

N°365  
OCTUBRE  
DE 2020

# 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

## EL PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA DE LA UNIÓN EUROPEA ENTRA EN UNA NUEVA DIMENSIÓN

La Unión Europea (UE) ha inaugurado con éxito su programa de emisión de bonos en el marco del instrumento SURE (*Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency*) Instrumento de Apoyo Temporal para Mitigar los Riesgos de Desempleo en una Emergencia), del cual se beneficiarán directamente 17 países miembros.

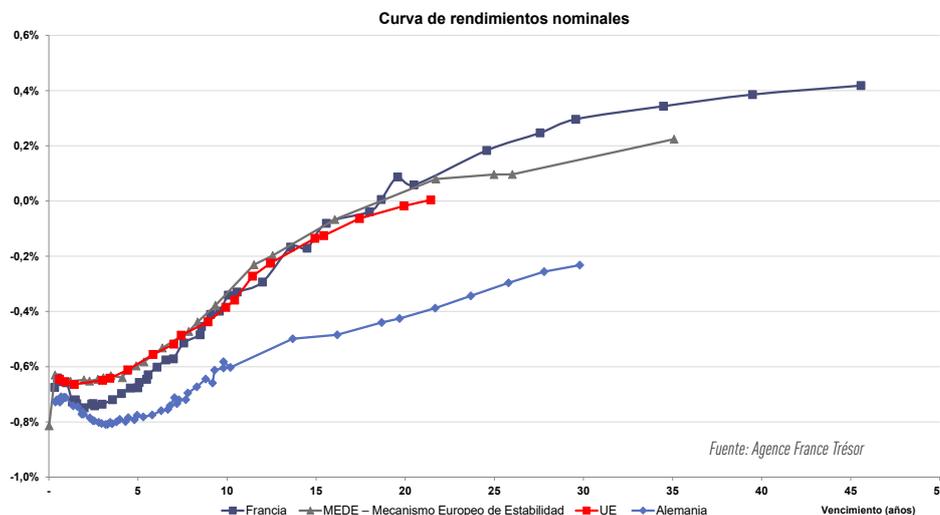
7,8 MME	21,3 MME	192 M€	5,9 MME	511 M€	1 MME
602 M€	4 MME	2 MME	27,4 MME	244 M€	631 M€
2,7 MME	479 M€	11,2 MME	1,1 MME	7,8 MME	<b>TOTAL : 87,9 MME</b>

Fuente: Comisión Europea, cantidades redondeadas

El martes 20 de octubre, la emisión sindicada de estos bonos con carácter social y vencimiento a 10 y 20 años despertaba un gran interés entre los inversores, que elevaron la demanda global por encima de los 240 MME para ambos plazos de amortización. Posteriormente, ambos títulos habrían de tener un excelente comportamiento en el mercado secundario, registrando una bajada de los tipos de interés de más de 10 pb con respecto a los niveles de emisión. Tal éxito constituye una prueba más del gran interés que despiertan los créditos con aval europeo entre los inversores –cabe recordar en este sentido el obtenido por la emisión inaugural del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera que, hace casi diez años (les decir, en enero de 2011), alcanzó la cifra entonces récord de 44,5 MME– y demuestra la confianza que suscita la Unión Económica y Monetaria, cuyos fundamentos económicos y financieros se ven reforzados por el éxito de estos nuevos programas, hecho este que beneficia de forma indirecta al conjunto de Estados miembros.

A lo largo de los próximos años, la suma de este nuevo instrumento SURE con el futuro programa NextGenerationEU colocará a la Unión Europea entre los emisores de deuda más importantes de Europa y, aunque su saldo vivo se mantendrá muy por debajo de los de Italia, Francia, Alemania o incluso España, hará que ocupe el primer puesto entre los emisores supranacionales. En efecto, este programa de emisión de deuda se eleva a 87,4 MME en lo que respecta al SURE (en el periodo 2020-2021) y se calcula que NextGenerationEU llegue a concentrar un grueso de entre 390 MME y 660 MME, dependiendo del uso que hagan los Estados miembros de los recursos asociados al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

