

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

### La nueva OAT a 30 años registra una demanda histórica

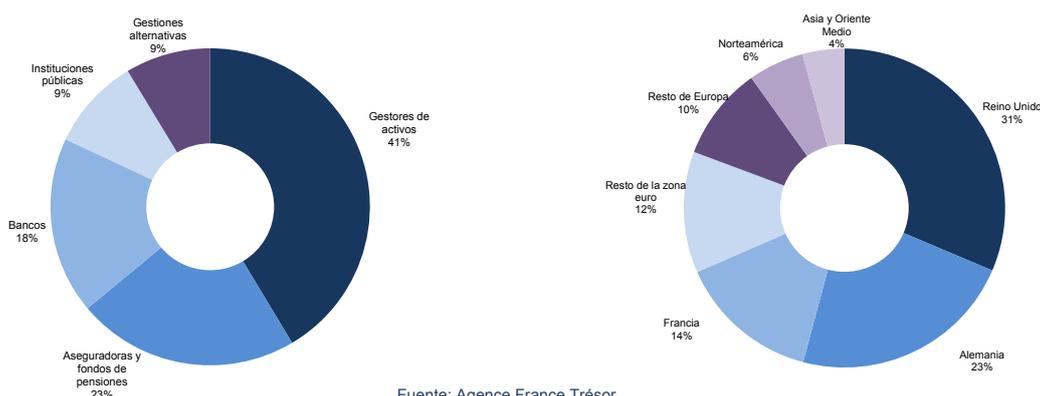
De conformidad con el programa indicativo de financiación para 2017 hecho público el mes de diciembre, el Estado francés procedió a la emisión de un nuevo título de referencia con vencimiento a 30 años. Tras el anuncio hecho la víspera, la AFT recurrió al método de sindicación para lanzar, en la jornada del martes 16 de mayo, la OAT 2,00% 25 mayo de 2048 por un importe total de 7 000 millones de euros, un récord para la AFT en lo que se refiere a una emisión inaugural con este vencimiento. La sindicación fue realizada con unas condiciones de mercado sumamente estables mediante la constitución de un libro de órdenes acelerado: tras la indicación de precios dada a las 9:00, el libro de órdenes reflejaba a las 10:20 casi 18 000 millones de euros de intención de compra por parte de los inversores. La determinación del diferencial con respecto a la OAT 2045 que servía como referencia a la citada emisión a las 11:47 permitió cerrar el libro de órdenes a las 12:16, momento en que este registraba una demanda total récord de más de 31 000 millones de euros y más de 200 órdenes. La diversidad de las órdenes recibidas por la AFT es reflejo de la gran diversidad de inversores que componen la base de la deuda francesa en términos tanto geográficos como de tipo de contrapartida (cf. los diagramas sectoriales y geográficos relativos a la repartición del título a 30 años).

En un contexto de mercado muy favorable, el nuevo título fue emitido a un tipo de interés del 1,997%, cifra a comparar con el 3,26% de interés que obtuvo la OAT 25 de mayo 2045, la anterior OAT de referencia a 30 años, en el momento de su sindicación en marzo de 2013. Esta emisión demuestra una vez más que Francia sigue beneficiándose de unos tipos de interés a largo plazo muy bajos, lo cual ofrece al Estado unas condiciones de refinanciación a bajo coste por un periodo muy largo: el préstamo será reembolsado en mayo de 2048.

Con esta emisión, Francia corrobora asimismo su rango de emisor de referencia en la zona euro en lo que respecta a las emisiones de títulos con vencimientos muy largos. Con esta nueva referencia, la AFT se pliega a su estrategia de emisión y a su objetivo de conseguir una curva de tipos plana y líquida en el conjunto de sus tramos. Es también una nueva prueba de la confianza que ponen los inversores y los mercados en la solvencia de la deuda francesa y en la calidad del crédito francés en un momento en que, tras los resultados de las elecciones presidenciales francesas, las condiciones de mercado en la zona euro se perfilan como muy favorables.

Entre primeros de 2017 y finales de mayo, Francia había emitido 104 100 millones de euros en deuda a medio y largo plazo, lo que equivale –habida cuenta de los 6 500 millones de euros de recompra liquidados entre enero y abril– a un coeficiente de ejecución de su programa –establecido en 185 000 millones de euros netos de recompra– del 52,8%.

