

N°373
JUNIO
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

MANTENIMIENTO DEL PROGRAMA DE FINANCIACIÓN DEL ESTADO PARA 2021 TRAS LA PRESENTACIÓN DEL PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTOS RECTIFICATIVA PARA 2021

El Consejo de Ministros celebrado el pasado 2 de junio era el marco elegido para la presentación de un proyecto de ley de presupuestos rectificativa (PLFR) para 2021 destinada a financiar las medidas de apoyo implementadas por el Gobierno e incentivar la recuperación. En el contexto actual, las necesidades de financiación del Estado aumentan en 44 700 millones de euros con respecto a lo previsto en la ley de presupuestos inicial (LFI) para 2021 y se sitúan en 337 700 millones de euros, de los cuales 219 500 millones de euros irán a parar a la financiación del déficit (frente a los 173 300 millones de euros contemplados en la LFI).

En miles de millones de euros	Ejecución 2020 (proyecto de ley de cuentas)	LFI 2021	PLFR 2021
Necesidades de financiación			
Amortización de la deuda a medio y largo plazo	136,1	118,3	118,3
de ellos, amortización de la deuda a medio y largo plazo (tipo nominal)	130,5	117,5	117,5
de ellos, suplementos de indexación abonados a vencimiento (títulos indexados)	5,6	0,8	0,8
Amortizaciones de otras deudas	0,5	0,0	0,0
Amortizaciones SNCF Réseau	1,7	1,3	1,3
Déficit a financiar	178,1	173,3	219,5
Otras necesidades de tesorería	-6,9	0,1	-1,4
Total	309,5	293,0	337,7
Recursos de financiación			
Emisión de deuda a medio y largo plazo neta de recompras	260,0	260,0	260,0
Recursos asignados a la Caja de Deuda Pública para la reducción de la deuda	0,0	0,0	0,0
Variación neta del saldo vivo de deuda del Estado a corto plazo	54,7	19,5	19,5
Variación de los depósitos de los corresponsales	27,8	7,0	3,9
Variación de las disponibilidades del Tesoro	-63,4	0,0	47,8
Otros recursos de tesorería	30,4	6,5	6,5
Total	309,5	293,0	337,7

Este incremento del déficit es resultado del plan de emergencia frente a la crisis sanitaria. La nueva cantidad incluye 15 000 millones de euros destinados a nuevas medidas y 28 800 millones de euros correspondientes a prórrogas de créditos votados, financiados pero no utilizados en 2020. En efecto, en enero de 2021, el déficit presupuestario constatado para 2020 se situaba en 178 100 millones de euros, una cantidad 45 200 millones de euros inferior a la que contemplaba la cuarta ley de presupuestos rectificativa para 2020, publicada el 1 de diciembre de 2020. A finales de dicho año, el recurso a los dispositivos de apoyo fue menor que el previsto. Así las cosas, los recursos de financiación movilizados en 2020 indujeron un alza de 63 400 millones de euros del nivel de la cuenta del Tesoro entre finales de 2019 y finales de 2020. Estas prórrogas y las nuevas medidas presupuestadas en el PLFR 2021 están vinculadas básicamente al fondo de solidaridad para las empresas, así como a la financiación de la actividad parcial, a la compensación de la reducción de las cotizaciones a la Seguridad Social y al refuerzo de las participaciones del Estado.

El aumento de las necesidades de financiación contemplado en este PLFR será financiado por una contribución de 47 800 millones de euros de la cuenta del Tesoro. De esta manera, el programa de financiación del Estado podrá mantenerse sin cambios con respecto a lo previsto en la LFI para 2021: las emisiones de deuda a medio y largo plazo neta de recompras se mantienen en 260 000 millones de euros, mientras que la variación del saldo vivo de deuda a corto plazo (BTF) registra, tal y como quedó previsto en la LFI para 2021, un alza de 19 500 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2021, Francia emitió un total de 154 800 millones de euros¹ en deuda a medio y largo plazo neta de recompras y ejecutó alrededor del 60% del programa de financiación, un resultado equiparable al alcanzado el año pasado por las mismas fechas. Las condiciones de mercado se mantienen muy favorables. A finales de junio, el coste de financiación de Francia a medio y largo plazo seguía situándose en territorio negativo: -0,04% frente al -0,13% registrado en el conjunto de 2020.