Tanto por el tamaño de su programa de emisión como por sus características propias (calificación, reembolso respaldado por el presupuesto de la UE y mecanismos de garantía), la UE constituye un emisor híbrido a medio camino entre la entidad supranacional y el emisor soberano. Su carácter supranacional se pone de manifiesto en su estructura de financiación, en las restricciones de sus emisiones (vencimiento medio máximo de 15 años, saldo vivo por línea en el marco del instrumento SURE, etc.) y en su calificación de AAA, todo lo cual la hace beneficiaria de unas condiciones de financiación favorables.



La entrada en escena de un nuevo emisor de esta envergadura implica un elevado grado de coordinación entre las agencias de deuda europea y la Comisión Europea, a cargo de los programas de emisión de la UE. La coordinación y la absorción de los volúmenes de emisión previstos para 2021 deberían verse agilizados por el hecho de que la UE prevé lanzar las operaciones de financiación del programa NextGenerationEU una vez que las correspondientes al instrumento SURE toquen a su fin.

**El año 2020 está marcado por una recesión de una magnitud sin precedentes** como consecuencia de la pandemia de covid-19, la cual ha dado origen a una crisis económica profunda y repentina. Entre sus múltiples efectos, el confinamiento ha hecho que las expectativas de actividad para el conjunto del año se hayan contraído hasta el -10% y que el consumo de las familias haya registrado durante el segundo trimestre de 2020 una caída del 16,5% con respecto al último trimestre de 2019. Durante el mismo periodo, este contexto de fuerte incertidumbre y caída de la actividad pesó asimismo sobre las inversiones de las empresas, que experimentaron una contracción del 21% acompañada de la destrucción de 715 000 puestos de empleos asalariados en el primer semestre de 2020 (cifra que a finales de año se elevará previsiblemente a 800 000).

**Para 2021 se espera un repunte de la actividad del +8%** por el efecto combinado de la reactivación de la actividad y del Plan de Recuperación, lo cual permite esperar que en 2022 se vuelva al nivel de producción de bienes y servicios de 2019.

**Con respecto a las finanzas públicas**, se espera que en 2020 el déficit público se eleve al 10,2% del PIB, mientras que la deuda pública se situará previsiblemente en el 117,5% del PIB por el efecto combinado de la bajada de la actividad y de la intervención pública a gran escala. La normalización de la situación de las finanzas públicas, impulsada por el repunte de la actividad y por la puesta en marcha de reformas estructurales, se hará progresivamente –de manera que se garantice la recuperación económica– y prioritariamente a través de la vuelta a la senda del crecimiento. El pronóstico de déficit para 2021 se sitúa en el 6,7% del PIB, mientras que se espera que la deuda pública alcance el 116,2% del PIB.

**Los poderes públicos han reaccionado de forma decidida a la pandemia de covid-19** mediante la adopción de medidas sanitarias de peso, entre ellas el confinamiento, con objeto de frenar la propagación del virus y reforzar las capacidades de lucha contra la pandemia. Paralelamente, el Gobierno francés no tardó en desplegar importantes medidas de apoyo económico con el fin de preservar los ingresos de las familias, garantizar el mantenimiento de las relaciones laborales, reforzar la tesorería de las empresas y ayudar a los sectores más afectados. El coste de estas medidas de urgencia se sitúa en el entorno de los 470 MM€, de ellos 64,5 MM€ correspondientes a medidas con impacto directo en el saldo de las administraciones públicas, 76 MM€ correspondientes a medidas de tesorería y 327,5 MM€ correspondientes a medidas de garantía.

**De cara a completar estas medidas de urgencia, el plan *France relance* anunciado el 3 de septiembre de 2020 movilizará 100 MM€.** Este volumen de inversión pública tendrá como efecto el agilizar la recuperación a corto plazo y preparar el futuro, acelerando la transición ecológica y fomentando la inversión y la innovación, particularmente en el sector digital:

- **30 MM€ irán destinados a financiar las inversiones para la transición ecológica:** renovación energética del parque inmobiliario, infraestructuras y movilidad verde, descarbonización de los procesos industriales y fomento de la innovación verde, economía circular, lucha contra la artificialización del suelo y transición agrícola, entre otros.

