

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

La Agence France Trésor tiene como misión administrar la deuda y la tesorería del Estado en mayor interés del contribuyente y en las mejores condiciones posibles de seguridad.

## Actualidad de la Agence France Trésor

### Debate de Orientación de las Finanzas Públicas: el Gobierno francés pone en marcha una acción decidida para limitar el déficit público al 3% del PIB

El Debate de Orientación de las Finanzas Públicas (DOFP) ha servido al Gobierno francés para explicar su estrategia en favor del crecimiento y el empleo de acuerdo con las orientaciones del presidente de la República. Dicha estrategia estará sustentada por tres pilares: el restablecimiento del crédito de Francia, la puesta en marcha de reformas estructurales y una reducción duradera del gasto público asociada a una rebaja de la presión fiscal.

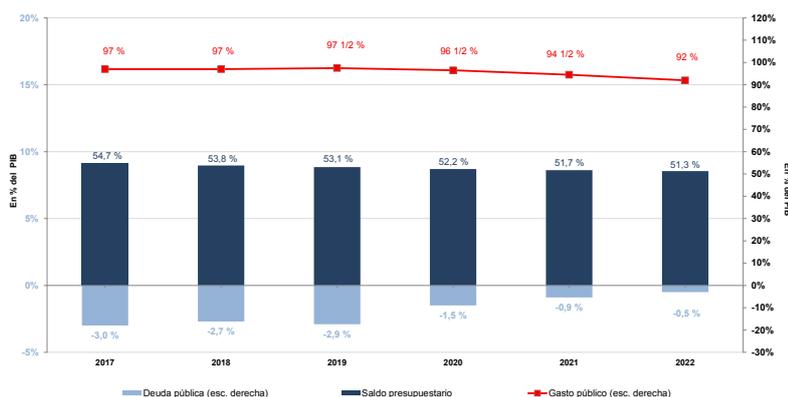
El restablecimiento de la credibilidad de la palabra de Francia a nivel europeo implica el cumplimiento de los compromisos adquiridos en materia de finanzas públicas. Con este objetivo, el Gobierno ha presentado una enérgica batería de medidas de recuperación cuya puesta en marcha durante el segundo semestre de 2017 habrá de garantizar la vuelta del déficit público por debajo del 3% del PIB ya en 2017.

El objetivo de las reformas estructurales no es otro que el de fomentar una modernización de la economía. La transformación profunda del funcionamiento del mercado laboral que se pondrá en marcha debería de desembocar en una reducción duradera de la tasa de desempleo. Tratándose del gasto público, este será reorientado para que se convierta en una palanca de empleo y crecimiento por un lado y para permitir una mayor eficiencia de la acción pública por otro. Ya en 2017 está previsto lanzar grandes reformas estructurales en los ámbitos de la acción pública en los que parece factible obtener mejoras sustanciales, entre ellos la vivienda, los mínimos sociales, la formación profesional y los transportes.

Los esfuerzos en materia de gasto público permitirán entablar una rebaja de la presión fiscal que incidirá favorablemente en el afianzamiento de la competitividad de las empresas y del poder adquisitivo de los hogares. Durante el quinquenio, el tipo impositivo de las empresas irá pasando progresivamente del 33 al 25% con el fin de reforzar la atractividad de la economía francesa. Por otro lado, la transformación del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE) en rebajas de impuestos permanentes ayudará a mantener la competitividad de las empresas francesas a largo plazo.

Como resultado de una misión de evaluación llevada a cabo en las últimas semanas, el Fondo Monetario Internacional ha hecho saber que “el ambicioso programa de reformas del Gobierno [francés] podría contribuir significativamente a superar los desafíos económicos a los cuales se enfrenta Francia desde hace tiempo” y que “la importancia atribuida a la reducción del gasto público es adecuada para permitir un reequilibrio presupuestario gradual y un alivio de la presión fiscal”.

