

Actualidad de la Agence France Trésor <i>página 1</i>	Actualidad económica <i>página 2</i>	Datos generales sobre la deuda <i>página 3</i>	Mercado secundario <i>página 5</i>	Deuda negociable del Estado <i>página 6</i>	Economía francesa y contexto internacional <i>página 8</i>
---	--	--	--	---	--

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

Palmarés 2016 de SVT: buenos resultados que reflejan la diversidad de puntos de fuerza de las entidades bancarias

Como cada año desde 1999, la Agence France Trésor ha vuelto a hacer público el palmarés con los Especialistas en Valores del Tesoro (SVT) que registraron mayor actividad durante el ejercicio que acaba de terminar.

Esta evaluación toma en cuenta el conjunto de labores encomendadas a los SVT, repartiéndolas en tres categorías de criterios que son, a su vez, objeto de una clasificación específica:

- comportamiento en el mercado primario (40% de la nota), evaluado a partir de la cuota de mercado de cada SVT en las subastas de bonos nominales a corto plazo (BTF), obligaciones a medio y largo plazo (OAT) y títulos indexados a la inflación francesa (OATi) y europea (OAT€i), así como de su participación en las operaciones de recompra de títulos;
- comportamiento en el mercado secundario (30% de la nota), evaluado a partir del volumen total de valores del Tesoro –incluidos repos y obligaciones segregadas– servido por cada SVT a los clientes finales y demás creadores de mercado;
- calidad del asesoramiento y de los servicios prestados a la AFT (30% de la nota), evaluada de acuerdo con la contribución de cada SVT a la seguridad de las operaciones de mercado de las que son objeto los valores del Tesoro –incluido el funcionamiento del back office–, con la pertinencia de los consejos proporcionados a la AFT y con la calidad del análisis del mercado de deuda pública y de la investigación económica y operativa, así como con la cercanía y estabilidad de la relación con la AFT.

De acuerdo con tales criterios, la clasificación general con las diez primeras entidades de las dieciocho que componían el grupo de los SVT en 2016 queda como sigue:

- | | |
|---------------------------|---------------------------------------|
| 1 BNP Paribas | 6 Barclays |
| 2 HSBC | 7 Morgan Stanley |
| 3 Société Générale | 8 Citigroup |
| 4 JP Morgan | 9 Natixis |
| 5 Crédit Agricole | 10 NatWest Markets¹ |

Esta clasificación se caracteriza por la constancia y fidelidad al mercado de valores del Tesoro que muestran los bancos franceses –que se mantienen en el top 10– y por una relativa estabilidad dentro de los puestos de cabeza. De hecho, los siete primeros bancos en 2016 son los mismos que lo fueron en 2015, solo que en orden ligeramente diferente como consecuencia de los resultados obtenidos por cada entidad en cada una de las tres subcategorías evaluadas.

De esta forma, BNP Paribas se mantiene a la cabeza de la clasificación general como resultado de un comportamiento regular en los mercados primario y secundario y en términos cualitativos. HSBC por su parte, actual primer SVT dentro del mercado primario, adelanta tres puestos y se alza con la segunda plaza de la clasificación seguido, en el podio de los tres primeros, por Société Générale, que mantiene su liderazgo en la clasificación cualitativa. JP Morgan, nuevo líder del mercado secundario, confirma su trayectoria ascendente y avanza un puesto para colocarse cuarto en la clasificación general.

Mercado primario		Mercado secundario		Calidad de los servicios	
1	HSBC	1	JP Morgan	1	Société Générale
2	BNP Paribas	2	BNP Paribas	2	BNP Paribas
3	Morgan Stanley	3	Société Générale	3	Crédit Agricole
4	Société Générale	4	Crédit Agricole	4	Barclays
5	JP Morgan	5	HSBC	5	HSBC
6	Barclays	6	Barclays	6	Natixis
7	Citigroup	7	Nomura	7	JP Morgan
7ex	Crédit Agricole	8	Citigroup	8	Morgan Stanley
9	Natixis	9	NatWest Markets	9	Goldman Sachs
10	NatWest Markets	10	Morgan Stanley	10	Citigroup