- **34 MM€ serán destinados a reforzar la competitividad y la independencia del sistema productivo francés** a través, en concreto, de una bajada de los impuestos sobre la producción de 20 MM€ en dos años y de inversiones en tecnologías de futuro.

- **36 MM€ estarán dedicados a la cohesión social y territorial y a la preservación y promoción de las competencias** a través de la puesta en marcha de un dispositivo de actividad parcial de larga duración, la implementación del plan *1 jeune, 1 solution* (“un joven, una solución”), el apoyo a la inserción de los más vulnerables y a los asalariados en vías de reconversión, la ayuda al mantenimiento del poder adquisitivo de las familias menos favorecidas y las medidas enfocadas a luchar contra las desigualdades territoriales.

**La agenda de reformas iniciada con determinación desde el principio del quinquenio presidencial seguirá su curso** con el fin de que sirva de apoyo a este esfuerzo de inversión de gran calado y refuerce su eficacia.

**El modelo de protección social será consolidado y perpetuado** gracias, en particular, a las inversiones en el sistema de salud y a la revalorización del personal sanitario, a la adopción de medidas destinadas a garantizar la equidad y sostenibilidad del sistema de pensiones y a la finalización de la puesta en marcha de la reforma del seguro de desempleo.

**El esfuerzo por la transición ecológica se verá reforzado** por una ley relativa al clima y el medioambiente que retomará las propuestas formuladas en la Convención Ciudadana por el Clima.

**La capacidad de innovación del país se verá beneficiada por una ley plurianual de investigación** destinada a mejorar la financiación perenne de la investigación pública y a revalorizar la imagen de las carreras científicas. Un plan de simplificación –respaldado en concreto por la ley ASAP (Aceleración y Simplificación de la Acción Pública)– agilizará los trámites y reglamentaciones que pesan sobre las empresas y los hogares. Por último, la transformación de la acción pública se verá influida asimismo por la continuación de la reforma de la política de vivienda, a través de un nuevo acto de descentralización que dará a los territorios los medios necesarios para una acción eficaz y por la definición de un marco reforzado de gobernanza para las finanzas públicas.

Si desea consultar el informe económico, social y financiero del proyecto de Ley de Presupuestos para 2021, sírvase acceder al sitio web de las publicaciones de la Dirección General del Tesoro: <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Articles/2020/10/05/publication-du-rapport-economique-social-et-financier-plf-pour-2021>

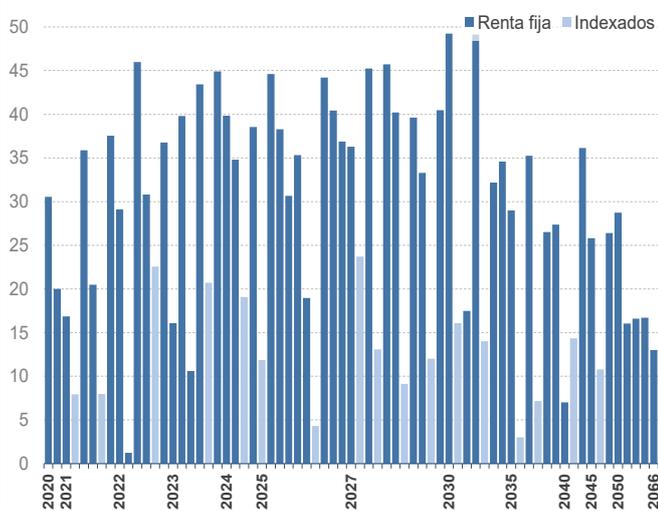
### CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Noviembre 2020	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidació	4	11	18	25	2	23	9	23
Diciembre 2020	Fecha de subasta	7	14	21	28	/	3	3	3
	Fecha de liquidació	9	16	23	30	/	7	7	7