¹Emisiones a finales de junio y recompras a finales de mayo (el volumen de recompras se publica un mes después de su ejecución).

Por Mario Pietrunti, economista sénior para Morgan Stanley

Incondicionales de NextGenerationEU: Desde el principio hemos visto el fondo de recuperación como un cambio en la forma de juego. Y lo hemos hecho basándonos en que la emisión conjunta reduce el riesgo de ruptura de la zona euro –al tiempo que crea un nuevo activo seguro denominado en euros– y considerando la posibilidad de que esta mayor concentración en la inversión y en los países de la periferia redunde en un enorme impacto en el crecimiento, especialmente en Italia.

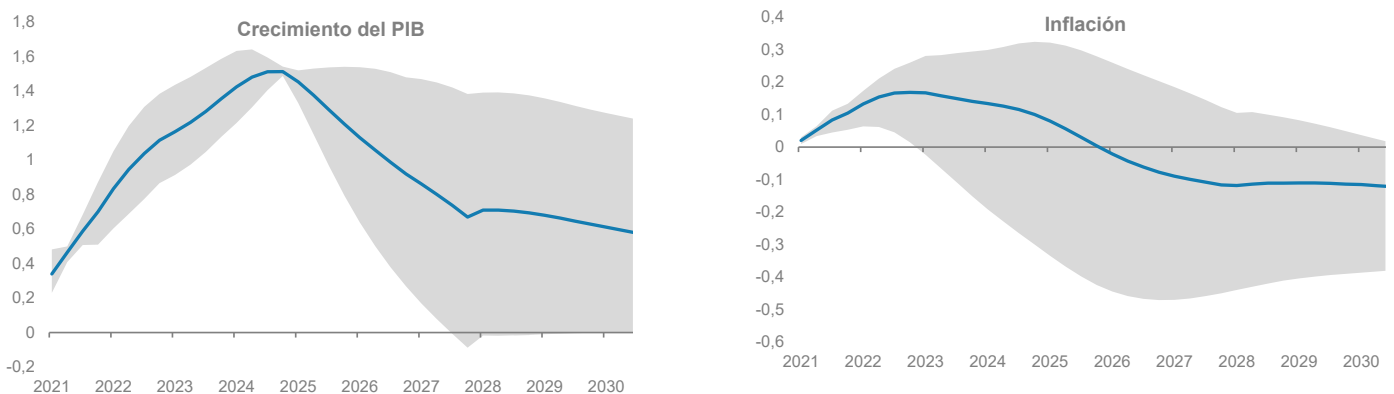
La Europa institucional muestra cautela: A pesar de todo, las estimaciones de la Comisión Europea, del BCE y de la mayoría de los gobiernos de los Estados miembros no dejan de ser bastante cautelosas. Tanto la Comisión como el BCE estiman que el impacto del fondo de recuperación alcanzará su punto máximo en 2026, aportando alrededor de 1,75 puntos porcentuales de crecimiento adicional en el conjunto de la zona euro. Dado que el fondo de recuperación representa aproximadamente el 5% del PIB de la zona euro, el multiplicador en el punto de máximo impacto se movería en el entorno de 0,3-0,4.

Por qué nuestro pronóstico es más optimista: Tenemos tres razones para pensar que un multiplicador más alto –en el entorno de 0,6– es más plausible. Esto, comparado con la mayoría de los pronósticos oficiales, elevaría a 3 puntos porcentuales la aportación adicional del programa al crecimiento una vez este toque a su fin en 2026. La primera de ellas es que el efecto multiplicador de la inversión pública tiende a ser mayor que el de las subidas de gasto corriente o las bajadas de impuestos, en tanto en cuanto el estímulo se transmite de manera más gradual hacia las importaciones y el ahorro. Por esto mismo, la estimación de la Comisión Europea nos parece cautelosa y se sitúa, en cualquier caso, muy por debajo de las estimaciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso estadounidense (CBO), la OCDE y el Plan Juncker en lo relativo al multiplicador de la inversión pública. La segunda es que el estímulo en economías con más capacidad productiva sin utilizar, como la española o la italiana, tiende a generar un gran multiplicador, dado que existe un mayor margen para que el aumento de la demanda se vaya cubriendo con el aumento de la oferta. La tercera y última es que el impacto del estímulo fiscal es mayor cuando las tasas están cercanas a su nivel mínimo y apenas existe riesgo de que la expansión genere tipos más altos que acaben desmotivando la inversión del sector privado. De hecho, pensamos que podría producirse un importante efecto llamada, ya que los inversores son más proclives a invertir en economías de alto endeudamiento y bajo crecimiento cuando las perspectivas de crecimiento vuelven a repuntar al alza.