¹ Nueva denominación comercial de Royal Bank of Scotland, en vigor desde diciembre de 2016

La economía francesa da señales alentadoras

Michel Martinez, Jefe Economista Europa, Société Générale Corporate & Investment Banking

Todo apunta a que las elecciones presidenciales francesas se desarrollarán en un clima económico en sensible mejora. De hecho, se prevé que en 2017 el PIB registre una subida del 1,6%, lo que supondría la mayor tasa de crecimiento desde 2011. Esto se explica por un lado por el fin de los factores que lastraron la actividad en 2016 (caída del turismo y de la producción agrícola) combinado con la recuperación del sector de la construcción y, por otra, por la mejora del resultado neto de las empresas, que vuelve a situarse en máximos. Las cifras del paro seguirán mejorando previsiblemente.

A pesar de los fuertes vientos en contra que soplaron en 2016 (caída del turismo y de la producción agrícola), el crecimiento francés en el mismo periodo se situó en el 1,1%, lo que equivale a una cifra cercana al potencial de crecimiento. La fuerte caída del turismo extranjero provocada por los atentados le costó al PIB una caída de 0,2 puntos, si bien a finales de año las cifras apuntaban a una normalización. La bajada de la producción agrícola provocada por el efecto combinado de las inundaciones de la primavera seguidas de la sequía del verano se tradujo también en una bajada de 0,2 puntos del PIB de 2016. Sin estos dos factores, que esperamos no sean recurrentes en 2017, el crecimiento francés en 2016 se habría situado en el 1,5%, es decir un ritmo idéntico al de la zona euro.

2016 ha sido probablemente el primer año desde 2010 en el que el desempleo ha evolucionado a la baja. Se estima que en 2016 la economía francesa fue capaz de crear 210 000 empleos, lo que según los criterios de la OIT implicaría que el número de desempleados bajó en 70 000. El incremento de los ingresos fiscales debería posibilitar que el déficit público se sitúe en el 3,2% del PIB, una cifra ligeramente mejor que el objetivo del 3,3% barajado por el gobierno.

Las encuestas de confianza no muestran ningún indicio de ralentización de la dinámica a principios de 2017. Nuestra previsión para 2017 es que la tasa de crecimiento se sitúe en el 1,6%, una cifra idéntica a la de la zona euro. Esto supondría un cambio notable con respecto al periodo 2013-2016, durante el cual el crecimiento francés registró de media un 0,2% por debajo de la zona euro. A partir del tercer trimestre de 2016, se hizo patente que el clima empresarial empezaba a registrar una sensible mejora. En enero de 2017, el índice de clima empresarial del INSEE* para el conjunto de la economía se situó en 104,1, a comparar con la cifra de 101,1 registrada de media en

2016. La encuesta del INSEE sobre clima empresarial es una herramienta fiable basada en una muestra de 20 000 empresas. Históricamente, el nivel de 104,1 coincide con un crecimiento del 0,6% del PIB intertrimestral (2,4% interanual), lo cual resulta muy alentador.

El sector de la construcción ha sido uno de los principales eslabones débiles de la economía francesa en los últimos años, reduciendo el crecimiento del PIB en 0,4% en 2014 y en 0,3% en 2015. Este hándicap desapareció en 2016 gracias a la recuperación incipiente de la inversión residencial. El aumento de las ventas de los promotores y de los permisos de construcción registrado en el segundo semestre de 2016 fue de dos cifras, lo cual permite presagiar una importante recuperación de la inversión residencial en 2017. Los precios en el sector inmobiliario residencial, que no subían desde 2011, subieron alrededor del 2,5% en 2016 y contamos con que dicha subida se mantenga a lo largo del presente año. Esta recuperación del sector residencial debería completarse con una reactivación de los gastos en infraestructuras: solo el proyecto "Grand Paris" podría aportar 0,1 puntos a la tasa de crecimiento en 2017.