**OAT 2,00% 25 mayo de 2048: una repartición diversificada en términos de categoría de inversor y de origen geográfico**



Fuente: Agence France Trésor

## La asimetría de los mercados de la inflación

Christophe Duval-Kieffer, responsable de la estrategia en materia de inflación,  
Nomura.

Los mercados de productos indexados a la inflación han ganado importancia dentro del mercado de deuda de la zona euro. Desde que la AFT abriera el camino en 1999, este amplio mercado ha ido desarrollándose y ya son varios los emisores soberanos que intervienen en él, entre ellos Alemania, Italia, España y, desde hace poco, Irlanda. Los actores del mercado de deuda soberana de la zona euro tienen así acceso a una oferta más “completa”, consecuencia de la protección explícita que ofrecen estos mercados contra el riesgo de inflación. De la misma manera, la emergencia de estos mercados permite a los emisores diversificar su política de emisión sin pasar por las emisiones en divisas.

Con todo, en 2016 se produjeron importantes cambios en los mercados de la inflación. Las expectativas de inflación se colocaron en los niveles más bajos de su historia. En el verano de 2016, la tasa de inflación a 1 año dentro de 9 años bajó a casi el 1,50%, una tasa que no solo es la más baja nunca alcanzada, sino también 50 puntos básicos por debajo del objetivo fijado por el BCE. La tasa a 1 año en 5 años se colocaba por su parte por debajo del 1%. Para un economista, tales expectativas de inflación son contraintuitivas: después de todo, la mayoría de modelos macroeconómicos prevén un retorno al objetivo de inflación a partir de 2019. En este caso, se trata no solo de una previsión, sino también de un factor de estabilidad de la economía.

La anticipación de unas tasas tan bajas ha hecho que los operadores tomen consciencia de que los mercados de la inflación no dependen de la inflación propiamente dicha, sino del precio que se le asigna a aquella. La determinación del precio de la inflación en los diferentes

países del mundo consiste en atribuir una probabilidad subjetiva a cada una de las tasas de inflación que podrían registrarse en el futuro. En 2015, el tramo izquierdo de la distribución de la inflación llegó a ser más denso que el tramo derecho, lo cual originó un fenómeno inédito: la creación de una prima de riesgo de inflación negativa.

La contribución altamente negativa de los precios de la energía asociada a los niveles inusualmente bajos de la inflación subyacente hizo que a principios de 2015 la inflación se colocara en territorio negativo. En ese momento, asistíamos a una deflación temporal que acentuaba a su vez el riesgo de deflación prolongada. La deflación es obviamente el peor escenario posible para los mercados de la inflación: no sorprende pues que los actores del mercado dieran a la deflación un peso subjetivo superior a su peso objetivo y estuvieran dispuestos a atribuir a la inflación un precio de mercado inferior a su tasa anticipada (lo cual coincide con la definición de una prima de riesgo de inflación negativa).

El suelo efectivo de los tipos a corto plazo acentuó esta difícil situación. El BCE no puede atenuar los impactos negativos sobre la inflación con una política monetaria expansiva, ya que ya ha tomado todas las medidas posibles en este sentido. Esto acentúa a su vez el peso relativo asignado al tramo izquierdo de la distribución de las tasas de inflación esperadas y refuerza el fenómeno de las primas negativas. En el sentido inverso, la prima de riesgo de inflación negativa eleva los rendimientos reales más de lo que debiera, lo cual requiere una reacción rápida de las autoridades monetarias.

### Expectativas (forwards) de inflación en la zona euro



Fuente: Bloomberg

**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

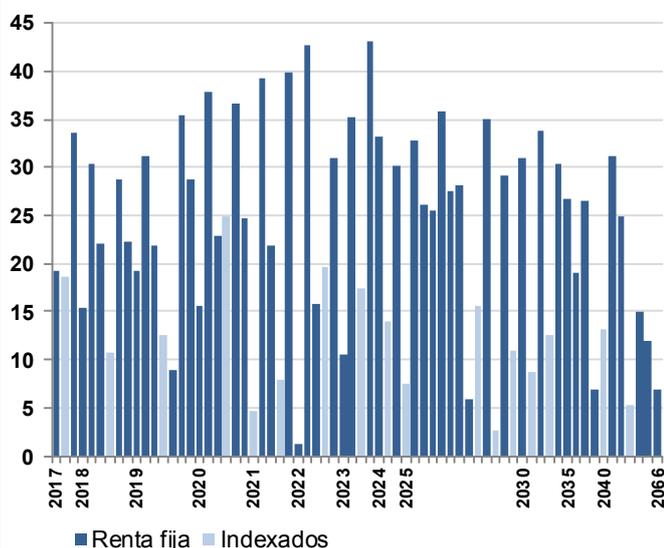
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Junio 2017	Fecha de subasta	6	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	8	14	21	28	/	19	5	19
Julio 2017	Fecha de subasta	3	10	17	24	31	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	26	2/8	24	10	24

