

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

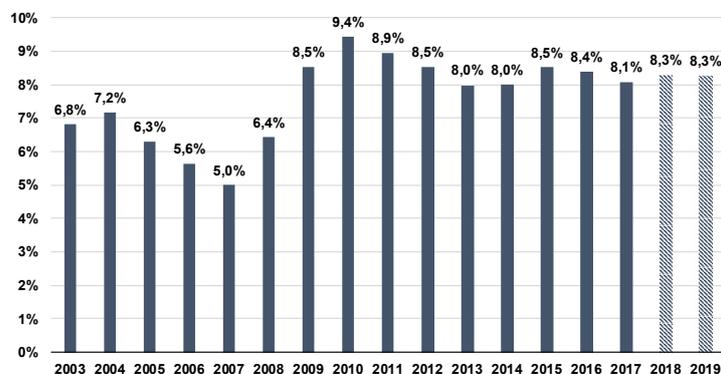
En 2019, la AFT mantendrá una estrategia de emisión flexible en un entorno marcado por el fin de las compras netas del BCE

La Agence France Trésor presentó el jueves 20 de diciembre de 2018 su programa indicativo de financiación para 2019. Tal programa prevé la emisión de 200 000 millones de euros en deuda a medio y largo plazo neta de recompra: un volumen que, en términos de proporción con respecto al producto interior bruto francés, se mantiene estable (véase gráfico).

Estas emisiones de deuda permitirán cubrir lo esencial de las necesidades de financiación del Estado, que en 2019 se situarán en los 236 600 millones de euros, de los cuales 128 900 millones irán destinados a refinanciar la deuda que irá llegando a vencimiento a lo largo del año. Por su parte, el déficit presupuestario alcanzará en 2019 la cantidad de 107 700 millones de euros, una vez se haya tomado en cuenta el efecto de las recientes medidas de apoyo al poder adquisitivo votadas por el Parlamento francés en el mes de diciembre.

De esta manera, la cantidad neta de necesidades de refinanciación que la AFT captará en el mercado de deuda se situará en los 71 100 millones de euros, lo cual supone una bajada de 8 000 millones de euros con respecto a la cantidad neta captada en 2018.

Emisiones netas (en % de PIB)



Fuente: Agence France Trésor

En un entorno marcado por el cese de las compras netas del programa de compras de activos del BCE, la AFT seguirá manteniendo una estrategia de emisión flexible encaminada a adaptar sus emisiones a la evolución de las condiciones de mercado de la mejor manera posible y seguirá respondiendo a la demanda de los inversores con el fin de mantener la mayor liquidez posible de sus títulos de deuda.

Fiel a la regularidad de su estrategia de emisión, la AFT procederá en 2019 a la creación en el segmento nominal de una nueva línea de referencia a 2 años, de una nueva línea de referencia a 5 años y de dos nuevas líneas de referencia a 10 años. Tratándose del tramo largo de la curva, la AFT seguirá realimentando periódicamente los títulos existentes, en particular la OAT 2,00% 25 de mayo de 2048, y se reserva la posibilidad de estudiar, en colaboración con los especialistas en valores del Tesoro, la pertinencia de la emisión por sindicación de una nueva obligación de referencia a 30 años (en caso de que en el transcurso del año se produjera una demanda significativa de títulos a largo plazo).

Como en años anteriores, aproximadamente el 10% de las emisiones estará compuesto por obligaciones indexadas a la inflación, tanto francesa como europea. Tras la creación en 2018 de un nuevo título indexado a la inflación europea con vencimiento en 2036, la AFT dará prioridad, según las condiciones de mercado, a la emisión de una nueva línea indexada a la inflación europea (OAT*€i*) con vencimiento a 10 años.

Por otro lado, la AFT seguirá realimentando su obligación verde –la OAT 1,75% 25 de junio de 2039, cuyo saldo vivo se eleva actualmente a 14 800 millones de euros– en función de la demanda del mercado y dentro del límite marcado por los gastos susceptibles de beneficiarse de la financiación verde en 2019. La AFT se mantendrá asimismo atenta a la evolución de este mercado y lista para aprovechar las oportunidades que en él pudieran surgir.

