

Director de la publicación: Anthony Requin n° 320 • Enero 2017

Redacción: Agence France Trésor

Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TREX<GO> • Reuters <TRESOR>

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

La AFT emite por sindicación la primera OAT verde

Francia se ha convertido en el primer Estado del mundo en lanzar una emisión de deuda verde por un valor de referencia. El martes 24 de enero, la AFT procedía a la emisión inaugural de la OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039, con vencimiento a 22 años y un importe total de 7000 millones de euros, lo cual la convierte en la obligación verde de referencia de mayor tamaño y a más largo plazo nunca emitida.

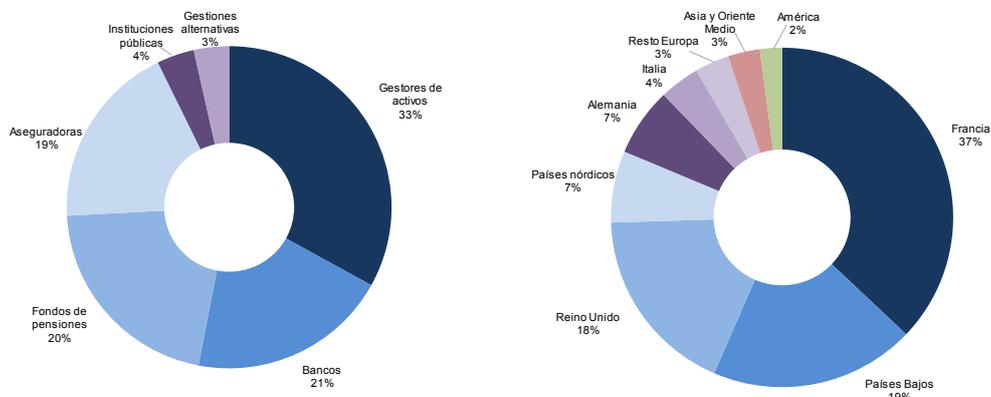
La sindicación fue realizada en condiciones de seguridad elevadas: la demanda total alcanzó un récord de más de 23 000 millones de euros, lo cual permitió a la AFT ajustar significativamente las condiciones de precio a medida que se constituía el libro de órdenes y de cerrar rápidamente la transacción. La distribución (véase infra) refleja una demanda importante y muy diversificada de los inversores finales, englobando tanto inversores especializados en inversiones socialmente responsables como inversores habituales de las OAT. En total, suscribieron la operación dando así su apoyo a la emisión verde casi 200 inversores finales, muchos de los cuales quisieron dejar constancia de su participación a través del comunicado de prensa publicado por la AFT al cierre de la operación.

Las características de la OAT verde son similares a las del resto de OAT emitidas por la AFT. Esta emisión se insertó automáticamente en la curva de tipos, intercalándose entre la OAT 25 de octubre de 2038 y la OAT 25 de abril de 2041. Su rendimiento a la emisión se situó en el 1,741%, un nivel comparable al que hubiese obtenido una OAT estándar emitida con el mismo vencimiento y en el mismo momento. Gracias a la operación, Francia podrá financiar los proyectos “sostenibles” que van asociados a esta OAT verde a un bajo coste y por un periodo prolongado, sin sobrecostes específicos con respecto a las condiciones de financiación generales.

Como ya viene haciendo con las OAT tradicionales, la AFT garantizará la liquidez de esta OAT verde mediante incrementos posteriores a la emisión inaugural. El saldo vivo de esta OAT verde irá aumentando pues con los incrementos sucesivos. Las nuevas obligaciones que se vayan emitiendo también estarán destinadas a financiar gastos que por sus características puedan ser calificados de “verdes” de acuerdo con los criterios definidos previamente a esta emisión.

El Estado francés se ha comprometido a informar periódicamente de lo relacionado con esta emisión de deuda: de esta manera, cada año publicará un informe relativo tanto a los gastos verdes admisibles como a sus indicadores de desempeño. Paralelamente, la evaluación a posteriori del impacto medioambiental de los gastos en favor de la transición ecológica y energética será confiada a un Consejo de Evaluación compuesto por expertos independientes de reputación internacional.