Un impacto más comedido sobre la inflación: Si el impacto de NextGenerationEU sobre el crecimiento parece cantado, el impacto del mismo sobre la inflación no está tan claro. En primer lugar, la importante debilidad que se viene observando en el mercado laboral hará que la recuperación venga acompañada más de un mayor crecimiento real que de una mayor presión sobre los precios, es decir que un mayor multiplicador implica una menor presión inflacionista. En segundo lugar, el plan de recuperación conducirá a lo largo del tiempo a un desplazamiento hacia la derecha de la curva de oferta agregada, gracias a las reformas e inversiones, que habrá de impulsar el crecimiento potencial y ejercer una leve presión bajista sobre los precios. En Italia, por ejemplo, las reformas implementadas en el marco del plan de recuperación podrán, desde nuestro punto de vista, provocar un crecimiento estructural de la tasa de actividad, lo cual vendría a aumentar la capacidad productiva y ejercer una presión sobre la inflación. A corto plazo, parece probable que prevalezca un incremento de la demanda, mientras que según nos vayamos acercando al final será el incremento de la oferta el que se imponga.

Gráficos: Impacto de NextGenerationEU sobre el crecimiento y la inflación

Fuente: Bańkowski et al. (2021), equipo de investigación de Morgan Stanley.



Aclaración: la línea continua corresponde al efecto promedio de los tres diferentes modelos empleados (EAGLE, ECB-BASE y BME), mientras que las zonas sombreadas representan el mínimo y el máximo.

El presente artículo, basado en un estudio publicado el 18 de junio de 2021 por el equipo de investigación de Morgan Stanley, no constituye en ningún caso una oferta de compra o venta de valor mobiliario o de instrumento financiero o de participación en una determinada estrategia de compraventa. Para conocer las últimas comunicaciones relevantes relativas a Morgan Stanley, sírvase acceder a la web de información de Morgan Stanley:

<https://www.morganstanley.com/es/disclosures/webapp/generalresearch>

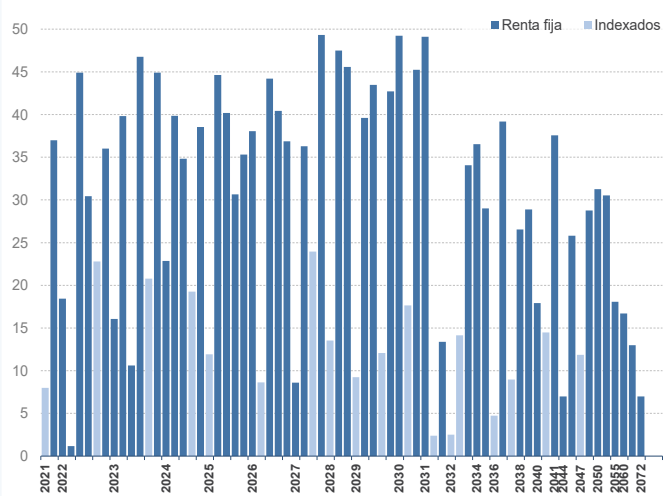
CALENDRIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Julio 2021	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19
Agosto 2021	Fecha de subasta	2	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	4	11	18	25	01/09	23	9	23

Fuente: Agence France Trésor

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

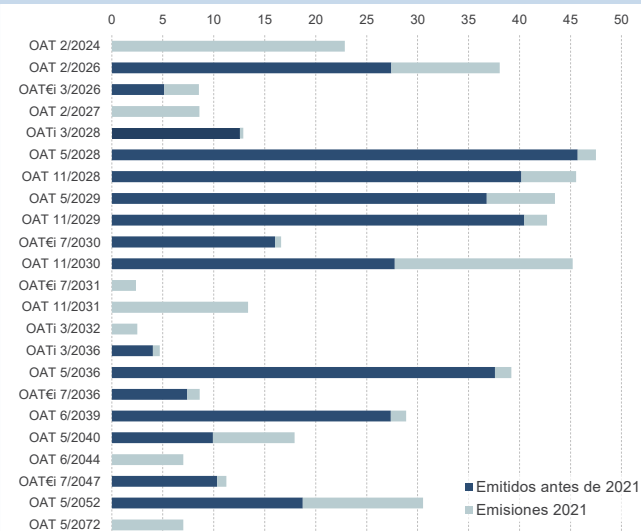
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

