

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.

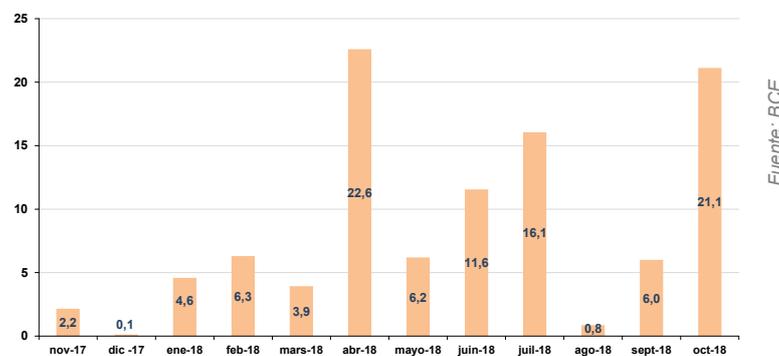
Actualidad de la Agence France Trésor

Las nuevas orientaciones del BCE a examen

El pasado 26 de octubre, el Banco Central Europeo saludaba la robustez de la recuperación económica en la zona euro –acompañada eso sí, de una inflación todavía débil– haciendo los siguientes anuncios: (i) los tipos de interés oficiales se mantendrán a su nivel actual por un período prolongado que superará con creces el horizonte de sus compras netas de activos, (ii) las compras en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán al ritmo actual de 60 000 millones de euros mensuales hasta finales de año y de 30 000 millones mensuales entre enero de 2018 y finales de septiembre de 2018, (iii) el principal de los valores adquiridos en el marco del APP que vayan venciendo volverá a ser reinvertido durante un período prolongado tras el final de las compras netas de activos.

Además de favorecer el crecimiento continuado del stock de títulos de deuda en manos del BCE, el considerable incremento de las reinversiones de valores públicos en manos del BCE en el marco de su programa de compras garantizará un promedio de flujos de compras muy por encima de los 30 000 millones de compras netas mensuales: de acuerdo con los datos publicados recientemente por el BCE, el principal de los valores que llegan a vencimiento y que deberán ser reinvertidos en el marco del APP entre noviembre de 2017 y octubre de 2018 ascenderá a un total 101 500 millones de euros (ver recuadro).

Estimaciones de las amortizaciones de deuda pública en manos del BCE que serán reinvertidas en títulos de deuda en el marco del APP (en miles de millones de €)



En resumen, la inmovilidad de los tipos cortos y la presión ejercida sobre las primas a plazo por las compras de valores del BCE seguirán garantizando durante los próximos trimestres un entorno favorable a los mercados de deuda soberana de la zona euro en general y de Francia en particular

De esta forma, tras los anuncios del BCE, el tipo a 10 años siguió manteniéndose a un nivel todavía históricamente bajo, situándose a mediados de noviembre en el 0,73%. Así las cosas, la Agence France Trésor debería de seguir beneficiándose de unas condiciones de financiación sumamente favorables también en 2018.

Por otro lado, y tal y como viene haciendo desde el lanzamiento del programa de compras del BCE, la AFT seguirá centrando sus esfuerzos en mantener un alto nivel de liquidez de su deuda en toda la curva mediante el ajuste de sus emisiones a la demanda del mercado. Combinada con el principio de neutralidad con respecto a los mercados que persigue el BCE en el contexto de la puesta en aplicación del APP, la flexibilidad de las emisiones de la AFT –en particular en lo que se refiere al incremento de las líneas de referencia ya emitidas (off the run)– ha permitido y seguirá permitiendo mantener un elevado nivel de liquidez en cada uno de los puntos de la curva soberana francesa.

A más largo plazo, los esfuerzos realizados por la AFT con el fin de conservar una base de inversores amplia y diversificada a pesar del efecto de expulsión derivado del programa de compras del BCE, sumados al programa de reformas emprendido por las autoridades francesas y al encuadre macroeconómico sobre el cual se asientan, permiten plantearse la continuidad de una importante demanda de deuda soberana francesa, con un efecto de sustitución progresivo que se irá expandiendo a medida que el BCE vaya reduciendo en el futuro su recurso a política monetaria no convencionales.

Vía libre para los bonos verdes

Michael Ridley, director de la sección “Bonos verdes y crédito empresarial”, servicio de investigación de títulos de renta fija, HSBC

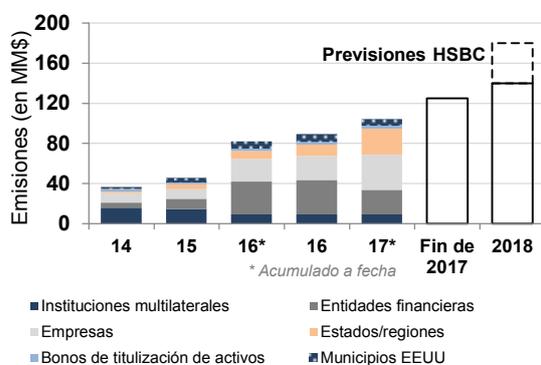


Las emisiones de bonos verdes parecen acelerarse. El 7 de noviembre de 2017, el volumen total emitido se elevaba a 104 200 millones de dólares, lo que equivaldría a un total de 125 000 millones en todo el año. Si esta última cifra acabara confirmándose, supondría un incremento del 40% con respecto a los 89 200 millones de dólares alcanzados en 2016.