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

### Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 30 de abril de 2017

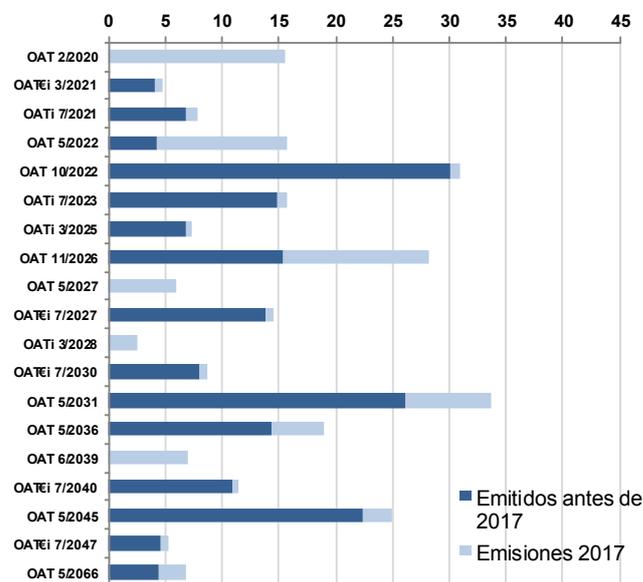
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

### Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado

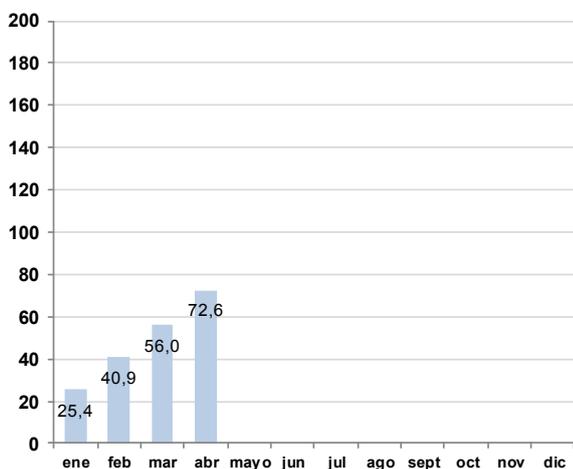
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

### Emisiones netas de recompra a 30 de abril de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

### Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 30 de abril de 2017

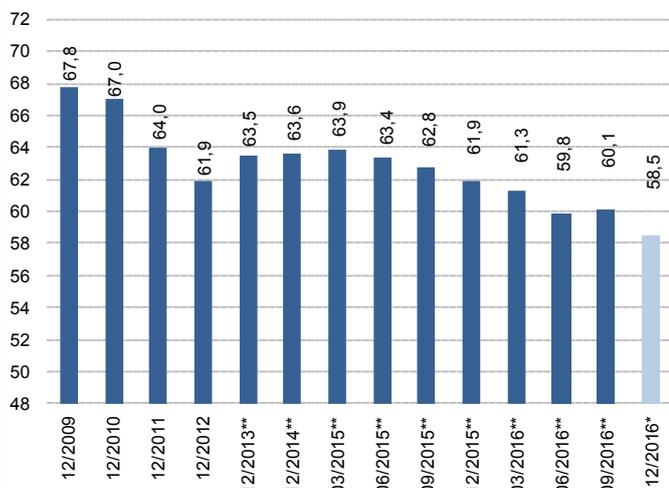
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
mayo 2017	4,6	
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		
feb 2018		15,5
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,2	30,4

