

Director de la publicación: Anthony Requin **n° 329 • Octubre 2017**

Redacción: Agence France Trésor

Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

<http://www.aft.gouv.fr> • Bloomberg TREX<GO> • Reuters <TRESOR>

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

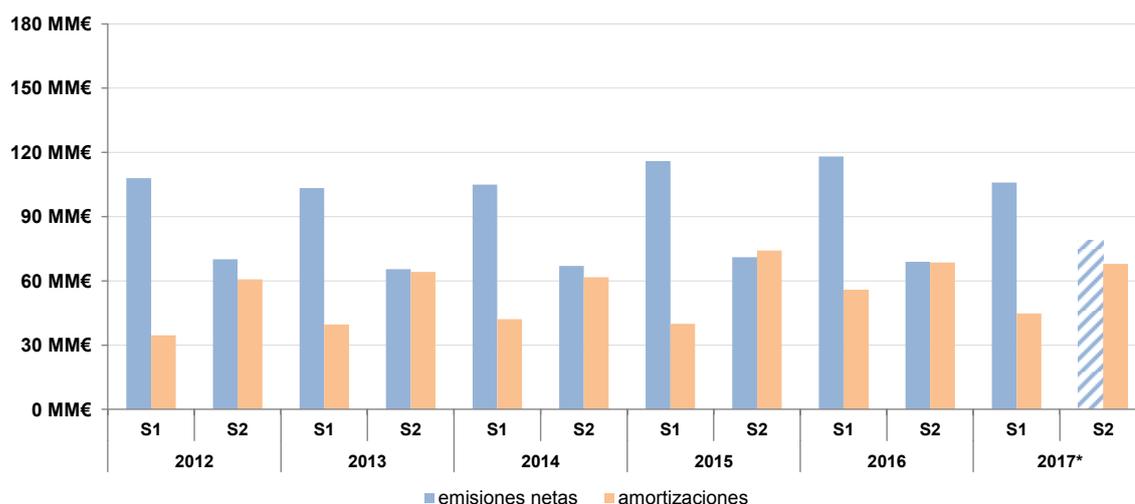
El comportamiento cíclico trimestral de la tasa de endeudamiento

Según los últimos datos del Insee, la deuda pública francesa se situaba el 30 de junio de 2017 en 2 231 700 millones de euros, lo que supone el 99,2% del PIB francés y un alza constatada de 22 000 millones con respecto al primer trimestre.

Por lo general, la tasa de endeudamiento del Estado francés con relación al PIB suele alcanzar un pico a finales del primer semestre seguido de una bajada en el segundo: una estacionalidad que se explica en buena medida por el calendario de emisiones y reembolsos de deuda soberana.

Siguiendo la estrategia de la Agence France Trésor, las emisiones de deuda soberana francesa son periódicas. Cada mes se realizan dos subastas de deuda a medio y largo plazo, mientras que en los meses de agosto y diciembre solo se realiza una como máximo y ello de forma opcional, es decir que solo se realiza si así lo demanda el mercado. Consecuencia de ello, el importe total de las emisiones de deuda soberana brutas a medio y largo plazo es por lo general más elevado en el primer semestre que en el segundo. En sentido inverso, las amortizaciones son más elevadas en el segundo semestre que en el primero (véase gráfico), por lo que la deuda pública en euros aumenta poco –o llega incluso a disminuir– en la segunda mitad de año. Dicho esto, se trata de un perfil que se adapta a las necesidades de financiación del Estado, cuyo déficit es mayor durante el primer semestre que durante el segundo.

Comparación entre las emisiones netas de recompra y las amortizaciones del Estado por semestre (en MM€)



* *previsión para el segundo semestre basándose en las emisiones netas de recompra estipuladas por el programa de financiación para el ejercicio 2017, previstas en 185 MM€*

Paralelamente, y dado que la actividad medida por el PIB sigue progresando como consecuencia de la inflación y del crecimiento real de la economía, la tasa de deuda pública tiende a disminuir durante el segundo semestre.

