

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
--	---	---	---------------------------------------	--	---

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.

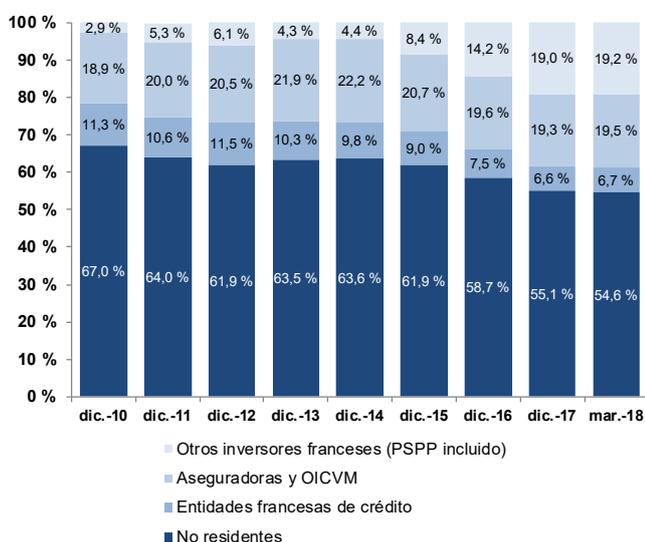
Actualidad de la Agence France Trésor

¿Quiénes son los acreedores de la deuda pública francesa?

La Agence France Trésor dispone de varias fuentes para determinar quiénes componen el conjunto de acreedores de la deuda soberana francesa.

Para empezar, los datos estadísticos del Banco de Francia permiten hacerse una primera idea de en manos de quiénes se encuentra el stock de deuda, distinguiendo entre inversores residentes e inversores no residentes. Según estos datos, a finales del primer trimestre de 2018, el 45,4% del saldo vivo de la deuda negociable del Estado francés se hallaba en manos de inversores afincados en Francia. En efecto, la base de inversores en títulos de deuda soberana francesa cuenta con una sólida cimentación doméstica habida cuenta en particular de la elevada tasa de ahorro de las familias y del balance de los actores financieros: a menudo, el ahorro de los franceses es invertido de forma indirecta en títulos soberanos, ya sea a través del llamado *Livret A* ("cartilla A"), ya a través de las cartillas de ahorro o de los contratos de seguros de vida. Recientemente, la proporción de inversores franceses ha aumentado como consecuencia principalmente del programa de compras de activos del BCE (PSPP), realizado en lo que respecta a la deuda francesa esencialmente por el Banco de Francia.

Evolución de los acreedores de deuda soberana francesa



Fuente: Banco de Francia, T1 2018

Acreedores no residentes de deuda pública y privada francesa*

in USD bn	Value	Share	Value	Share
Zona euro (con excepción de Francia)	1,004	48,6%	1073,4	52,2%
Resto de Europa	324	15,7%	174,2	8,5%
Asia	213	10,3%	260,5	12,7%
América	150	7,3%	186,6	9,1%
Resto del mundo	22	1,1%	1,7	0,1%
Reservas de divisas**	352	17,0%	359,8	17,5%
Total	2,068	100%	2056,3	100,0%

Fuente: FMI, CPIS, junio de 2017

* Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIS) realizado por el FMI.

** Tanto las reservas de divisas como los activos en manos de organismos internacionales escapan al desglose geográfico.

Para analizar más en detalle el origen geográfico de los inversores no residentes, hay que fijarse en un sondeo realizado por el FMI entre inversores internacionales: el *Coordinated Portfolio Investment Survey* (CPIS). Basándose en hipótesis realistas¹, la encuesta permite considerar que la mitad de los inversores no residentes proceden del resto de la zona euro y que algo menos del 20% de las inversiones en deuda francesa realizadas por inversores no residentes (es decir, aproximadamente el 10% del total de inversores) son resultado de la gestión de las reservas de divisas de los bancos centrales. Los inversores restantes proceden de Asia, América y el resto de Europa.

