

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

Una mirada a la reciente evolución de tipos de interés

Desde el otoño de 2016, los tipos de interés en el conjunto de los países desarrollados vienen mostrando una tendencia al alza basada en la mejora de los indicadores económicos y el repunte de la inflación corriente y de las expectativas inflacionistas –en particular en Estados Unidos, tras las elecciones presidenciales–, así como en una perspectiva de normalización de las políticas monetarias, si bien esta aún se percibe como lejana en el contexto de la zona euro. Aun así, y como demostró el récord alcanzado en julio de 2016 a raíz del referendo británico, los tipos de interés siguen manteniéndose a niveles históricamente bajos.

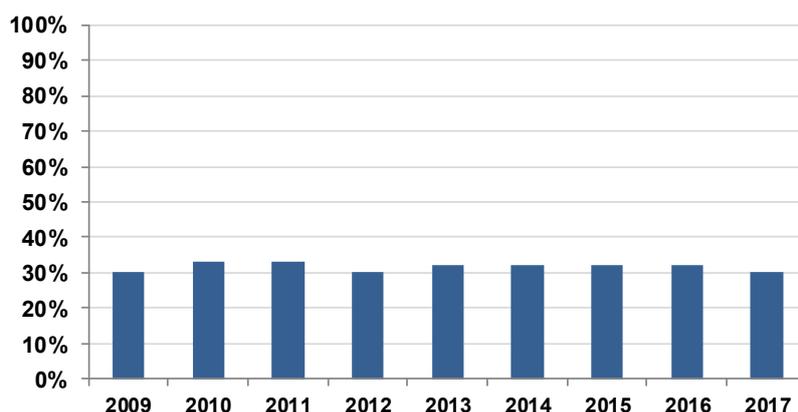
En la zona euro, esta tendencia se ha visto acompañada por una ampliación de los diferenciales soberanos y por una mayor volatilidad que ha afectado de forma especial a los países con citas electorales previstas para 2017 (con excepción de Alemania). De esta manera, la prima de riesgo surgida en Francia en los últimos meses coincidiendo con la aproximación de los comicios presidenciales ha llegado a oscilar entre los 30 y 40 puntos básicos en el vencimiento a 10 años.

Como muestra el análisis de las posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT (cf. Tribuna, página 2), estas tensiones se han podido ver acentuadas por posicionamientos direccionales, en ocasiones especulativos, en los mercados de derivados. Estos posicionamientos direccionales se han traducido en una amplificación de la citada prima de riesgo y han alimentado la volatilidad de las obligaciones francesas, dos factores susceptibles de fomentar la tendencia a “verlas venir” entre una parte de la base tradicional de inversores en deuda francesa. Este sería el caso entre la base de inversores japonesa a la luz de las cifras relativas al periodo noviembre/enero publicadas por el Ministerio japonés de Finanzas, aunque en proporciones muy moderadas con respecto a los flujos compradores observados durante el ejercicio 2016. En sentido inverso, el valor relativo de los títulos de deuda franceses se convierte en una oportunidad de acceder a niveles de valorización interesantes. Así lo demuestran los flujos compradores procedentes de cuentas domésticas observados desde principios de año.

En un contexto tal, el escenario central sigue siendo el de un estrechamiento del diferencial Francia/Alemania de entre 30 y 40 puntos básicos con respecto al nivel registrado a finales de febrero una vez que hayan pasado las citas electorales.

En este entorno más volátil de lo acostumbrado, Francia prosigue con la ejecución regular de su programa de financiación, fijado en 185 MM€ para el año 2017. A finales de marzo, el Estado francés había ejecutado el 30,2% de su programa de financiación, una tasa de realización comparable a las registradas en años precedentes por la misma época.