De esta forma, la tasa de deuda pública con respecto al PIB alcanzaba su punto culminante en el segundo trimestre. En 2017, este se elevó hasta el 99,2% y debería disminuir de aquí a finales de año hasta colocarse en el 96,8% a finales del mes de diciembre.

Los cuatro pilares de la estrategia de política económica francesa

El programa de transformación del módulo económico y social emprendido por el Gobierno francés gira en torno a cuatro pilares fundamentales:

- I. **liberar** la actividad mediante **una reforma estructural del mercado laboral**, una rebaja de la presión tributaria y una **simplificación del entorno de los negocios**;
- II. **invertir** tanto en el **sector privado**, fomentando la **innovación**, como en el **sector público a través de un plan de inversiones** enfocado al crecimiento a plazo, de cara a transformar el tejido productivo y dar vida a un nuevo modelo de crecimiento;
- III. **proteger** a nuestros conciudadanos y compartir las oportunidades con el fin de afianzar **la inclusión social y luchar contra la fractura territorial**, por medio de la renovación del modelo social y la creación de nuevas medidas de protección adaptadas a la economía actual;
- IV. **restaurar la hacienda pública y modernizar la acción pública**.

Perspectivas económicas: vista de conjunto

Tras el **+1,1%** de 2016, el crecimiento debería de aumentar sensiblemente hasta el **+1,7%** en 2017 y 2018. Este escenario de crecimiento deliberadamente prudente se acerca a las últimas previsiones hechas públicas por los predictores económicos (organismos internacionales, Consensus forecasts). La prosecución de la recuperación en la zona euro y, de forma más global, la aceleración de la demanda mundial contribuirán previsiblemente al repunte de la actividad en Francia. Probable es también que la política monetaria del BCE siga siendo expansiva, lo cual debería de facilitar la financiación de los proyectos de inversión de los hogares y las empresas. Lo favorable de las cifras arrojadas por el mercado laboral —con la creación de casi 300 000 puestos de empleo en el último año—, la recuperación de los márgenes empresariales iniciada en 2013 y la vuelta del optimismo tanto a las empresas como a los hogares que reflejan las encuestas habrán de tener un impacto positivo en la demanda interior privada. La inversión inmobiliaria, que en 2016 recuperó dinamismo, confirma a las claras sus buenas perspectivas para el periodo en cuestión, con una cifra de permisos de construcción que bien podría acercarse a las registradas en 2010 y 2011. El contexto económico está marcado por el repunte limitado de los precios, que probablemente subirán un **+1,0%** en 2017 y un **+1,1%** en 2018, tras el **+0,2%** registrado en 2016. **A medio plazo, las proyecciones de las finanzas públicas se basan en un crecimiento hipotético de +1,7% entre 2019 y 2021 y de +1,8% en 2022**. Esta proyección se apoya asimismo en un crecimiento potencial de **+1,25%** en el periodo 2017-2020, de **+1,3%** en 2021 y de **+1,35%** en 2022.

La estrategia de las finanzas públicas

Con un déficit que se coloca por debajo del **3%** en 2017 y que irá reduciéndose progresivamente hasta 2022, el Gobierno francés considera garantizada la sostenibilidad de las finanzas públicas y cumplidos sus compromisos europeos. En 2017, las fuertes medidas de saneamiento adoptadas por el Gobierno habrían de permitir una vuelta del déficit público por debajo del 3%. Tras el **-3,4%** registrado en 2016, **el saldo nominal podría colocarse en -2,9% del PIB en 2017 y -2,6% del PIB en 2018**, en un contexto coyuntural que sigue siendo positivo. Paralelamente, el esfuerzo de contención del gasto realizado por las administraciones públicas francesas permitirá poner en marcha una rebaja tributaria favorable al empleo, el poder adquisitivo, la inversión y la competitividad de las empresas y, en consecuencia, al crecimiento a largo plazo de la economía francesa. **A medio plazo, cabe dar por garantizados tanto la sostenibilidad de las finanzas públicas como el mantenimiento de los gastos llamados "inversiones de futuro", los cuales aumentan el potencial de crecimiento**. La puesta en marcha de esta estrategia comporta 5 objetivos con horizonte 2022:

