

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

El Programa francés de Estabilidad actualiza las previsiones de tipos de interés con respecto al Proyecto de Ley de Presupuestos 2017

Michel Sapin y Christian Eckert –ministro francés de Economía y Finanzas y secretario francés de Estado de Presupuesto y Cuentas Públicas respectivamente– presentaron el pasado 12 de abril de 2017 el Programa de Estabilidad 2017-2020. Dicho documento recoge una estrategia de financiación pública compatible con las reglas europeas y en línea con la acción del Gobierno emprendida hasta ahora en lo que respecta a la recuperación de la economía francesa y al saneamiento de las cuentas públicas.

El Programa de Estabilidad, que incluye la actualización de las previsiones macroeconómicas y de las finanzas públicas, ha dado en concreto la ocasión de poner al día las previsiones* de los tipos de interés de la deuda soberana francesa.

Tras registrar un 1,2% en 2016, el crecimiento de la economía francesa alcanzaría el 1,5% en 2017 y revalidaría su dinamismo en 2018 (1,5%). El alza de los precios del petróleo observada desde finales de 2016 redundará en 2017 en una inflación más alta de lo esperado (1,2% tras el 0,2% de 2016).

En 2016, Francia siguió beneficiándose de unas condiciones de financiación muy favorables gracias a los efectos de la política monetaria expansiva puesta en práctica por el Banco Central Europeo (BCE) y a la persistencia de la confianza de los inversores. Los tipos de interés a la emisión de los tipos a corto plazo (BTF) rondaron de media el -0,53%, mientras que los tipos a la emisión de los títulos a más de un año se situaron en el 0,37% de media anual, un nivel históricamente bajo.

El perfil de los tipos subyacentes a la previsión de la carga de la deuda se basa en un hipotético endurecimiento de la política monetaria europea a partir de 2018 en consonancia con los anuncios hechos por el BCE. Dicho perfil es por otra parte coherente con el escenario macroeconómico global de consolidación del crecimiento y la inflación.

Consecuencia de la abundancia de liquidez, los tipos cortos (BTF a 3 meses) se mantendrán en el entorno de los tipos de la facilidad de depósito del BCE durante el periodo de previsión. El perfil de los tipos cortos se basa pues en la hipótesis de que el tipo de la facilidad de depósito se mantenga en el -0,40% a lo largo de todo 2017 y empiece a remontar a partir de mediados de 2018. Los tipos cortos se incrementarían así en torno a los 75 puntos básicos/año, colocándose en el 0,00% a finales de 2018 y en el 0,75% a finales de 2019.

El 31 de marzo de 2017, el tipo de los títulos a 10 años (Tec 10) se situaba en el 1,00% tras haber alcanzado en julio de 2016 un mínimo histórico del 0,11%. Se pronostica que durante el periodo contemplado por la previsión los tipos largos sigan remontando como consecuencia de la previsible mejora de las condiciones macroeconómicas, seguida de la desaparición del efecto moderador de la política de compra de activos del BCE a partir de 2018. De esta manera, el Tec 10 se situaría a finales de 2017 en el 1,70%, tras lo cual remontaría 75 puntos básicos situándose en el 2,45% a finales de 2018 y en el 3,20% a finales de 2019.



Recordemos que la Ley de Presupuestos para 2017 se basaba en la hipótesis de que el Tec 10 se situara en el 0,50% a finales de 2016, antes de alcanzar el 1,25% a finales de 2017, y de que el BTF a 3 meses se hubiera colocado en el -0,60% a finales de 2016 antes de repuntar hasta el -0,20% a finales de 2017.