Tasa de realización del programa de financiación anual a finales de marzo (años 2009-2017)



Fuente: Agence France Trésor

El enigma de las posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT

Por Eric Oynoyan, responsable de la estrategia de tipos de interés - BNP Paribas

Los niveles alcanzados por las posiciones abiertas en los dos últimos contratos de futuros sobre OAT han sido de récord: mientras que las posiciones abiertas sobre el contrato de diciembre llegaban a rondar los 400 000 lotes, el contrato de marzo se acercó en un momento dado a los 550 000 contratos. Tales cifras no dejan de estar muy por debajo de las registradas por los contratos alemanes a cinco y diez años, pero conviene compararlas con las obtenidas por las posiciones abiertas en los diez contratos de futuros sobre OAT precedentes, que se movieron de media en el entorno de los 230 000 lotes.

A nuestro juicio, el alza prolongada de las posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT corrobora la hipótesis según la cual la mayor parte de este aumento se debería a la especulación y, en menor medida, a inversores a largo plazo que adoptan posiciones cortas ya sea para posicionarse contra la deuda francesa, ya para cubrir parte de sus posiciones largas estructurales.

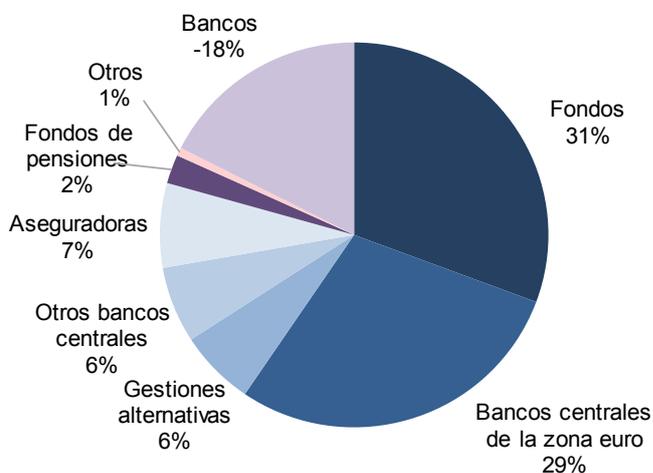
En nuestra opinión, es incuestionable que en el último trimestre del año pasado –antes de las elecciones presidenciales en Estados Unidos y del referendo italiano– se produjo un aumento de la inversión especulativa que se explicaría por la adopción de una posición corta en contratos de futuro sobre OAT como cobertura de riesgo a bajo precio. La alta liquidez del contrato de futuros sobre OAT y el estrechamiento del diferencial entre la OAT y el Bund a diez años observado hasta principios de noviembre favorecieron esta toma de posición en aquel momento (recordemos que, mientras que el diferencial de los demás países frente a los Bunds se ampliaba, en octubre, el diferencial de la OAT frente al Bund se estrechaba como consecuencia de las compras récord efectuadas por Japón).

Pese a todo, tanto nuestras estadísticas como las del Ministerio japonés de Finanzas de principios de 2017 muestran que la OAT no llegó a sufrir un fuerte flujo neto de ventas, sino que lo que se dio en realidad fue el caso contrario. En efecto, tanto las aseguradoras y demás fondos de gestión como los bancos centrales europeos en el marco de compra de activos del BCE, se convirtieron en compradores netos de OAT en enero y febrero (cf. gráfico). De esta forma, el reciente aumento de las posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT registrado el 17 de marzo podría estar más relacionado con una nueva posición larga de los bancos para cubrir los flujos de compra de los inversores en efectivo que con una nueva posición corta con fines especulativos. El hecho de que, al contrario de lo ocurrido en el último trimestre de 2016, el último aumento del diferencial OAT/Bund a diez años esté más vinculado a una bajada de la rentabilidad del Bund que a un fuerte y repentino aumento de la rentabilidad de la OAT corrobora este punto de vista.

Por otro lado, la dinámica de renovación de los contratos de futuros sobre OAT que prevaleció a primeros de marzo fue la opuesta a la que prevaleció a primeros de diciembre. En diciembre, el diferencial de rentabilidad aumentó con respecto al mismo periodo de referencia. En el periodo del 16 de diciembre al 17 de marzo pudo observarse un aumento de casi quince céntimos días antes del vencimiento del contrato de diciembre, lo cual servía para subrayar la prosecución de las posiciones cortas del contrato de diciembre con respecto al de marzo. Contrastando con esto, en el periodo del 17 de marzo al 17 de junio, el diferencial se redujo casi veinte céntimos después del aumento observado inicialmente, lo cual refleja la transferencia de

importantes posiciones largas del 17 de marzo al contrato de junio.