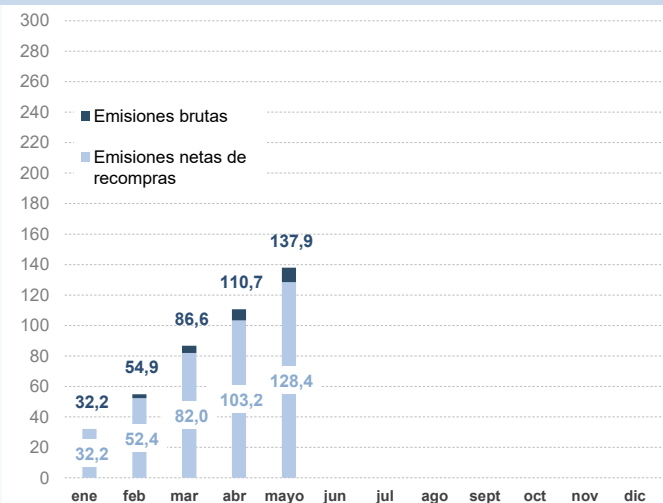
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES A 31 DE MAYO DE 2021

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

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

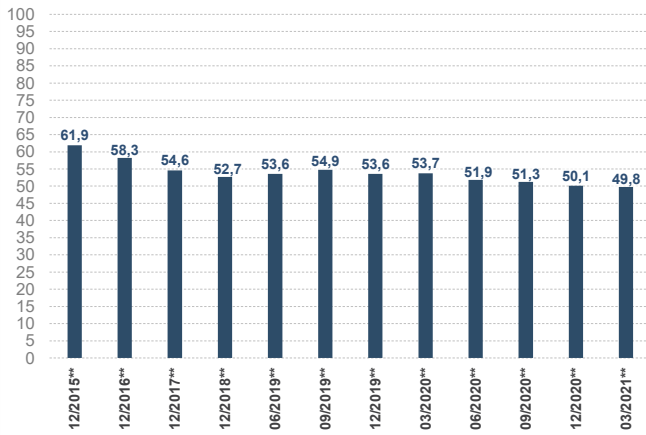
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
jun 2021	0,5	
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		18,4
mar 2022	0,5	
abr 2022	10,5	46,1
may 2022	8,3	30,4

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



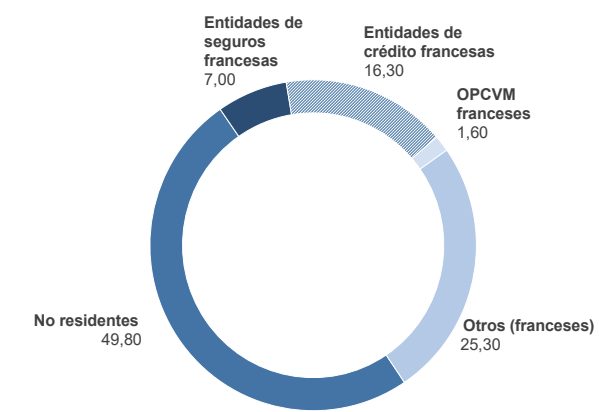
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 31 DE MAYO DE 2021

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 897 278 531 265
Saldo vivo segregado	58 185 371 200
Vida media	9 años y 68 días
Total deuda a corto plazo	160 201 000 000
Vida media	125 días
Saldo vivo total	2 057 479 531 265
Vida media	8 años y 182 días