Fuente: Agence France Trésor

(*) *Nota Bene: las hipótesis de evolución de los tipos de interés no son un objetivo o una previsión de la AFT en sí, sino un instrumento de ayuda a la programación presupuestaria, la cual requiere a su vez una previsión plurianual de la carga de la deuda. Dichas hipótesis son coherentes con las previsiones macroeconómicas subyacentes a la programación presupuestaria francesa, así como con las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria (forward guidance) de los principales bancos centrales. En cambio, no reflejan necesariamente las expectativas derivadas de los precios de mercado (tipos forward).*

El Programa francés de Estabilidad 2017-2020 fue presentado en Consejo de Ministros y enviado al Parlamento el pasado 12 de abril, tras lo cual fue enviado a finales del mismo mes a la Comisión Europea. Dicho documento detalla la estrategia de financiación pública que aplicará Francia durante el periodo 2017-2020 y delimita el enfoque económico y presupuestario que hará posible que el déficit público vuelva a pasar por debajo del 3% del PIB. Este compromiso periódico, compartido por todos los Estados miembros de la Unión Europea (UE), concurre asimismo a la coordinación de las políticas económicas y presupuestarias dentro de la UE.

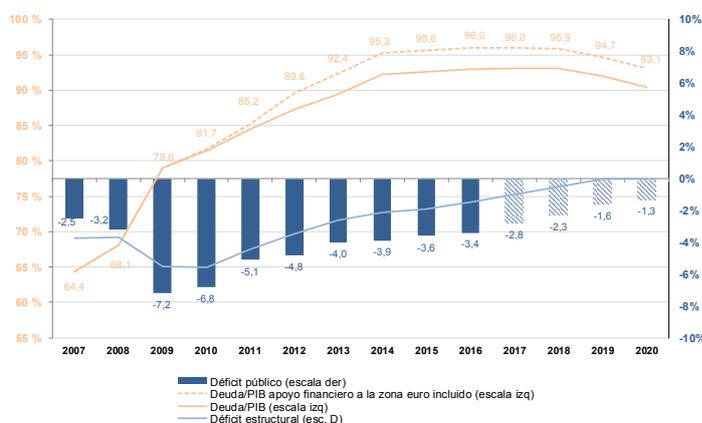
En 2016, Francia cumplió con sus compromisos presupuestarios por tercer año consecutivo: el déficit público se redujo hasta el 3,4% del PIB (tras el 3,6% de 2015), lo que implica que se ha dividido por dos desde el pico de la crisis en 2009. El objetivo de que el déficit caiga por debajo del 3% del PIB a partir de 2017 sigue estando vigente: (2,8% en 2017, 2,3% en 2018). El gobierno francés se basa para ello en unas previsiones de crecimiento (+1,5% tanto en 2017 como en 2018) que apenas cambian con respecto a las contempladas por el Proyecto de Ley de Presupuestos (PLF) 2017 y que se benefician de las recientes evoluciones macroeconómicas. La prosecución de la reducción del déficit y de la recuperación de la actividad habrá de redundar en una disminución de la tasa de endeudamiento público a partir de 2018. Esta llegará después de que en 2017 se haya estabilizado en un pico del 96% del PIB, cifra corregida a la baja con respecto a la prevista por el Programa francés de Estabilidad 2016 (96,5%).

El restablecimiento de las finanzas públicas se basa en un esfuerzo continuado por embridar el gasto público: exceptuando los créditos fiscales, en 2016 el gasto público subió un 1,2% en valor, es decir que mantuvo el ritmo medio observado desde 2013, sensiblemente inferior al registrado entre 2000 y 2012 (más del 3,5%). Dicho gasto seguirá creciendo a un ritmo similar en 2017 y 2018 (+1,4% y +1,3% respectivamente). En consecuencia, el peso del gasto público con respecto al PIB créditos fiscales no incluidos (que en 2016 bajó 0,4 puntos para situarse en el 54,8% y desde 2013 ha bajado un total de 1,5 puntos), también seguirá bajando en los próximos años. Al mismo tiempo, y después de haber bajado cada año desde 2016, el peso de la carga tributaria se estabilizará en el 44,3% en 2017, tras lo cual habría de situarse en el 44,1% en 2018. Habida cuenta de la revisión y puesta al día del enfoque macroeconómico¹ y del impacto de los acuerdos de marzo de 2017 relativos al nuevo convenio de cobertura del desempleo y de cara a consolidar esta trayectoria presupuestaria y lograr que el déficit vuelva a

pasar por debajo del 3% en 2017, el Programa francés de Estabilidad contempla nuevos ahorros presupuestarios por un total de 3,4 MM€. Dichos ahorros incluyen en otras medidas la bajada de 1,5 MM€ del objetivo de gasto de los ministerios.