Compradores netos de OAT en enero-febrero



Fuentes: BNP Paribas Data, PSCP incluido

Esta tendencia al estrechamiento en el periodo de renovación refuerza la opinión según la cual el último aumento del número de posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT (unos 150 000 lotes entre mediados de enero y finales de febrero) estaría vinculado a nuevas posiciones largas sobre contratos de futuros. Podría tratarse de un mero arbitraje de operadores fundado en el valor relativo –el tipo implícito de recompra de la OAT menos cara a entregar regresó a niveles atractivos en febrero, es decir, que el precio del contrato de futuros había sido demasiado bajo comparado con el precio de la obligación menos cara a entregar, lo cual llevó a inversores adeptos de las estrategias de valor relativo y a operadores de repo (repo desk) a adoptar posiciones cortas en el mercado al contado antes que a cerrar transacciones de futuros sobre OAT–. Esto podría ser asimismo un reflejo de la adopción de posiciones largas por parte de los creadores de mercado para cubrir la nueva demanda neta que se ha venido observando en el mercado al contado durante las últimas semanas. Para aquellos que mantienen su escepticismo con respecto a esta demanda renovada de OAT, el marcado aplanamiento del tramo de las OAT a 10/15 años y, en menor medida, del tramo a 5/10 años con respecto a la curva de los Bunds es también un reflejo de la creciente demanda de OAT. Esta última está originada tanto por el diferencial frente a la deuda alemana (en el nivel más atractivo desde 2014), como por el nivel absoluto de rentabilidad: a más del 1,50%, la rentabilidad actual de las OAT a 15 años se ha vuelto atractiva para las aseguradoras europeas, las cuales se decantaron claramente por el crédito durante la mayor parte de 2016.

Así pues, somos de la opinión de que, al contrario que en el último trimestre de 2016, el reciente aumento de las posiciones abiertas en contratos de futuros sobre OAT se debe principalmente al renovado interés por comprar OAT en el mercado al contado.

Aclaración: al abrir esta tribuna, la Agence France Trésor ofrece a los economistas la posibilidad de expresar libremente sus puntos de vista. De esta manera, las opiniones aquí vertidas solo comprometen a sus autores, en ningún caso a la Agence France Trésor o al Ministerio francés de Finanzas y Cuentas Públicas.

Calendario previsto de subastas

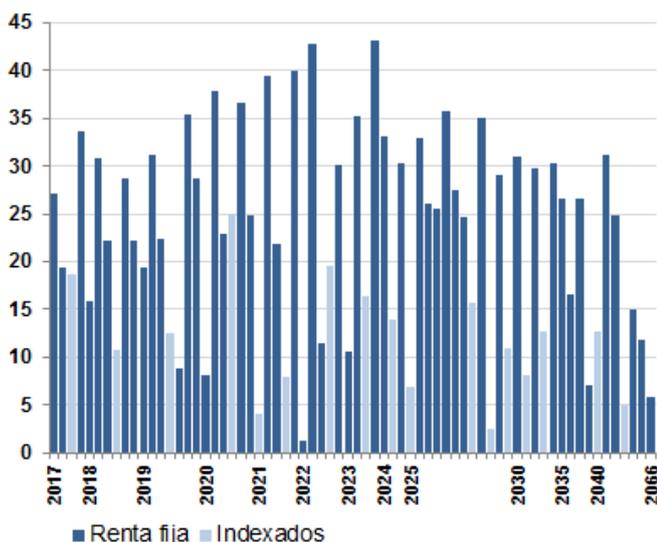
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Abril 2017	Fecha de subasta	3	10	18	24	/	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	20	26	/	24	10	24
Mayo 2017	Fecha de subasta	2	9	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	11	17	24	31	22	8	22