#### Trayectoria de vuelta al equilibrio de aquí a 2022



Fuentes: agencias de deuda soberana de la zona euro, BofA Merrill Lynch Global Research

## Es poco probable que la oferta induzca un incremento estructural de la pendiente de la curva de tipos

Sphia Salim, experta en estrategia de tipos europeos, Bank of America Merrill Lynch

La evolución de la estructura de las emisiones de deuda soberana se suele traer a colación para explicar el incremento estructural de la pendiente de las curvas de tipos soberanos en la zona euro. La lógica que subyace en dicho argumento es que, deseosos de aprovechar la bajada de los tipos a largo plazo antes de que la expansión cuantitativa del BCE toque a su fin, los tesoros públicos seguirán aumentando el vencimiento medio de sus emisiones de deuda. Un parecer que nosotros no compartimos.

Uno de los cometidos de los tesoros públicos es minimizar el coste medio de la deuda y limitar el riesgo de refinanciación hallando un equilibrio satisfactorio entre uno y otro objetivo. Ciertamente que el segundo objetivo implica evitar el recurso masivo a la financiación a corto plazo. No obstante, esto también implica adaptar la oferta a la demanda del mercado, mantener un determinado grado de previsibilidad y garantizar la correcta liquidez de los títulos en los mercados secundarios. En consecuencia, las variaciones con respecto a las tendencias históricas requieren prudencia y se producen progresivamente.

### Los Estados amplían los vencimientos en respuesta a la demanda.

En los últimos años, el vencimiento medio ponderado de las emisiones de deuda soberana en euros ha ido creciendo de forma constante mientras que la oferta de obligaciones a muy corto plazo se reducía y el importe de las emisiones a largo plazo se incrementaba.

Con todo, se advierte que el aumento sin precedentes de la oferta de obligaciones a largo plazo es fruto más de un cambio en la demanda de los inversores que de una voluntad deliberada de los tesoros públicos de aprovechar unos tipos de interés a largo plazo inusualmente bajos. El gráfico adjunto ilustra dicho punto. En él se compara por años el vencimiento medio ponderado de las ofertas recibidas para todas las subastas y sindicaciones con el vencimiento medio ponderado de las colocaciones finales. En 2012, por ejemplo, las ofertas se concentraron en unos vencimientos inferiores a la media perseguida por los tesoros públicos. Con el fin de mantener unas emisiones periódicas a 10 años y más, estos se vieron obligados a aceptar unos resultados

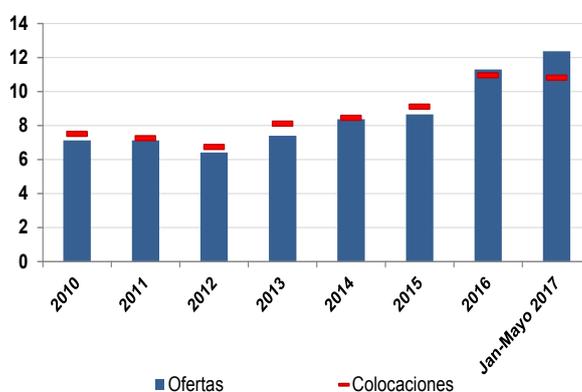
de colocación más bajos que en los vencimientos más cortos. El contexto en los dos últimos años ha cambiado por completo: los tesoros públicos han moderado las colocaciones a largo plazo frente a una demanda en claro aumento (de hecho, los 31 000 millones de euros en demandas registradas durante la sindicación de la OAT a 30 años en el mes de mayo ilustran claramente este particular).

De esta forma, la expansión cuantitativa del BCE ha ayudado a los Estados no solo a reducir sus costes de financiación, sino también, y gracias al incremento de la demanda, a ampliar el vencimiento del saldo vivo de sus respectivas deudas, permitiéndoles regresar, en la mayoría de los casos, a los niveles previos a la crisis.

### Ante el inminente fin de la expansión cuantitativa, la adaptación a la demanda se vuelve aún más fundamental, lo cual podría traducirse en una reducción del vencimiento medio de las emisiones.