Fuente: Agence France Trésor

### DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

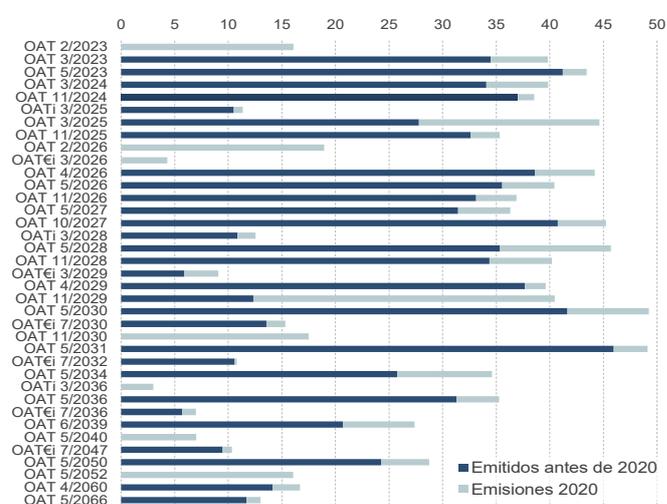
SALDO VICO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

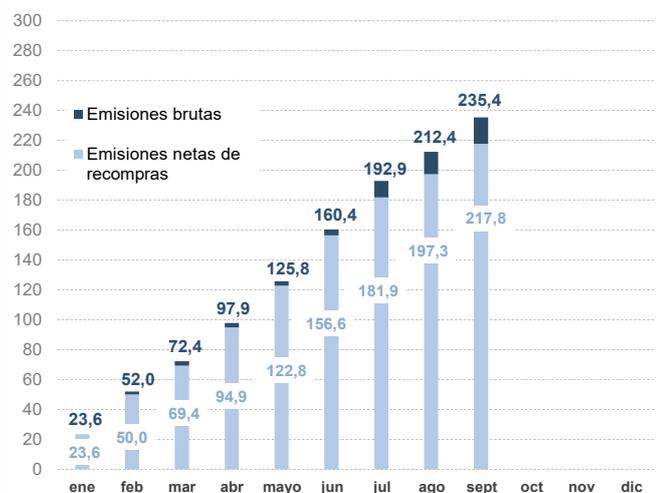
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### EMISIONES A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

### MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
oct. 2020	10,7	30,5
nov. 2020	1,5	20,0
mayo 2020		
ene. 2021		
feb. 2021		16,8
mar. 2021	0,0	7,9
sept. 2021	11,8	35,9
may. 2021	7,8	20,5
jun. 2021	0,5	
jul. 2021	2,4	8,0
ago. 2021		
sep. 2021		

Fuente: Agence France Trésor

## CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 2º TRIMESTRE 2020

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



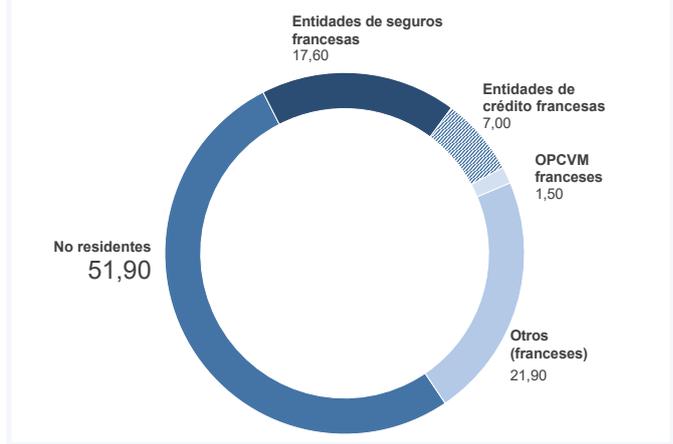
\*\* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

