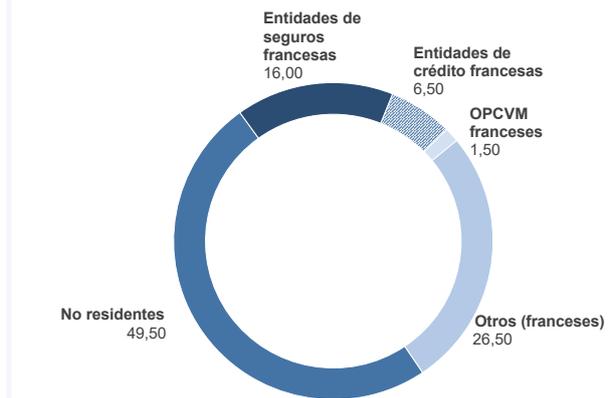
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 2º TRIMESTRE 2021

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE AGOSTO DE 2021

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 964 383 736 328
Saldo vivo segregado	58 541 680 500
Vida media	9 años y 36 días
Total deuda a corto plazo	161 896 000 000
Vida media	119 días
Saldo vivo total	2 126 279 736 328
Vida media	8 años y 157 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2018 HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2021

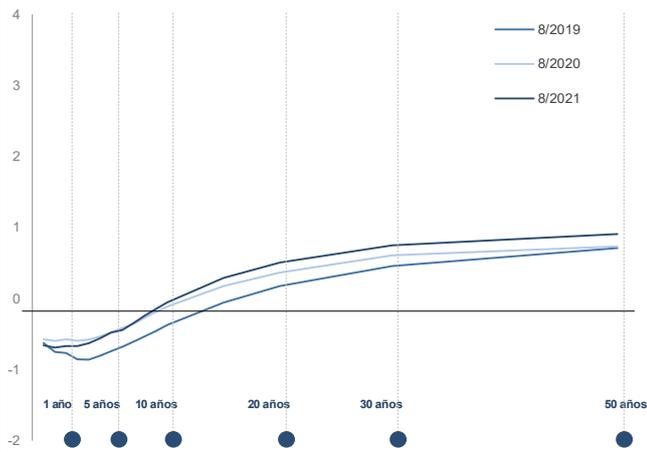
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales julio 2021	Fin agosto 2021
Saldo vivo de la deuda negociable	1 756	1 823	2 001	2 111	2 126
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	225	227
Medio y largo plazo	1 644	1 716	1 839	1 948	1 964
Corto plazo	113	107	162	163	162
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	187 días	157 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

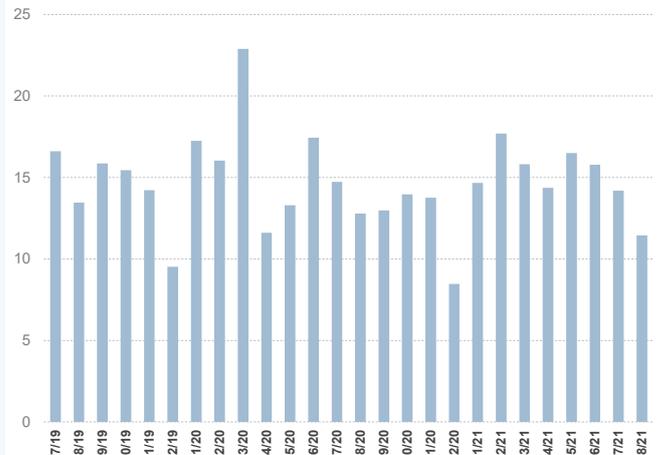
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