La inversión de las empresas no financieras aumentó alrededor del 4,3% en 2016. Se trata de una muy buena cifra. Para este año prevemos una subida menor acompañada de un probable movimiento al alza de los riesgos. Las bajadas de impuestos y de la carga de la deuda hicieron posible una sensible mejora de los márgenes netos de las empresas durante estos dos últimos años. El ahorro bruto (resultante de descontar impuestos, gastos financieros y dividendos) progresó entre 2013 y 2016 del 16,9% al 20,7% del valor añadido bruto. Se trata de un nivel muy superior a la media histórica del 18,4% y probablemente estemos ante un nuevo pico histórico desde hace 30 años. Las encuestas sobre los precios indican que las empresas recuperan capacidad para subir los mismos, una situación que no se había visto desde 2011. Todos estos factores deberían animar a las empresas a contratar en los próximos meses.

* Instituto Nacional francés de Estadística y Estudios Económicos

Aclaración: Las informaciones contenidas en el presente documento no constituyen ni deben ser entendidas como una oferta ni como un incentivo a la adquisición o venta de títulos, fueran estos cuales fueren, y han sido obtenidas de fuentes o se fundan sobre fuentes tenidas por fiables, pese a lo cual su exactitud o exhaustividad no queda garantizada. El material del presente estudio es conforme al dispositivo reglamentario destinado a garantizar la independencia de la investigación en inversión en los términos establecidos por la directiva relativa a los mercados de instrumentos financieros (MiFID). Las informaciones relativas a los conflictos de intereses y a la gestión de conflictos de este tipo por parte de la Société Générale están contenidas en el documento titulado *SG's Policies for Managing Conflicts of Interests in Connection with Investment Research*, disponible en la siguiente dirección: <https://www.sgmarkets.com/#equity/compliance>.

Calendario previsto de subastas

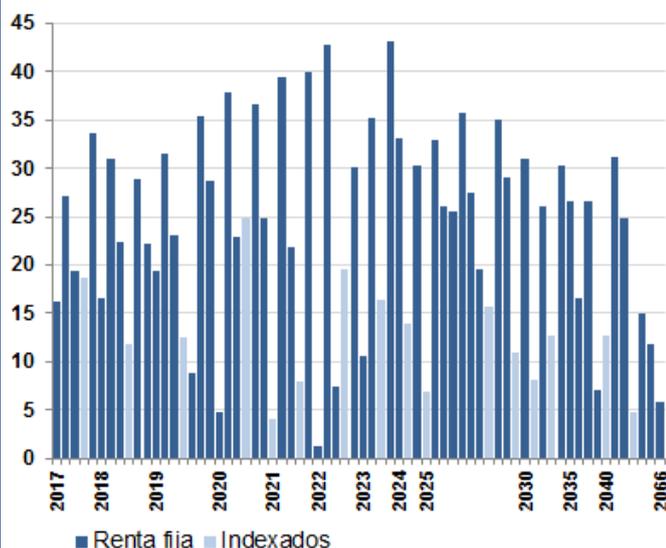
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Marzo 2017	Fecha de subasta	6	13	20	27	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	20	6	20
Abril 2017	Fecha de subasta	3	10	18	24	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	20	26	24	10	24

■ Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 31 de enero de 2017

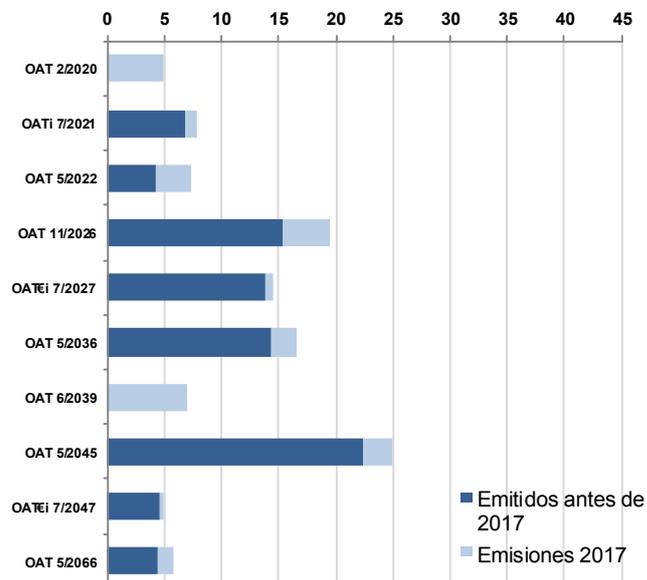
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado a 31 de enero de 2017