La OAT verde 1,75% 25 de junio de 2039: una distribución diversificada en términos de categoría y zona geográfica:



Los siguientes inversores han querido hacer constar su participación en la operación:

Achmea Investment Management, ACTIAM, AG2R La Mondiale, Alecta, Amundi, APG Asset Management, Apicil, Aviva Investors France, AXA France, Barclays Treasury, BlackRock, BMO Global Asset Management, BNP Paribas, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, BNP PARIBAS CARDIF, Caisse Régionale del Crédit Agricole Mutuel de Paris e Île de France, COVEA FINANCE, Crédit Agricole SA, DekaBank, Edmond de Rothschild Asset Management (Francia), ERAFP, GENERALI FRANCE, Groupama, Grupo BPCE, HSBC Assurances Vie (Francia), IRCANTEC, JP Morgan Asset Management, Kempen Capital Management N.V., Meeschaert Asset Management, MIF: MUTUELLE D'IVRY (La Fraternelle), MIROVA, MN on behalf of PME, Nippon Life Insurance Company, NN Investment Partners, Nordea Asset Management, PGGM, PRO BTP, SCOR SE, Standard Life Investments, Stichting Pensioenfond DSM Nederland, Sumitomo Mitsui Trust Bank Limited, WWF FRANCE.

El sector financiero frente a la transición hacia una economía de bajo carbono resistente al cambio climático

Por Gildas Lamé, adjunto al jefe del departamento de Análisis Económico del Sector Financiero – Dirección General del Tesoro francés

El crecimiento económico y los profundos cambios que se han venido operando desde finales del s. XIX han corrido parejos con un aumento sin precedentes de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), lo cual ha acarreado un incremento de la concentración en la atmósfera de dichos gases, el alza de las temperaturas y cambios climáticos de mayor alcance a nivel tanto local como mundial. Consciente de que el calentamiento global es un problema común y de que de continuar con él se provocarían daños irreversibles para el planeta, la comunidad internacional ratificó durante la COP21 el objetivo fijado en 2010: mantener el aumento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2°C y proseguir los esfuerzos para limitar ese aumento de las temperaturas a 1,5°C¹.

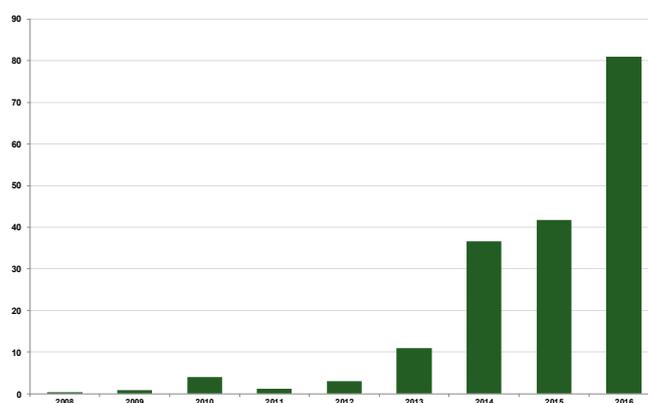
La puesta en marcha de una transición hacia una economía de bajo carbono y resiliente al clima con el fin de cumplir tales objetivos no está exenta de consecuencias. La necesaria reorientación de las inversiones para alcanzar los objetivos en términos de mitigación y adaptación no podrá hacerse sin la implementación de unas políticas climáticas ambiciosas y eficaces, orientadas a poner precio a las emisiones de carbono (sistemas de negociación de derechos de emisión, impuesto sobre el CO₂, normativa). El sector financiero juega un papel particular en dicha transición, ya que la reorientación de las inversiones se basa en una reasignación del capital. Solo si el sector desarrolla una adecuada comprensión de los retos climáticos estará en condiciones de actuar como amplificador de las iniciativas surgidas de las políticas climáticas. Este desafío quedó plasmado en el Acuerdo de París, en el que las partes mostraron su acuerdo para “elevar las corrientes financieras a un nivel compatible con una trayectoria que conduzca a un desarrollo resiliente al clima y con bajas emisiones de gases de efecto invernadero”².

En este contexto, resulta esencial implementar un marco y las condiciones que hagan posible financiar las inversiones “verdes”. El desarrollo del mercado de bonos verdes (cf. gráfico 1) es un buen ejemplo de ello, ya que hace que las corrientes financieras destinadas a las inversiones verdes ganen en visibilidad y contribuye a la reasignación de los capitales.