- reducción de déficit nominal en 2,7 pp de PIB hasta llegar al **-0,2%** del PIB;
- disminución de la presión tributaria en 1,1 pp de PIB hasta llegar al **43,6%** du PIB;
- reducción de la tasa de gasto público en 3,7 pp de PIB (créditos fiscales no incluidos) hasta llegar al **50,9%** del PIB;
- rebaja de la tasa de endeudamiento público en 5,4 pp de PIB hasta llegar al **91,4%** del PIB;
- implementación de una herramienta de seguimiento de las labores y los gastos públicos derivada de la reforma de los mecanismos de gobernanza y supervisión fiscales, basada en la racionalización del gasto territorial y la masa salarial pública y una mejor planificación plurianual de los gastos.

* Informe Económico, Social y Financiero, por sus siglas en francés

Podrá acceder al RESF a través de la web de las publicaciones de la Dirección General del Tesoro francés: <https://www.tresor.economie.gouv.fr/Ressources/Rapport-economique-social-et-financier>.

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

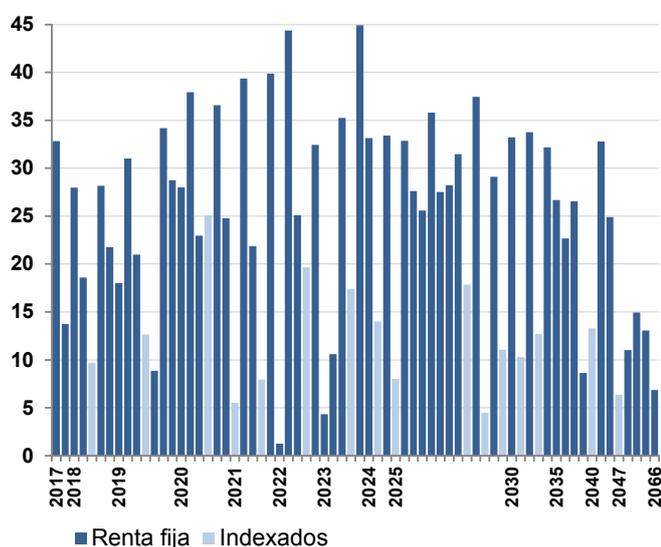
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Noviembre 2017	Fecha de subasta	6	13	20	27	16	2	16
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	20	6	20
Diciembre 2017	Fecha de subasta	4	11	18	27	7	7	7
	Fecha de liquidación	6	13	20	28	11	11	11

Fuente: Agence France Trésor

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo

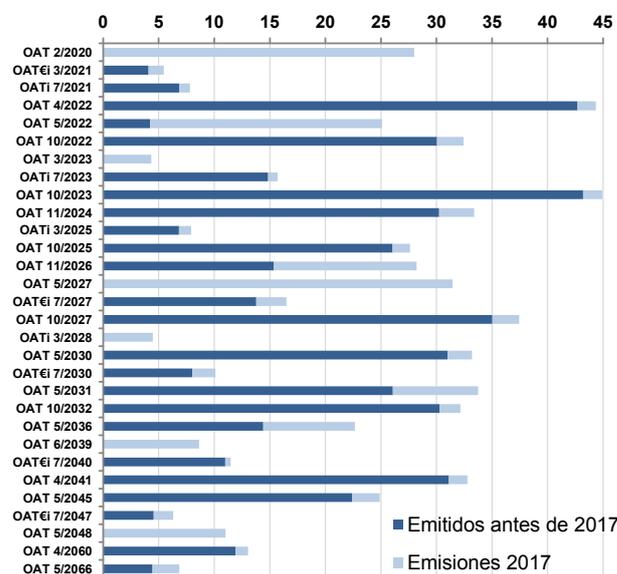
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado a 30 de abril de 2017