Esta diversidad es un elemento de seguridad importante que contribuye a la resiliencia de la deuda francesa frente a los movimientos de mercado y a las nuevas orientaciones del BCE. Dicha diversidad permite asimismo optimizar el coste de financiación del Estado, sea cual sea la coyuntura de mercado, al mantener alta la demanda de títulos de deuda franceses. Por último, cabe considerarla también una prueba de confianza de los inversores en la garantía de solvencia ofrecida por el Estado francés y en la calidad técnica de la deuda francesa.

¹ El CPIS abarca un campo algo más amplio que el de la deuda soberana. En concreto, no distingue entre títulos de deuda pública y privada, pero cabe hipotetizar una ausencia de sesgo de representación en el sondeo.

Evaluar el impacto de los conflictos comerciales: una labor compleja

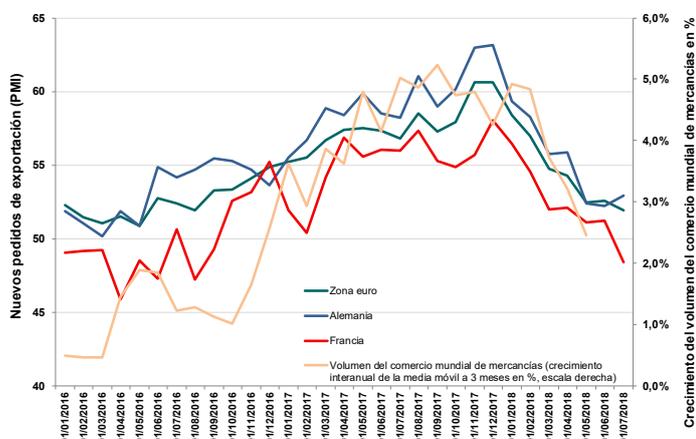
William De Vijlder, director de Investigación Económica del grupo BNP Paribas



El acta de la reunión mantenida por el comité de política monetaria de la Reserva Federal (FOMC) los pasados 31 de julio y 1 de agosto indica que, a juicio de todos los participantes, “los actuales desacuerdos comerciales y las medidas propuestas constituyen una importante fuente de incertidumbre y de riesgos”. La adopción de medidas proteccionistas genera varias incertidumbres preocupantes: la magnitud de la reacción de la demanda exterior, la posible reorientación de las corrientes de intercambio comercial (las empresas que sufren la subida arancelaria intentan aumentar sus exportaciones hacia otros países), la eventual puesta en marcha de medidas de retorsión por parte de los socios comerciales, el impacto exacto de estas medidas sobre la inflación, el rendimiento de las obligaciones, los tipos de cambio y las perspectivas para la política monetaria, la dificultad para analizar su incidencia en las cadenas de valor mundiales y, por último, las repercusiones a largo plazo, dado que el aumento de los derechos arancelarios acaba debilitando la competitividad de los sectores protegidos. Estos mismos motivos de preocupación han de ser tenidos en cuenta a la hora de evaluar las consecuencias de una amenaza de subidas arancelarias: su peso debe ser multiplicado “simplemente” por la probabilidad de la adopción efectiva de medidas proteccionistas, lo cual hace que la labor sea, obviamente, aún más compleja.