A mayor escala, una asignación del capital coherente con una economía de bajo carbono requiere tanto una gestión adecuada de los riesgos derivados del cambio

climático (como los originados por las consecuencias físicas del cambio climático –riesgos físicos– y/o los riesgos originados por los cambios tecnológicos, jurídicos, políticos y de mercado que acompañan los esfuerzos de mitigación y adaptación –riesgos de transición), como oportunidades vinculadas a la transición. En una primera fase, las autoridades públicas deberían promover la difusión de la información sobre las consecuencias financieras del cambio climático, la comprensión de los riesgos y, de forma más general, la apropiación operativa de los retos climáticos por parte del sector financiero.

Gráfico 1 - Emisiones mundiales de bonos verdes en miles de millones de USD



Fuente: Climate Bond Initiative

Esta lógica ha estado seguida por iniciativas a escala internacional (FSB, G20) y doméstica (UE, China, etc.). Francia ha estado en primera línea mediante la introducción en estos últimos años de un paquete de medidas coherentes y destinadas a fomentar una mejor integración del desarrollo sostenible en toda la economía, incluido en el sector financiero. Uno de los hitos de estos esfuerzos fue la adopción el 17 de agosto de 2015 de la ley relativa a la Transición Energética por el Crecimiento Verde, en la cual se sientan las bases de una estrategia a largo plazo –en la que se incluyen directrices para el componente carbono de los impuestos energéticos– y fomenta la apropiación de la cuestión por parte del sector financiero, aspecto en el cual se centra de forma especial el artículo 173.

¹ Artículo 2, 1(a) del Acuerdo de París, diciembre de 2015.

² Artículo 2, 1(c) del Acuerdo de París, diciembre de 2015.

Datos generales sobre la deuda

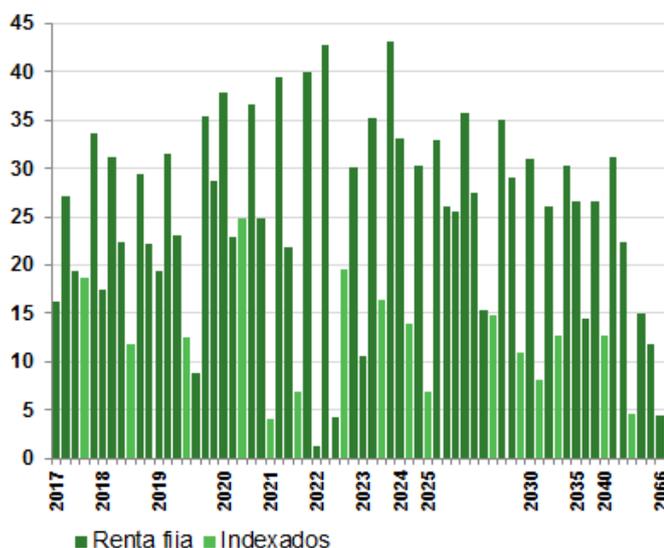
Calendario previsto de subastas

		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Febrero 2017	Fecha de subasta	6	13	20	27	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	1/3	20	6	20
Marzo 2017	Fecha de subasta	6	13	20	27	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	20	6	20

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 31 de diciembre de 2016

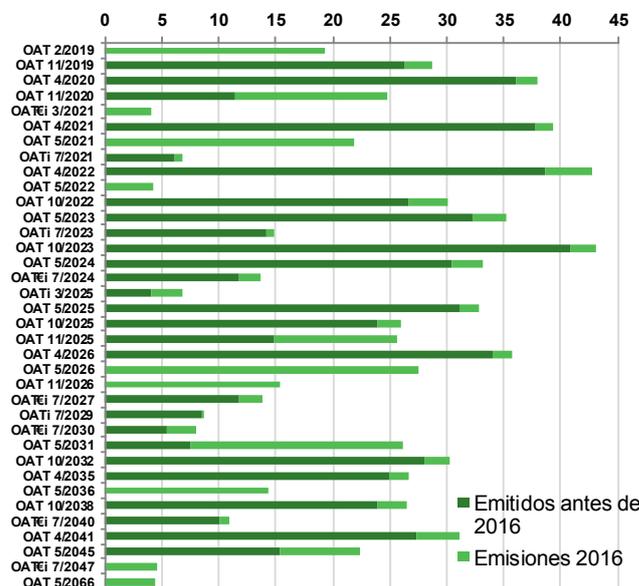
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado a 31 de diciembre de 2016

