

N°377
OCTUBRE
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

BONOS VERDES SOBERANOS: UN MERCADO EN EXPANSIÓN

Este otoño, la vigesimosexta Conferencia de las Partes (COP 26) de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de Glasgow unida a la decimoquinta Conferencia de las Partes (COP 15) del Convenio sobre la Diversidad Biológica de Kunming dan fe de la búsqueda de respuestas colectivas y eficaces con las que poder hacer frente a la emergencia medioambiental. La expansión de las finanzas verdes sirve de apoyo a estos esfuerzos reorientando los flujos de capital en favor de la transición ecológica. Desde hace cinco años, los emisores soberanos tienen la posibilidad de concretizar este esfuerzo mediante la emisión de bonos verdes soberanos. Buen ejemplo de ello es Francia, la cual ha jugado un papel motor en la creación de dicho producto.

La demanda creciente de este tipo de título por parte de los inversores y sus interesantes condiciones de tipo de interés desde el punto de vista de los emisores han impulsado una rápida expansión de este mercado, la cual se está viendo acelerada desde el año pasado. De esta forma, tras Polonia, Bélgica, Irlanda y los Países Bajos, Suecia, Alemania, Italia, España y Reino Unido procedieron a emitir sus primeros bonos verdes a partir de 2020. El mismo camino seguía Corea, que decidió emitir en euros. En lo que se refiere a las instituciones europeas, tras el Banco Europeo de Inversiones, pionero en este mercado, es la Comisión Europea la que acaba de lanzar su primera emisión de bonos verdes con la ambición de convertirse en el primer emisor mundial de deuda verde en el marco de su programa *Next Generation EU*.

También Francia pone el pie en el acelerador y es así como, hace un año y coincidiendo con el *Climate Finance Day*, Bruno Le Maire, ministro francés de Economía, Finanzas y Recuperación, anunciaba la creación en 2021 de una nueva OAT verde. De esta manera, el pasado 16 de marzo era lanzada la [OAT verde 0,50% 25 de junio de 2044](#), que salía al mercado con un tipo de interés de emisión del 0,526% y un importe inicial de 7 000 millones de euros, un nivel idéntico al registrado en enero de 2017 con ocasión de la emisión inaugural de la primera OAT verde, la [OAT 1,75% 25 de junio de 2039](#). La OAT verde 2044 ya ha sido objeto de dos nuevas emisiones por el procedimiento de subasta a lo largo del presente año, lo cual ha hecho que su saldo vivo actual se eleve a 11 400 millones de euros. El saldo vivo total de ambos títulos se sitúa en 40 300 millones de euros, reafirmando así la posición de Francia como primer emisor soberano de bonos verdes.

A modo de ejemplo, el [cuarto informe de asignación y resultados](#), hecho público el pasado mes de julio, rinde cuentas de la utilización de los fondos captados por este medio en 2020: 6 700 millones de euros en total. De esta cantidad, el 72% fue a parar a proyectos orientados a la mitigación del cambio climático, el 13% se dedicó a la adaptación al cambio climático, el 8% permitió colaborar en la reducción de la contaminación del agua, el aire y el suelo y el 7% se destinó a financiar la preservación de la biodiversidad.

Igualmente, Francia presenta cada año el conjunto de gastos verdes elegibles que se adosan a las emisiones de las OAT verdes, así como los indicadores de desempeño asociados. Más allá de la asignación de los gastos, Francia adquirió, con ocasión de la emisión inaugural de la OAT verde, un elevado compromiso en lo que respecta a la transparencia. De acuerdo con dicho compromiso, los efectos medioambientales de los gastos adosados a la OAT verde son objeto de un examen en profundidad. Estas labores de evaluación, supervisadas por un consejo independiente compuesto por expertos de renombre internacional, dan lugar a informes temáticos. Los tres primeros informes –dedicados al [Crédito Fiscal para la Transición Energética \(CITE\)](#), al organismo [Vías Navegables de Francia \(VNF\)](#) y a la [Oficina Nacional Forestal \(ONF\)](#)– fueron publicados respectivamente en 2018, 2019 y 2020. El cuarto informe, esperado para finales de noviembre, abordará determinados aspectos de la estrategia de innovación del programa “Inversiones a Futuro”.