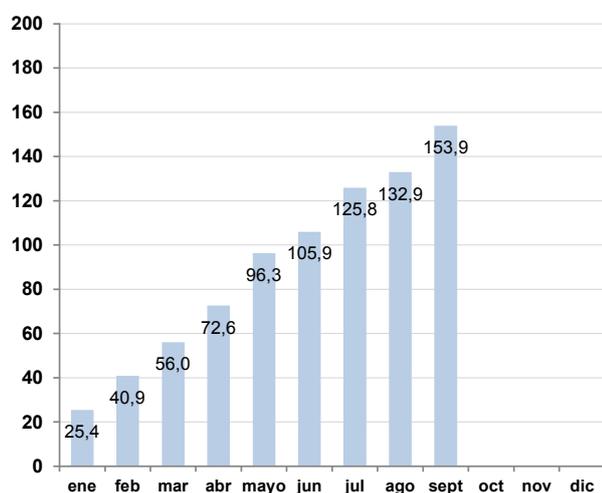
En miles de millones de euros



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

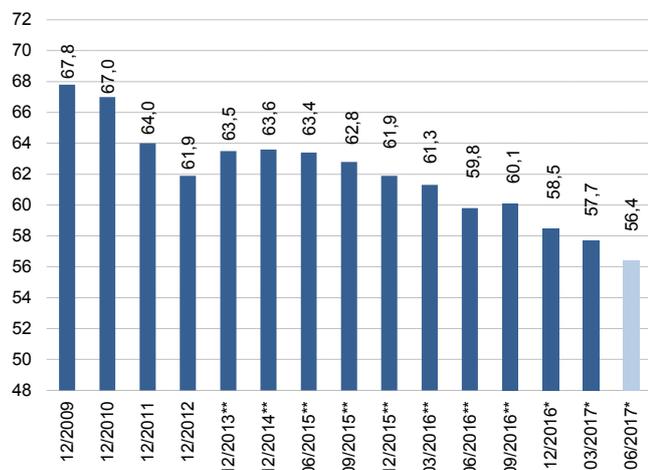
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
oct 2017	15,1	32,8
nov 2017	1,3	
dic 2017		
ene 2018		
feb 2018		13,7
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,3	28,0
mayo 2018	5,1	18,6
jun 2018	0,2	
jul 2018	2,9	9,9
ago 2018		
sept 2018	13,7	28,2

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



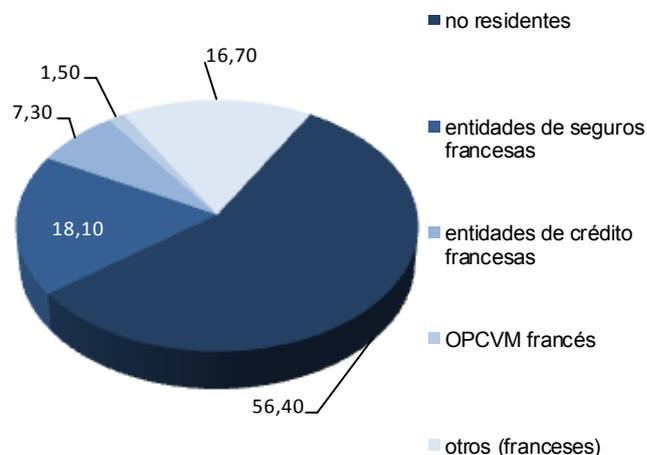
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** 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	1 559 773 373 362
Saldo vivo segregado	62 230 534 700
Vida media	8 años y 141 días
Total deuda a corto plazo	144 077 000 000
Vida media	108 días
Saldo vivo total	1 703 850 373 362
Vida media	7 años y 257 días