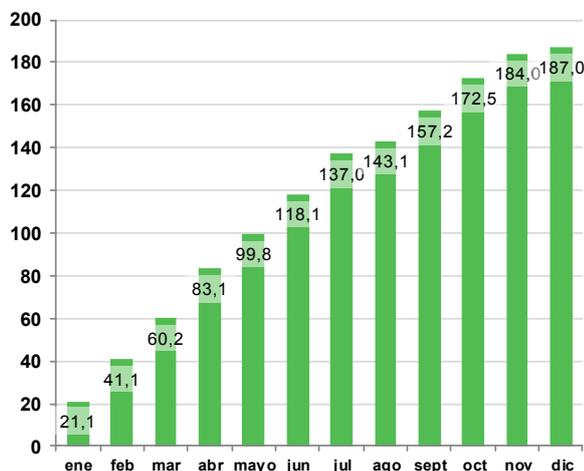
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 31 de diciembre de 2016

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 31 de diciembre de 2016

En miles de millones de euros

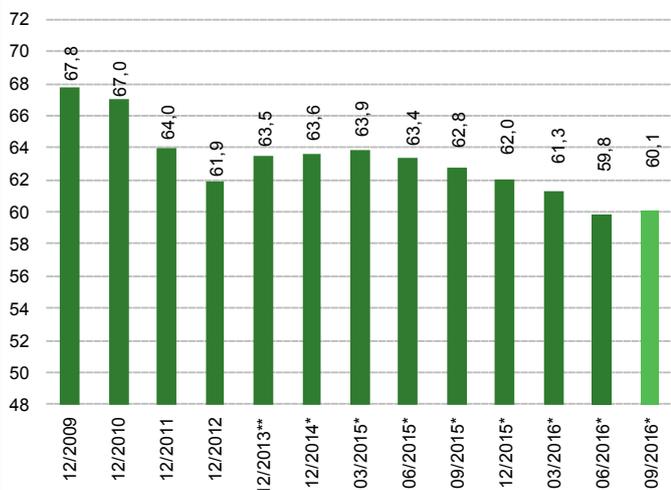
Mes	Intereses	Amortizaciones
ene 2017		
feb 2017	0,3	16,2
mar 2017	0,0	
abr 2017	15,3	27,1
mayo 2017	4,3	
jun 2017		
jul 2017	3,1	38,2
ago 2017		
sept 2017		
oct 2017	14,8	33,7
nov 2017	1,3	
dic 2017		

Fuente: Agence France Trésor

Datos generales sobre la deuda

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 3º trimestre 2016

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



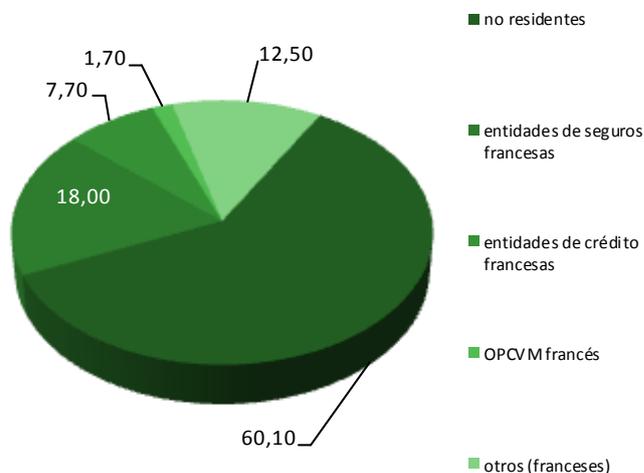
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** Cifras corregidas con arreglo a la posición definitiva de la cartera de valores

Fuente: Banque de France

Distribución de los títulos de deuda negociable del Estado por grupos de inversores: 3º trimestre 2016

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

Deuda negociable del Estado a 31 de diciembre de 2016

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 486 671 756 729
Saldo vivo segregado	61 424 122 100
Vida media	8 años y 68 días
Total deuda a corto plazo	133 925 000 000
Vida media	105 días
Saldo vivo total	1 620 596 756 729
Vida media	7 años y 195 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado y contratos de permuta de tipos de interés (swaps) a 31 de diciembre de 2016