Fuente: Agence France Trésor

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

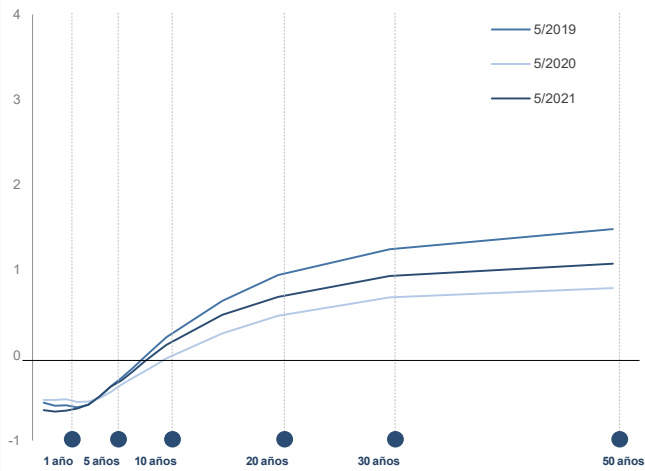
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2018	Finales 2019	Finales 2020	Finales abr 2021	Finales mayo 2021
Saldo vivo de la deuda negociable	1 756	1 823	2 001	2 051	2 057
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	220	226	220	221	227
Medio y largo plazo	1 644	1 716	1 839	1 890	1 897
Corto plazo	113	107	162	161	160
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	8 años	8 años	8 años	8 años
	336 días	63 días	73 días	169 días	182 días

Fuente: Agence France Trésor

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

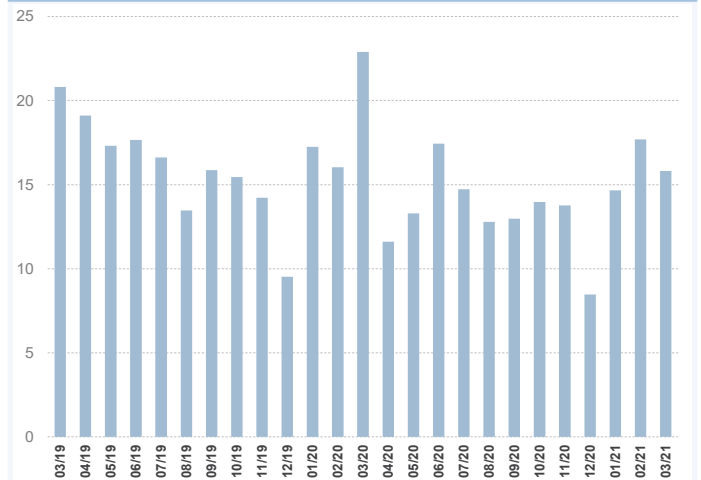
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

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

EN MILES DE MILONES DE EUROS



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

CUANTÍA DE LAS OPERACIONES DE SEGREGACIÓN Y RECONSTITUCIÓN

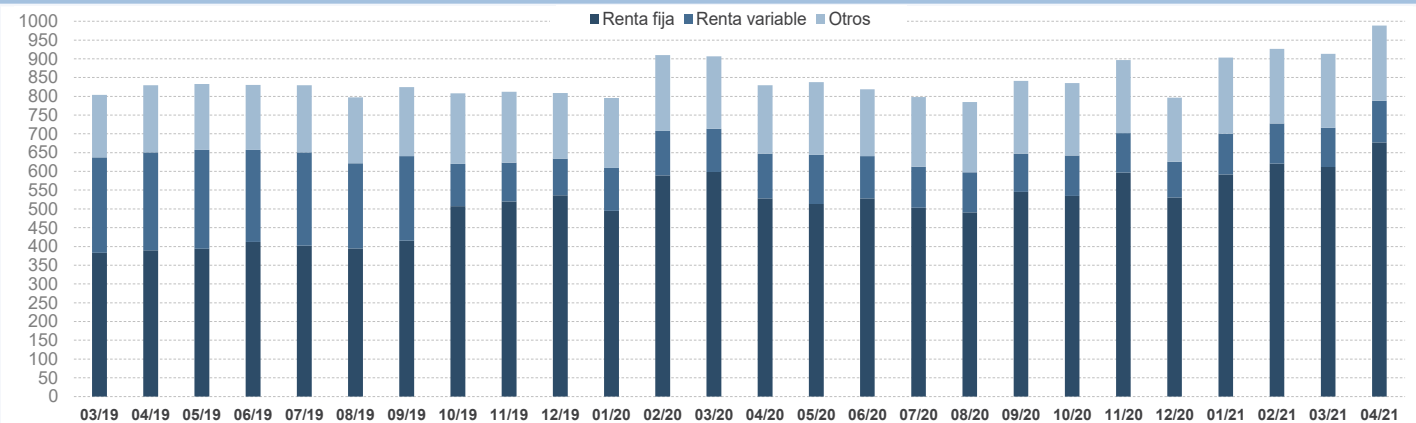
EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: Eurcolear