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 28 de febrero de 2017

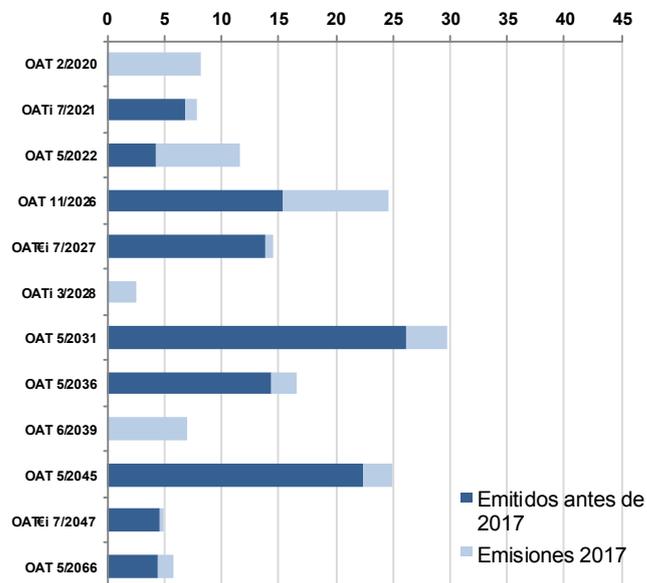
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado a 28 de febrero de 2017

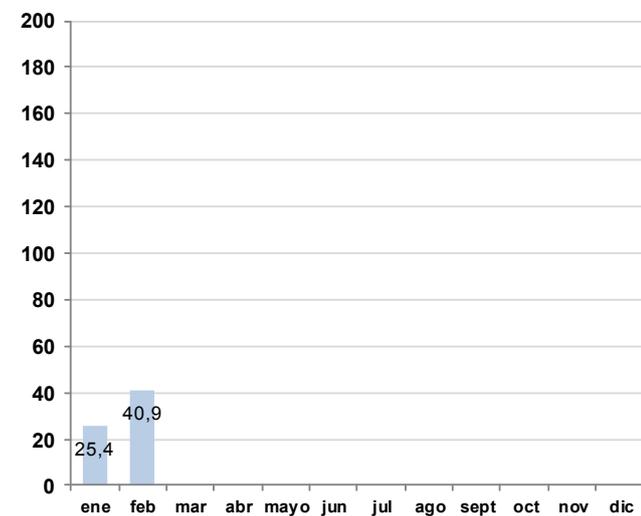
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 28 de febrero de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 28 de febrero de 2017

En miles de millones de euros

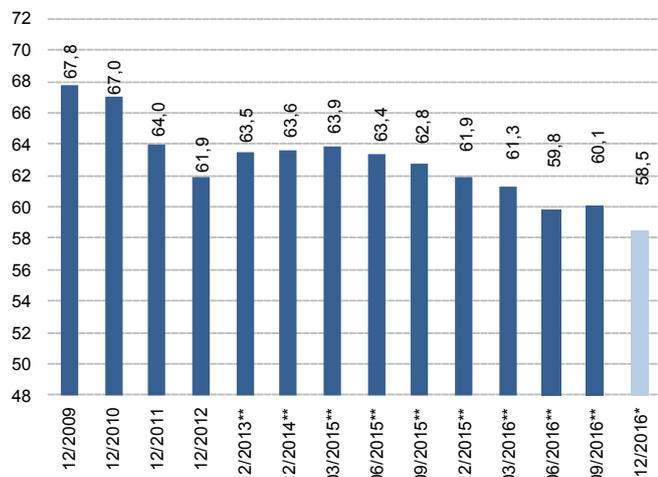
Mes	Intereses	Amortizaciones
mar 2017	0,0	
abr 2017	15,3	27,1
mayo 2017	4,5	
jun 2017	0,1	
jul 2017	3,1	38,2
ago 2017		
sept 2017		
oct 2017	14,8	33,7
nov 2017	1,3	
dic 2017		
ene 2018		16,0
feb 2018		