La expansión cuantitativa se acerca progresivamente a su fin. Esto nos hace pensar que la prioridad de los tesoros públicos no irá encaminada tanto a beneficiarse de una financiación a largo plazo a bajo precio como a enviar el mensaje de que las subastas seguirán atrayendo una demanda de calidad y que los riesgos de refinanciación seguirán siendo limitados, inclusive en un contexto de reducción de las compras del BCE. Esto debería de traducirse en una reactividad aún mayor frente a las evoluciones de la demanda de los inversores materializada en una reducción de la oferta a largo plazo en caso de que la demanda de dichos vencimientos decline y que la pendiente de las curvas experimente un incremento. Con el alargamiento del vencimiento medio del saldo vivo de la deuda observado en los últimos años y un costo global de los intereses y reembolsos a liquidar en los próximos relativamente estable, los tesoros públicos deberían tener más facilidad para orientar la oferta hacia unos vencimientos más cortos.

Vencimiento medio ponderado de las ofertas y vencimiento medio ponderado de las colocaciones de obligaciones soberanas en la zona euro basándose en el conjunto



Fuentes: agencias de deuda soberana de la zona euro, BofA Merrill Lynch Global Research

Aviso: reproducido con autorización. Todos los derechos reservados © 2017 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated. La utilización del texto infra no implica de ninguna manera que Merrill Lynch comparta las opiniones y/o interpretaciones que en él se formulan ni que Merrill Lynch apruebe la utilización de la información en él contenida [por parte del licenciatario]. Dichas informaciones son facilitadas "tal cual" y Merrill Lynch no garantiza su exactitud ni su exhaustividad.

**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

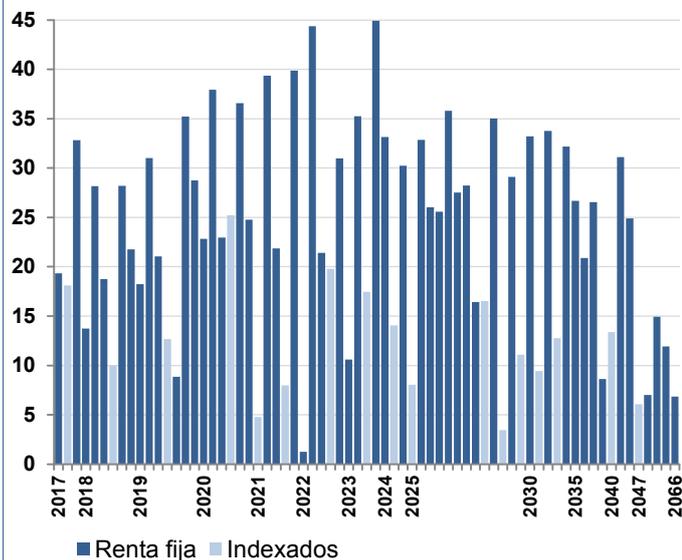
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Agosto 2017	Fecha de subasta	7	14	21	28	3	3	3
	Fecha de liquidación	9	17	23	30	7	7	7
Septiembre 2017	Fecha de subasta	4	11	18	25	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	25	11	25

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

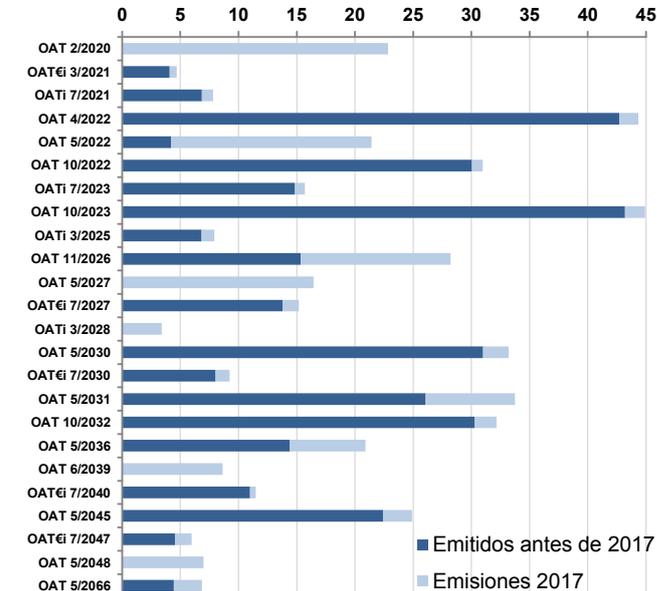
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