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

EN MILES DE MILONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT



DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE MAYO DE 2021

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0126461765	BTF 9 de junio de 2021	6 090 000 000
FR0126001801	BTF 16 de junio de 2021	13 871 000 000
FR0126461773	BTF 23 de junio de 2021	5 132 000 000
FR0126461781	BTF 30 de junio de 2021	5 656 000 000
FR0126750688	BTF 7 de julio de 2021	5 090 000 000
FR0126310285	BTF 14 de julio de 2021	7 449 000 000
FR0126750696	BTF 21 de julio de 2021	5 692 000 000
FR0126461799	BTF 28 de julio de 2021	6 068 000 000
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
FR0126310301	BTF 8 de septiembre de 2021	8 685 000 000
FR0126750746	BTF 22 de septiembre de 2021	6 982 000 000
FR0126461682	BTF 6 de octubre de 2021	7 109 000 000
FR0126750761	BTF 20 de octubre de 2021	5 853 000 000
FR0126461690	BTF 4 de noviembre de 2021	8 605 000 000
FR0126461708	BTF 1 de diciembre de 2021	4 874 000 000
FR0126461815	BTF 15 de diciembre de 2021	6 758 000 000
FR0126461823	BTF 26 de enero de 2022	7 193 000 000
FR0126461831	BTF 23 de febrero de 2022	7 126 000 000
FR0126461849	BTF 23 de marzo de 2022	7 690 000 000
FR0126750787	BTF 21 de abril de 2022	8 328 000 000
FR0126750795	BTF 18 de mayo de 2022	2 608 000 000

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

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2021		44 992 198 300				
FR0011347046	OATi 0,10 % 25 de julio de 2021	8 001 198 300 (1)	1,05906	7 555 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25 % 25 de octubre de 2021	36 991 000 000			0	
Vencimiento 2022		153 750 544 300				
FR0013398583	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2022	18 441 000 000			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	44 908 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 de mayo de 2022	30 429 000 000			0	x
FR0010899765	OATeI 1,10 % 25 de julio de 2022	22 796 604 310 (1)	1,14827	19 853 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 de octubre de 2022	36 007 000 000			0	
Vencimiento 2023		178 947 950 463				
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			5 321 365 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2023	46 748 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 de julio de 2023	20 790 754 560 (1)	1,15197	18 048 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			443 985 000	
Vencimiento 2024		155 305 300 700				
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	OATeI 0,25 % 25 de julio de 2024	19 268 300 700 (1)	1,07530	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 MAYO DE 2021