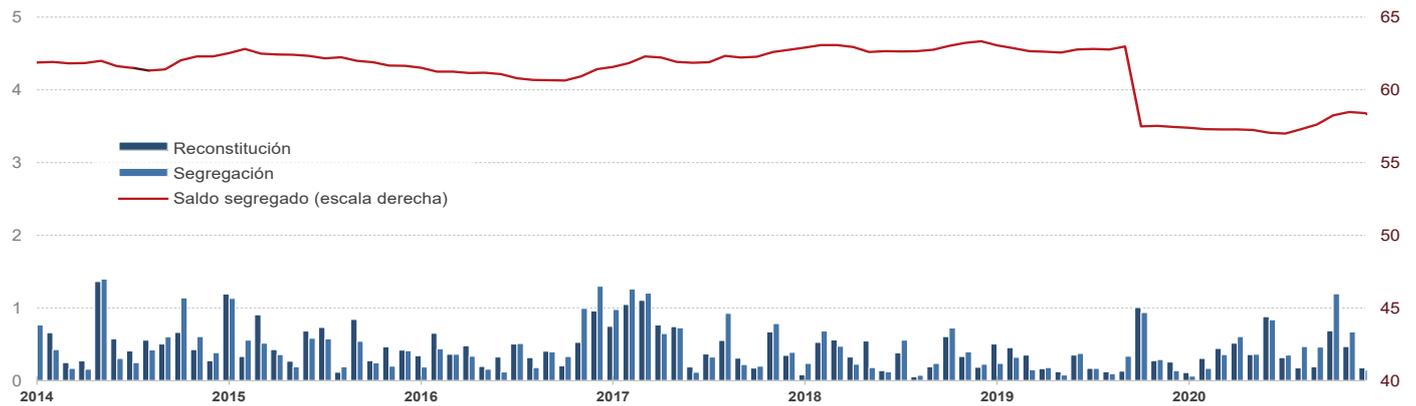
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