Saldo vivo total de los bonos verdes soberanos

Emisores soberanos	Totales en octubre de 2021 (en MM €)	Primera emisión
Francia	40,3	ene 2017
Alemania	24,0	sept 2020
Reino Unido	19,0*	sept 2021
Italia	13,5	mar 2021
Países Bajos	10,7	mayo 2019
Bélgica	10,4	feb 2018
Irlanda	6,1	oct 2018
España	5,0	sept 2021
Suecia	4,0**	sept 2020
Polonia	3,8	dic 2016
Corea	0,7	oct 2021

Fuente: Bloomberg & Agence France Trésor

* conversión de GBP a EUR de acuerdo con los tipos de cambio de mercado a 29/10/2021 (1 £ = 1,19 €)

** conversión de SEK a EUR de acuerdo con los tipos de cambio de mercado a 29/10/2021 (1 SEK = 0,10 €)

Desde 2020, Francia se encuentra confrontada a una crisis sanitaria y económica sin precedentes. En 2020, la actividad se vio frenada por una recesión de una magnitud nunca vista (-8,0%), mientras que el deterioro de la situación del mercado laboral lograba ser limitado gracias a la puesta en marcha de medidas encaminadas a absorber la caída de la actividad (se perdieron 293 000 empleos asalariados, es decir el -1,1% del total).

Pese a la envergadura del shock, la economía ha terminado protagonizando un repunte rápido y significativo. Se espera que el crecimiento alcance el 6,25%[*] en 2021 y el 4% en 2022, lo cual colocaría a Francia a la cabeza de las principales economías europeas. Las medidas de urgencia que lograron preservar la capacidad de repunte de la economía francesa sumadas al plan France Relance puesto en marcha ya en el verano de 2020 contribuyeron a que, a medida que la situación sanitaria iba mejorando, la recuperación se haya visto impulsada por un repunte acusado primero de la inversión, más tarde del consumo. La recuperación se inscribía en el largo plazo gracias al avance de la campaña de vacunación y al despliegue a ritmo sostenido del plan France Relance. Fruto de todo ello, se prevé que la actividad vuelva a su nivel precrisis a finales de 2021.

Paralelamente, en 2021 hemos asistido también a una mejora de la situación en el mercado laboral, gracias en concreto al fuerte repunte del empleo durante el primer semestre, lo cual ha posibilitado que el trabajo asalariado recupere e incluso supere su nivel precrisis. De esta manera, desde el inicio del quinquenio presidencial y hasta el día de hoy, se han creado –pese a la crisis– casi 827 000 puestos de trabajo asalariado. Reflejo de las importantes subidas de empleo registradas en el primer semestre de 2021, durante el segundo trimestre de este mismo año la tasa de empleo ha logrado superar su nivel precrisis y colocarse casi en el 67%.

En lo relativo a las finanzas públicas y de acuerdo con el proyecto de ley de presupuestos (PLF) para 2022 presentado por el Gobierno ante el Parlamento el pasado 22 de septiembre, el ejecutivo estima que el déficit público acabará el año en un 8,1% de PIB y la deuda en un 115,3% de PIB. El regreso de la actividad ha permitido mantener el déficit público por debajo del 9% (previsión para 2021 contemplada en el programa de estabilidad 2021-2027), pese a la intervención pública a escala masiva desplegada con objeto de limitar los efectos de la crisis. Se espera que, en 2022, el repunte de la actividad se traduzca en una importante reducción del déficit (hasta el 5,0% de PIB) y que la deuda pública baje ligeramente hasta colocarse en el 113,5% de PIB. La normalización de la situación de las arcas públicas se irá haciendo progresivamente de modo que se preserve la recuperación económica y se hará prioritariamente por medio del regreso del crecimiento y de las reformas estructurales.

La actuación del Gobierno ante la crisis ha sido masiva y rápida, marcándose como objetivo inicial la preservación del sistema de producción y el empleo (empresas, emparejamiento en el mercado laboral), por medio del despliegue de una batería de medidas de urgencia (actividad parcial, fondos de solidaridad, préstamos con aval del Estado, exoneraciones de cotizaciones), cuya gran eficacia se ha podido comprobar desde las primeras evaluaciones realizadas. Dichas medidas se han ido adaptando en todo momento a la situación sanitaria con el fin de acompañar las fases de recuperación de la actividad, sin dejar de garantizar la protección a las empresas y hogares cuya actividad se mantenía restringida. En respuesta al shock a corto plazo, en 2020 las administraciones públicas movilizaron un total de 69,7 MM€ en medidas urgentes de apoyo directo con impacto en el saldo del Estado, cifra que en 2021 se ha situado en los 63,8 MM€. A ambas partidas hay que añadir el impacto tanto de la bajada espontánea de las exacciones obligatorias, como de las demás medidas de política económica (France Relance, Ségur, etc.)