2019: la oferta bruta de OAT en alza marginal, la oferta neta cae un 11%

Eric Oynoyan, estratega sénior de tipos de interés, BNP Paribas



El anuncio del cese del programa de compras de activos (PCA) realizado en diciembre con ocasión de la reunión de política monetaria del BCE no ha pillado a nadie por sorpresa. La prosecución de las reinversiones integrales una vez superada la primera subida de tipos, tampoco. Los mercados daban por sentado que el cese del PCA provocaría una sacudida brusca en los diferenciales de tipos de interés dentro de la UEM.

Tal y como muestra la tabla nº 1, el impacto sobre la emisión bruta neta del Quantitative Easing bruto (es decir, el PSPP más las reinversiones) se hizo sentir en realidad en 2018. En comparación con 2017, el alza para los cuatro grandes países de la zona euro fue del 40%. Para 2019, esperamos un alza más limitada de la emisión bruta neta del QE bruto.

Tabla nº 1: emisión bruta de OAT – el PSPP bruto crecerá previsiblemente de forma marginal en 2019

Países	Emisión neta		Variación 2019 vs 2018	Emisión bruta - PSPP bruto	
	2018	2019		2018 vs 2017	2019 vs 2018
Alemania	-15	16	207%	69%	47,5%
Francia	78,4	69,8	-11%	101%	18,5%
España	55	37,9	-31%	16%	10,2%
Italia	58	60	3%	19%	18,0%
Total	193,7	190,8	-1%	41%	21,3%

Fuentes: BNP Paribas, AFT, Tesoro Público español

Por otro lado, es probable que la oferta bruta de Francia y España neta del QE bruto registre el año que viene la más leve alza relativa. En el caso de Francia, la subida de las necesidades de financiación en 2019 acarrearán un incremento de las emisiones de bonos de tesorería. La oferta bruta de OAT aumentará de forma marginal en 2019, mientras que la oferta neta se verá reducida en un 11% (aumentando en Italia y Alemania) hasta volver al nivel de los 70 000 millones de euros (el más bajo del periodo 2010-19).

La demanda asiática se mantiene elevada

En nuestro boletín mensual de enero de 2018 ya vaticinamos que las OAT registrarían una fuerte demanda y que esta provendría particularmente de Asia. Una vez más, las OAT se mantuvieron como el principal modo de inversión de los inversores externos a la zona euro. La tabla nº 2 recoge las compras netas japonesas de deuda soberana europea desde principios de año. En ella se ve cómo el 118% de los flujos netos se orientaron durante los diez primeros meses de 2018 hacia las OAT, mientras que el Bund registró salidas netas desde abril del mismo año. De forma paralela a la fuerte demanda procedente de los ahorradores europeos y de los inversores asiáticos, la deuda soberana francesa se vio beneficiada por el cambio de la nota dada por Moody's, que en mayo pasó de estable a positiva.

Tabla nº 2: el 118% de los flujos japoneses hacia la deuda soberana europea se orientaron entre enero y octubre de 2018 hacia las OAT

	Eurozona	Alemania	Países Bajos	Francia	Italia
ene.-18	13,7	6,8	-0,8	7,5	0,2
feb.-18	6,3	2,3	-0,1	4,6	-0,5
mar.-18	2,5	1,3	0,9	0,8	-0,5
abr.-18	-0,8	-5,2	1,2	1,7	1,5
may.-18	-6,7	-5,4	0,9	-1,5	-0,6
jun.-18	2,0	-0,6	0,0	3,4	-0,8
jul.-18	1,8	-2,0	0,4	2,8	0,6
ago.-18	-6,3	-5,3	-0,2	-0,7	-0,1
sep.-18	10,6	6,5	0,4	4,1	-0,3
oct.-18	-8,5	-4,0	-0,1	-5,1	0,7
	Eurozona	Alemania	Países Bajos	Francia	Italia
2014	-13,9	-26,5	-4,2	14,5	2,3
2015	-10,9	-12,2	-3,9	2,2	3,0
2016	25,9	-4,9	0,6	29,1	1,1
2017	-4,0	7,0	0,8	-11,7	-0,1
2018	14,8	-5,5	2,6	17,5	0,2

Fuente: Banco de Japón; flujos convertidos en MM€

Perspectivas para 2019

En nuestra opinión, la prudencia del enfoque del BCE en cuanto a la normalización del tipo de interés de la facilidad de depósito y la persistencia de algunas incertidumbres (controversias comerciales, Brexit) redundarán en favor de una demanda recurrente de deuda de los países centrales y semicentrales de la zona euro, la cual posibilitará probablemente que las OAT superen progresivamente los resultados obtenidos por las obligaciones soberanas de los países centrales en 2019.