Fuente: Agence France Trésor

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

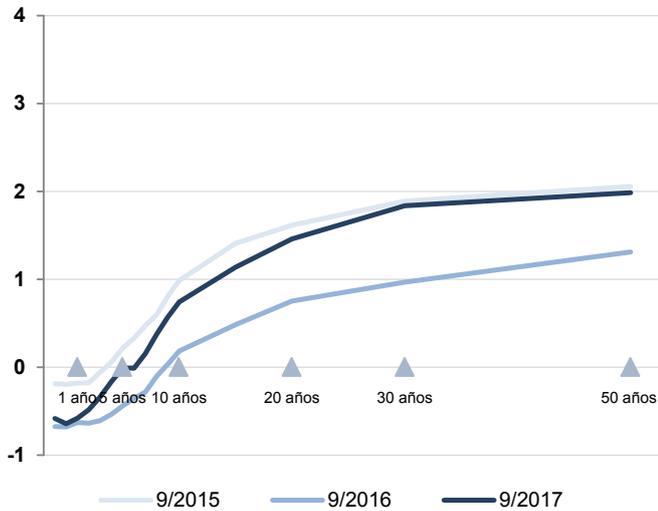
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales agosto 2017	Finales sept. 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 528	1 576	1 621	1 687	1 704
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	195	196
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 540	1 560
Corto plazo	175	153	134	148	144
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 260 días	7 años 257 días
después de swaps	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 260 días	7 años 257 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

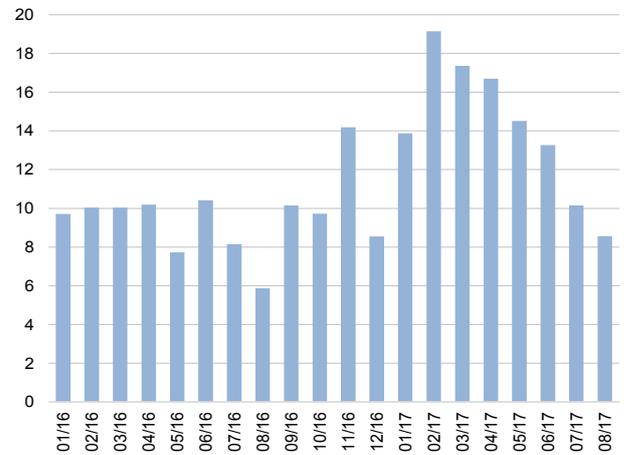
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