En este periodo de final de crisis, France Relance –el plan de recuperación masivo que moviliza 100 MM€, 40 MM€ de ellos refinanciados por el plan de recuperación europeo– se halla en fase de despliegue con el fin de relanzar a la mayor brevedad posible la actividad y el empleo y evitar de esta manera que los efectos negativos de la crisis se instalen en el tiempo. El plan France Relance tiene asimismo el objetivo de transformar la economía francesa, invirtiendo en favor de la aceleración de la transición ecológica, el fomento de la competitividad y el potencial de innovación y el refuerzo de la cohesión social y territorial. A efectos de garantizar su plena efectividad, el plan se está desplegando a un ritmo sostenido, con prácticamente la mitad de los 100 MM€ de los créditos de France Relance comprometidos por contrato a finales de agosto de 2021 y un objetivo del 70% de aquí a finales de este mismo año.

Paralelamente, el Gobierno ha realizado un notable esfuerzo de formación e inversión en competencias con el fin de reducir las tensiones de contratación, redespiegando con este fin 1,4 MM€. El Gobierno ha anunciado asimismo un plan de inversión a largo plazo –bautizado con el nombre de France 2030–, dotado con 30 MM€ que prevé desplegar a lo largo de un periodo de cinco años y enfocado a construir la Francia de 2030, apoyar el surgimiento en Francia y en Europa de los campeones de mañana y respaldar la transición de los sectores franceses de excelencia, en particular los sectores automovilístico, aeronáutico y espacial.

Estas inversiones de calado son plenamente coherentes con la estrategia económica puesta en marcha desde 2017, cuyas prioridades son facilitar las iniciativas, mejorar la remuneración del trabajo, lograr la inserción por medio de la actividad, proteger a los más vulnerables, construir una protección social más universal y más adaptada a los retos actuales y, ya por último, invertir de forma masiva en la transición ecológica y la innovación.

[] Con posterioridad a la publicación del proyecto de ley de presupuestos para 2022, el Gobierno francés ha corregido al alza su previsión de crecimiento para 2021, que pasa del 6,0% al 6,25%.*

Si desea consultar el informe económico, social y financiero del proyecto de ley de presupuestos para 2022, sírvase acceder al sitio web de las publicaciones de la Dirección General del Tesoro: <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2021/10/05/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2022>

CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

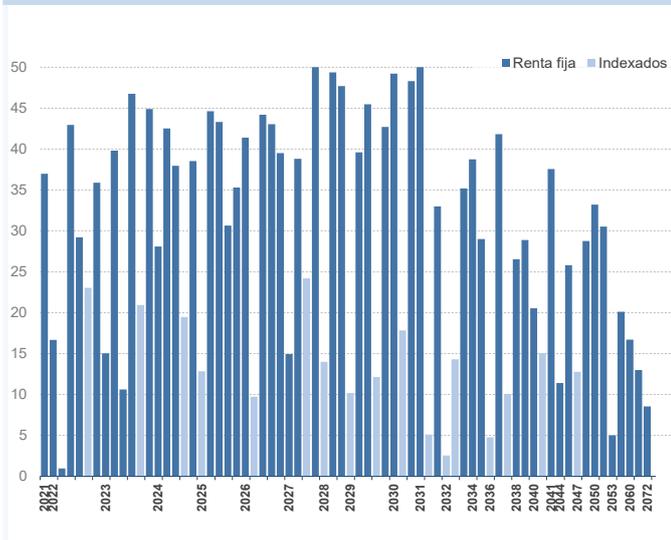
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Noviembre 2021	Fecha de subasta	2	8	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	10	17	24	1/12	22	8	22
Diciembre 2021	Fecha de subasta	6	13	20	27	-	2	2	2
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	-	6	6	6

aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

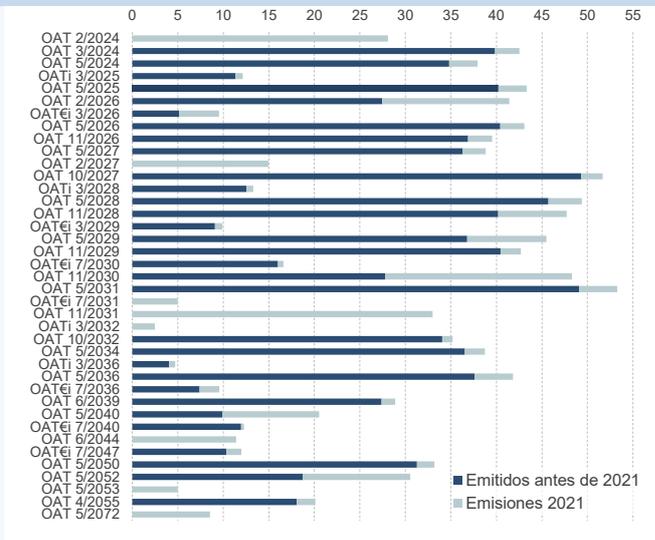
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

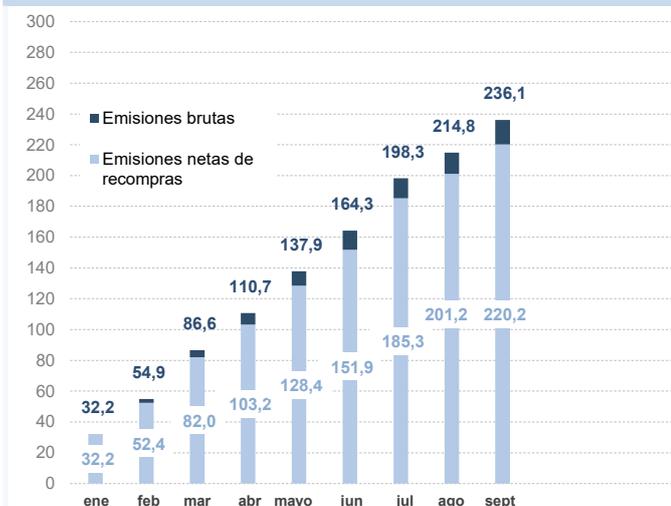
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

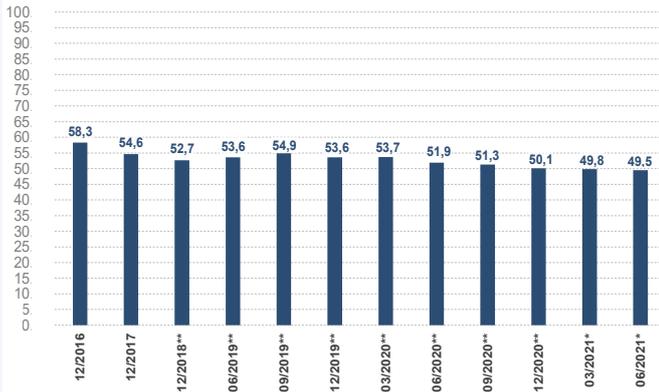
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
oct 2021	10,3	37,0
nov 2021	1,5	
dic 2021		
ene 2022		
feb 2022		16,7
mar 2022	0,1	
abr 2022	10,5	43,9
may 2022	8,7	29,2
jun 2022	0,6	
jul 2022	2,5	23,3
ago 2022		
sep 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



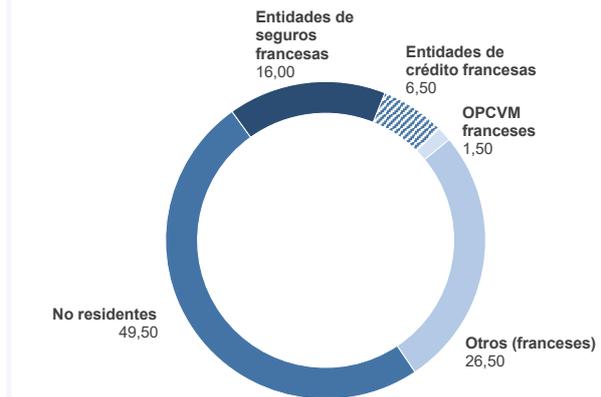
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 983 412 936 308
Saldo vivo segregado	58 593 580 500
Vida media	9 años y 16 días
Total deuda a corto plazo	164 092 000 000
Vida media	125 días
Saldo vivo total	2 147 504 936 308
Vida media	8 años y 138 días