Lo que caracteriza la incertidumbre es que, llegado cierto momento, se alcanza un punto crítico. En esos momentos, aun cuando los datos básicos de la economía sigan siendo muy favorables, si la incertidumbre es fuerte y se la percibe como duradera, el crecimiento de la inversión se verá afectado como consecuencia de la falta de visibilidad, acarreado con ello repercusiones en las decisiones de empleo y en la confianza y el gasto de los consumidores. Los indicadores fundados en encuestas resultan particularmente útiles para vigilar esta evolución. El gráfico propuesto a continuación pone en evidencia que, desde principios de año y según el índice de directores de compras (PMI, según sus siglas en inglés) publicado por el instituto Markit, los nuevos pedidos de exportación han ido disminuyendo considerablemente en Alemania, Francia y en el conjunto de la zona euro, y ello pese al fuerte aumento registrado en el periodo 2016-2017. Resulta tentador establecer una correlación con el discurso proteccionista que se hace oír cada vez más. Con todo, las series de datos siguen muy de cerca la evolución del crecimiento mundial del comercio de mercancías, que acelera para desacelerar a continuación. El descenso de los pedidos de exportación observado este año puede ser perfectamente el resultado de una moderación de la dinámica de crecimiento mundial y no de las desavenencias comerciales. Después de todo, los sectores afectados por las subidas arancelarias no representan más que un pequeño porcentaje de las exportaciones y una parte aún más exigua del PIB. Las exportaciones de acero y aluminio de la Unión Europea (UE) hacia los Estados Unidos constituyen el 0,3% de sus exportaciones totales hacia países no miembros de la UE, lo que equivale al 0,04% de su PIB en 2017. El argumento según el cual el temor a nuevas subidas ya ha tenido importantes repercusiones en la actividad o en las decisiones de inversión supone que las empresas dan esta hipótesis por muy probable. Si nos referimos a las exportaciones, a este argumento podemos darle la vuelta: el temor a una subida de los aranceles impuestos por Estados Unidos podría en realidad fomentar una importación por anticipado por parte estadounidense, lo cual beneficiaría a los países exportadores. A todas luces, la principal incógnita sigue siendo saber en qué momento se calmarán las tensiones. Para la UE en general y para Alemania en particular, una subida de los derechos arancelarios a las exportaciones de vehículos hacia Estados Unidos tendría consecuencias muy diferentes a las observadas hasta el momento: los vehículos constituyen el 7% de las exportaciones europeas, el 30% de estas exportaciones van a Estados Unidos y el 55% de las exportaciones europeas de vehículos hacia Estados Unidos son alemanas. China, por su parte, acabaría sintiendo todo el peso de la amenaza de subidas arancelarias a una parte cada vez más importante de sus exportaciones hacia Estados Unidos en el marco de una estrategia de retorsión. Tal y como ha evidenciado el acta de la reunión del FOMC, una escalada de las tensiones comerciales constituye “potencialmente un importante riesgo a la baja para la actividad económica”.

Nuevos pedidos de exportación (PMI) y crecimiento del comercio mundial



Fuente: Markit PMI, CPB (Países Bajos).

Aviso: abriendo esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar libremente sus opiniones. Las ideas aquí expuestas solo comprometen pues a sus autores, en ningún caso a la Agence France Trésor o al Ministerio francés de Economía y Finanzas.

Calendrio previsto de subastas

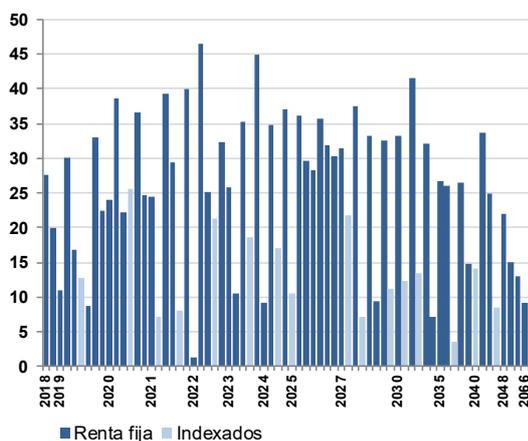
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Septiembre 2018	Fecha de subasta	3	10	17	24	/	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	26	/	24	10	24
Octubre 2018	Fecha de subasta	1	8	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	3	10	17	24	31	22	8	22