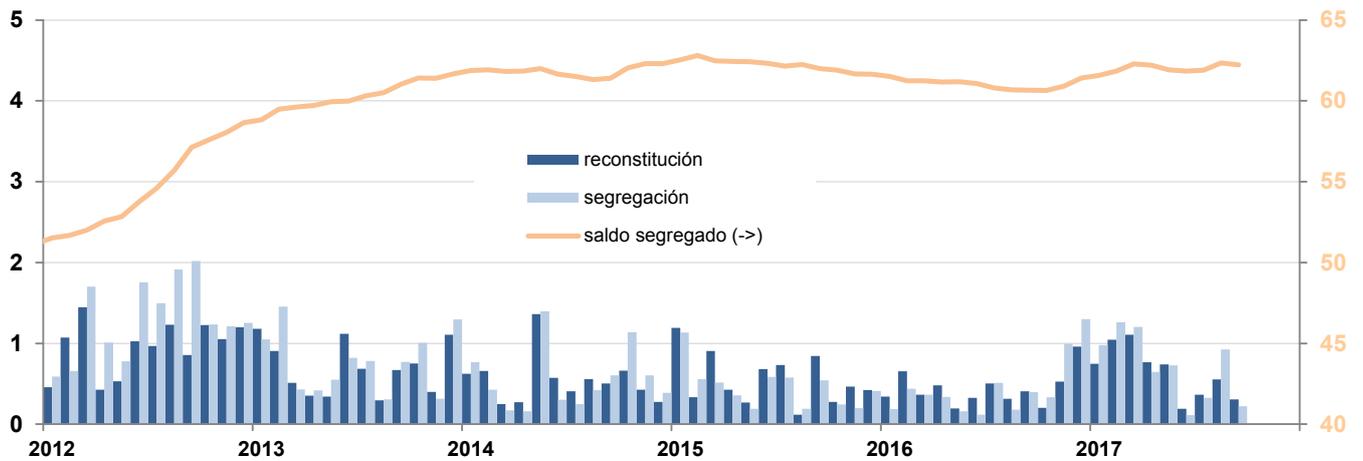
En miles de millones de euros



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

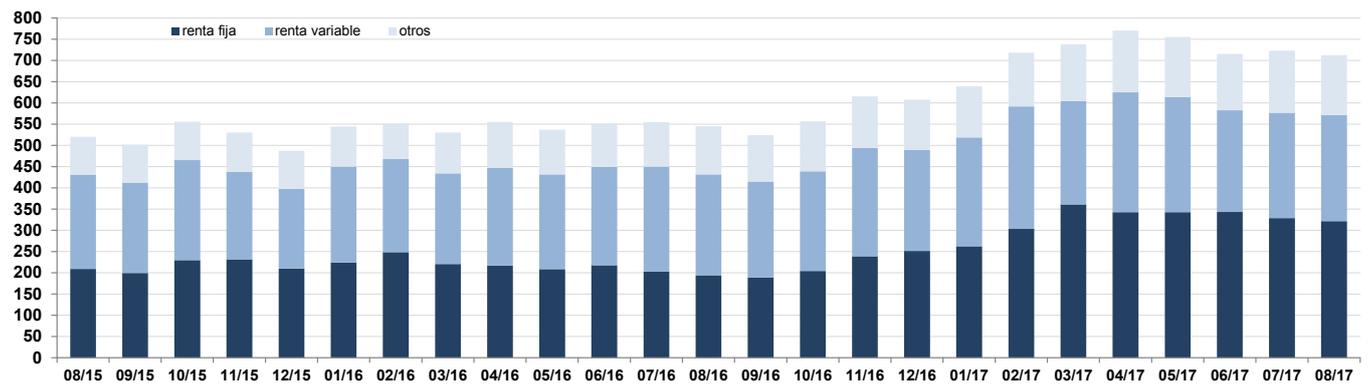
En miles de millones de euros



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 (€)
BTF	4 de octubre de 2017	6 780 000 000
BTF	11 de octubre de 2017	6 152 000 000
BTF	18 de octubre de 2017	7 427 000 000
BTF	25 de octubre de 2017	6 991 000 000
BTF	1 de noviembre de 2017	6 960 000 000
BTF	8 de noviembre de 2017	6 440 000 000
BTF	15 de noviembre de 2017	6 446 000 000
BTF	22 de noviembre de 2017	6 091 000 000
BTF	29 de noviembre de 2017	6 316 000 000
BTF	6 de diciembre de 2017	8 412 000 000
BTF	13 de diciembre de 2017	5 886 000 000
BTF	20 de diciembre de 2017	6 139 000 000
BTF	28 de diciembre de 2017	2 994 000 000
BTF	17 de enero de 2018	5 974 000 000
BTF	31 de enero de 2018	7 467 000 000
BTF	14 de febrero de 2018	6 309 000 000
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
BTF	20 de junio de 2018	5 497 000 000
BTF	18 de julio de 2018	3 632 000 000
BTF	15 de agosto de 2018	4 089 000 000
BTF	12 de septiembre de 2018	1 947 000 000