Fuente: Agence France Trésor

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

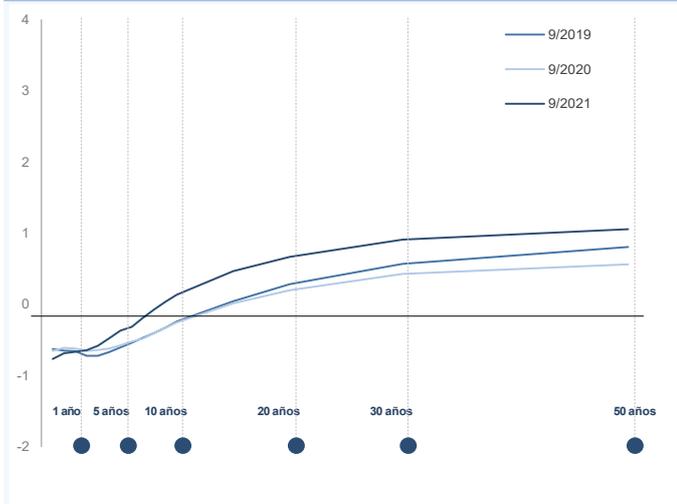
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Fin agosto 2021	Fin septiembre 2021
Saldo vivo de la deuda negociable	1 756	1 823	2 001	2 126	2 148
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	227	229
Medio y largo plazo	1 644	1 716	1 839	1 964	1 983
Corto plazo	113	107	162	162	164
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	157 días	138 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

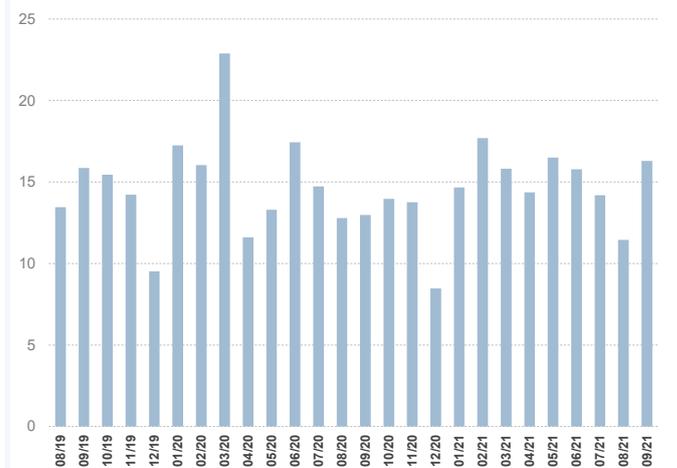
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

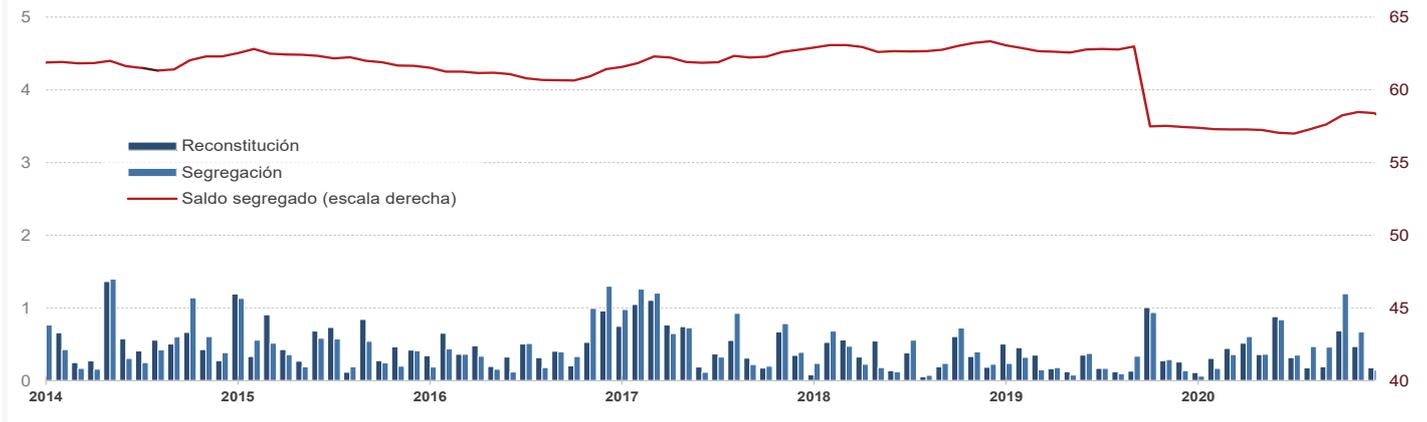
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