subastas opcionales

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 31 de Julio de 2018

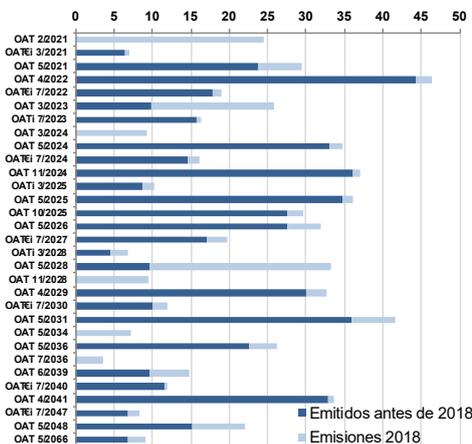
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 31 de Julio de 2018

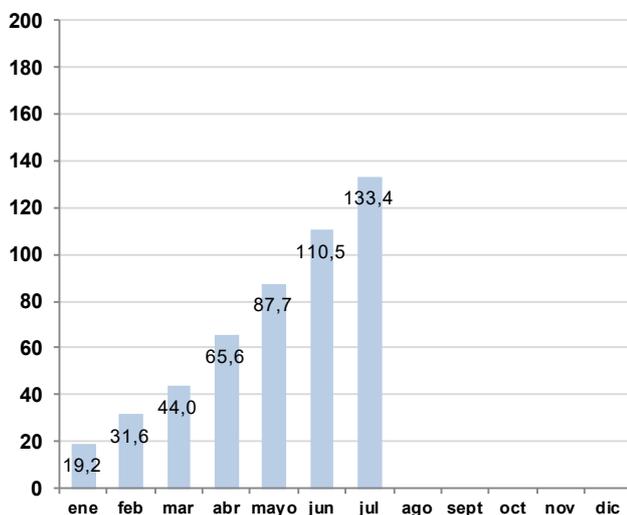
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 31 de Julio de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 31 de Julio de 2018

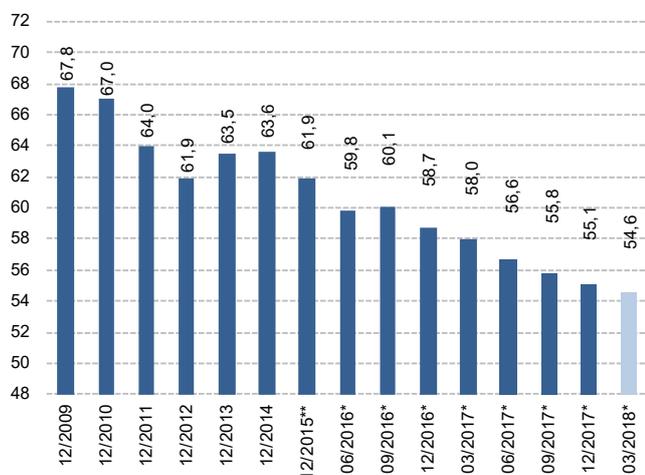
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
ago.. 2018		
sept. 2018		
oct.. 2018	13,7	27,5
nov.. 2018	1,5	19,9
dic.. 2018		
ene.. 2019		
feb.. 2019		10,9
mar.. 2019	0,0	
abr.. 2019	13,5	30,2
mayo 2019	5,8	16,8
jun.. 2019	0,3	
jul.. 2019	3,0	13,0

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 1º trimestre 2018

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



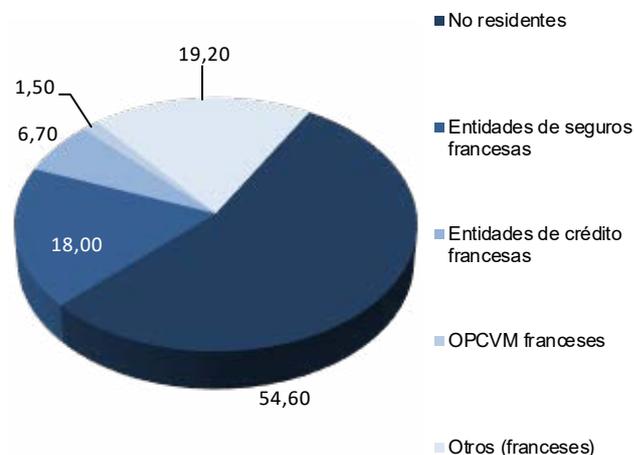
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 2018