\*\* 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: 2º TRIMESTRE 2020

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

EN EUROS

<b>Total deuda a medio y largo plazo</b>	<b>1 848 366 413 851</b>
Saldo vivo segregado	57 620 059 600
Vida media	8 años y 265 días
<b>Total deuda a corto plazo</b>	<b>167 088 000 000</b>
Vida media	130 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>2 015 454 413 851</b>
<b>Vida media</b>	<b>8 años y 12 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

## DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2017 HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2017	Finales 2018	Finales 2019	Finales ago. 2020	Finales sep. 2020
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 686</b>	<b>1 756</b>	<b>1 823</b>	<b>2 004</b>	<b>2 015</b>
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	202	220	226	217	218
<b>Medio y largo plazo</b>	<b>1 560</b>	<b>1 644</b>	<b>1 716</b>	<b>1 828</b>	<b>1 848</b>
<b>Corto plazo</b>	126	113	107	176	167
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	<b>7 años</b>	<b>7 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>	<b>8 años</b>
	296 días	336 días	63 días	6 días	12 días

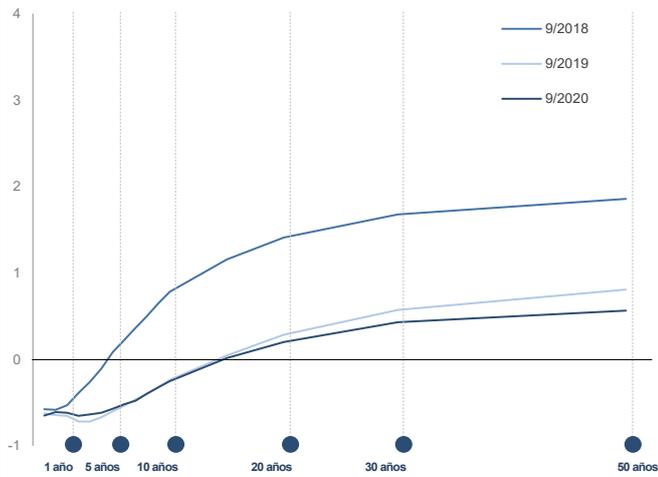
Fuente: Agence France Trésor



AGENCE  
FRANCE TRÉSOR

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

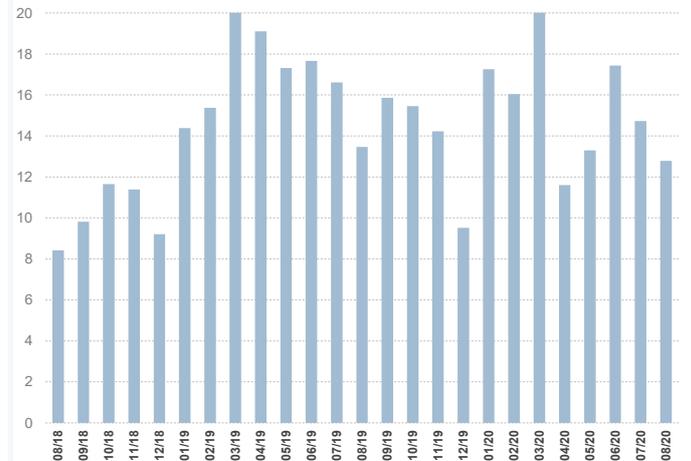
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