Acompañar el saneamiento de las finanzas públicas de reformas estructurales que favorezcan las perspectivas de crecimiento sigue siendo uno de los ejes clave de la estrategia económica y presupuestaria francesa. Sostenibilidad y calidad de las finanzas públicas, recuperación de la competitividad-costes y de la productividad y mejora del entorno empresarial y del funcionamiento del mercado laboral son algunos de los ámbitos en los que se han seguido haciendo reformas: reforma laboral del verano de 2016; ley de transparencia, lucha contra la corrupción y modernización de la vida económica (la llamada ley Sapin II); ley digital; reforma de la retención fiscal en origen; puesta en marcha de la declaración social nominativa (DSN) para las empresas; primera fase de la bajada del impuesto de sociedades en 2017... Junto con los planes por la inversión y en favor de las microempresas y las pymes, se ha proseguido el despliegue del Pacto de Responsabilidad y Solidaridad y la intensificación del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE), lo que hará que las empresas se beneficien en 2017 de una bajada global de cargas de 40 MM€. En total, las reformas aplicadas desde 2012 ya han generado resultados mesurables en el conjunto de los ámbitos económicos y sociales y siguen contribuyendo a la consolidación de la recuperación y a la modernización del funcionamiento del Estado. Tales reformas aparecen descritas y evaluadas en el Programa Nacional de Reforma 2017 (PNR).

Deuda pública y déficit público (en % del PIB)



Fuente: Programa Francés de Estabilidad 2017-2020

¹Crecimiento más moderado de lo esperado en 2016 (1,2% frente al 1,5% previsto por el PLF 2017), inflación más elevada en 2017 (+1,2% frente al +0,8%) y tipos de interés a 10 años corregidos al alza (1,70% a finales de 2017 y 2,45% en 2018).

Calendario previsto de subastas

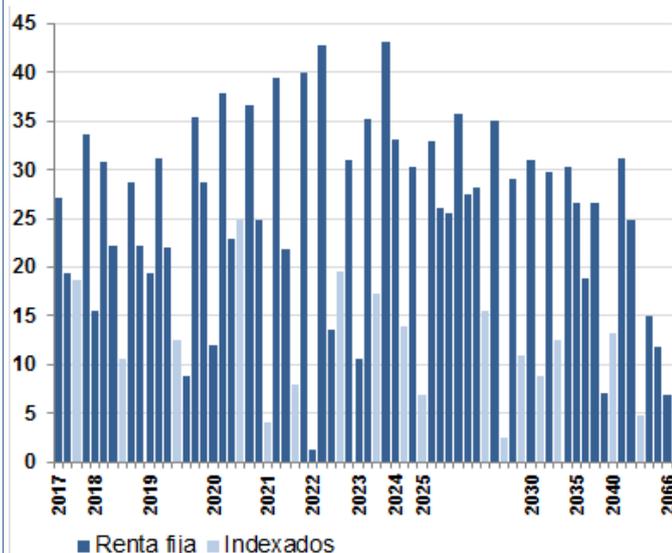
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Mayo 2017	Fecha de subasta	2	9	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	11	17	24	31	22	8	22
Junio 2017	Fecha de subasta	6	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	8	14	21	28	/	19	5	19