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 31 de Julio de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 627 942 765 841
Saldo vivo segregado	62 640 434 700
Vida media	8 años y 176 días
Total deuda a corto plazo	124 303 000 000
Vida media	106 días
Saldo vivo total	1 752 245 765 841
Vida media	7 años y 329 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 31 de Julio de 2018

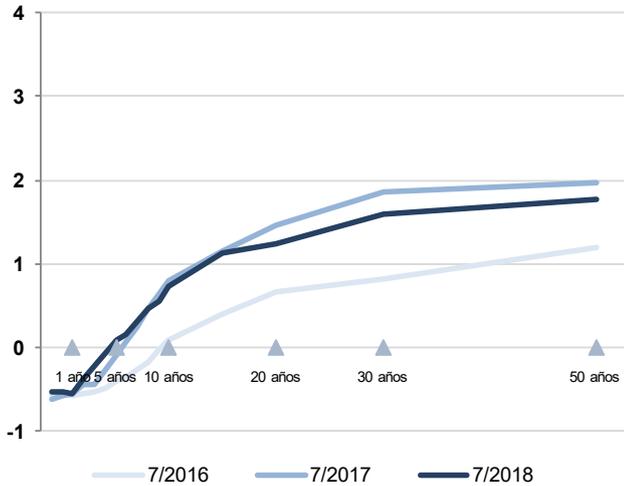
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales jun. 2018	Finales jul. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 742	1 752
de los cuales, títulos indexados	190	200	202	220	214
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 614	1 628
Corto plazo	153	134	126	128	124
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	318 días	329 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

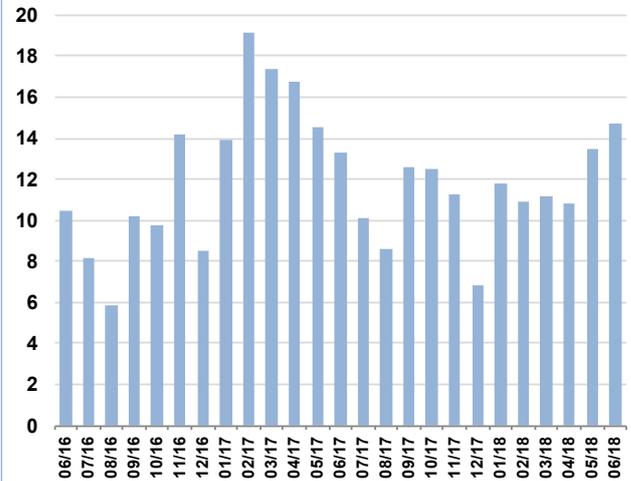
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