Por último, y en términos de saldo vivo y de flujos, los pequeños países centrales son los que más se han beneficiado del PSPP del BCE durante los tres últimos años (véase tabla nº 3). Con el cese del PSPP, cabe esperar que los grandes países como Francia y España vayan superando los resultados de los pequeños países centrales a medida que el efecto de apoyo ejercido por el PSPP sobre estos últimos acabe disipándose.

Tabla nº 3: los pequeños países son los que más se han beneficiado del PSPP

Países	Stock: PSPP / saldo vivo	Flujos 2015-2018 PSPP / emisión bruta
Media de los países grandes	23%	49%
Francia	21%	47%
Alemania	31%	59%
Italia	20%	36%
España	25%	70%
Media ponderada de los países pequeños	24%	62%
Media pond. de los países pequeños Bélgica no incluida	29%	67%
Finlandia	33%	74%
Países Bajos	18%	70%
Austria	26%	59%
Bélgica	18%	52%

Fuente: BNP Paribas

Calendrio previsto de subastas

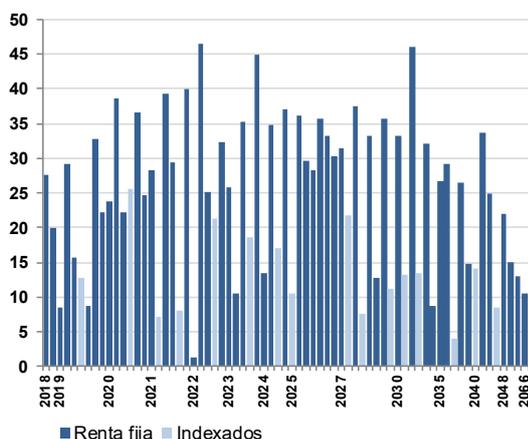
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Enero 2019	Fecha de subasta	2	7	14	21	28	24	10	24
	Fecha de liquidación	4	9	16	23	30	28	14	28
Febrero 2019	Fecha de subasta	4	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	/	25	11	25

■ Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 30 de Noviembre de 2018

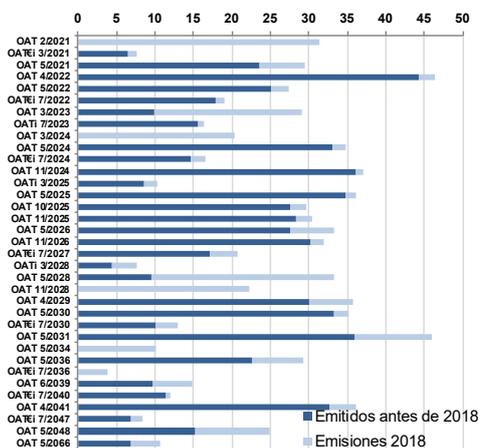
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 30 de Noviembre de 2018

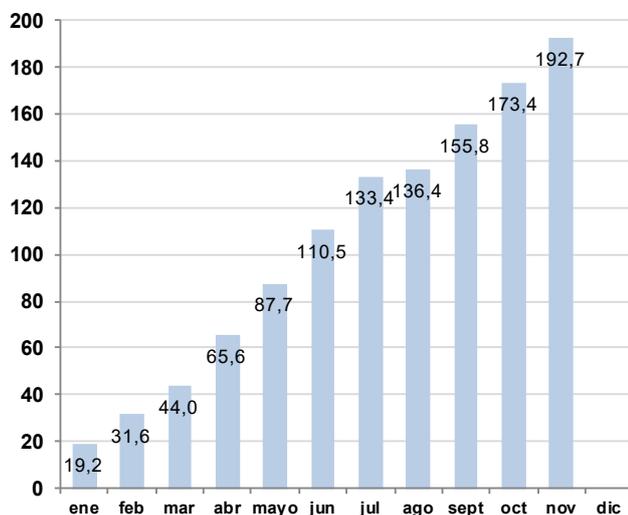
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 30 de Noviembre de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 30 de Noviembre de 2018