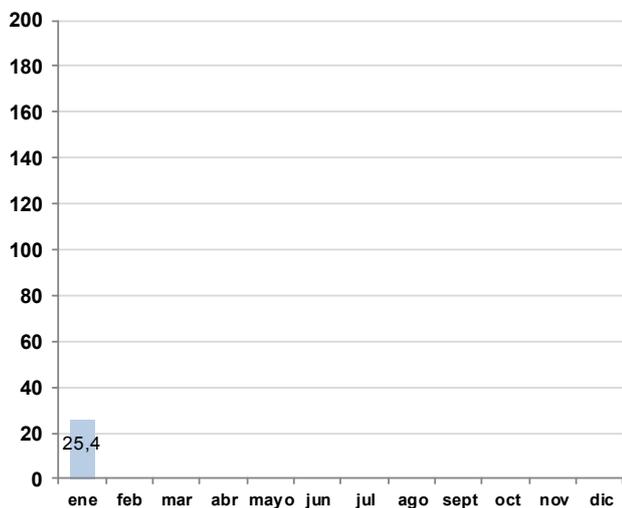
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 31 de enero de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 31 de enero de 2017

En miles de millones de euros

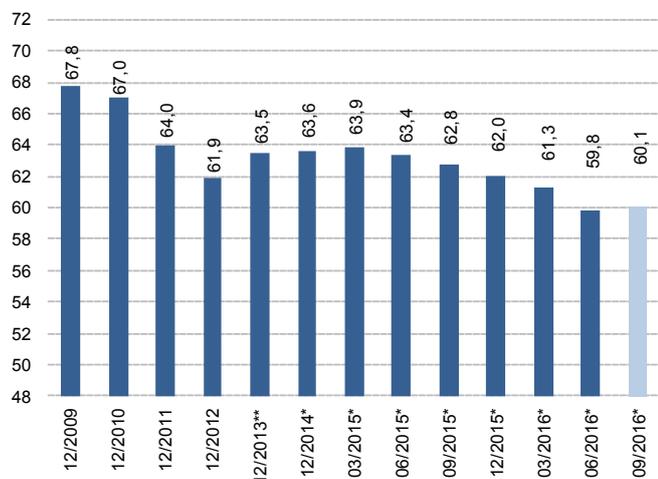
Mes	Intereses	Amortizaciones
feb 2017	0,3	16,2
mar 2017	0,0	
abr 2017	15,3	27,1
mayo 2017	4,4	
jun 2017	0,1	
jul 2017	3,1	38,2
ago 2017		
sept 2017		
oct 2017	14,8	33,7
nov 2017	1,3	
dic 2017		
ene 2018		

Fuente: Agence France Trésor

Datos generales sobre la deuda

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 3^{er} trimestre 2016

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



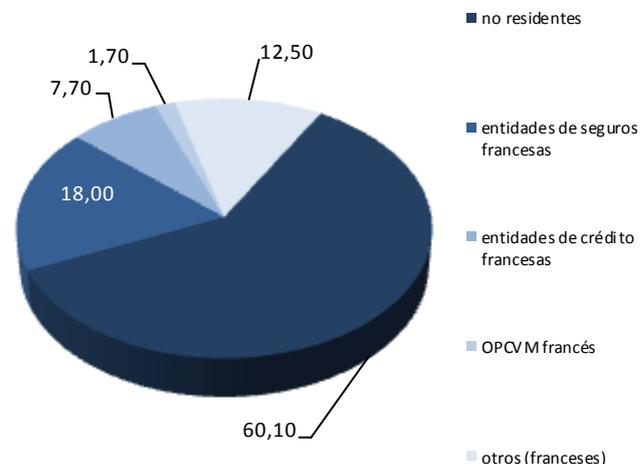
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** 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: 3^{er} trimestre 2016