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

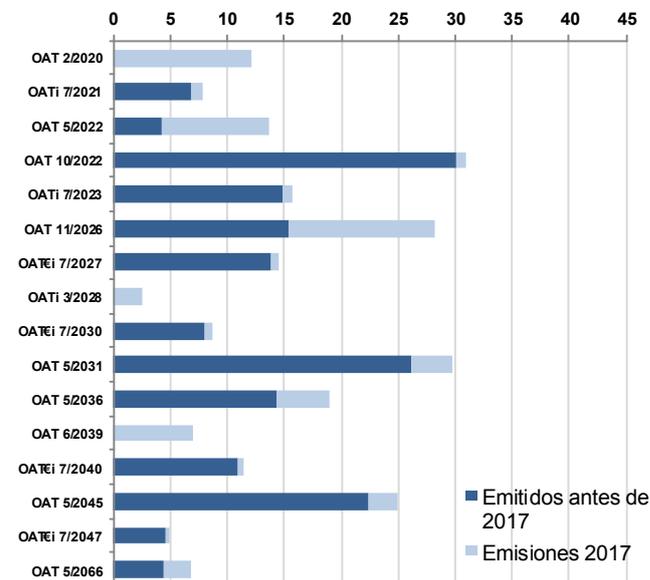
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

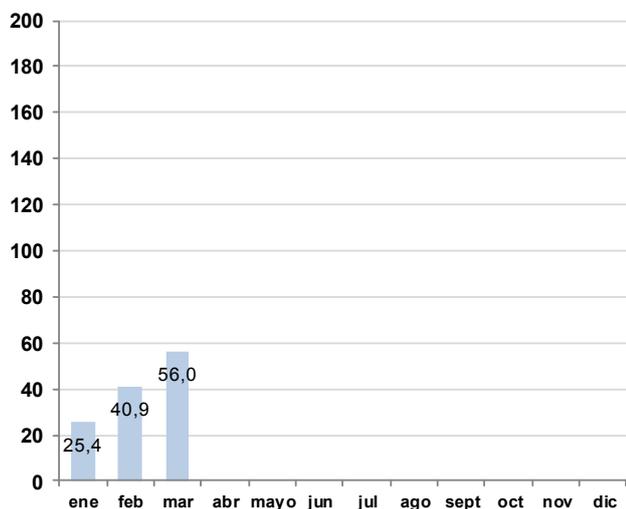
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 31 de marzo de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