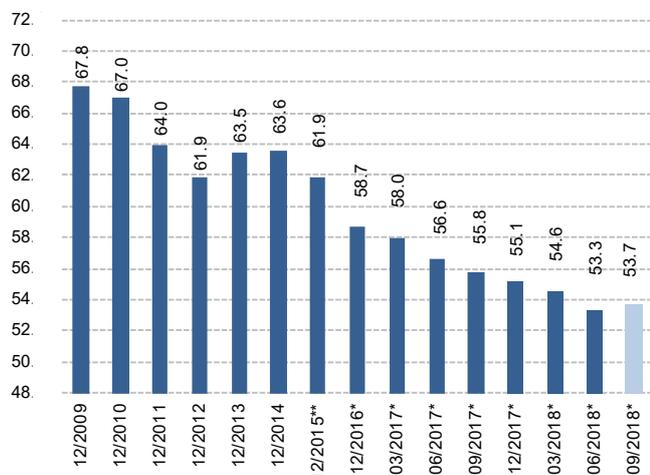
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
dic. 2018		
ene. 2019		
feb. 2019		8,5
mar. 2019	0,0	
abr. 2019	13,7	29,3
mayo 2019	6,0	15,7
sept. 2019	0,3	
jul. 2019	3,1	13,0
ago. 2019		
sept. 2019		
oct. 2019	12,5	41,5
nov. 2019	1,4	22,2

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 2º trimestre 2018

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



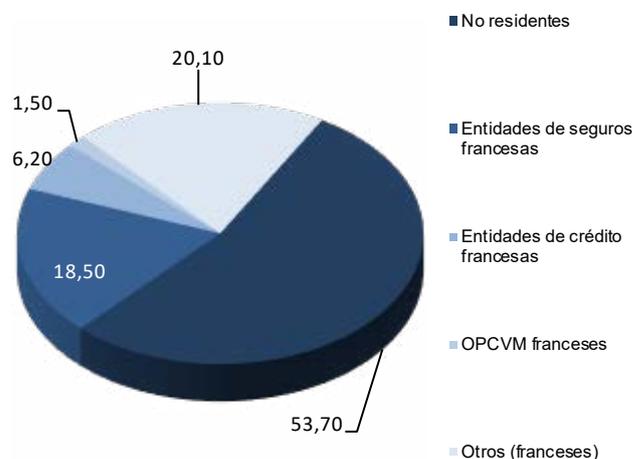
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 2º trimestre 2018

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 30 de Noviembre de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 640 778 774 186
Saldo vivo segregado	63 231 534 700
Vida media	8 años y 193 días
Total deuda a corto plazo	119 297 000 000
Vida media	111 días
Saldo vivo total	1 760 075 774 186
Vida media	7 años y 354 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 30 de Noviembre de 2018

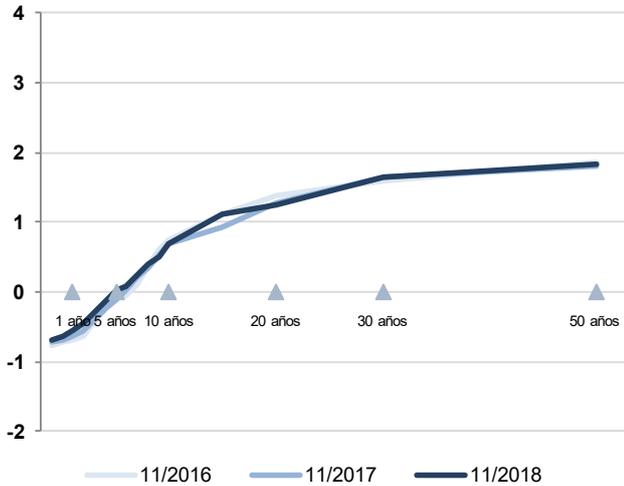
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales oct. 2018	Finales nov. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 760	1 760
de los cuales, títulos indexados	190	200	202	218	219
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 641	1 641
Corto plazo	153	134	126	119	119
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	344 días	354 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

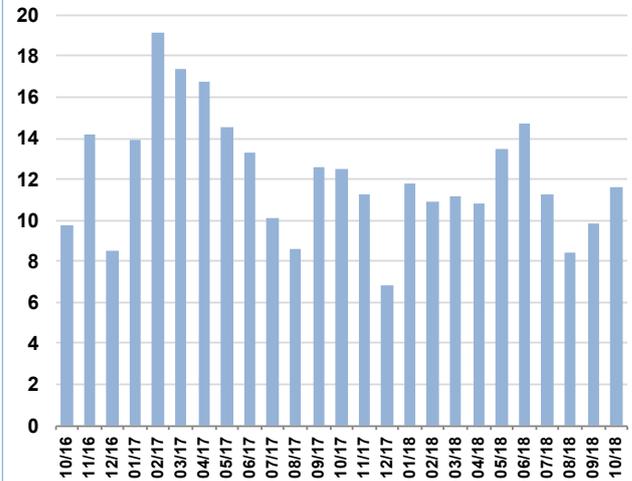
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