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

Deuda negociable del Estado a 31 de enero de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 511 989 372 112
Saldo vivo segregado	61 574 022 100
Vida media	8 años y 91 días
Total deuda a corto plazo	136 824 000 000
Vida media	106 días
Saldo vivo total	1 648 813 372 112
Vida media	7 años y 215 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado y contratos de permuta de tipos de interés (swaps) a 31 de enero de 2017

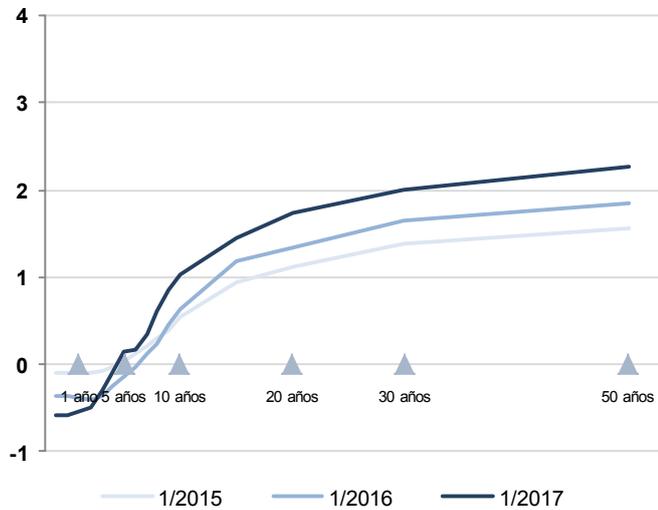
En miles de millones de euros

	Finales 2013	Finales 2014	Finales 2015	Finales dic 2016	Finales ene 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 457	1 528	1 576	1 621	1 649
de los cuales, títulos indexados	174	189	190	200	201
Medio y largo plazo	1 283	1 352	1 424	1 487	1 512
Corto plazo	174	175	153	134	137
Saldo vivo de swaps	7	6	6	1	1
Vida media de la deuda negociable					
antes de swaps	7 años 5 días	6 años 363 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 215 días
después de swaps	7 años 2 días	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 215 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

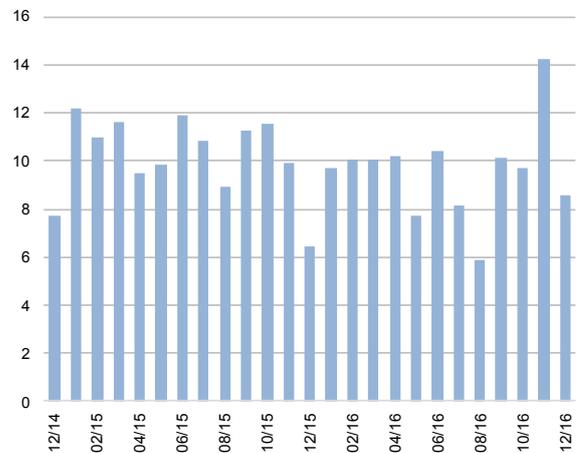
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