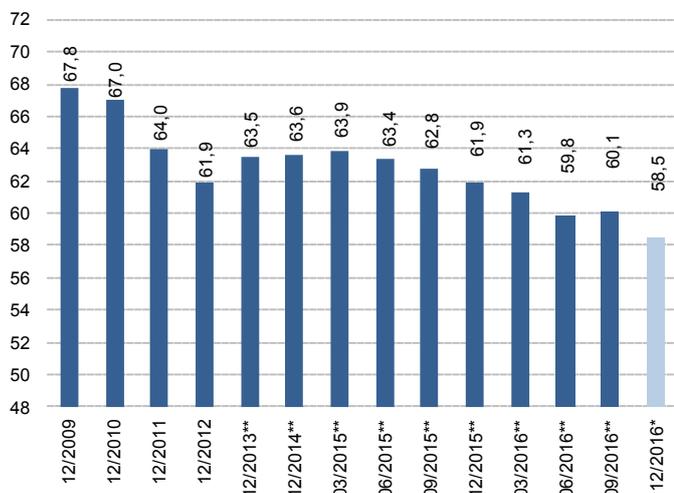
En miles de millones de euros

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

Fuente: Agence France Trésor

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

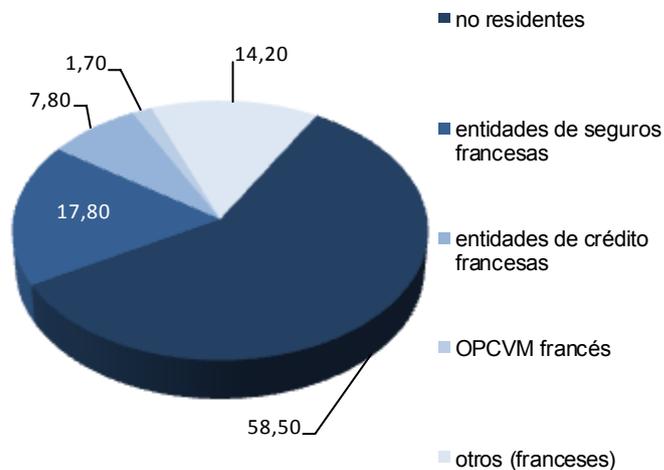
Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales
 ** Cifras corregidas con las posiciones en instrumentos del último informe anual
 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 31 de marzo de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 526 181 497 585
Saldo vivo segregado	62 292 422 100
Vida media	8 años y 86 días
Total deuda a corto plazo	147 729 000 000
Vida media	115 días
Saldo vivo total	1 673 910 497 585
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 marzo de 2017

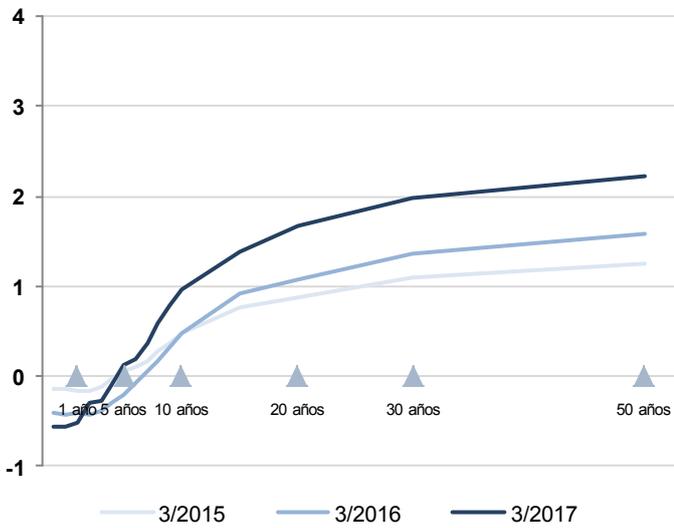
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales febrero 2017	Finales marzo 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 528	1 576	1 621	1 651	1 674
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	204	205
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 512	1 526
Corto plazo	175	153	134	139	148
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 223 días	7 años 195 días
después de swaps	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 223 días	7 años 195 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

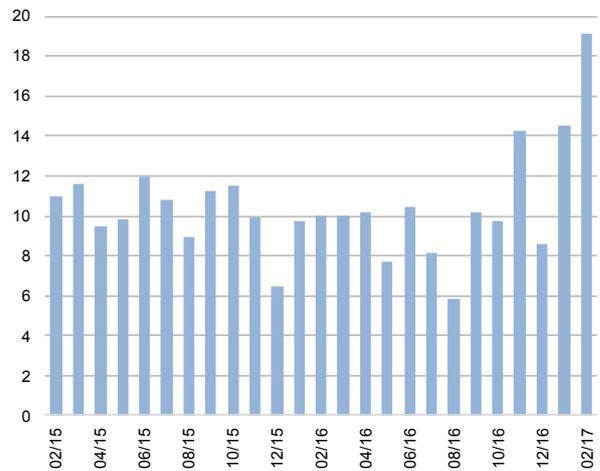
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