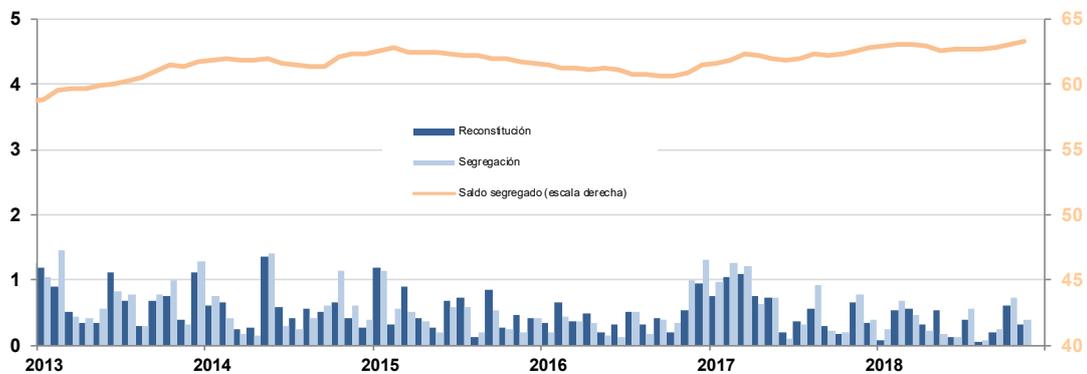
En miles de millones de euros



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

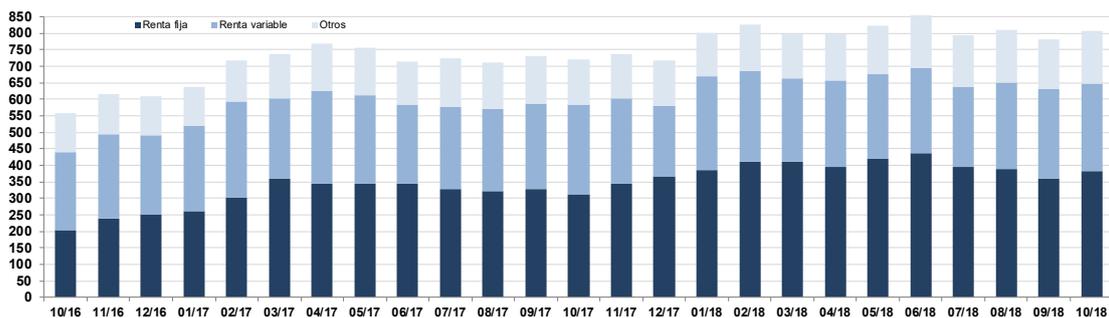
En miles de millones de euros



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 30 de Noviembre de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	5 de diciembre de 2018	2 175 000 000
BTF	12 de diciembre de 2018	9 059 000 000
BTF	19 de diciembre de 2018	4 150 000 000
BTF	4 de enero de 2019	5 257 000 000
BTF	9 de enero de 2019	9 507 000 000
BTF	16 de enero de 2019	5 380 000 000
BTF	16 de enero de 2019	5 473 000 000
BTF	23 de enero de 2019	6 145 000 000
BTF	6 de febrero de 2019	6 252 000 000
BTF	13 de febrero de 2019	4 559 000 000
BTF	20 de febrero de 2019	6 918 000 000
BTF	27 de febrero de 2019	5 540 000 000
BTF	13 de marzo de 2019	4 835 000 000
BTF	27 de marzo de 2019	4 755 000 000
BTF	10 de abril de 2019	4 844 000 000
BTF	25 de abril de 2019	4 890 000 000
BTF	8 de mayo de 2019	1 163 000 000
BTF	22 de mayo de 2019	4 752 000 000
BTF	19 de junio de 2019	3 745 000 000
BTF	17 de julio de 2019	4 369 000 000
BTF	19 de agosto de 2019	4 235 000 000
BTF	11 de septiembre de 2019	3 926 000 000
BTF	9 de agosto de 2019	4 405 000 000
BTF	6 de noviembre de 2019	2 963 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 30 de Noviembre de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2019	130 115 926 559			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019*	8 480 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	29 273 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019*	15 735 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 871 859 000	(1)	1,10110	11 690 000 000
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 610 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	32 695 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019*	22 177 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666	(2)		6 692 154
	Vencimiento 2020	168 151 582 400			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020*	23 609 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	37 396 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020*	21 019 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 733 582 400	(1)	1,26202	20 310 000 000
FR0010949651	OAT 2,50% 25 de octubre de 2020	35 612 000 000			0
FR0012968337	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2020*	24 782 000 000			0
	Vencimiento 2021	156 014 414 880			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021*	31 275 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021*	7 858 652 880	(1)	1,03868	7 566 000 000
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	8 133 762 000	(1)	1,04279	7 800 000 000
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
	Vencimiento 2022	128 983 422 670			
FR0000571044	OAT 8,25 % 25 avril 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00 % 25 avril 2022	46 422 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00 % 25 mai 2022*	27 457 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,10 % 25 juillet 2022	21 415 482 680	(1)	1,12636	19 013 000 000
FR0011337880	OAT 2,25 % 25 octobre 2022	32 445 000 000			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 30 de Noviembre de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2023		138 427 895 253			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023*	29 059 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 377 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023*	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	18 607 699 350 (1)	1,13427	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			432 085 000
Vencimiento 2024		109 612 923 720			
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024*	20 296 000 000			0