Fuente: Agence France Trésor

Datos generales sobre la deuda

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 4º trimestre 2016

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



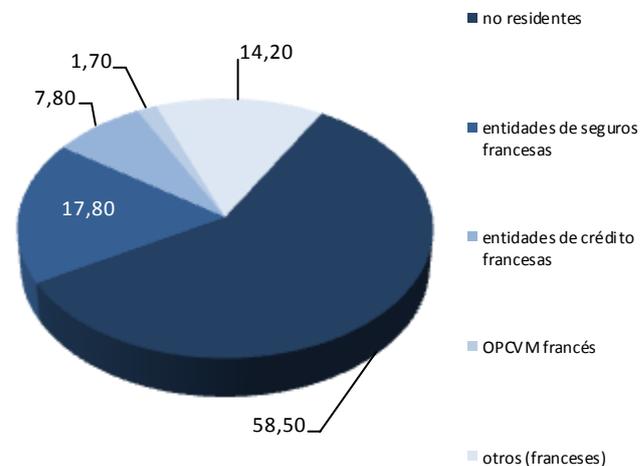
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** 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: 4º trimestre 2016

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

Deuda negociable del Estado a 28 de febrero de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 512 123 887 213
Saldo vivo segregado	61 849 422 100
Vida media	8 años y 103 días
Total deuda a corto plazo	138 653 000 000
Vida media	112 días
Saldo vivo total	1 650 776 887 213
Vida media	7 años y 223 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado y contratos de permuta de tipos de interés (swaps) a 28 de febrero de 2017

En miles de millones de euros

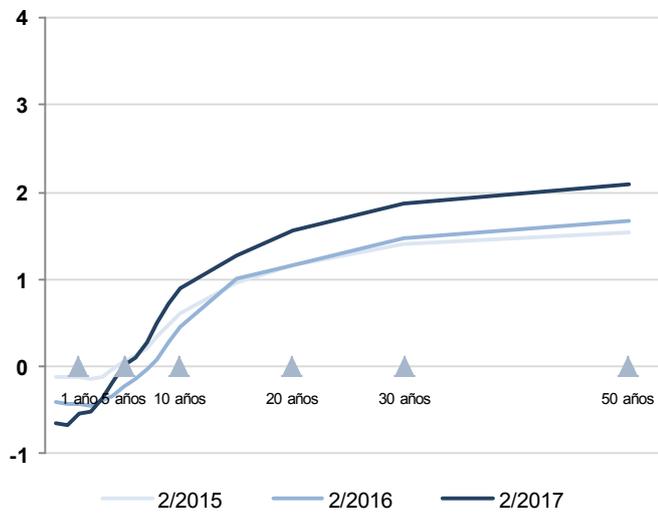
	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales ebrero 2017	Finales febrero 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 528	1 576	1 621	1 649	1 651
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	201	204
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 512	1 512
Corto plazo	175	153	134	137	139
Saldo vivo de swaps	6	6	1	1	1
Vida media de la deuda negociable					
antes de swaps	6 años 363 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 215 días	7 años 223 días
después de swaps	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 215 días	7 años 223 días

Fuente: Agence France Trésor



Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

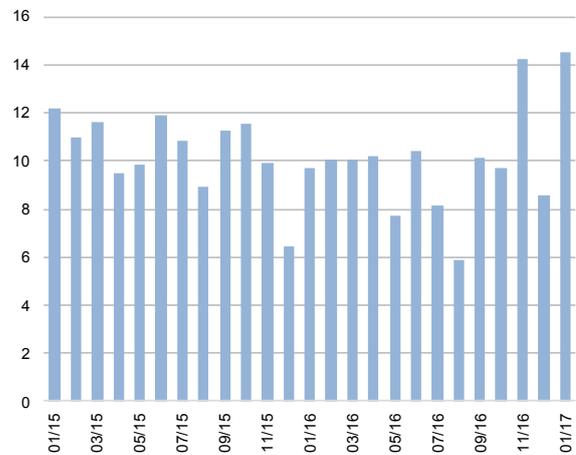
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