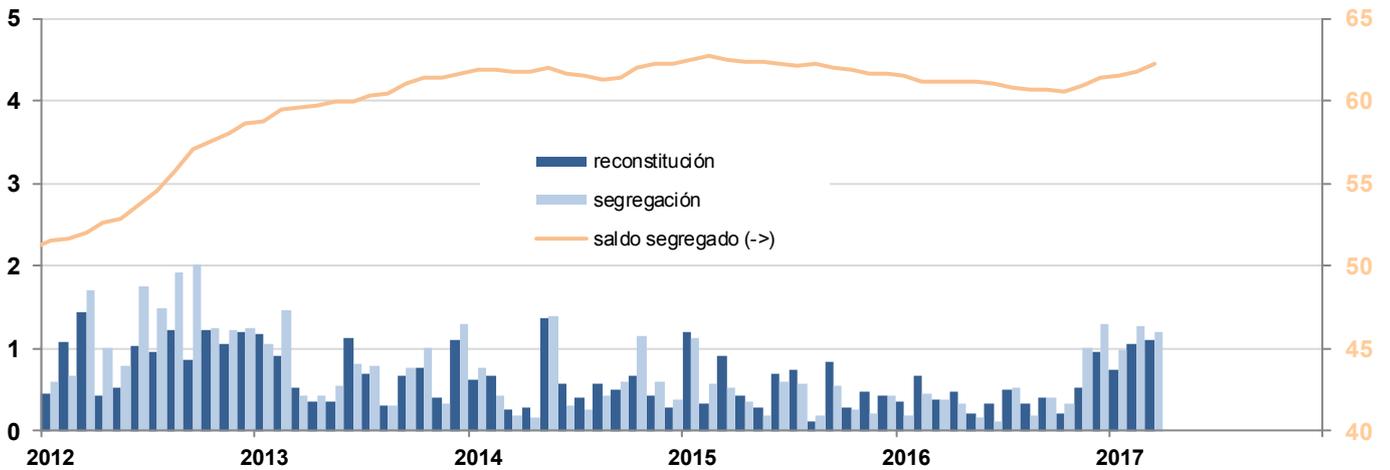
En miles de millones de euros



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

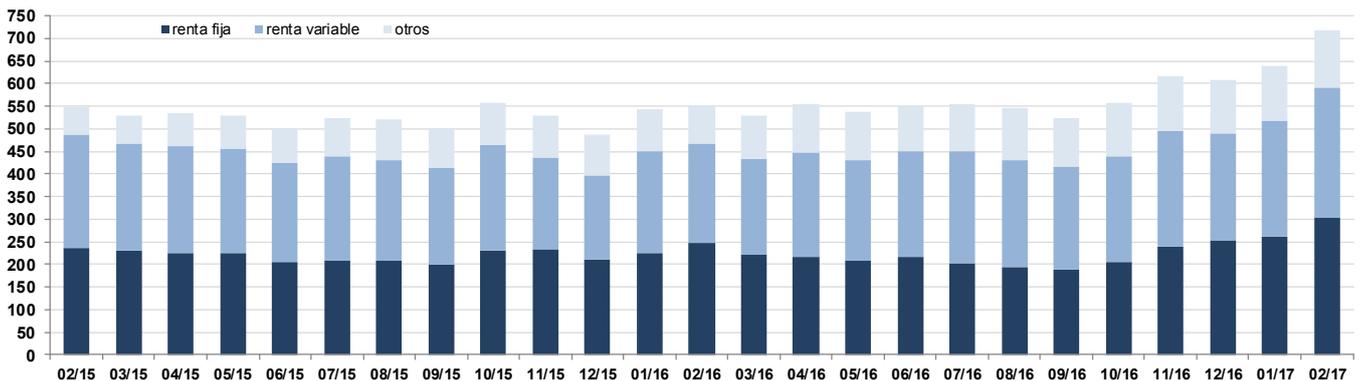
En miles de millones de euros



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 marzo de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	31 de mayo de 2017	7 464 000 000
BTF	8 de junio de 2017	5 267 000 000
BTF	14 de junio de 2017	7 183 000 000
BTF	21 de junio de 2017	4 571 000 000
BTF	28 de junio de 2017	3 414 000 000
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	6 682 000 000
BTF	17 de agosto de 2017	5 088 000 000
BTF	30 de agosto de 2017	3 160 000 000
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	6 936 000 000
BTF	28 de febrero de 2018	7 133 000 000