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OATe 0,25% 25 de julio de 2024*	17 481 923 720 (1)	1,05478	16 574 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024*	37 025 000 000			51 000 000
Vencimiento 2025		106 827 537 848			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025*	10 604 609 730 (1)	1,03389	10257000000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025*	36 156 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	29 593 928 118			2851064400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025*	30 473 000 000			0
Vencimiento 2026		101 112 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026*	33 274 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026*	32 024 000 000			0
Vencimiento 2027		92 015 893 580			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OATe 1,85% 25 de julio de 2027	23 110 893 580 (1)	1,10998	20821000000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			82 343 600
Vencimiento 2028		63 520 427 614			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028*	7 921 828 000 (1)	1,03216	7 675 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	26 599 614 (3)		46232603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028*	33 272 000 000			0
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028*	22 300 000 000			0
Vencimiento 2029		46 938 827 382			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	35 644 880 458			2 937 446 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 293 946 924 (1)	1,29308	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		48 654 990 000			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030*	35 119 000 000			0
FR0011982776	OATe 0,70% 25 de julio de 2030*	13 535 990 000 (1)	1,04123	13 000 000 000	0
Vencimiento 2031		45 948 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031*	45 948 000 000			61 500 000
Vencimiento 2032		45 751 028 050			
FR0000188799	OATe 3,15% 25 de julio de 2032	13 588 705 450 (1)	1,28377	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 286 157 400
Vencimiento 2033 y posteriores		1 810 927 329 610			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034*	10 054 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 886 337 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036*	29 226 000 000			0
FR0013327491	OATe 0,10% 25 de julio de 2036*	3 999 332 480 (1)	1,02128	3 916 000 000	0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 753 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039*	14 793 000 000			0
FR0010447367	OATe 1,80% 25 de julio de 2040	14 207 013 990 (1)	1,18917	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	36 152 000 000			6 833 999 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045*	24 908 000 000			1 231 710 000
FR0013209871	OATe 0,10% 25 de julio de 2047*	8 775 557 760 (1)	1,03632	8 468 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048*	24 815 000 000			730 100 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 740 118 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			7 208 804 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066*	10 581 000 000			642 900 000

(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	-0,7%	10/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-1,6%	11/2018
Tasa de desempleo (BIT)	9,1%	T3-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,9%	11/2018
total ex-tabaco	1,6%	11/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,1 MME	10/2018
	-5,5 MME	09/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-0,7 MME	10/2018
	-1,9 MME	09/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,68%	24/12/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,31%	24/12/2018
Euro/dólar	1,14	24/12/2018
Euro/yen	126,98	24/12/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