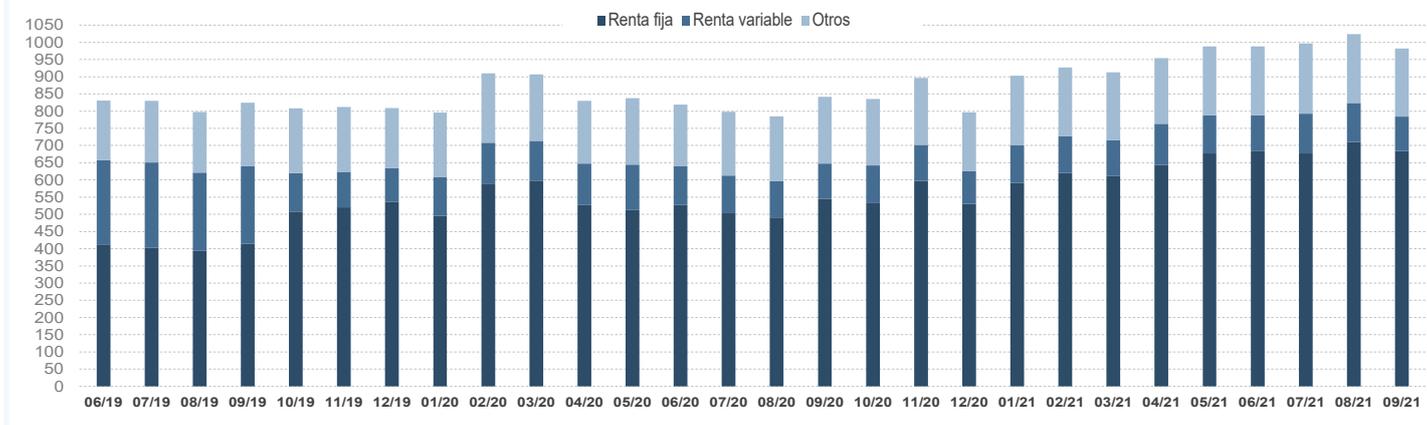
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126461682	BTF 6 octubre 2021	7 109 000 000
FR0126893470	BTF 13 octubre 2021	5 768 000 000
FR0126750761	BTF 20 octubre 2021	8 295 000 000
FR0126893488	BTF 27 octubre 2021	5 796 000 000
FR0126461690	BTF 4 noviembre 2021	8 605 000 000
FR0126893496	BTF 10 noviembre 2021	5 102 000 000
FR0126750779	BTF 17 noviembre 2021	7 676 000 000
FR0126893504	BTF 24 noviembre 2021	4 985 000 000
FR0126461708	BTF 1 diciembre 2021	4 874 000 000
FR0126893512	BTF 8 diciembre 2021	9 114 000 000
FR0126461815	BTF 15 diciembre 2021	12 046 000 000
FR0126893520	BTF 5 enero 2022	3 417 000 000
FR0126893538	BTF 12 enero 2022	5 589 000 000
FR0126461823	BTF 26 enero 2022	7 193 000 000
FR0126893546	BTF 9 febrero 2022	7 771 000 000
FR0126461831	BTF 23 febrero 2022	7 126 000 000
FR0126893595	BTF 9 marzo 2022	2 306 000 000
FR0126461849	BTF 23 marzo 2022	8 522 000 000
FR0126750787	BTF 21 abril 2022	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 18 mayo 2022	9 057 000 000
FR0126750803	BTF 15 junio 2022	6 988 000 000
FR0126893561	BTF 13 julio 2022	6 455 000 000
FR0126893579	BTF 10 agosto 2022	6 390 000 000
FR0126893587	BTF 7 septiembre 2022	5 580 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2021-2024) A 30 DE SEPTIEMBRE 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 octubre 2021	36 991 000 000			0	
	Vencimiento 2022	148 699 986 180				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 febrero 2022	16 666 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 abril 2022	960 939 990			0	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 abril 2022	42 948 000 000			79 509 300	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mayo 2022	29 214 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 julio 2022	23 034 046 190 (1)	1,16023	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octubre 2022	35 877 000 000			0	
	Vencimiento 2023	178 032 588 543				
FR0013479102	OAT 0,00 % 25 febrero 2023	15 020 000 000			0	x
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 marzo 2023	39 815 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 abril 2023	10 606 195 903			5 324 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mayo 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 julio 2023	20 925 392 640 (1)	1,15943	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octubre 2023	44 918 000 000			453 985 000	
	Vencimiento 2024	166 583 172 690				
FR0014001N46	OAT 0,00 % 25 febrero 2024	28 097 000 000			0	x
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 marzo 2024	42 533 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mayo 2024	37 948 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 julio 2024	19 469 172 690 (1)	1,08651	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2025		166 741 609 278				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 marzo 2025	12 827 681 160 (1)	1,05682	12 138 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 marzo 2025	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mayo 2025	43 331 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octubre 2025	30 653 928 118			2 814 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 noviembre 2025	35 311 000 000			0	x
Vencimiento 2026		177 903 426 240				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 febrero 2026	41 396 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 marzo 2026	9 720 426 240 (1)	1,01934	9 536 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 abril 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mayo 2026	43 058 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 noviembre 2026	39 527 000 000			0	x
Vencimiento 2027		129 643 709 200				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 febrero 2027	14 949 000 000			0	x
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mayo 2027	38 814 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 julio 2027	24 193 709 200 (1)	1,14337	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octubre 2027	51 687 000 000			62 743 600	