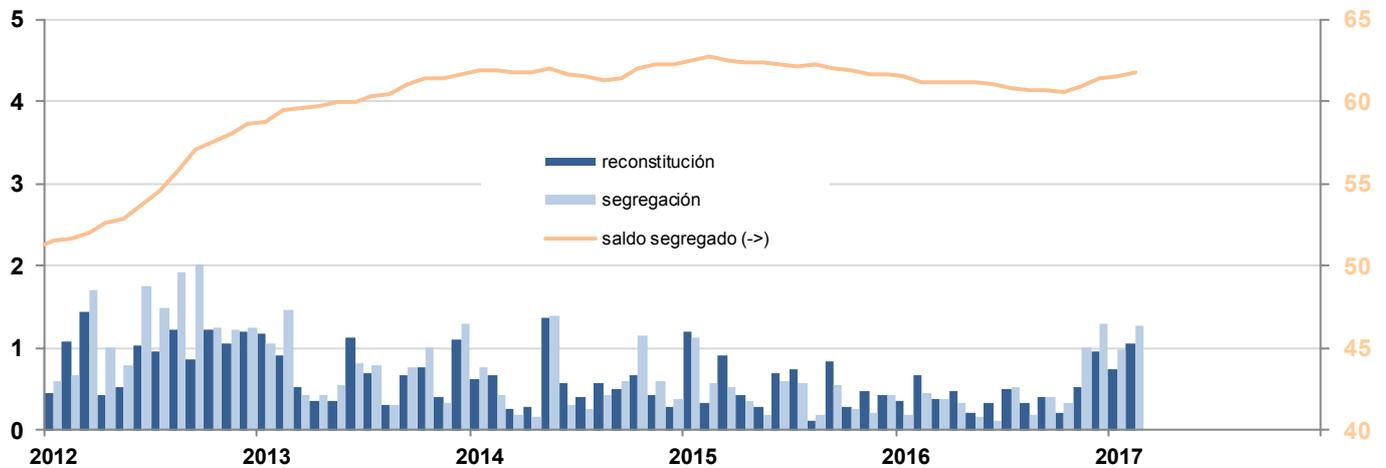
En miles de millones de euros



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

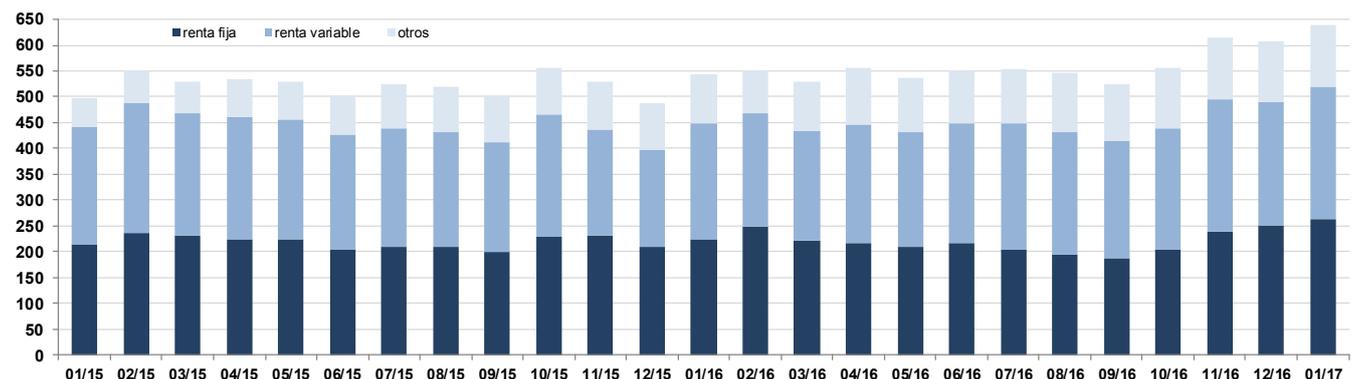
En miles de millones de euros



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 28 de febrero de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	4 de mayo de 2017	8 322 000 000
BTF	11 de mayo de 2017	5 276 000 000
BTF	17 de mayo de 2017	6 829 000 000
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	7 990 000 000
BTF	19 de julio de 2017	3 979 000 000
BTF	2 de agosto de 2017	1 593 000 000
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	8 412 000 000
BTF	31 de enero de 2018	5 325 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2020) a 28 de febrero de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2017		98 859 357 000			
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	18 697 357 000 (1)	1,14050	16 394 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	33 690 000 000			0
Vencimiento 2018		130 575 483 340			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	15 959 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	30 787 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	22 166 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	10 706 483 340 (1)	1,05084	10 188 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	28 692 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	22 265 000 000			15 000 000
Vencimiento 2019		158 428 944 488			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	19 313 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	31 128 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	22 360 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 600 424 600 (1)	1,07329	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 304 885 100
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		155 376 230 000			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	8 094 000 000			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	25 042 230 000 (1)	1,23300	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 propuestos a suscripción