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



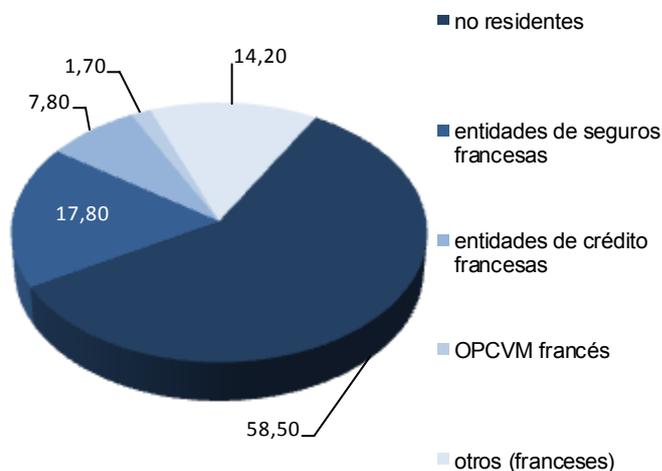
\* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

\*\* 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 30 de abril de 2017**

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 516 170 369 232
Saldo vivo segregado	62 216 209 100
Vida media	8 años y 114 días
Total deuda a corto plazo	146 846 000 000
Vida media	114 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>1 663 016 369 232</b>
<b>Vida media</b>	<b>7 años y 221 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

**Deuda negociable del Estado y contratos de permuta de tipos de interés (swaps) a 30 de abril de 2017**

En miles de millones de euros

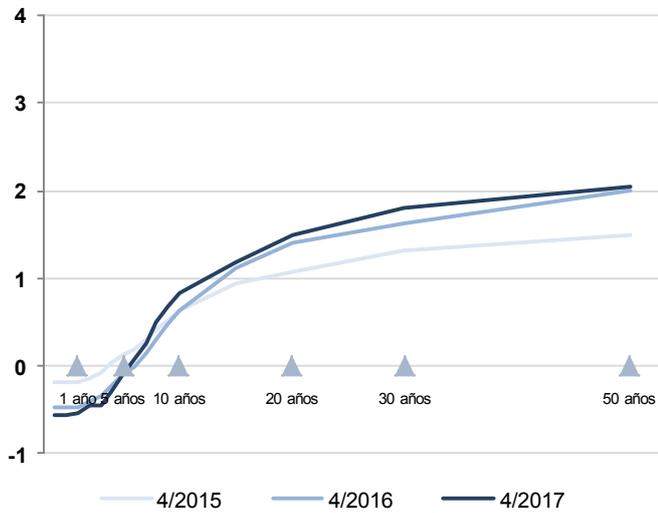
	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales marzo 2017	Finales abril 2017
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 528</b>	<b>1 576</b>	<b>1 621</b>	<b>1 674</b>	<b>1 663</b>
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	205	207
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 526	1 516
Corto plazo	175	153	134	148	147
<b>Saldo vivo de swaps</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
antes de swaps	6 años 363 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 195 días	7 años 221 días
después de swaps	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 195 días	7 años 221 días

Fuente: Agence France Trésor



Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

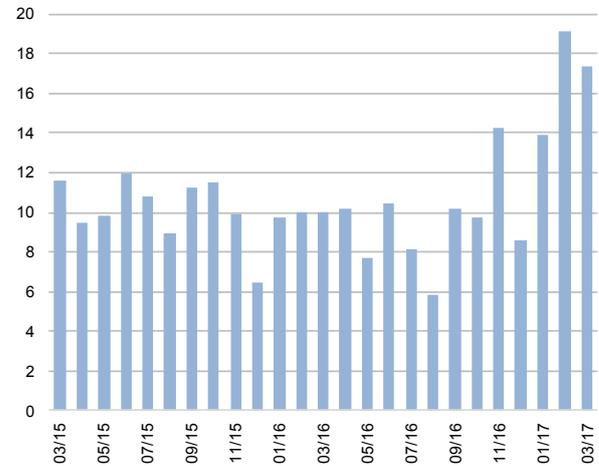
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