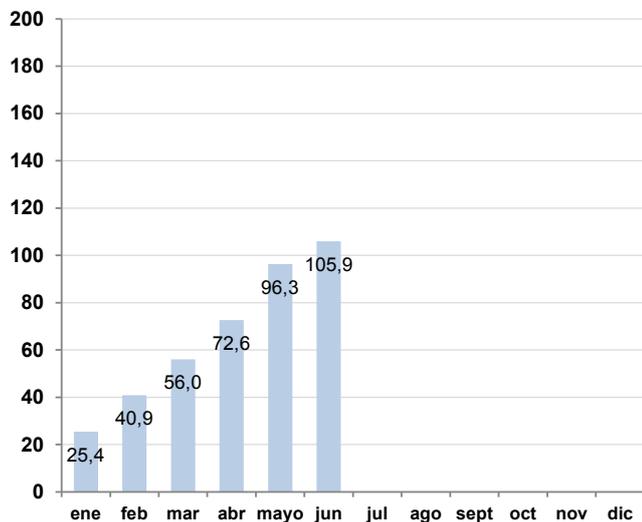
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

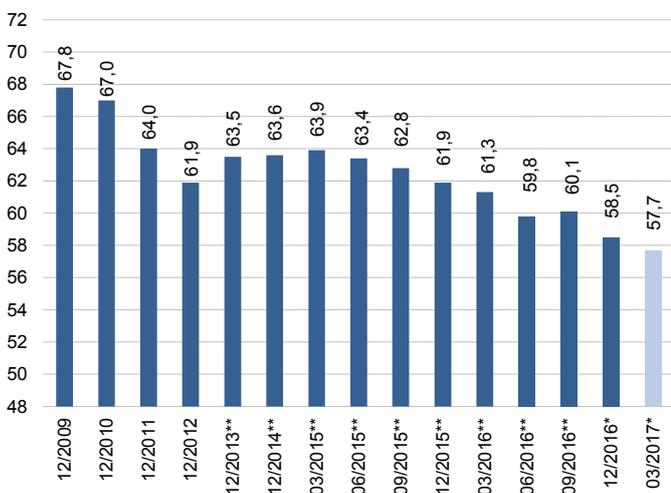
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
jul 2017	3,2	37,5
ago 2017		
sept 2017		
oct 2017	14,9	32,8
nov 2017	1,3	
dic 2017		
ene 2018		
feb 2018		13,7
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,2	28,2
mayo 2017	4,9	18,7
jun 2018	0,2	

Fuente: Agence France Trésor

### Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 1º trimestre 2016

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



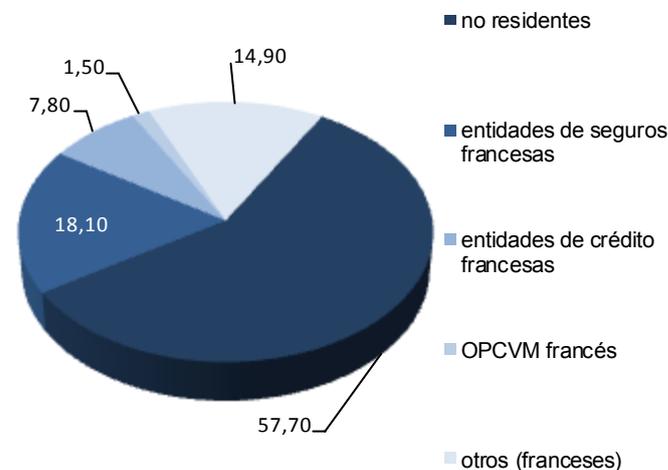
\* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