EN MILES DE 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

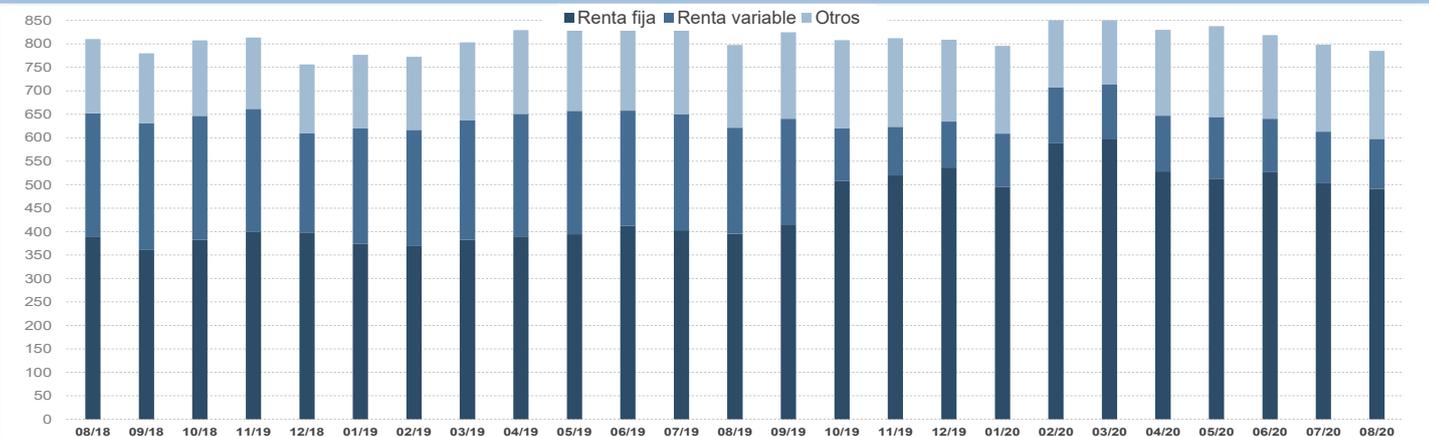
EN MILES DE MILONES DE EUROS



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 SEPTIEMBRE DE 2020

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0125848467	BTF 7 de octubre de 2020	7 313 000 000
FR0126310186	BTF 14 de octubre de 2020	7 173 000 000
FR0126001769	BTF 21 de octubre de 2020	8 757 000 000
FR0126310194	BTF 28 de octubre de 2020	7 134 000 000
FR0125848475	BTF 4 de noviembre de 2020	5 688 000 000
FR0126310202	BTF 11 de noviembre de 2020	5 354 000 000
FR0126001777	BTF 18 de noviembre de 2020	9 626 000 000
FR0126310210	BTF 25 de noviembre de 2020	4 594 000 000
FR0125848483	BTF 2 de diciembre de 2020	6 470 000 000
FR0126310228	BTF 9 de diciembre de 2020	7 331 000 000
FR0126310236	BTF 16 de diciembre de 2020	9 557 000 000
FR0126310244	BTF 6 de diciembre de 2020	2 220 000 000
FR0126310251	BTF 13 de enero de 2021	8 020 000 000
FR0125848673	BTF 27 de enero de 2021	5 477 000 000
FR0126310269	BTF 10 de enero de 2021	6 617 000 000
FR0125848681	BTF 24 de febrero de 2021	6 755 000 000
FR0126310277	BTF 10 de marzo de 2021	1 442 000 000
FR0125848699	BTF 24 de marzo de 2021	8 170 000 000
FR0126001785	BTF 21 de abril de 2021	10 971 000 000
FR0126001793	BTF 19 de mayo de 2021	8 329 000 000
FR0126001801	BTF 16 de junio de 2021	9 463 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	7 449 000 000
FR0126310293	BTF 11 de agosto de 2021	6 688 000 000
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	6 490 000 000

## DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2020-2023) A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2020</b>		<b>50 565 000 000</b>				
FR0010949651	OAT 2,50 % 25 de octubre de 2020	30 547 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2020	20 018 000 000			3 000 000	x
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>126 636 434 150</b>				
FR0013311016	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2021	16 847 000 000			0	x
FR0013140035	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2021	7 925 006 700 (1)	1,04745	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75 % 25 de abril de 2021	35 867 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2021	20 489 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 de julio de 2021	7 967 427 450 (1)	1,05459	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	37 541 000 000			0	
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>166 480 367 100</b>				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	29 121 000 000			0	x
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 de abril de 2022	1 243 939 990			315 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 de abril de 2022	45 972 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	30 816 000 000			0	x
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 de julio de 2022	22 550 427 110 (1)	1,13587	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	36 777 000 000			0	
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>175 546 237 183</b>				
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			5 359 065 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	43 434 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 703 041 280 (1)	1,14711	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			440 085 000	