Deuda a media y largo plazo (vencimientos 2021 y posteriores) a 28 de febrero de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2021		113 149 313 960			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 126 003 960 (1)	1,01078	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	7 928 310 000 (1)	1,01645	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
Vencimiento 2022		105 199 916 890			
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	11 549 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 651 976 900 (1)	1,09610	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 052 000 000			0
Vencimiento 2023		105 459 920 343			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 388 040 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	16 431 724 440 (1)	1,10562	14 862 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	43 185 000 000			434 585 000
Vencimiento 2024		77 348 196 100			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 978 196 100 (1)	1,02645	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	30 235 000 000			46 000 000
Vencimiento 2025		91 362 981 678			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	6 881 053 560 (1)	1,00777	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			3 002 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	25 572 000 000			0
Vencimiento 2026		87 938 000 000			
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	24 602 000 000			0
Vencimiento 2027		50 733 591 630			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	15 704 591 630 (1)	1,08017	14 539 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	35 029 000 000			0
Vencimiento 2028		2 624 558 207			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	2 600 742 650 (1)	1,00609	2 585 000 000	0
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 de marzo de 2028	23 815 557 (3)		46 232 603	-
Vencimiento 2029		40 100 482 897			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 191 219 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 008 602 439 (1)	1,26041	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		39 156 438 020			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	8 133 438 020 (1)	1,01326	8 027 000 000	0
Vencimiento 2031		29 727 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	29 727 000 000			108 000 000
Vencimiento 2032		42 977 007 400			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 692 684 800 (1)	1,24928	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	30 284 322 600			11 645 857 400
Vencimiento 2033 y posteriores		183 106 465 260			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			5 064 967 000
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			4 870 311 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 juin 2039	7 000 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	12 713 328 780 (1)	1,15723	10 986 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 288 539 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 155 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	4 892 136 480 (1)	1,00848	4 851 000 000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 395 588 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			6 256 384 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	5 817 000 000			105 000 000

(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	0,8%	01/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,5%	01/2017
Tasa de desempleo (BIT)	10,0%	12/2016
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,2%	02/2017
total ex-tabaco	1,2%	02/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-7,9 MME	01/2017
	-3,6 MME	12/2016
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-7,0 MME	01/2017
	-1,2 MME	12/2016
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,97%	30/3/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	28/3/2017
Euro / dólar	1,0737	30/3/2017
Euro / yen	119,39	30/3/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