\*\* 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: 1º trimestre 2016

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

### Deuda negociable del Estado a 30 de junio de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 550 115 643 839
Saldo vivo segregado	61 851 852 700
Vida media	8 años y 122 días
Total deuda a corto plazo	150 551 000 000
Vida media	115 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>1 700 666 643 839</b>
<b>Vida media</b>	<b>7 años y 228 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

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

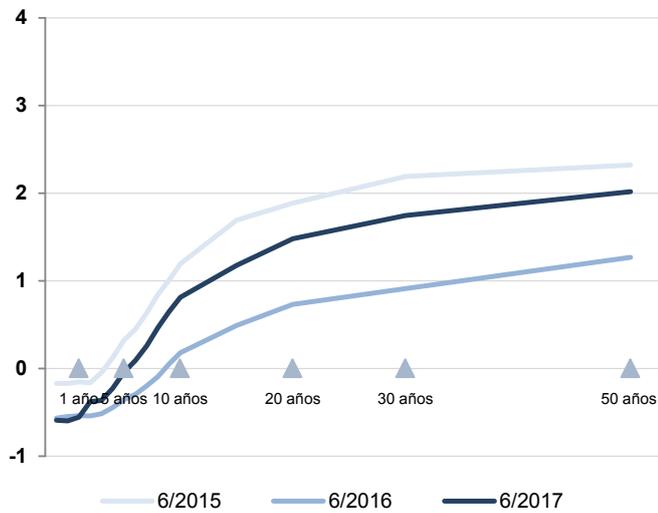
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales mayo 2017	Finales junio 2017
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 528</b>	<b>1 576</b>	<b>1 621</b>	<b>1 691</b>	<b>1 701</b>
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	210	211
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 541	1 550
Corto plazo	175	153	134	150	151
<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	7 años	7 años	7 años	7 años
después de swaps	363 días	47 días	195 días	232 días	228 días
antes de swaps	6 años	7 años	7 años	7 años	7 años
después de swaps	362 días	47 días	195 días	232 días	228 días

Fuente: Agence France Trésor

### Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

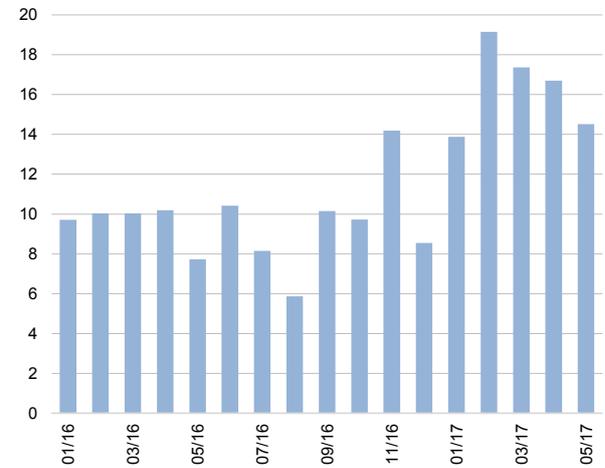
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