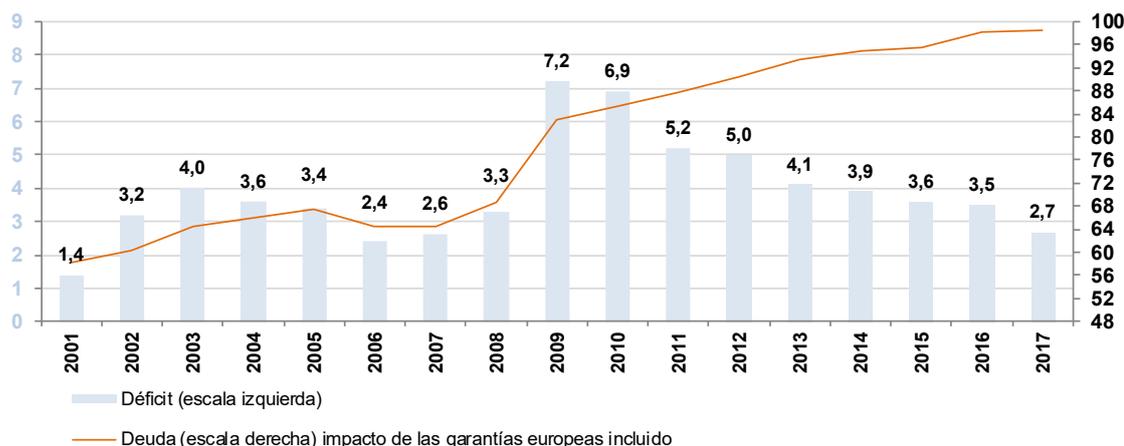
En miles de millones de euros

	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-66,56	-68,26	-78,37
Ingresos	303,97	313,59	251,76	260,08	254,04
Gastos	379,82	386,94	318,32	328,34	332,41
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	-18,98	-8,88	-8,61
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-85,54	-77,14	-86,98

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

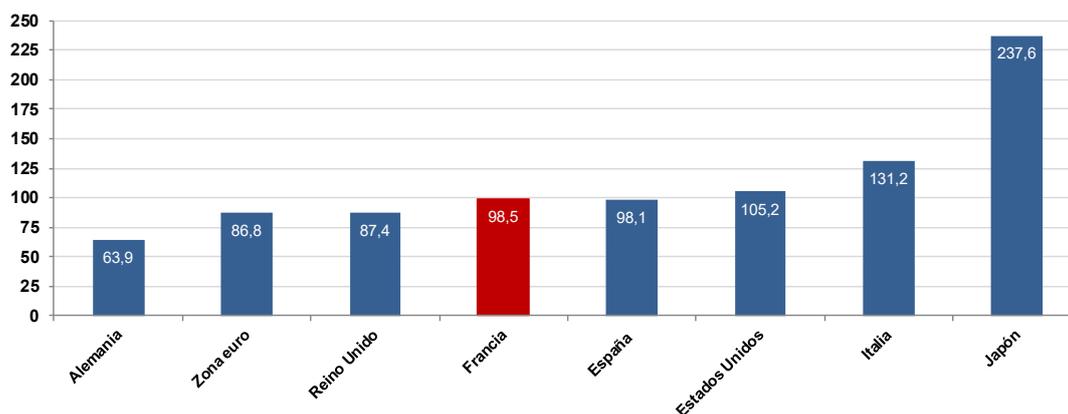
En % del PIB



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

Enero 2019		Febrero 2019	
4	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de diciembre	7	Balanza de pagos en agosto
4	Precios al consumo: índice de diciembre	7	Comercio exterior en valor en diciembre
4	Comercio exterior en valor en noviembre	7	Balanza de pagos en diciembre
4	Balanza de pagos en noviembre	8	Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T4
9	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de diciembre	8	Reservas internacionales netas en septiembre
10	Producción industrial: índice de noviembre	15	Reservas internacionales netas en enero
15	Precios al consumo: índice de diciembre	21	Precios al consumo: índice de diciembre
15	Reservas internacionales netas en diciembre	21	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero
24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de ene	22	Inflación (IPC armonizado): índice de enero
24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de enero	26	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero
25	Población asalariada: T4 2018	28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero
30	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2018 T4	28	Gasto de los hogares en bienes en enero
30	Gasto de los hogares en bienes en diciembre	28	Cuentas nacionales trimestrales: segundas estimaciones 2018 T2
31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto		
31	Precios al consumo: índice de diciembre		

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.