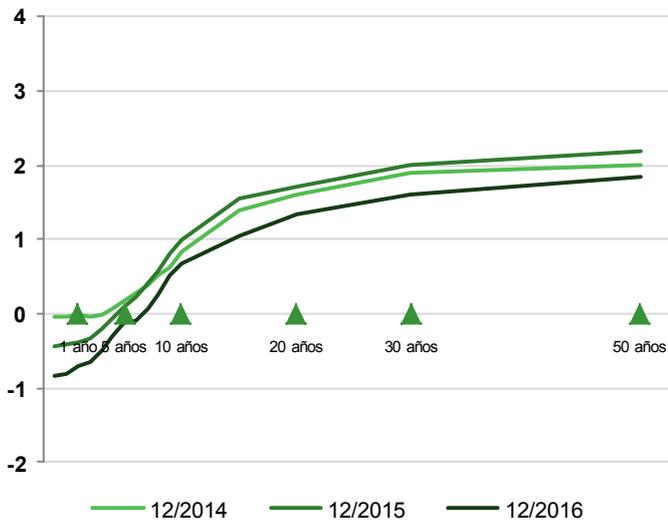
En miles de millones de euros

	Finales 2013	Finales 2014	Finales 2015	Finales nov. 2016	Finales dic. 2016
Saldo vivo de la deuda negociable	1 457	1 528	1 576	1 627	1 621
de los cuales, títulos indexados	174	189	190	199	200
Medio y largo plazo	1 283	1 352	1 424	1 483	1 487
Corto plazo	174	175	153	143	134
Saldo vivo de swaps	7	6	6	3	1
Vida media de la deuda negociable					
antes de swaps	7 años 5 días	6 años 363 días	7 años 47 días	7 años 196 días	7 años 195 días
después de swaps	7 años 2 días	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 196 días	7 años 195 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

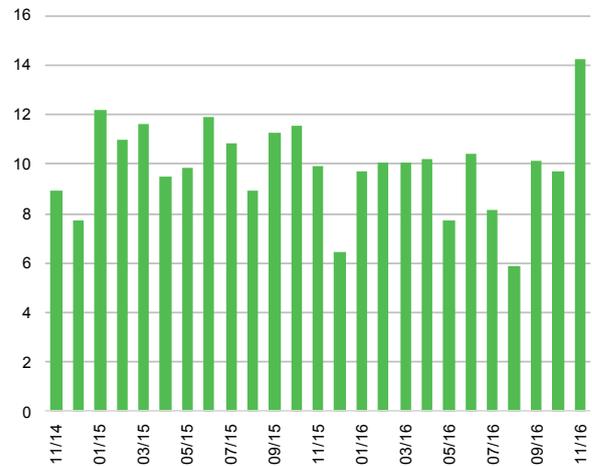
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