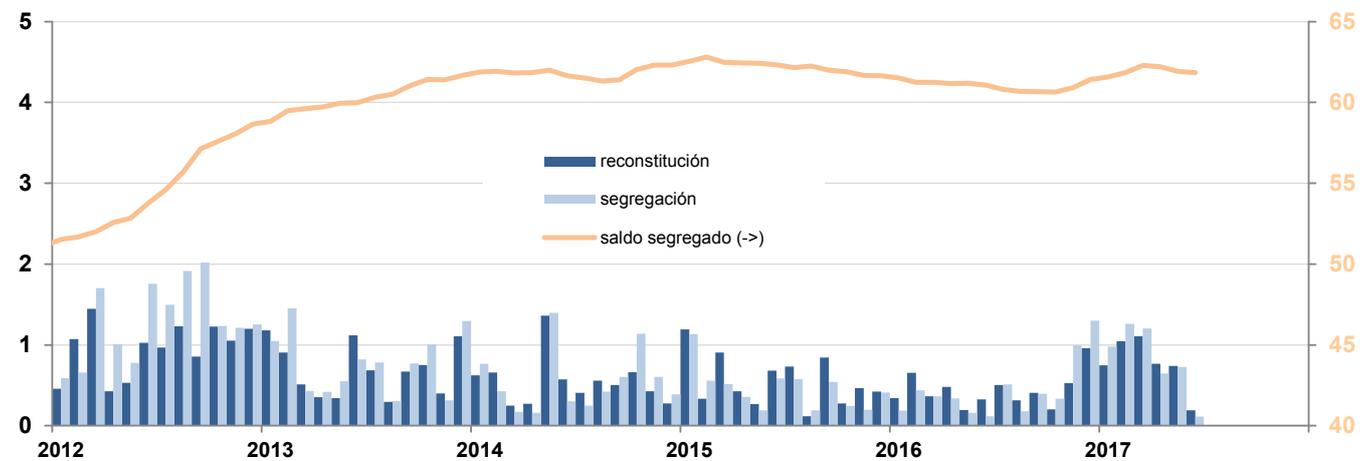
En miles de millones de euros



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

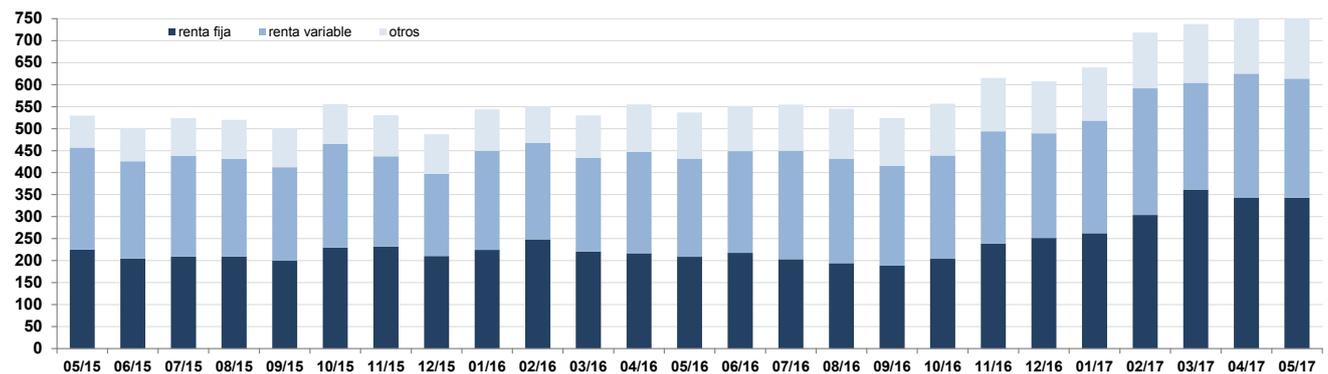
En miles de millones de euros



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 junio de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	5 de julio de 2017	7 990 000 000
BTF	12 de julio de 2017	7 113 000 000
BTF	19 de julio de 2017	3 979 000 000
BTF	26 de julio de 2017	7 187 000 000
BTF	2 de agosto de 2017	6 682 000 000
BTF	9 de agosto de 2017	8 325 000 000
BTF	17 de agosto de 2017	5 088 000 000
BTF	23 de agosto de 2017	7 553 000 000
BTF	30 de agosto de 2017	5 465 000 000
BTF	13 de septiembre de 2017	12 721 000 000
BTF	20 de septiembre de 2017	6 394 000 000
BTF	27 de septiembre de 2017	6 010 000 000
BTF	11 de octubre de 2017	6 152 000 000
BTF	25 de octubre de 2017	6 991 000 000
BTF	8 de noviembre de 2017	6 440 000 000
BTF	22 de noviembre de 2017	4 454 000 000
BTF	6 de diciembre de 2017	8 412 000 000
BTF	31 de enero de 2018	7 467 000 000
BTF	28 de febrero de 2018	7 133 000 000
BTF	28 de marzo de 2018	6 272 000 000
BTF	25 de abril de 2018	5 795 000 000
BTF	24 de mayo de 2018	6 928 000 000