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 (€)
	Vencimiento 2017	32 840 000 000			
FR0010517417	OAT 4,25% 25 de octubre de 2017	32 840 000 000			0
	Vencimiento 2018	119 911 753 060			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	13 734 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	27 957 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	18 591 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	9 702 753 060 ⁽¹⁾	1,05196	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	28 172 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	21 755 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	154 466 864 688			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	18 023 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	31 028 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	20 985 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 638 344 800 ⁽¹⁾	1,07652	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 460 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	34 175 000 000			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	175 317 836 100			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	28 009 000 000			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	25 068 836 100 ⁽¹⁾	1,23431	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 30 de abril de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2021		114 573 879 320			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	5 526 779 320 ⁽¹⁾	1,01186	5 462 000 000	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	7 952 100 000 ⁽¹⁾	1,01950	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			0
Vencimiento 2022		122 825 893 820			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			380 708 400
FR0011196856	OAT 3% 25 de abril de 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0% 25 de mayo de 2022	25 105 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,1% 25 de julio de 2022	19 672 953 830 ⁽¹⁾	1,09727	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
Vencimiento 2023		112 504 166 153			
FR0013283686	OAT 0% 25 de marzo de 2023	4 338 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,5% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 369 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	17 404 970 250 ⁽¹⁾	1,10895	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			420 585 000
Vencimiento 2024		80 529 039 720			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	13 993 039 720 ⁽¹⁾	1,02754	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	33 401 000 000			46 000 000
Vencimiento 2025		94 060 507 318			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	8 009 579 200 ⁽¹⁾	1,01080	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	27 608 928 118			2 887 664 400
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			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
Vencimiento 2027		86 751 105 280			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	17 846 105 280 ⁽¹⁾	1,08132	16 504 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			47 043 600
Vencimiento 2028		4 526 853 440			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	4 501 684 320 ⁽¹⁾	1,00912	4 461 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	25 169 120 ⁽³⁾		46 232 603	-
Vencimiento 2029		40 133 585 303			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 176 946 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 041 704 845 ⁽¹⁾	1,26420	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		43 470 077 780			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	10 262 077 780 ⁽¹⁾	1,01434	10 117 000 000	0
Vencimiento 2031		33 749 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	33 749 000 000			98 000 000
Vencimiento 2032		44 868 520 200			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	12 706 197 600 ⁽¹⁾	1,25061	10 160 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 405 157 400
Vencimiento 2033 y posteriores		207 684 291 180			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 954 937 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036	22 657 000 000			0
FR0010371401	OAT 4% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 878 711 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	8 632 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 291 011 580 ⁽¹⁾	1,15846	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	32 780 000 000			7 305 039 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 168 100 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	6 372 279 600 ⁽¹⁾	1,00955	6 312 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 de mayo de 2048	11 006 000 000			176 500 000
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 635 988 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			6 635 904 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			163 100 000

(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	1,1%	08/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	1,3%	08/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,5%	T2-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,0%	09/2017
total ex-tabaco	0,9%	09/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,5 M€	08/2017
	-5,9 M€	07/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,5 M€	08/2017
	-4,3 M€	07/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,68%	27/10/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	27/10/2017
Euro / dólar	1,16	27/10/2017
Euro / yen	132,52	27/10/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

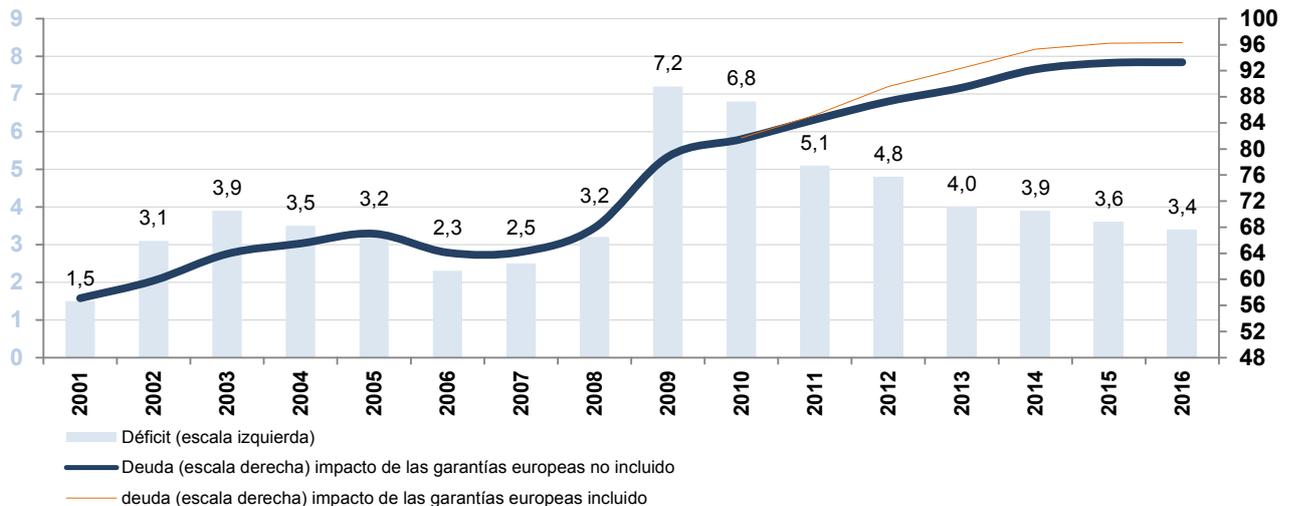
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de agosto		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,85	-60,77	-59,84	-60,89
Ingresos	299,66	303,97	189,17	192,66	201,50
Gastos	371,81	379,82	249,95	252,50	262,39
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-28,88	-36,21	-32,11
Saldo global de ejecución	-70,53	-69,06	-89,65	-96,05	-93,00