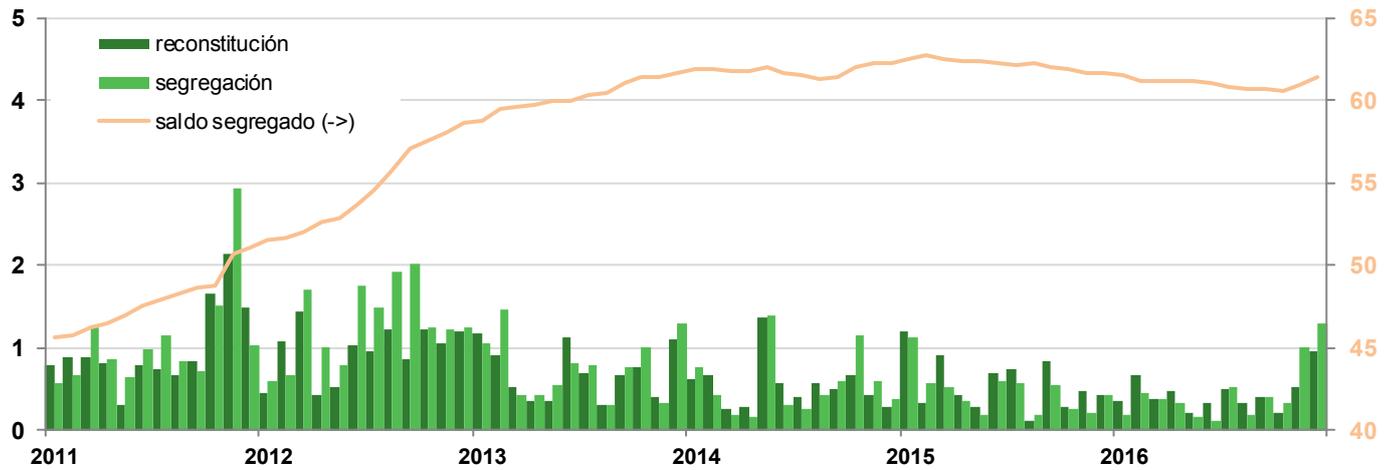
En miles de millones de euros



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

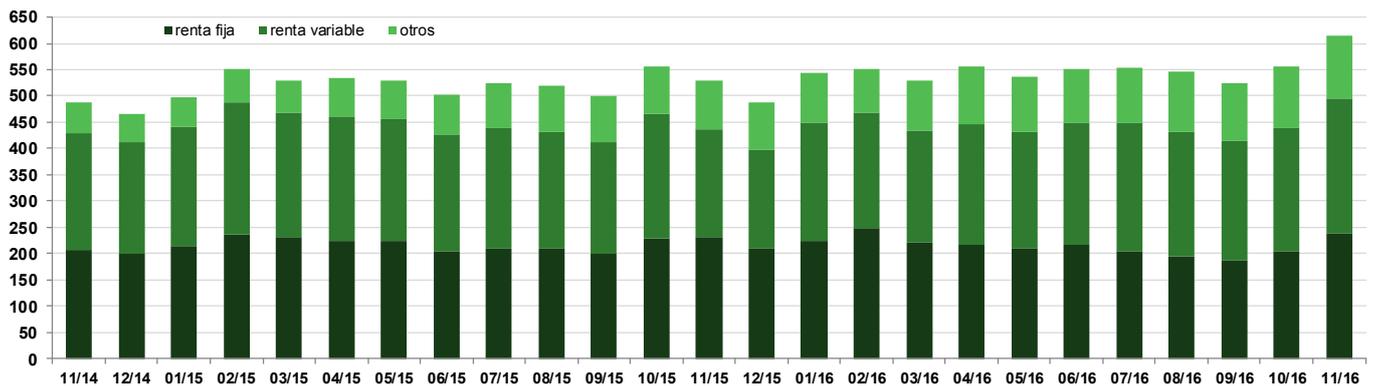
En miles de millones de euros



Fuente: Euroclear

Saldo vivo de los repos de los SVT a final de mes

En miles de millones de euros



Fuente: declaraciones de los SVT

Deuda a corto plazo a 31 de diciembre de 2016

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	4 de enero de 2017	7 090 000 000
BTF	11 de enero de 2017	7 341 000 000
BTF	18 de enero de 2017	4 172 000 000
BTF	25 de enero de 2017	7 951 000 000
BTF	1 de febrero de 2017	6 746 000 000
BTF	8 de febrero de 2017	7 322 000 000
BTF	15 de febrero de 2017	6 545 000 000
BTF	22 de febrero de 2017	7 279 000 000
BTF	1 de marzo de 2017	6 366 000 000
BTF	8 de marzo de 2017	7 387 000 000
BTF	15 de marzo de 2017	6 090 000 000
BTF	29 de marzo de 2017	6 135 000 000
BTF	12 de abril de 2017	6 122 000 000
BTF	26 de abril de 2017	5 030 000 000
BTF	11 de mayo de 2017	5 276 000 000
BTF	24 de mayo de 2017	4 972 000 000
BTF	21 de junio de 2017	4 571 000 000
BTF	19 de julio de 2017	3 979 000 000
BTF	17 de agosto de 2017	5 088 000 000
BTF	13 de septiembre de 2017	5 871 000 000
BTF	11 de octubre de 2017	6 152 000 000
BTF	8 de noviembre de 2017	6 440 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2019) a 31 de diciembre de 2016

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2017		115 024 254 520			
FR0120473253	BTAN 1,75% 25 de febrero de 2017	16 160 000 000			–
FR0010415331	OAT 3,75% 25 de abril de 2017	27 132 000 000			0
FR0120746609	BTAN 1% 25 de julio de 2017	19 340 000 000			–
FR0010235176	OATi 1% 25 de julio de 2017	18 702 254 520 (1)	1,13733	16 444 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	33 690 000 000			0
Vencimiento 2018		134 630 848 260			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	17 509 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	31 257 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	22 406 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	11 776 848 260 (1)	1,04618	11 257 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	29 417 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	22 265 000 000			15 000 000
Vencimiento 2019		159 478 841 888			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	19 313 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	31 478 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	23 095 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 565 322 000 (1)	1,07030	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 387 885 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	35 410 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,5% 25 de noviembre de 2019	28 737 000 000			0
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	36 126 995 (2)		6 692 154	–