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

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
<b>Vencimiento 2017</b>		<b>70 296 349 760</b>			
FR0120746609	BTAN 1% 25 de julio de 2017	19 340 000 000			–
FR0010235176	OATi 1% 25 de julio de 2017	18 116 349 760 (1)	1,14704	15 794 000 000	0
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	32 840 000 000			0
<b>Vencimiento 2018</b>		<b>120 580 759 230</b>			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	13 734 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	28 172 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	18 741 000 000			0
FR0011237643	OATeí 0,25% 25 de julio de 2018	9 971 759 230 (1)	1,05818	9 423 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	28 207 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	21 755 000 000			20 000 000
<b>Vencimiento 2019</b>		<b>155 801 262 888</b>			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	18 223 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	31 028 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	21 035 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 672 743 000 (1)	1,07945	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 420 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	35 225 000 000			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>170 292 302 200</b>			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	22 835 000 000			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	OATeí 2,25% 25 de julio de 2020	25 217 302 200 (1)	1,24162	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 junio de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>113 830 286 300</b>			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	4 761 502 300 (1)	1,01785	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	7 973 784 000 (1)	1,02228	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>117 778 253 030</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			369 768 400
FR0011196856	OAT 3% 25 de abril de 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 de mayo de 2022	21 414 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 789 313 040 (1)	1,10376	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	30 972 000 000			0
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>108 213 565 053</b>			
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 387 040 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	17 452 369 150 (1)	1,11197	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			415 585 000
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>77 445 973 340</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	14 075 973 340 (1)	1,03363	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>92 513 298 318</b>			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	8 031 370 200 (1)	1,01355	7 924 000 000	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			3 000 764 400
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>67 975 238 720</b>			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	16 439 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	16 507 238 720 (1)	1,08772	15 176 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	35 029 000 000			27 043 600
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>3 467 550 860</b>			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	3 442 381 740 (1)	1,01187	3 402 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>40 163 718 100</b>			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 257 719 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 071 837 642 (1)	1,26765	8 734 144 000	0
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>42 629 911 900</b>			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	9 421 911 900 (1)	1,02035	9 234 000 000	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>44 943 805 800</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 781 483 200 (1)	1,25802	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 508 357 400
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>198 874 368 340</b>			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			5 002 967 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	20 894 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 915 211 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	8 632 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 369 716 360 (1)	1,16532	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	31 111 000 000			7 238 539 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 178 600 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	6 058 651 980 (1)	1,01553	5 966 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 de mayo de 2048	7 000 000 000			0
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 474 888 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	11 918 000 000			6 387 684 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			98 100 000

(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	1,9%	05/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,7%	06/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,6%	03/2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	0,7%	06/2017
total ex-tabaco	0,7%	06/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,9 MM€	05/2017
	-5,6 MM€	04/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,3 MM€	05/2017
	-2,6 MM€	04/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,85%	28/7/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	26/7/2017
Euro / dólar	1,1729	28/7/2017
Euro / yen	130,37	28/7/2017