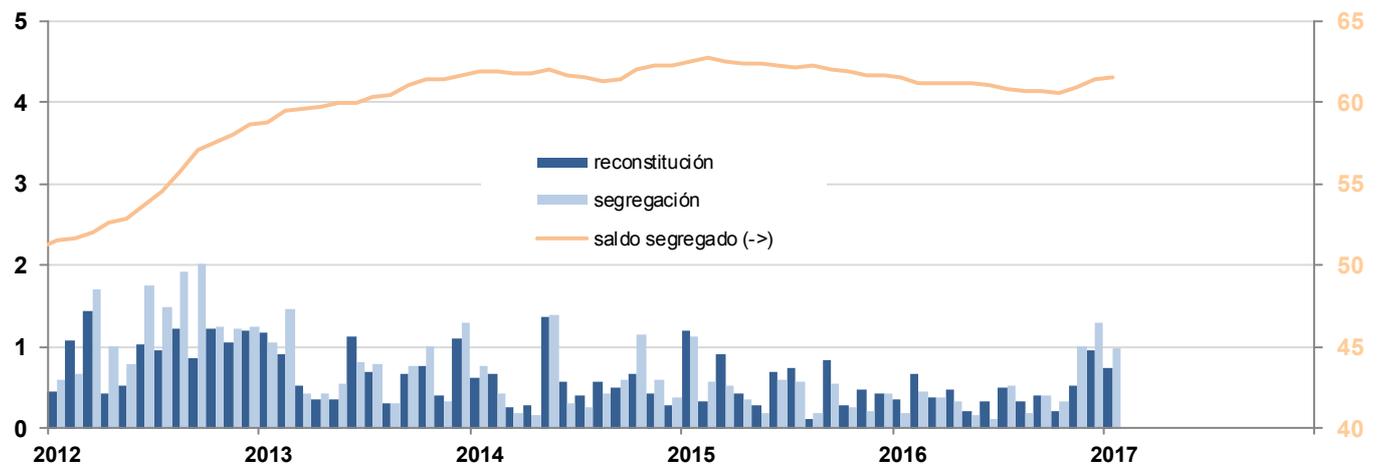
En miles de millones de euros



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

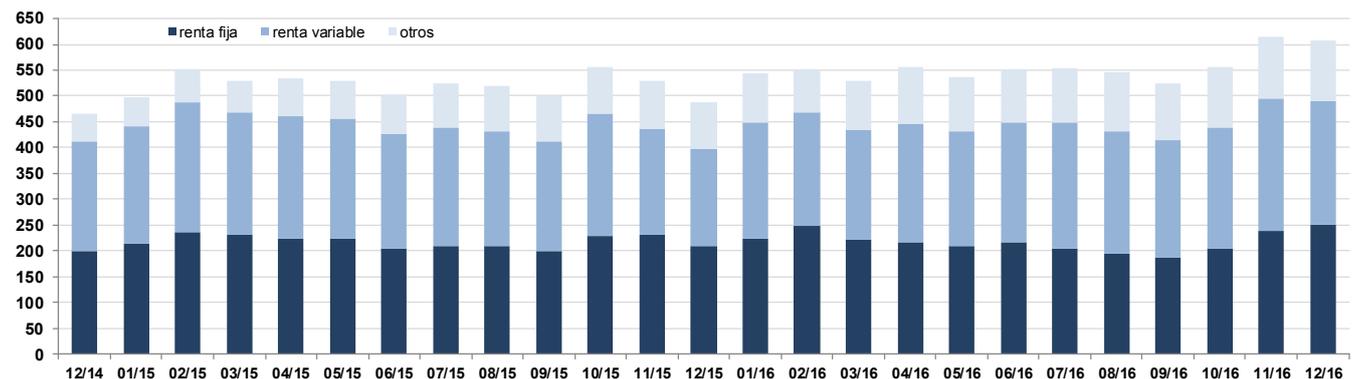
En miles de millones de euros



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 enero de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	5 de abril de 2017	7 180 000 000
BTF	12 de abril de 2017	6 122 000 000
BTF	20 de abril de 2017	8 256 000 000
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	8 de junio de 2017	5 267 000 000
BTF	21 de junio de 2017	4 571 000 000
BTF	5 de julio de 2017	2 138 000 000
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
BTF	6 de diciembre de 2017	6 612 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2020) a 31 de enero de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2017	114 965 584 680			
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	18 643 584 680 (1)	1,13722	16 394 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	33 690 000 000			0
	Vencimiento 2018	132 795 604 390			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	16 559 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	31 007 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	22 356 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	11 766 604 390 (1)	1,04527	11 257 000 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	28 842 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	22 265 000 000			15 000 000
	Vencimiento 2019	159 477 785 288			
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	12 564 265 400 (1)	1,07021	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 298 885 100
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	–
	Vencimiento 2020	151 995 605 700			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	4 846 000 000			0
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	24 909 605 700 (1)	1,22647	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