Volumen medio de las transacciones cotidianas con títulos a medio y largo plazo

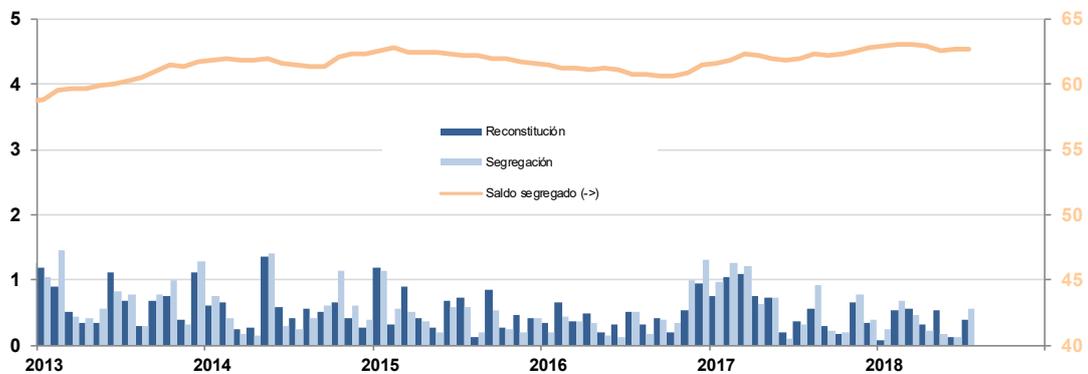
En miles de millones de euros



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

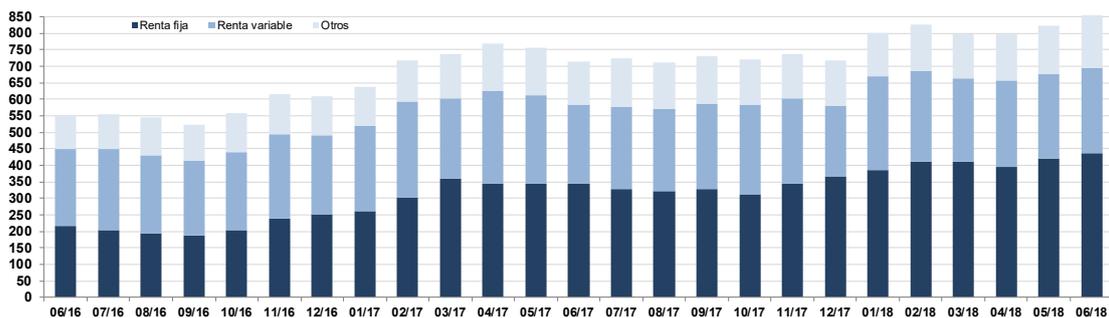
En miles de millones de euros



Fuente: Euroclear

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 Julio de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	1 de agosto de 2018	7 636 000 000
BTF	8 de agosto de 2018	6 350 000 000
BTF	15 de agosto de 2018	4 089 000 000
BTF	22 de agosto de 2018	7 527 000 000
BTF	29 de agosto de 2018	5 228 000 000
BTF	12 de septiembre de 2018	8 779 000 000
BTF	19 de septiembre de 2018	6 749 000 000
BTF	26 de septiembre de 2018	4 822 000 000
BTF	3 de octubre de 2018	6 744 000 000
BTF	10 de octubre de 2018	4 734 000 000
BTF	17 de octubre de 2018	6 216 000 000
BTF	24 de octubre de 2018	5 685 000 000
BTF	7 de noviembre de 2018	4 847 000 000
BTF	21 de noviembre de 2018	4 010 000 000
BTF	5 de diciembre de 2018	2 175 000 000
BTF	19 de diciembre de 2018	3 050 000 000
BTF	4 de enero de 2019	5 257 000 000
BTF	30 de enero de 2019	6 145 000 000
BTF	27 de febrero de 2019	5 540 000 000
BTF	27 de marzo de 2019	4 755 000 000
BTF	25 de abril de 2019	4 890 000 000
BTF	22 de mayo de 2019	4 334 000 000
BTF	19 de junio de 2019	3 745 000 000
BTF	17 de julio de 2019	996 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 31 de Julio de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2018	47 457 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2018*	19 930 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	135 069 331 759			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019*	10 880 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 198 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019*	16 755 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 900 264 200 (1)	1,09883	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 369 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019*	22 377 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Vencimiento 2020	171 974 626 200			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020*	24 109 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	38 671 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020*	22 219 000 000			0
FR0010050559	OATe 2,25% 25 de julio de 2020	25 631 626 200 (1)	1,26202	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,50% 25 de octubre de 2020	36 562 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2020*	24 782 000 000			0
	Vencimiento 2021	148 446 078 120			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021*	24 427 000 000			0
FR0013140035	OATe 0,10% 1 de marzo de 2021*	7 155 086 120 (1)	1,03457	6 916 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0,00% 25 de mayo de 2021*	29 504 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 116 992 000 (1)	1,04064	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0