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

(2) Intereses capitalizados a 31/12/2016 incluidos; no propuesta a suscripción

Deuda a media y largo plazo (vencimientos 2020 y posteriores) a 31 de diciembre de 2016

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2020	147 171 337 400			
FR0010854182	OAT 3,5% 25 de abril de 2020	37 927 000 000			0
FR0012557957	OAT 0% 25 de mayo de 2020	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	24 931 337 400 (1)	1,22754	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,5% 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	112 146 054 420			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 107 757 420 (1)	1,00631	4 082 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0% 25 de mayo de 2021	21 852 000 000			0
FR0011347046	OATI 0,1% 25 de julio de 2021	6 943 297 000 (1)	1,01362	6 850 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
	Vencimiento 2022	97 794 961 240			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			437 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 de abril de 2022	42 703 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 de mayo de 2022	4 231 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 565 021 250 (1)	1,09125	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 052 000 000			0
	Vencimiento 2023	105 414 294 003			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 423 150 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATI 2,1% 25 de julio de 2023	16 386 098 100 (1)	1,10255	14 862 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	43 185 000 000			449 585 000
	Vencimiento 2024	77 286 370 380			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 916 370 380 (1)	1,02191	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	30 235 000 000			46 000 000
	Vencimiento 2025	91 343 863 278			
FR0012558310	OATI 0,1% 1 de marzo de 2025	6 861 935 160 (1)	1,00497	6 828 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,5% 25 de mayo de 2025	32 870 000 000			0
FR0000571150	OAT 6% 25 de octubre de 2025	26 039 928 118			3 071 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	25 572 000 000			0
	Vencimiento 2026	78 669 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			139 513 000
FR0013131877	OAT 0,5% 25 de mayo de 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	15 333 000 000			0
	Vencimiento 2027	49 857 552 710			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	14 828 552 710 (1)	1,07539	13 789 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	35 029 000 000			0
	Vencimiento 2028	23 815 557			
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 de marzo de 2028	23 815 557 (3)		46 232 603	-
	Vencimiento 2029	40 069 913 393			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 352 109 100
FR0000186413	OATI 3,4% 25 de julio de 2029	10 978 032 935 (1)	1,25691	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	39 120 477 060			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	8 097 477 060 (1)	1,00878	8 027 000 000	0
	Vencimiento 2031	26 071 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	26 071 000 000			110 000 000
	Vencimiento 2032 y posteriores	212 569 172 620			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 636 500 000 (1)	1,24375	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	30 284 322 600			11 417 357 400
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			5 060 767 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	14 411 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 742 211 400
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	12 657 080 460 (1)	1,15211	10 986 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 142 539 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	22 400 000 000			1 169 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	4 574 269 560 (1)	1,00401	4 556 000 000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 437 088 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			5 942 384 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	4 439 000 000			80 000 000

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

(3) Valor actualizado a 28/03/2016; no propuesta a suscripción

Últimos indicadores coyunturales

Producción industrial, deslizamiento anual	-0,4%	11/2016
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,4%	12/2016
Tasa de desempleo (BIT)	10,0%	09/2016
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	0,6%	12/2016
total ex-tabaco	0,6%	12/2016
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,4 MME	11/2016
	-5,2 MME	10/2016
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,3 MME	11/2016
	-3,2 MME	10/2016
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	1,11%	30/1/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	26/1/2017
Euro / dólar	1,0630	30/1/2017
Euro / yen	121,76	30/1/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