(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 2021 y posteriores) a 31 de enero de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2021	113 104 658 440			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 104 124 440 (1)	1,00542	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	7 905 534 000 (1)	1,01353	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
	Vencimiento 2022	100 925 749 400			
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	7 379 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 547 809 410 (1)	1,09029	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 052 000 000			0
	Vencimiento 2023	105 412 807 803			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 410 650 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	16 384 611 900 (1)	1,10245	14 862 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	43 185 000 000			440 585 000
	Vencimiento 2024	77 274 114 180			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 904 114 180 (1)	1,02101	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	30 235 000 000			46 000 000
	Vencimiento 2025	91 343 248 758			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	6 861 320 640 (1)	1,00488	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			3 005 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	25 572 000 000			0
	Vencimiento 2026	82 844 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			138 513 000
FR0013131877	OAT 0,5% 25 de mayo de 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	19 508 000 000			0
	Vencimiento 2027	50 650 283 160			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	15 621 283 160 (1)	1,07444	14 539 000 000	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	40 068 865 296			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 289 109 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	10 976 984 838 (1)	1,25679	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	39 113 333 030			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	8 090 333 030 (1)	1,00789	8 027 000 000	0
	Vencimiento 2031	26 071 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	26 071 000 000			108 000 000
	Vencimiento 2032	42 909 748 200			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 625 425 600 (1)	1,24266	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	30 284 322 600			11 626 857 400
	Vencimiento 2033 y posteriores	183 013 168 230			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			5 063 967 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	16 609 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 867 111 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	7 000 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	12 645 984 600 (1)	1,15110	10 986 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 186 539 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 160 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	4 866 183 630 (1)	1,00313	4 851 000 000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 441 588 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			5 957 684 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	5 817 000 000			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%	12/2016
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,5%	01/2017
Tasa de desempleo (BIT)	10,0%	12/2016
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,3%	01/2017
total ex-tabaco	1,4%	01/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-3,4 MME	12/2016
	-4,4 MME	11/2016
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,1 MME	12/2016
	-2,8 MME	11/2016
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,92%	27/2/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	23/2/2017
Euro / dólar	1,0587	27/2/2017
Euro / yen	118,87	27/2/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