(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 enero 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 2024 Y POSTERIORES) A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020**

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coeff.de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>132 245 261 110</b>				
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	19 060 261 110 (1)	1,06369	17 919 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 de noviembre de 2024	38 536 000 000			42 000 000	x
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>160 748 420 208</b>				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	11 868 492 090 (1)	1,04559	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	38 297 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 812 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>144 781 000 000</b>				
FR0013508470	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2026	18 953 000 000			0	x
FR0013519253	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2026	4 314 000 000 (1)	0,99794	4 314 000 000	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>105 207 657 600</b>				
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	23 685 657 600 (1)	1,11936	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	45 226 000 000			46 943 600	
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>99 031 114 330</b>				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 102 405 200 (1)	1,04385	12 552 000 000	0	x
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	29 709 130 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2028	45 707 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	40 192 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>134 516 305 860</b>				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	9 139 828 890 (1)	1,00781	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 342 246 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	33 281 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 011 596 512 (1)	1,30772	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	40 465 000 000			0	x
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>82 813 059 360</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	16 078 059 360 (1)	1,05003	15 312 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	17 502 000 000			0	x
<b>Vencimientos 2031 y posteriores</b>		<b>469 795 556 950</b>				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2031	49 107 000 000			53 900 000	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 002 501 760 (1)	1,29461	10 816 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			10 879 757 400	
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2034	34 584 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 de abril de 2035	29 004 000 000			4 433 937 000	
FR0013524014	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2036	3 001 050 000 (1)	1,00035	3 000 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	35 260 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	7 173 253 500 (1)	1,02990	6 965 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 704 941 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 de junio de 2039	27 375 000 000			0	x
FR0013515806	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2040	7 000 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 de julio de 2040	14 327 081 340 (1)	1,19922	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	36 152 000 000			5 998 499 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			1 063 810 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	10 790 347 750 (1)	1,04507	10 325 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	26 409 000 000			651 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	28 753 000 000			119 100 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	16 061 000 000			95 000 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	16 583 000 000			8 493 918 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 542 104 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 221 900 000	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 2019 incluidos ; no propuesta a suscripción

\* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de enero 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	-8,7 %	08/2020
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-1,3 %	09/2020
Tasa de desempleo (BIT)	7,1 %	T2-2020
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	0,0 %	09/2020
• total ex-tabaco	-0,2 %	09/2020
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-7,7 MM€	08/2020
	-7,0 MM€	07/2020
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-4,7 MM€	08/2020
	-5,7 MM€	07/2020
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	-0,34 %	29/10/2020
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,51 %	29/10/2020
Euro / dólar	1,17	29/10/2020
Euro / yen	121,79	29/10/2020

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

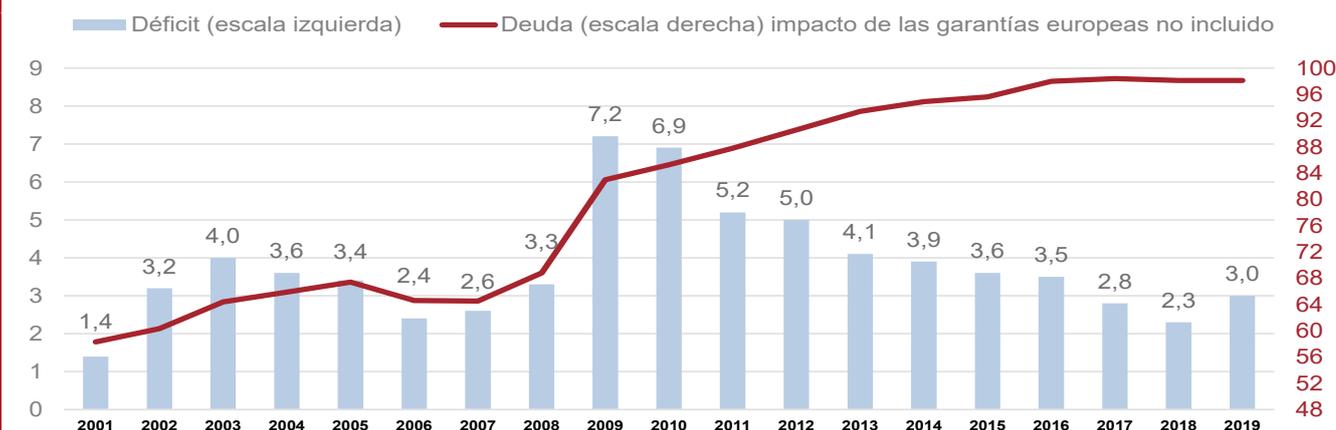
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