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2025		162 698 705 138				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2025	11 918 777 020 (1)	1,05002	11 351 000 000	0	x
FR0013415627	OAT 0,00 % 25 de marzo de 2025	44 618 000 000			0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2025	40 197 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 de octubre de 2025	30 653 928 118			2 809 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 de noviembre de 2025	35 311 000 000			0	x
Vencimiento 2026		168 184 478 840				
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	8 623 478 840 (1)	1,00883	8 548 000 000	0	x
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 de abril de 2026	44 202 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2026	40 437 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 de noviembre de 2026	36 875 000 000			0	x
Vencimiento 2027		118 145 232 800				
FR0014003513	OAT 0,00 % 25 de febrero de 2027	8 591 000 000			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	23 944 232 800 (1)	1,13158	21 160 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 de octubre de 2027	49 314 000 000			66 943 600	
Vencimiento 2028		106 630 659 897				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2028	13 535 262 240 (1)	1,04827	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	47 500 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 de noviembre de 2028	45 564 000 000			0	x
Vencimiento 2029		147 093 950 557				
FR0013410552	OAT€i 0,10 % 1 de marzo de 2029	9 239 587 890 (1)	1,01881	9 069 000 000	0	x
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 de abril de 2029	39 618 880 458			2 288 946 100	
FR0013407236	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2029	43 473 000 000			0	x
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 de julio de 2029	12 062 482 209 (1)	1,31326	9 185 144 000	0	
FR0013451507	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2029	42 700 000 000			0	x
Vencimiento 2030		112 092 533 370				
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	17 634 533 370 (1)	1,06149	16 613 000 000	0	x
FR0013516549	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2030	45 225 000 000			0	x
Vencimiento 2031		64 880 624 300				
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	2 394 624 300 (1)	1,01039	2 370 000 000	0	x
FR0014002WK3	OAT 0,00 % 25 de noviembre de 2031	13 379 000 000			0	x
Vencimientos 2032 y posteriores		484 556 352 600				
FR0014003N51	OATi 0,10 % 1 de marzo de 2032	2 515 677 560 (1)	1,00748	2 497 000 000	0	x
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 de julio de 2032	14 155 331 840 (1)	1,30874	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	4 731 618 900 (1)	1,00459	4 710 000 000	0	x
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 de mayo de 2036	39 188 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2036	8 979 832 500 (1)	1,04114	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	14 483 467 570 (1)	1,21231	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 de abril de 2041	37 558 000 000			5 421 899 000	
FR0014002JM6	OAT 0,50 % 25 de junio de 2044	7 000 000 000			0	x
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 de mayo de 2045	25 824 000 000			756 510 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 de julio de 2047	11 863 101 630 (1)	1,05647	11 229 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 de mayo de 2048	28 759 000 000			665 900 000	x
FR0013404969	OAT 1,50 % 25 de mayo de 2050	31 274 000 000			111 300 000	x
FR0013480613	OAT 0,75 % 25 de mayo de 2052	30 529 000 000			314 100 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 de abril de 2055	18 061 000 000			11 135 018 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 de abril de 2060	16 696 000 000			8 705 904 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 de mayo de 2066	12 997 000 000			1 270 800 000	x
FR0014001NN8	OAT 0,50 % 25 de mayo de 2072	7 000 000 000			30 400 000	x

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

(3) Interés capitalizados a 28 de marzo de 2020 incluidos ; no propuesta a suscripción

* Los strips de deuda creados con posterioridad al 1 de marzo de 2013 llevan asociadas, como todos los títulos de deuda de la zona euro, las llamadas Cláusulas de Acción Colectiva (CAC) y no son, en consecuencia, asimilables a las referencias emitidas con anterioridad a dicha fecha

ÚLTIMOS INDICADORES COYUNTURALES

Producción industrial, deslizamiento anual	13,9 %	04/2021
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	8,0 %	05/2021
Tasa de desempleo (BIT)	8,1 %	T1-2021
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,4 %	05/2021
• total ex-tabaco	1,3 %	05/2021
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,2 MME	04/2021
	-6,1 MME	03/2021
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,4 MME	04/2021
	-2,2 MME	03/2021
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,10 %	30/6/2021
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,54 %	30/6/2021
Euro / dólar	1,19	30/6/2021
Euro / yen	131,36	30/6/2021

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

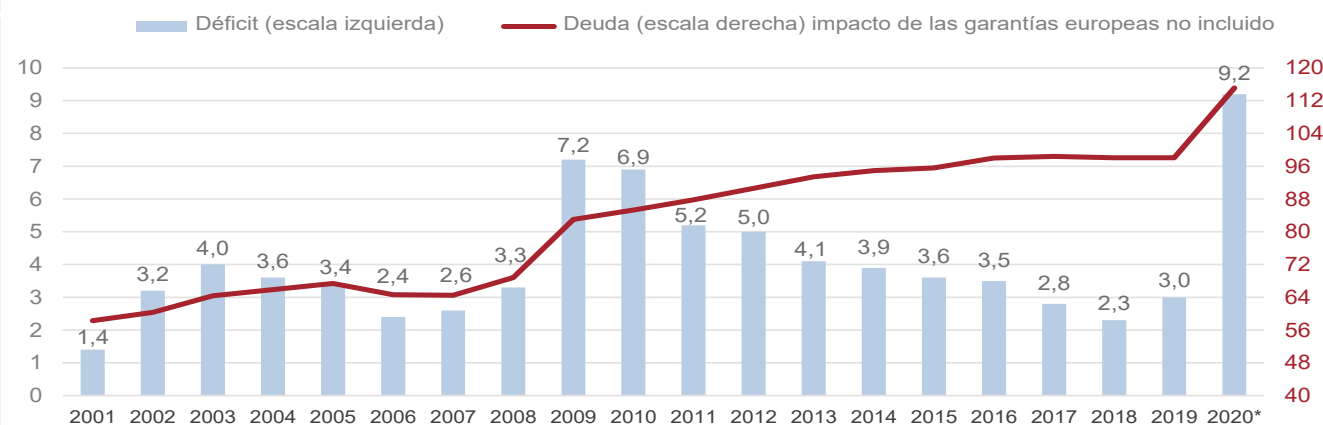
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Nivel a finales de abril				
	2019	2020	2019	2020	2021
Saldo del presupuesto general	-96,91	-172,68	-47,46	-69,67	-77,23
Ingresos	301,07	282,69	88,72	80,06	86,24
Gastos	397,98	455,37	136,18	149,73	163,48
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	4,06	-5,42	-19,75	-22,46	-14,13
Saldo global de ejecución	-92,69	-178,10	-67,22	-92,12	-91,37