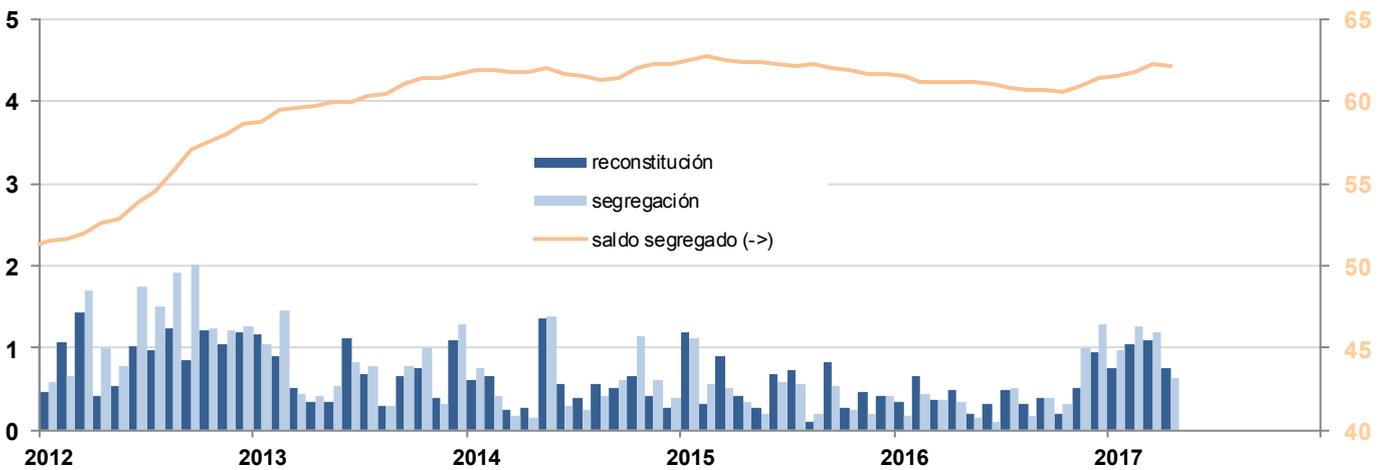
En miles de millones de euros



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

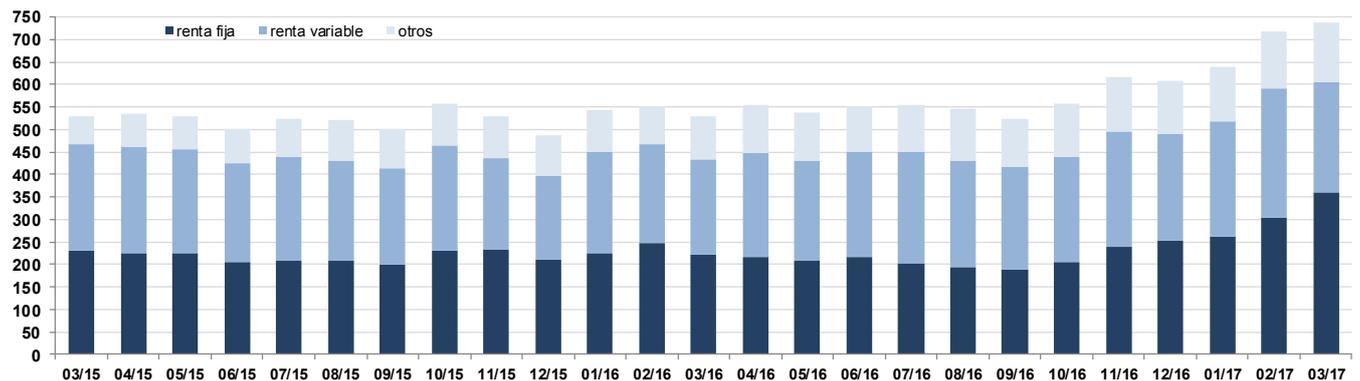
En miles de millones de euros



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 30 de abril de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
3TF	4 de mayo de 2017	8 322 000 000
3TF	11 de mayo de 2017	5 276 000 000
3TF	17 de mayo de 2017	6 829 000 000
3TF	24 de mayo de 2017	4 972 000 000
3TF	31 de mayo de 2017	7 464 000 000
3TF	8 de junio de 2017	5 267 000 000
3TF	14 de junio de 2017	7 183 000 000
3TF	21 de junio de 2017	4 571 000 000
3TF	28 de junio de 2017	6 546 000 000
3TF	5 de julio de 2017	7 990 000 000
3TF	12 de julio de 2017	7 113 000 000
3TF	19 de julio de 2017	3 979 000 000
3TF	26 de julio de 2017	3 774 000 000
3TF	2 de agosto de 2017	6 682 000 000
3TF	17 de agosto de 2017	5 088 000 000
3TF	30 de agosto de 2017	5 465 000 000
3TF	13 de septiembre de 2017	5 871 000 000
3TF	27 de septiembre de 2017	3 109 000 000
3TF	11 de octubre de 2017	6 152 000 000
3TF	8 de noviembre de 2017	6 440 000 000
3TF	6 de diciembre de 2017	8 412 000 000
3TF	31 de enero de 2018	6 936 000 000
3TF	28 de febrero de 2018	7 133 000 000
3TF	28 de marzo de 2018	6 272 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2020) a 30 de abril de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	<b>Vencimiento 2017</b>	<b>71 702 602 060</b>			
FR0120746609	BTAN 1% 25 de julio de 2017	19 340 000 000			–
FR0010235176	OATi 1% 25 de julio de 2017	18 672 602 060 (1)	1,13899	16 394 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	33 690 000 000			0
	<b>Vencimiento 2018</b>	<b>129 524 438 955</b>			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	15 459 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	30 437 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	22 016 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	10 655 438 955 (1)	1,04583	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
	<b>Vencimiento 2019</b>	<b>158 012 273 688</b>			
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	12 583 753 800 (1)	1,07187	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	–
	<b>Vencimiento 2020</b>	<b>162 700 807 200</b>			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	15 538 000 000			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	24 922 807 200 (1)	1,22712	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 30 de abril de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>113 718 660 880</b>			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 705 880 880 (1)	1,00596	4 678 000 000	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	7 917 780 000 (1)	1,01510	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>110 204 327 510</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			463 268 400
FR0011196856	OAT 3% 25 de abril de 2022	42 703 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 de mayo de 2022	15 727 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 558 387 520 (1)	1,09088	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 972 000 000			0
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>106 357 987 103</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 387 540 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	17 329 791 200 (1)	1,10416	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	43 185 000 000			428 585 000