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

(2) Intereses capitalizados a 31/12/2017 incluidos; no propuesta a suscripción

Deuda media y largo plazo (vencimientos 2022 y posteriores) a 31 de Julio de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2022	126 546 624 690			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	46 422 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022*	25 105 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	21 330 684 700 (1)	1,12190	19 013 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
	Vencimiento 2023	135 191 671 603			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023*	25 861 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 370 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023*	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	18 569 475 700 (1)	1,13194	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			431 085 000
	Vencimiento 2024	98 078 211 870			
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024*	9 258 000 000			0
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024*	16 985 211 870 (1)	1,05061	16 167 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024*	37 025 000 000			51 000 000
	Vencimiento 2025	104 639 690 438			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025*	10 582 762 320 (1)	1,03176	10 257 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025*	36 156 000 000			0
FR00005711150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	29 593 928 118			2 851 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025*	28 307 000 000			0
	Vencimiento 2026	97 898 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026*	31 870 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026*	30 214 000 000			0
	Vencimiento 2027	90 790 352 000			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	21 885 352 000 (1)	1,10560	19 795 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			68 043 600
	Vencimiento 2028	49 793 485 094			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028*	7 093 885 480 (1)	1,03004	6 887 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028*	33 272 000 000			0
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028*	9 401 000 000			0
	Vencimiento 2029	43 884 507 217			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	32 613 880 458			2 969 146 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 270 626 759 (1)	1,29041	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	45 531 978 130			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030*	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030*	12 323 978 130 (1)	1,03711	11 883 000 000	0
	Vencimiento 2031	41 596 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031*	41 596 000 000			65 500 000
	Vencimiento 2032	45 697 256 250			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 534 933 650 (1)	1,27869	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 315 157 400
	Vencimiento 2033 y posteriores	245 347 952 470			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034*	7 259 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 892 337 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036*	26 143 000 000			0
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036*	3 560 340 000 (1)	1,01724	3 500 000 000	0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 803 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039*	14 793 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	14 150 863 090 (1)	1,18447	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	33 670 000 000			6 886 699 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045*	24 908 000 000			1 174 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047*	8 545 749 380 (1)	1,03222	8 279 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048*	22 018 000 000			581 000 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 700 118 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			7 155 504 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066*	9 107 000 000			421 100 000

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

(3) Valor actualizado a 28/03/2017; no propuesta a suscripción

Últimos indicadores coyunturales

Producción industrial, deslizamiento anual	1,7%	06/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,4%	07/2018
Tasa de desempleo (BIT)	9,1%	T2-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	2,3%	07/2018
total ex-tabaco	2,0%	07/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,2 MME	06/2018
	-6,0 MME	05/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,3 MME	06/2018
	-2,9 MME	05/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,70%	29/8/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,32%	29/8/2018
Euro/dólar	1,17	29/8/2018
Euro/yen	129,73	29/8/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