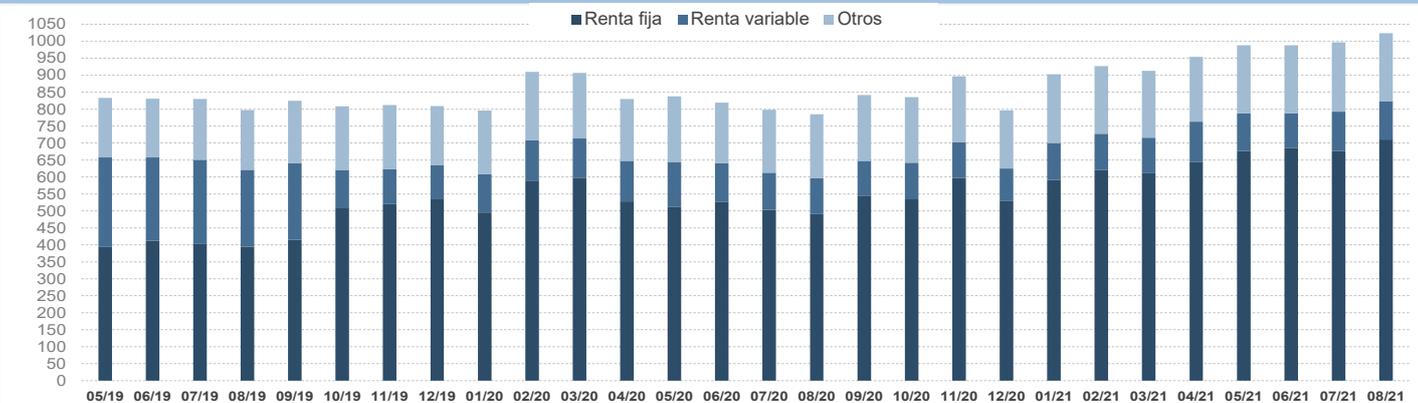
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 31 DE AGOSTO DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	5 020 000 000
FR0126461682	BTF 6 de octubre de 2021	7 109 000 000
FR0126893470	BTF 13 de octubre de 2021	5 768 000 000
FR0126750761	BTF 20 de octubre de 2021	8 295 000 000
FR0126893488	BTF 27 de octubre de 2021	5 796 000 000
FR0126461690	BTF 4 de noviembre de 2021	8 605 000 000
FR0126893496	BTF 10 de noviembre de 2021	5 102 000 000
FR0126750779	BTF 17 de noviembre de 2021	7 676 000 000
FR0126893504	BTF 24 de noviembre de 2021	2 493 000 000
FR0126461708	BTF 1 de diciembre de 2021	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 15 de diciembre de 2021	12 046 000 000
FR0126893538	BTF 12 de enero de 2022	5 589 000 000
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	8 522 000 000
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	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 13 de julio de 2022	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 10 de agosto de 2022	2 796 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2021		36 991 000 000				
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
Vencimiento 2022		150 928 846 530				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	17 816 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	44 008 000 000			137 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	29 214 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	23 052 906 540 (1)	1,16118	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	35 877 000 000			0	
Vencimiento 2023		178 018 330 623				
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			5 326 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 911 134 720 (1)	1,15864	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			453 985 000	
Vencimiento 2024		163 460 941 410				
FR0014001N46	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2024	28 097 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2024	42 533 000 000			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	19 484 941 410 (1)	1,08739	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 31 DE AGOSTO DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2025		166 732 748 538				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	12 818 820 420 (1)	1,05609	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
Vencimiento 2026		174 251 413 160				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OATeí 0,10 % 1 de marzo de 2026	8 720 413 160 (1)	1,02017	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	43 058 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2026	36 875 000 000			0	x
Vencimiento 2027		126 455 388 000				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	11 741 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 de mayo de 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OATeí 1,85 % 25 de julio de 2027	24 213 388 000 (1)	1,14430	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	51 687 000 000			62 743 600	
Vencimiento 2028		111 124 628 407				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 996 230 750 (1)	1,05433	13 275 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 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	47 717 000 000			0	x
Vencimiento 2029		150 138 660 100				
FR0013410552	OATeí 0,10 % 1 de marzo de 2029	10 196 582 190 (1)	1,03027	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 274 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 132 197 452 (1)	1,32085	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		115 375 726 460				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 de mayo de 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OATeí 0,70 % 25 de julio de 2030	17 832 726 460 (1)	1,07342	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	48 310 000 000			0	x
Vencimiento 2031		84 497 005 000				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OATeí 0,10 % 25 de julio de 2031	4 557 005 000 (1)	1,02175	4 460 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	26 673 000 000			0	x
Vencimientos 2032 y posteriores		506 409 048 100				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	2 530 235 070 (1)	1,01331	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	OATeí 3,15 % 25 de julio de 2032	14 314 435 200 (1)	1,32345	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	35 192 322 600			10 597 157 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2034	38 746 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 de abril de 2035	29 004 000 000			3 366 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	4 758 984 000 (1)	1,01040	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OATeí 0,10 % 25 de julio de 2036	10 078 933 050 (1)	1,05285	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 654 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 de junio de 2039	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OATeí 1,80 % 25 de julio de 2040	14 646 305 180 (1)	1,22594	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 533 899 000	
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	OATeí 0,10 % 25 de julio de 2047	12 798 833 000 (1)	1,06835	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			625 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			146 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			426 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2053	5 000 000 000			0	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	20 118 000 000			11 213 818 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 799 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 211 200 000	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 2021 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	10,1 %	07/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-5,8 %	08/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,0 %	T2-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,9 %	08/2021
• total ex-tabaco	1,8 %	08/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-7,0 MM€	07/2021
	-6,1 MM€	06/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,5 MM€	07/2021
	-0,9 MM€	06/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,11 %	30/9/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,54 %	30/9/2021
Euro / dólar	1,17	30/9/2021
Euro / yen	129,84	30/9/2021