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

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2017	98 816 404 720			
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	18 654 404 720 (1)	1,13788	16 394 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	33 690 000 000			0
	Vencimiento 2018	129 988 575 435			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	15 459 000 000			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	10 619 575 435 (1)	1,04231	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	157 999 946 688			
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	21 960 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 571 426 800 (1)	1,07082	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 591 885 100
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	159 147 926 900			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	12 069 000 000			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	24 838 926 900 (1)	1,22299	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 marzo de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2021	113 097 589 560			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 092 531 560 (1)	1,00258	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	7 910 058 000 (1)	1,01411	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
	Vencimiento 2022	108 064 348 790			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			476 468 400
FR0011196856	OAT 3% 25 de abril de 2022	42 703 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 de mayo de 2022	13 653 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 492 408 800 (1)	1,08720	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 972 000 000			0
	Vencimiento 2023	106 341 036 503			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 396 040 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	17 312 840 600 (1)	1,10308	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	43 185 000 000			434 585 000
	Vencimiento 2024	77 234 758 160			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 864 758 160 (1)	1,01812	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	30 235 000 000			46 000 000
	Vencimiento 2025	91 347 140 718			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	6 865 212 600 (1)	1,00545	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			2 990 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	25 572 000 000			0
	Vencimiento 2026	91 560 000 000			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			142 513 000
FR0013131877	OAT 0,5% 25 de mayo de 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	28 224 000 000			0
	Vencimiento 2027	50 606 084 600			
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	15 577 084 600 (1)	1,07140	14 539 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	35 029 000 000			0
	Vencimiento 2028	2 619 940 420			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	2 594 771 300 (1)	1,00378	2 585 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
	Vencimiento 2029	40 075 241 221			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 153 219 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	10 983 360 763 (1)	1,25752	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	39 785 943 760			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	8 762 943 760 (1)	1,00504	8 719 000 000	0
	Vencimiento 2031	29 727 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	29 727 000 000			104 000 000
	Vencimiento 2032	42 873 985 000			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 589 662 400 (1)	1,23914	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	30 284 322 600			11 684 857 400
	Vencimiento 2033 y posteriores	186 895 575 110			
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	18 954 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 870 311 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	7 000 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 169 168 320 (1)	1,14784	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 283 439 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 175 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	4 852 406 790 (1)	1,00029	4 851 000 000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 354 588 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			6 265 384 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			244 100 000

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

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

Últimos indicadores coyunturales

Producción industrial, deslizamiento anual	0,0%	02/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,6%	02/2017
Tasa de desempleo (BIT)	10,0%	12/2016
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,1%	03/2017
total ex-tabaco	1,1%	03/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,6 MME	02/2017
	-8,1 MME	01/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,6 MME	02/2017
	-5,8 MME	01/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,87%	27/4/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	25/4/2017
Euro / dólar	1,0881	27/4/2017
Euro / yen	121,27	27/4/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