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

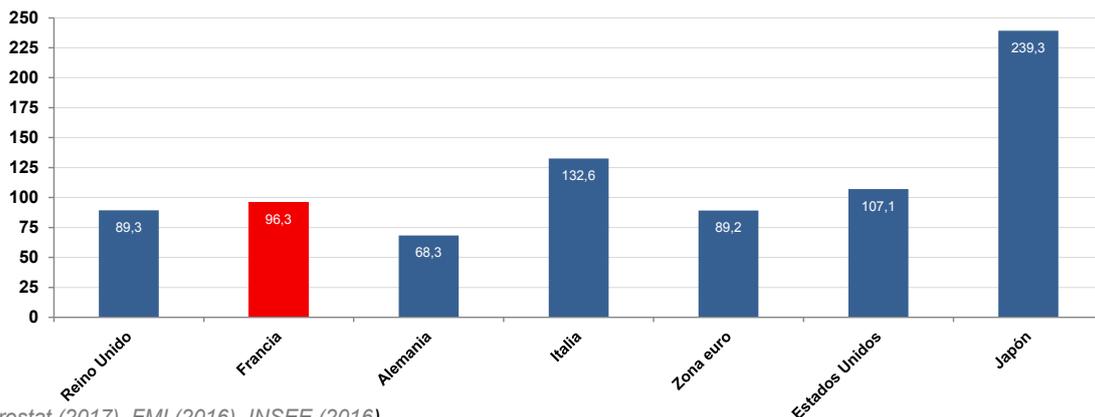
En % del PIB



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

Noviembre 2017		Diciembre 2017	
 7	Inversiones en la industria: encuesta de octubre	 7	Balanza de pagos en octubre
 8	Comercio exterior en valor en septiembre	 7	Comercio exterior en valor en octubre
 8	Balanza de pagos en septiembre	 8	Producción industrial: índice de octubre
 10	Producción industrial: índice de septiembre	 14	Precios al consumo: índice de noviembre
 15	Precios al consumo: índice de octubre	 15	Reservas internacionales netas en noviembre
 15	Reservas internacionales netas en octubre	 18	Inflación (IPC armonizado): índice de noviembre
 16	Inflación (IPC armonizado): índice de octubre	 21	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de diciembre
 16	Demandantes de empleo 2017 T3 (OIT)	 22	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de noviembre
 23	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de noviembre	 22	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T3
 24	Demandantes de empleo en octubre	 22	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T3
 28	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de noviembre	 22	Gasto de los hogares en bienes en noviembre
 28	Construcción de viviendas en octubre	 27	Demandantes de empleo en noviembre
 29	Gasto de los hogares en bienes en octubre	 28	Construcción de viviendas en noviembre
 29	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T3		
 30	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de octubre		

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.