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>77 281 604 080</b>			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 911 604 080 (1)	1,02156	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	30 235 000 000			46 000 000
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>91 903 416 678</b>			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	7 421 488 560 (1)	1,00644	7 374 000 000	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			2 999 464 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	25 572 000 000			0
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>91 560 000 000</b>			
FR0010916924	OAT 3,5% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
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
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>56 638 715 780</b>			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	5 980 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	15 629 715 780 (1)	1,07502	14 539 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	35 029 000 000			0
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>2 622 473 720</b>			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	2 597 304 600 (1)	1,00476	2 585 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>40 085 984 218</b>			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 191 719 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	10 994 103 760 (1)	1,25875	8 734 144 000	0
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>39 815 501 170</b>			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	31 023 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	8 792 501 170 (1)	1,00843	8 719 000 000	0
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>33 749 000 000</b>			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	33 749 000 000			103 000 000
<b>Vencimiento 2032</b>		<b>42 916 555 400</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 632 232 800 (1)	1,24333	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	30 284 322 600			11 661 857 400
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>187 376 020 790</b>			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			5 038 967 000
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			4 902 811 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	7 000 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 213 683 560 (1)	1,15172	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 282 439 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 181 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	5 288 337 230 (1)	1,00367	5 269 000 000	0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 497 588 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			6 318 384 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			106 100 000

(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%	03/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,4%	04/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,6%	03/2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,2%	04/2017
total ex-tabaco	1,1%	04/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,4 MME	03/2017
	-6,4 MME	02/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,0 MME	03/2017
	-3,5 MME	02/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,75%	30/5/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	26/5/2017
Euro / dólar	1,1173	30/5/2017
Euro / yen	123,97	30/5/2017