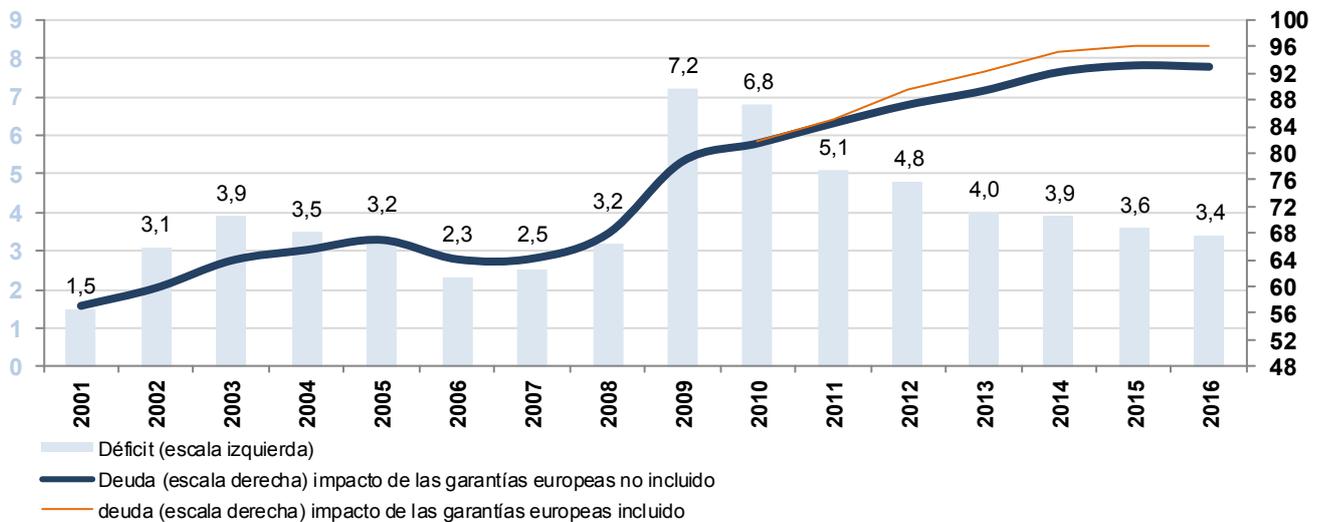
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de febrero		
	2015	2016	2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,80	-16,26	-12,15	-11,99
Ingresos	299,66	304,02	47,94	48,43	50,73
Gastos	371,80	379,82	64,20	60,58	62,72
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,82	-7,19	-13,43	-9,49
Saldo global de ejecución	-70,52	-68,98	-23,45	-25,58	-21,48

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

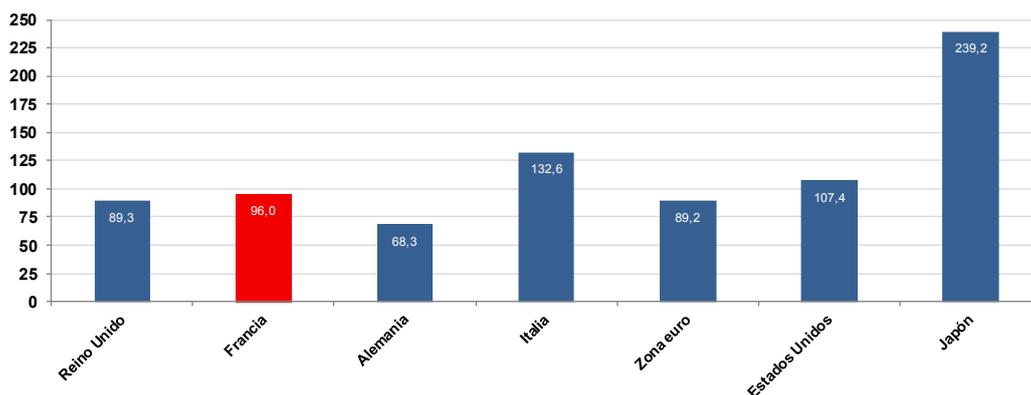
En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

Deuda de las administraciones públicas en 2016

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Mayo 2017		Junio 2017	
4	Inversiones en la industria: encuesta de abril	8	Comercio exterior en valor en abril
10	Comercio exterior en valor en marzo	8	Balanza de pagos en abril
10	Balanza de pagos en marzo	9	Producción industrial: índice de abril
10	Producción industrial: índice de marzo	13	Población asalariada: 2017 T1
12	Población asalariada: resultados provisionales 2017 T1	15	Precios al consumo: índice de mayo
15	Reservas internacionales netas en abril	15	Reservas internacionales netas en mayo
16	Precios al consumo: índice de abril	16	Inflación (IPC armonizado): índice de mayo
17	Inflación (IPC armonizado): índice de abril	22	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio
18	Demandantes de empleo 2017 T1 (OIT)	23	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T1
23	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo	26	Demandantes de empleo en mayo
24	Demandantes de empleo en abril	28	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio
30	Construcción de viviendas en abril	28	Construcción de viviendas en mayo
30	Gasto de los hogares en bienes en abril	30	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T1
30	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo	30	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de mayo
30	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T1	30	Gasto de los hogares en bienes en mayo
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.