			Nivel a finales de agosto		
	2018	2019	2018	2019	2020
Saldo del presupuesto general	-76,91	-96,91	-65,99	-92,29	-131,25
Ingresos	313,79	301,07	197,70	180,68	168,08
Gastos	390,69	397,98	263,69	272,97	299,32
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	0,82	4,06	-31,31	-30,85	-34,44
Saldo global de ejecución	-76,00	-92,69	-97,30	-123,14	-165,69

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

### FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

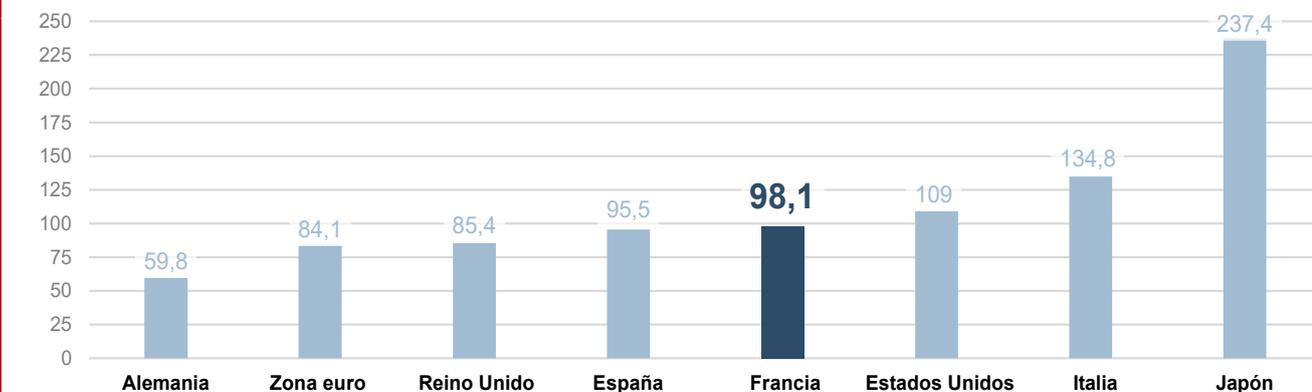
EN % DEL PIB



Fuentes: Insee

### DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2019

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee

NOVIEMBRE 2020 

<b>6</b> Comercio exterior en valor en septiembre	<b>6</b> Balanza de pagos en septiembre	<b>6</b> Reservas oficial netas en octubre	<b>10</b> Demandantes de empleo 2020 T3	<b>10</b> Producción industrial: índice de septiembre	<b>13</b> Precios al consumo: índice de octubre
<b>13</b> Reservas internacionales netas en octubre	<b>18</b> Inflación (IPC armonizado): índice de octubre	<b>24</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de noviembre	<b>27</b> Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de octubre	<b>27</b> Gasto de los hogares en bienes en octubre	<b>27</b> Cuentas nacionales trimestrales T3 - 2020
<b>27</b> Precios al consumo: índice de noviembre					

DICIEMBRE 2020 

<b>8</b> Comercio exterior en valor en octubre	<b>8</b> Balanza de pagos en octubre	<b>10</b> Producción industrial: índice de octubre	<b>15</b> Precios al consumo: índice de noviembre	<b>15</b> Reservas internacionales netas en noviembre	<b>17</b> Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de diciembre
<b>17</b> Inflación (IPC armonizado): índice de noviembre	<b>22</b> Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - T3-2020	<b>23</b> 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](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.