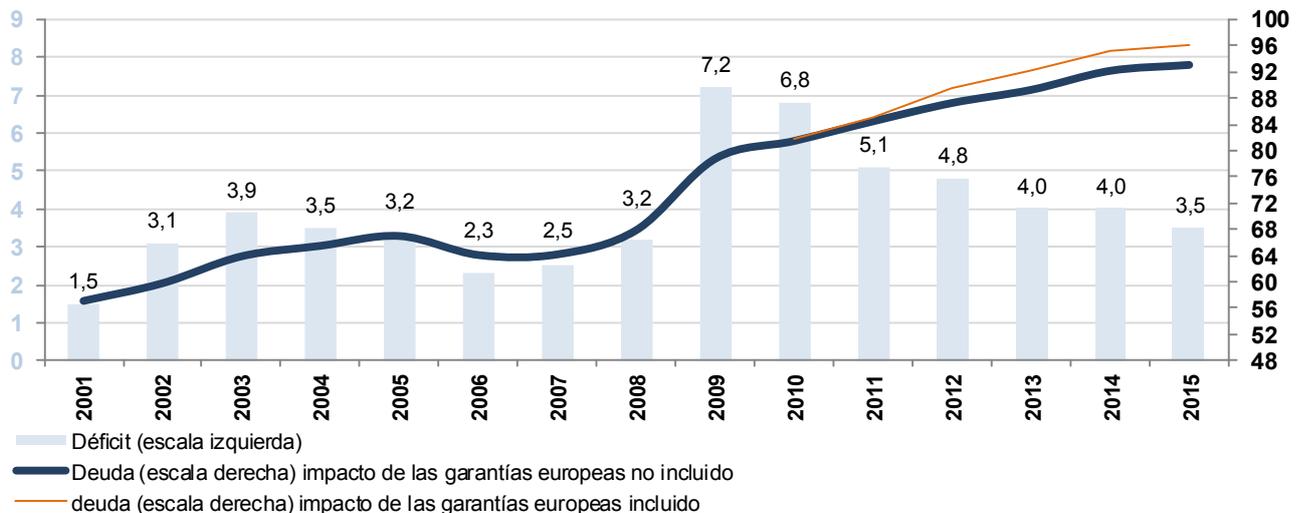
En miles de millones de euros

	2014	2015	Nivel a finales de Diciembre		
			2014	2015	2016
Saldo del presupuesto general	-85,71	-72,15	-85,71	-72,15	-75,80
Ingresos	291,95	299,66	291,95	299,66	304,02
Gastos	377,66	371,80	377,66	371,81	379,82
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	0,16	1,62	0,16	1,62	6,82
Saldo global de ejecución	-85,56	-70,52	-85,56	-70,53	-68,98

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

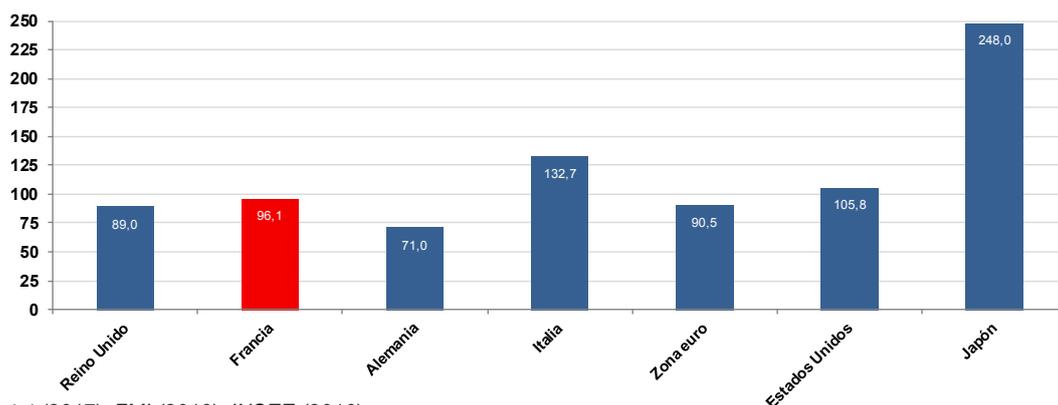
En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

Deuda de las administraciones públicas en 2015

En % del PIB



Fuentes: Eurostat (2017), FMI (2016), INSEE (2016)

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Marzo 2017		Abril 2017	
8	Comercio exterior en valor enero	7	Balanza de pagos en febrero
8	Balanza de pagos en enero	7	Producción industrial: índice de febrero
9	Población asalariada: resultados definitivos 2016 T4	7	Comercio exterior en valor en febrero
10	Producción industrial: índice de enero	11	Perspectivas económicas de la eurozona - 2o trimestre 2017
15	Precios al consumo: índice de febrero	13	Precios al consumo: índice de marzo
15	Reservas internacionales netas en febrero	14	Reservas internacionales netas en marzo
16	Inflación (IPC armonizado): índice de febrero	19	Inflación (IPC armonizado): índice de marzo
23	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo	25	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de abril
24	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2016 T4	25	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril
24	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2016 T4	26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril
24	Demandantes de empleo en febrero	26	Demandantes de empleo en marzo
28	Construcción de viviendas en febrero	28	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2017 T1
29	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo	28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo
31	Gasto de los hogares en bienes en febrero	28	Gasto de los hogares en bienes en marzo
31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero	28	Construcción de viviendas en marzo

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.