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

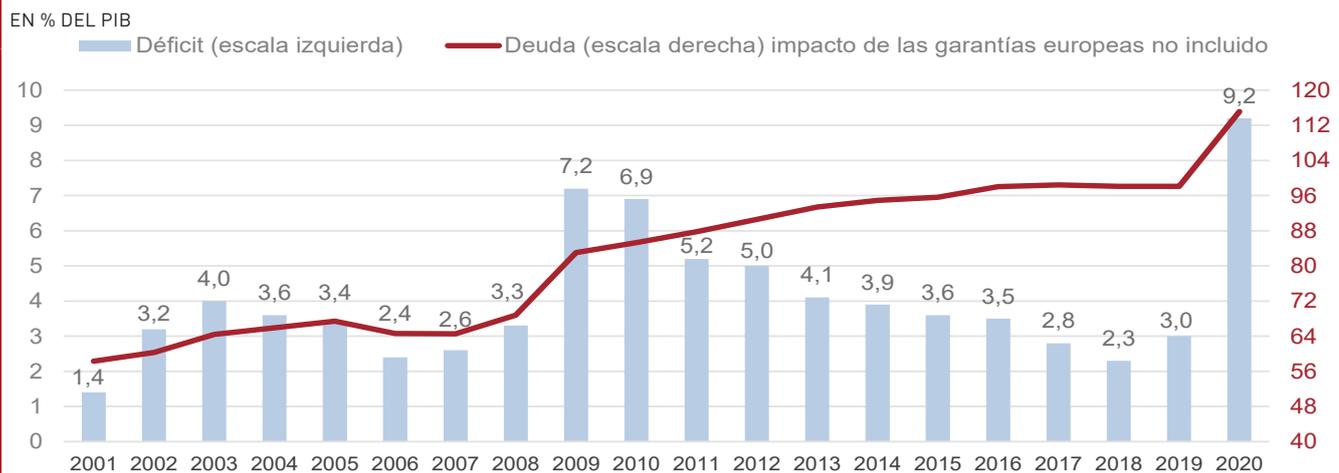
			Nivel a finales de julio		
	2019	2020	2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-84,76	-120,05	-148,51
Ingresos	301,07	282,69	159,24	149,25	156,02
Gastos	397,98	455,37	243,99	269,30	304,52
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-24,99	-30,99	-18,13
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-109,74	-151,04	-166,64

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

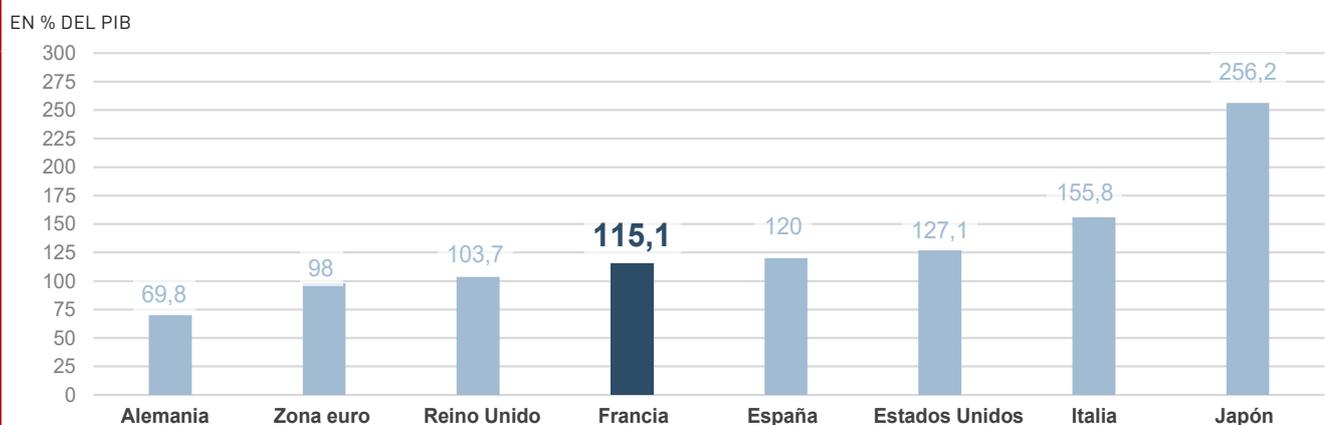
Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

OCTUBRE 2021 

5 Producción industrial: índice de agosto	7 Balanza de pagos en agosto	7 Comercio exterior en valor en agosto	15 Precios al consumo: índice de septiembre (provisoire)	15 Reservas internacionales netas en septiembre	20 Inflación (IPC armonizado): índice de septiembre
21 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre	27 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de septiembre	27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre	29 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T3	29 Gasto de consumo de los hogares en bienes en septiembre	29 Precios al consumo: índice de octubre (provisoire)

NOVIEMBRE 2021 

5 Producción industrial: índice de septiembre	5 Estimación rápida del empleo asalariado: 2021 T3	8 Balanza de pagos en septiembre	9 Reservas internacionales netas en octubre	15 Precios al consumo: índice de octubre	16 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de noviembre
17 Inflación (IPC armonizado): índice de octubre	24 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de noviembre	26 Precios al consumo: índice de noviembre (provisoire)	30 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de octubre	30 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2021 T3	30 Gasto de consumo de los hogares en bienes en octubre

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.