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

### Situación mensual del presupuesto del Estado

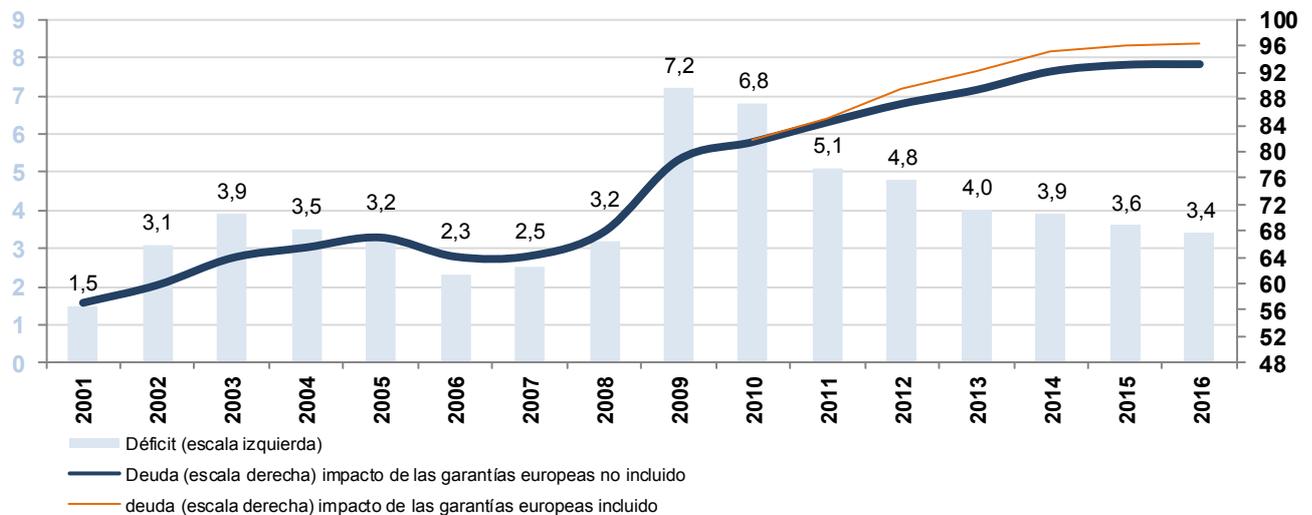
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de marzo		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,80	-14,28	-9,01	-10,11
Ingresos	299,66	304,02	74,25	76,69	78,34
Gastos	371,80	379,82	88,53	85,70	88,45
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-12,01	-18,48	-19,45
<b>Saldo global de ejecución</b>	<b>-70,52</b>	<b>-69,00</b>	<b>-26,29</b>	<b>-27,49</b>	<b>-29,56</b>

Fuente: Minefi

### Finanzas públicas: déficit y deuda

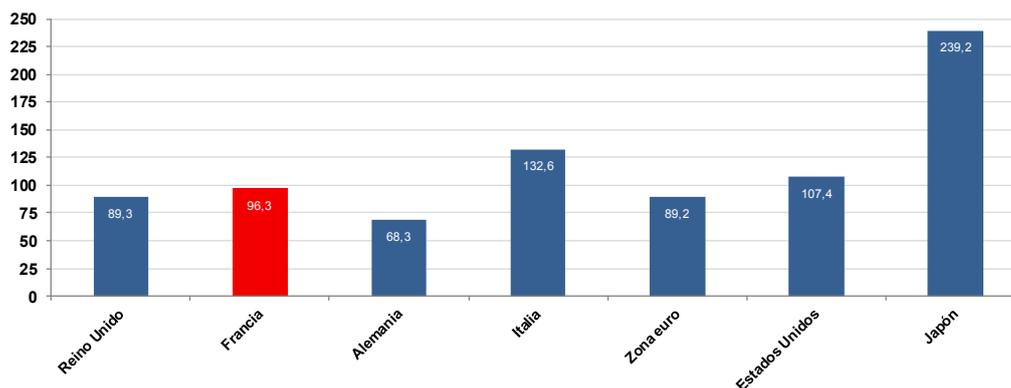
En % del PIB



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

Junio 2017		Julio 2017	
8	Comercio exterior en valor en abril	7	Comercio exterior en valor en mayo
8	Balanza de pagos en abril	7	Producción industrial: índice de mayo
9	Producción industrial: índice de abril	7	Balanza de pagos en mayo
13	Población asalariada: 2017 T1	13	Precios al consumo: índice de junio
15	Precios al consumo: índice de mayo	13	Reservas internacionales netas en junio
15	Reservas internacionales netas en mayo	17	Inflación (IPC armonizado): índice de junio
16	Inflación (IPC armonizado): índice de mayo	25	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de julio
22	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio	25	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de julio
23	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T1	25	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de junio
26	Demandantes de empleo en mayo	25	Demandantes de empleo en junio
28	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio	26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de julio
28	Construcción de viviendas en mayo	28	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2017 T2
30	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T1	28	Gasto de los hogares en bienes en junio
30	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de mayo	28	Construcción de viviendas en junio
30	Gasto de los hogares en bienes en mayo		

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](mailto: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.