Vencimiento 2028		111 134 186 407				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 marzo 2028	14 005 788 750 (1)	1,05505	13 275 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 marzo 2028	31 397 657 (2)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mayo 2028	49 380 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 noviembre 2028	47 717 000 000			0	x
Vencimiento 2029		150 138 613 250				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 marzo 2029	10 188 268 710 (1)	1,02943	9 897 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 abril 2029	39 618 880 458			2 274 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 mayo 2029	45 491 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 julio 2029	12 140 464 082 (1)	1,32175	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 noviembre 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		115 361 273 150				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mayo 2030	49 233 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 julio 2030	17 818 273 150 (1)	1,07255	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 noviembre 2030	48 310 000 000			0	x
Vencimiento 2031		91 360 620 920				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mayo 2031	53 267 000 000			58 900 000	x
FR0014001N38	OAT€i 0,10 % 25 julio 2031	5 105 620 920 (1)	1,02092	5 001 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 noviembre 2031	32 988 000 000			0	x
Vencimiento 2032 y posteriores		510 822 750 450				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 marzo 2032	2 531 958 000 (1)	1,01400	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 julio 2032	14 302 862 080 (1)	1,32238	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octubre 2032	35 192 322 600			10 597 157 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mayo 2034	38 746 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 abril 2035	29 004 000 000			3 367 737 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 marzo 2036	4 762 233 900 (1)	1,01109	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mayo 2036	41 823 000 000			100 000	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 julio 2036	10 070 700 270 (1)	1,05199	9 573 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octubre 2038	26 534 000 000			4 659 641 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 junio 2039	28 874 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 mayo 2040	20 536 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 julio 2040	15 042 263 200 (1)	1,22494	12 280 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 abril 2041	37 558 000 000			5 503 099 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 junio 2044	11 402 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mayo 2045	25 824 000 000			721 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 julio 2047	12 788 410 400 (1)	1,06748	11 980 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mayo 2048	28 759 000 000			622 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 mayo 2050	33 195 000 000			179 900 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 mayo 2052	30 529 000 000			592 100 000	x
FR0014004J31	OAT 0,75 % 25 mayo 2053	5 000 000 000			5 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 abril 2055	20 118 000 000			11 158 918 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 abril 2060	16 696 000 000			8 833 404 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mayo 2066	12 997 000 000			1 211 200 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 mayo 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	4,9 %	08/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-2,4 %	09/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,0 %	T2-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	2,2 %	09/2021
• total ex-tabaco	2,1 %	09/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,7 Md€	08/2021
	-7,1 Md€	07/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,3 Md€	08/2021
	-3,4 Md€	07/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,25 %	29/10/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,56 %	29/10/2021
Euro / dólar	1,17	29/10/2021
Euro / yen	132,55	29/10/2021