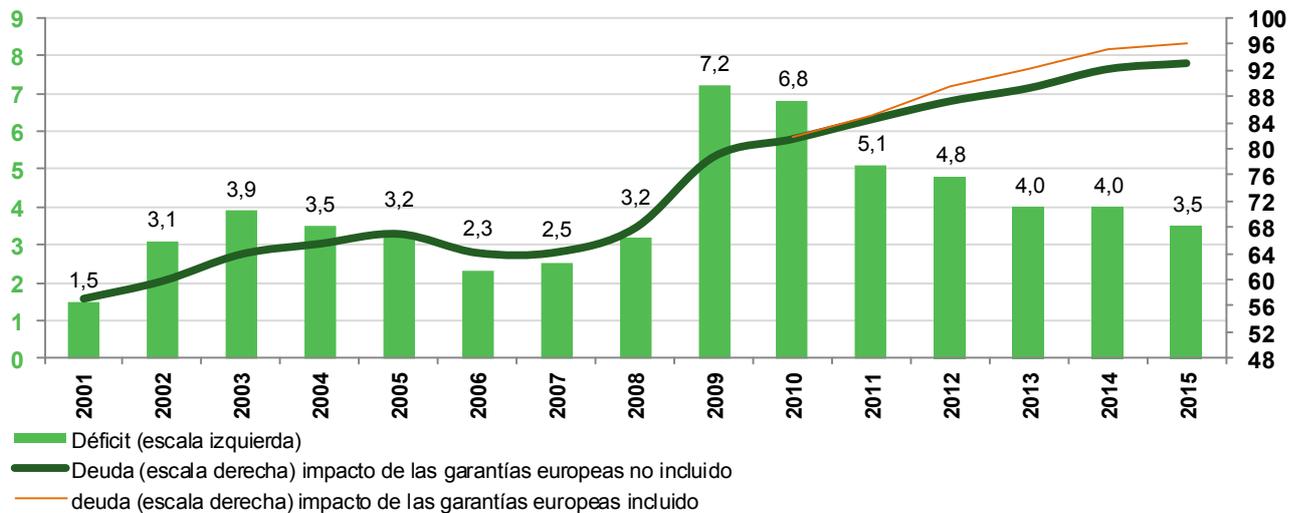
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de noviembre		
	2014	2015	2014	2015	2016
Saldo del presupuesto general	-85,71	-72,15	-87,06	-78,29	-79,99
Ingresos	291,95	299,66	256,30	261,58	265,68
Gastos	377,66	371,80	343,36	339,87	345,67
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	0,16	1,62	-3,78	-4,49	-13,33
Saldo global de ejecución	-85,56	-70,52	-90,84	-82,77	-93,32

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

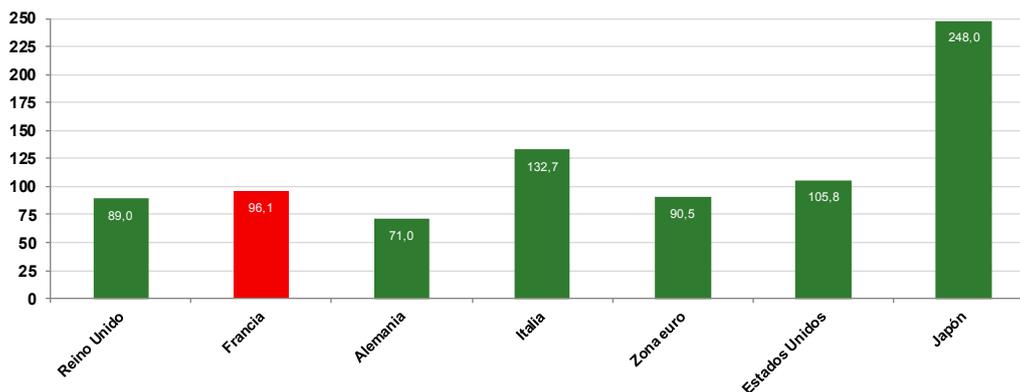
En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

Deuda de las administraciones públicas en 2015

En % del PIB



Fuentes: Eurostat (2016), FMI (2016), Insee (2016)

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Febrero 2017		Marzo 2017	
	Balanza de pagos en diciembre 2016		Comercio exterior en valor enero
	Inversiones en la industria: encuesta de enero		Balanza de pagos en enero
	Comercio exterior en valor diciembre 2016		Población asalariada: resultados definitivos 2016 T4
	Población asalariada: resultados provisionales 2016 T4		Producción industrial: índice de enero
	Producción industrial: índice de diciembre 2016		Precios al consumo: índice de febrero
	Reservas internacionales netas en enero		Reservas internacionales netas en febrero
	Precios al consumo: índice de enero		Inflación (IPC armonizado): índice de febrero
	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero		Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo
	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero		Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2016 T4
	Demandantes de empleo en enero		Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2016 T4
	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2016 T4		Demandantes de empleo en febrero
	Gasto de los hogares en bienes en enero		Construcción de viviendas en febrero
	Construcción de viviendas en enero		Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo
	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero		Gasto de los hogares en bienes en febrero
			Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero

Fuente: Insee, Eurostat

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: centre de traduction du ministère de l'économie et des finances.