Fuente: Ministerio de Acción y Cuentas Públicas

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

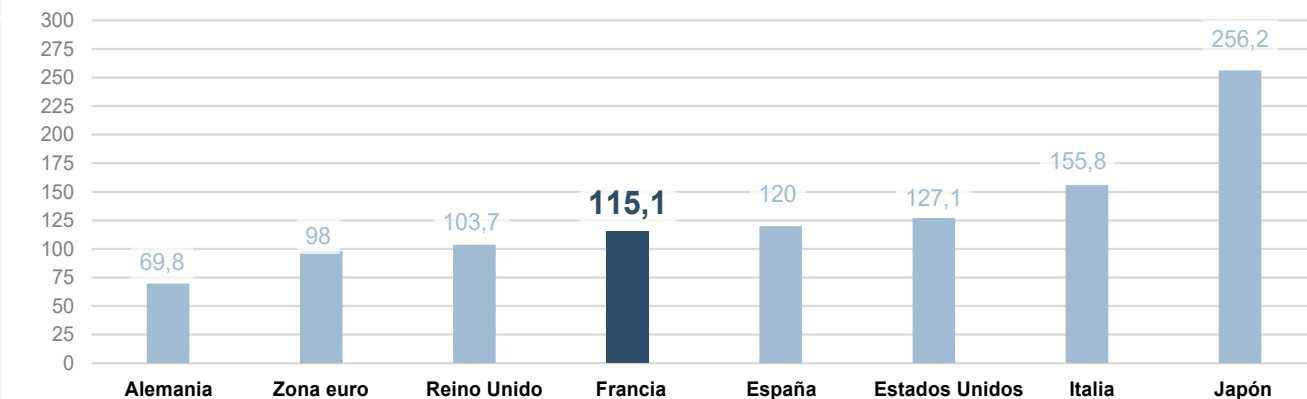
EN % DEL PIB



Fuente: Insee (estimaciones preliminares*)

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2020

EN % DEL PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE (los datos de 2020 armonizados por la Comisión Europea se publicarán a finales de mayo de 2021)

JULIO 2021 

7 Comercio exterior en valor en mayo	7 Balanza de pagos en mayo	9 Producción industrial: índice de mayo	13 Precios al consumo: índice de Junio	15 Reservas internacionales netas en Junio	16 Inflación (IPC armonizado): índice de Junio
23 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de Julio	23 Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de Julio	28 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de Julio	29 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de Julio	30 Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2021 T2	

AGOSTO 2021 

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

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin
Redacción: Agence France Trésor
Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • [in](#)

Cada uno de los elementos de la presente publicación, propiedad exclusiva de la AFT, está protegido por las disposiciones del código de la propiedad intelectual, en particular aquellas que se refieren a los derechos de autor. Toda reproducción de los contenidos, integral o parcial, no autorizada por la AFT está estrictamente prohibida, y ello sea cual sea el medio utilizado. En consecuencia, toda reproducción de los contenidos de la obra, limitada exclusivamente a fines no comerciales, deberá contar con la autorización expresa del titular de los derechos. La solicitud de autorización deberá dirigirse por correo electrónico al director de la publicación a la dirección siguiente: contact@aft.gouv.fr. Las reutilizaciones deberán especificar la fuente y la fecha de reproducción seguidas del símbolo del copyright ©Agence France Trésor. Traducción al español: Centro de Traducción de los ministerios de Economía y Finanzas.