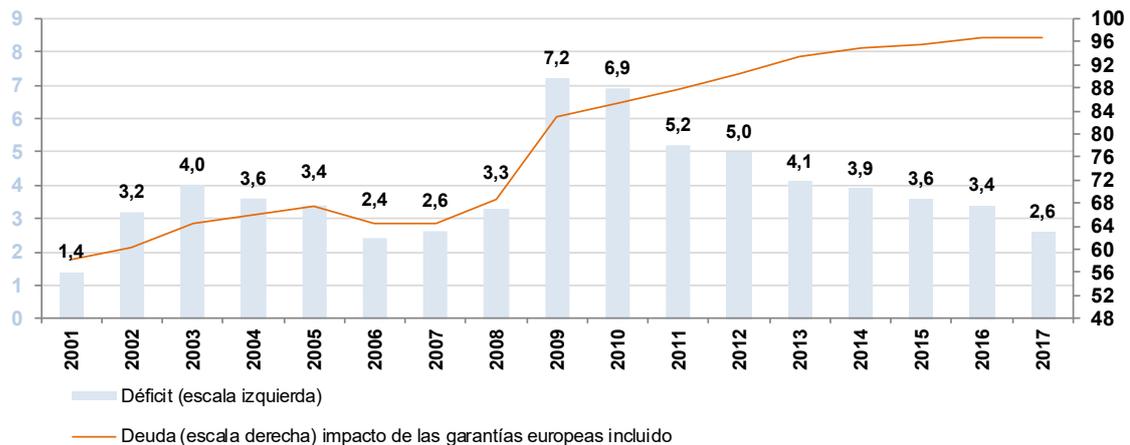
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de diciembre		
	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-38,79	-41,35	-40,46
Ingresos	303,97	313,59	155,10	160,16	159,44
Gastos	379,82	386,94	193,90	201,50	199,90
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	-23,00	-20,91	-18,40
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-61,79	-62,26	-58,86

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

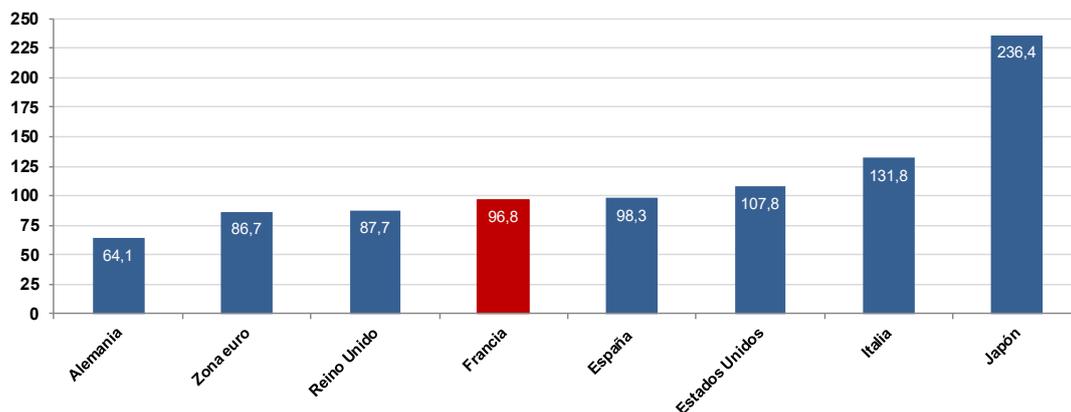
En % del PIB



Fuente: Insee (Cuentas nacionales - base 2014)

Deuda de las administraciones públicas en 2017

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI (Cuentas nacionales - base 2010)

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Septiembre 2018		Octubre 2018	
 7	Producción industrial: índice de julio	 5	Balanza de pagos en agosto
 7	Comercio exterior en valor en julio	 5	Comercio exterior en valor en agosto
 7	Balanza de pagos en julio	 10	Producción industrial: índice de agosto
 11	Población asalariada: T2 2018	 10	Precios al consumo: índice de septiembre
 13	Precios al consumo: índice de agosto	 15	Reservas internacionales netas en septiembre
 14	Reservas internacionales netas en agosto	 17	Inflación (IPC armonizado): índice de septiembre
 17	Inflación (IPC armonizado): índice de julio	 24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de octubre
 21	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T2 2018	 24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de octubre
 25	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre	 26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de octubre
 26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre	 29	Construcción de viviendas en septiembre
 28	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - T2 2018	 30	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2018 T3
 28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto	 30	Gasto de los hogares en bienes en septiembre
 28	Gasto de los hogares en bienes en agosto		
 28	Construcción de viviendas en agosto		

Fuente: Insee, Eurostat

LinkedIn : <https://www.linkedin.com/company/agencefrancetresor/>

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.