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

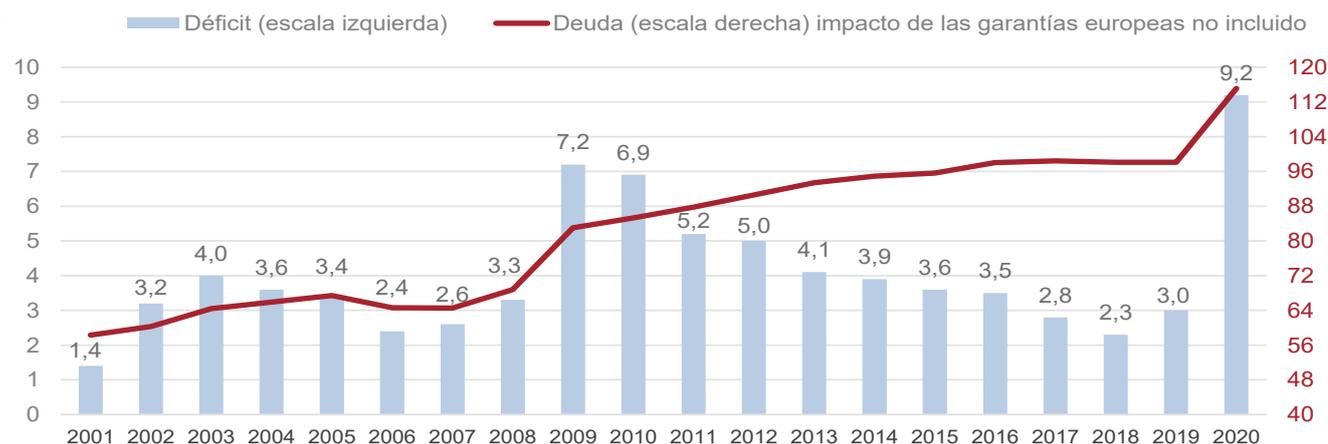
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2019	2020	Nivel a finales de agosto		
			2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-92,29	-131,25	-157,20
Ingresos	301,07	282,69	180,68	168,08	180,99
Gastos	397,98	455,37	272,97	299,32	338,19
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-30,85	-34,44	-20,84
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-123,14	-165,69	-178,05

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

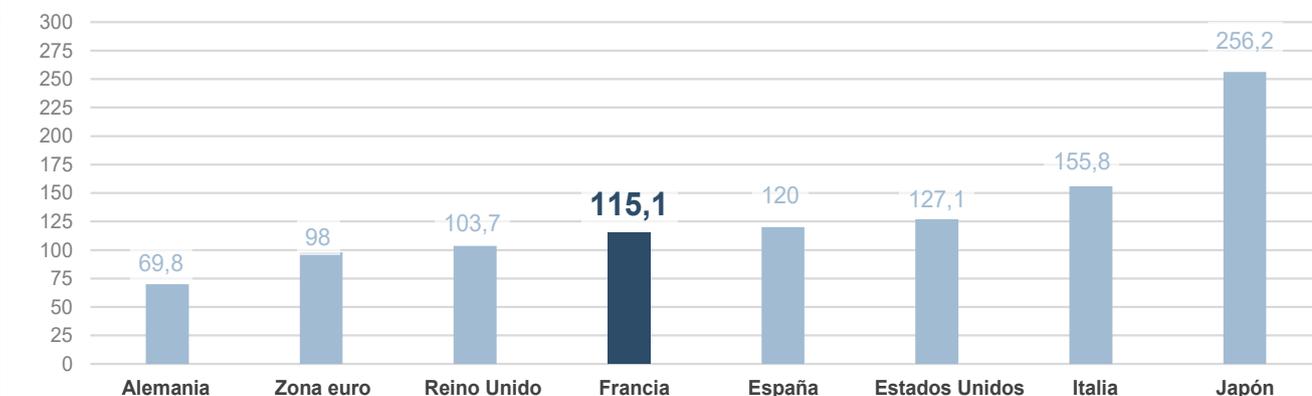
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

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

DICIEMBRE 2021 

3 Producción industrial: índice de octubre	7 Comercio exterior en valor en octubre	7 Balanza de pagos en octubre	15 Precios al consumo: índice de noviembre	15 Reservas internacionales netas en noviembre	16 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de diciembre
17 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2021 T3	17 Inflación (IPC armonizado): índice de noviembre	22 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de noviembre			

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> •  

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.