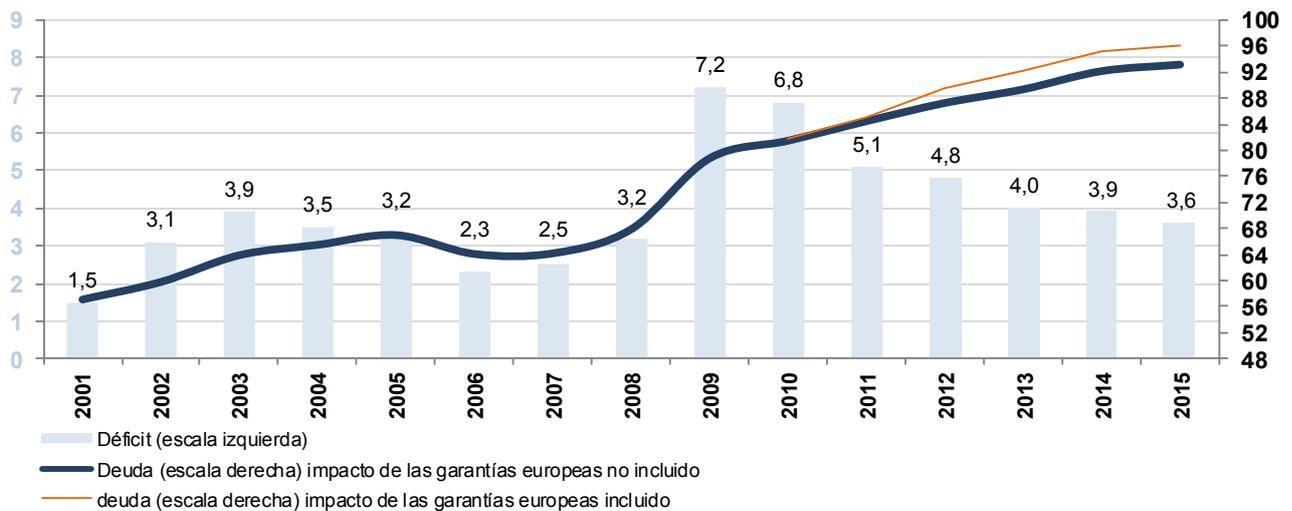
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de enero		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,80	-6,33	-5,16	-7,96
Ingresos	299,66	304,02	24,76	26,40	25,42
Gastos	371,80	379,82	31,09	31,56	33,38
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,82	-3,07	-4,00	2,57
Saldo global de ejecución	-70,52	-68,98	-9,40	-9,17	-5,40

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

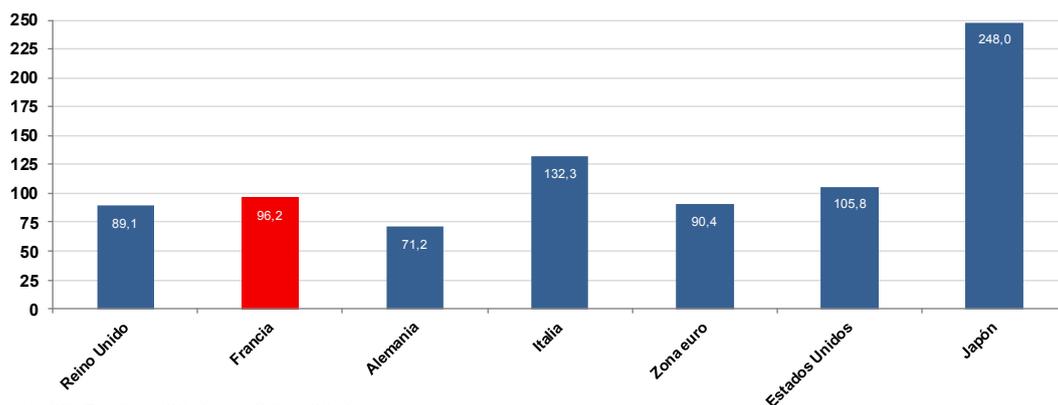
En % del PIB



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

Abril 2017		Mayo 2017	
7	Balanza de pagos en febrero	4	Inversiones en la industria: encuesta de abril
7	Producción industrial: índice de febrero	10	Comercio exterior en valor en marzo
7	Comercio exterior en valor en febrero	10	Balanza de pagos en marzo
11	Perspectivas económicas de la eurozona - 2o trimestre 2017	10	Producción industrial: índice de marzo
13	Precios al consumo: índice de marzo	12	Población asalariada: resultados provisionales 2017 T1
14	Reservas internacionales netas en marzo	15	Reservas internacionales netas en abril
19	Inflación (IPC armonizado): índice de marzo	16	Precios al consumo: índice de abril
25	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de abril	17	Inflación (IPC armonizado): índice de abril
25	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril	18	Demandantes de empleo 2017 T1 (OIT)
26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril	23	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo
26	Demandantes de empleo en marzo	24	Demandantes de empleo en abril
28	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2017 T1	30	Construcción de viviendas en abril
28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo	30	Gasto de los hogares en bienes en abril
28	Gasto de los hogares en bienes en marzo	30	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo
28	Construcción de viviendas en marzo	30	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T1
		31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril

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.