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

### Situación mensual del presupuesto del Estado

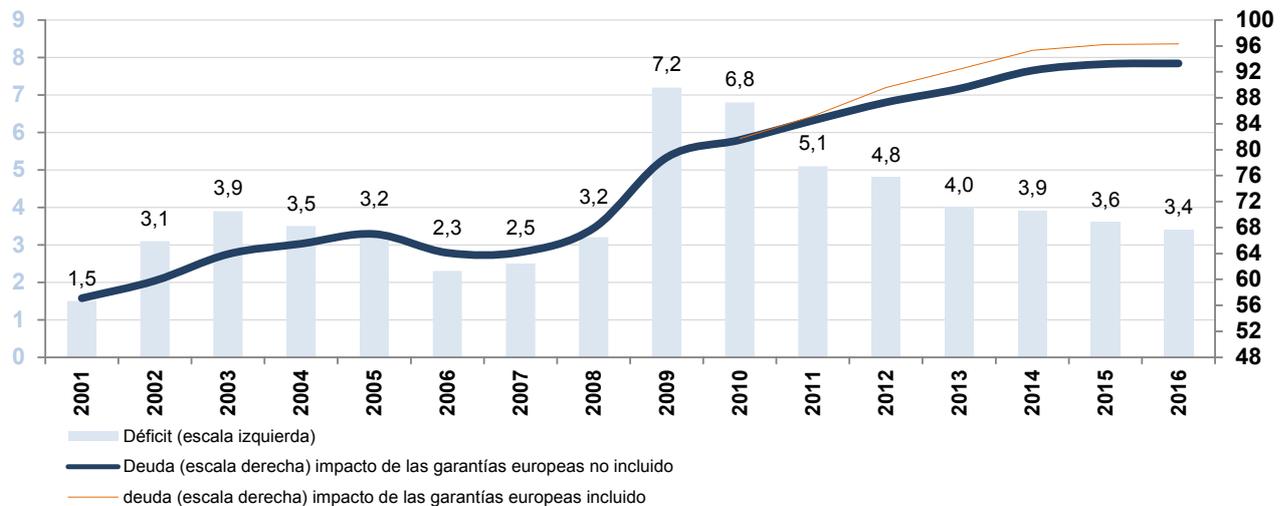
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de marzo		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,85	-42,24	-38,93	-39,48
Ingresos	299,66	303,97	123,23	126,37	127,83
Gastos	371,81	379,82	165,47	165,30	167,31
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-21,69	-26,74	-26,97
Saldo global de ejecución	-70,53	-69,06	-63,93	-65,67	-66,45

Fuente: Minefi

### Finanzas públicas: déficit y deuda

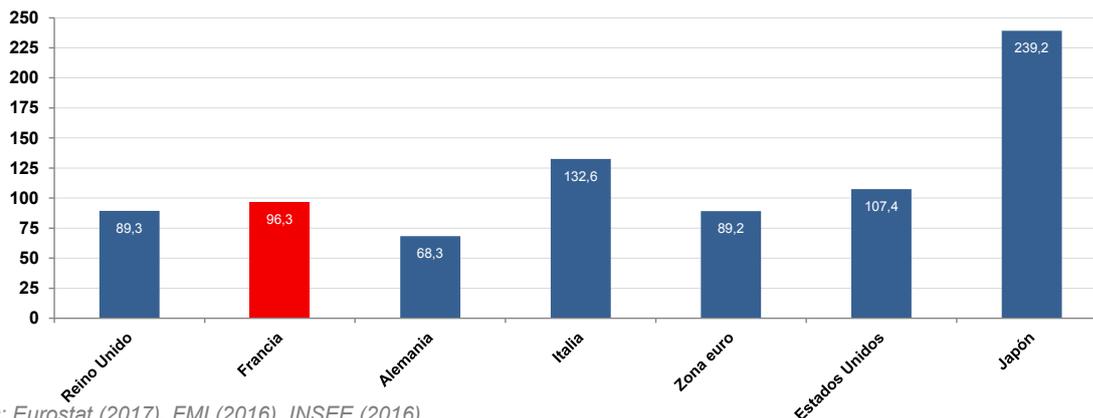
En % del PIB



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

Agosto 2017		Septiembre 2017	
8	Comercio exterior en valor en junio	8	Producción industrial: índice de julio
8	Balanza de pagos en junio	14	Precios al consumo: índice de agosto
10	Producción industrial: índice de junio	18	Inflación (IPC armonizado): índice de agosto
11	Precios al consumo: índice de julio	22	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T2
11	Estimación rápida del empleo asalariado: 2017 T2	26	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre
14	Reservas internacionales netas en julio	27	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre
17	Inflación (IPC armonizado): índice de julio	29	Gasto de los hogares en bienes en agosto
24	Inversiones en la industria: encuesta de julio	29	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T2
24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto		
24	Demandantes de empleo en julio		
25	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto		
29	Gasto de los hogares en bienes en julio		
29	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T2		
29	Construcción de viviendas en julio		
31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de julio		

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.