El mercado de bonos verdes vive unas condiciones muy favorables. Al mercado están llegando numerosos bonos verdes procedentes de los sectores más diversos y con características muy innovadoras. Los clientes están innovando al crear nuevos fondos y al adoptar nuevas estrategias, todo lo cual se traduce en una gama de vehículos de inversión innovadores para los bonos verdes.

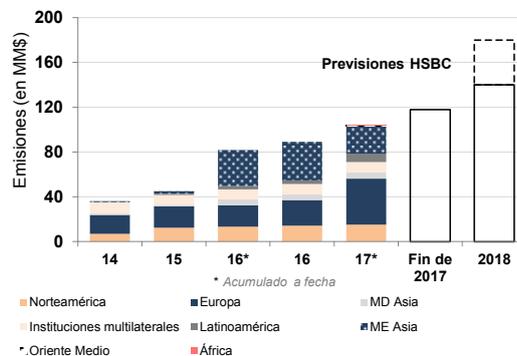
A día de hoy, para 2018 prevemos un volumen total de emisiones situado entre los 140 000 y los 180 000 millones de dólares, lo cual representaría un aumento de entre el 12 y el 44% con respecto al volumen esperado en 2017. Si nuestras previsiones para 2018 se confirmaran, el saldo vivo de bonos verdes a finales de 2018 se situaría entre los 423 000 y los 463 000 millones de dólares.

Emisiones anuales de bonos verdes por categoría de emisores



Fuente: cálculos HSBC, Dealogic, Bloomberg

Emisiones anuales de bonos verdes por zona geográfica



Fuente: cálculos HSBC, Dealogic, Bloomberg

Las emisiones de bonos verdes proceden esencialmente de cuatro sectores que contribuyen al saldo vivo global de estos bonos de la siguiente manera: empresas (30%), entidades financieras (25%), Estados y entidades locales (21%), entidades multilaterales (13%).

Para que los países lleven a cabo las reducciones de emisiones requeridas para limitar el alza de las temperaturas a dos grados Celsius, tendrán que movilizar unos capitales considerables (en forma de acciones, préstamos y bonos): la construcción de las infraestructuras necesarias al cumplimiento de los objetivos recogidos en los acuerdos de París sobre el cambio climático¹ podría requerir unos 100 billones de dólares repartidos en 15 años.

De esta forma, si los países (y sus entidades locales) financian los compromisos de reducción de las emisiones adquiridos en París a través de los mercados de deuda, la oferta de bonos verdes acabará creciendo. Ya se empiezan a observar señales positivas. Polonia y Francia han emitido los dos primeros bonos verdes soberanos y Fiji hace poco² que ha hecho lo mismo. Las emisiones de bonos verdes realizadas por entidades locales –ya se trate de provincias, regiones o municipios– de cara a financiar las iniciativas locales también han aumentado.

Para conmemorar el segundo aniversario de los acuerdos de París sobre cambio climático, el presidente francés Emmanuel Macron acogerá el 12 de diciembre una cumbre durante la cual podrían lanzarse iniciativas encaminadas a promover la financiación sostenible y desarrollar el mercado de bonos verdes³.

Aun así, mientras no se observen signos más claros que pongan de manifiesto el vínculo entre las contribuciones previstas determinadas a nivel nacional (CPDN) anunciadas en París en 2015 y el mercado de bonos verdes, prevemos un crecimiento continuo y estable (y no exponencial) de los bonos verdes.

1. WGES (Cumbre mundial de la economía verde) 2017; Huge spending required to meet climate change targets (“Cumplir los objetivos de la lucha contra el cambio climático requiere costes considerables”), Thomson Reuters, 24 de octubre de 2017.

2. Fiji issues first developing country green bond, raising USD50m for climate resilience (“Fiji, el primer país en vías de desarrollo en emitir un bono verde, consigue 50 millones de dólares para la resistencia contra el cambio climático”), Banco Mundial, 17 de octubre de 2017.

3. Macron plans December climate summit (“Macron se plantea una cumbre del clima para diciembre”), politico.eu, 8 de julio de 2017.

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

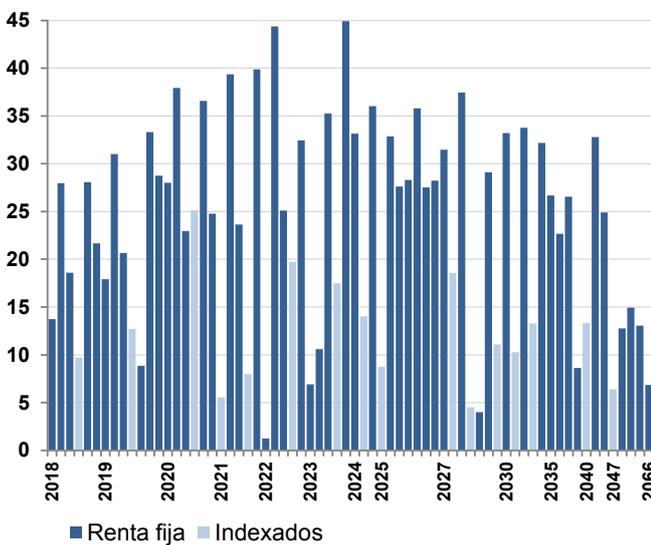
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Diciembre 2017	Fecha de subasta	4	11	18	27	/	7	7	7
	Fecha de liquidación	6	13	20	28	/	11	11	11
Enero 2018	Fecha de subasta	2	8	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	10	17	24	31	22	8	22

 subastas opcionales
 Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

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

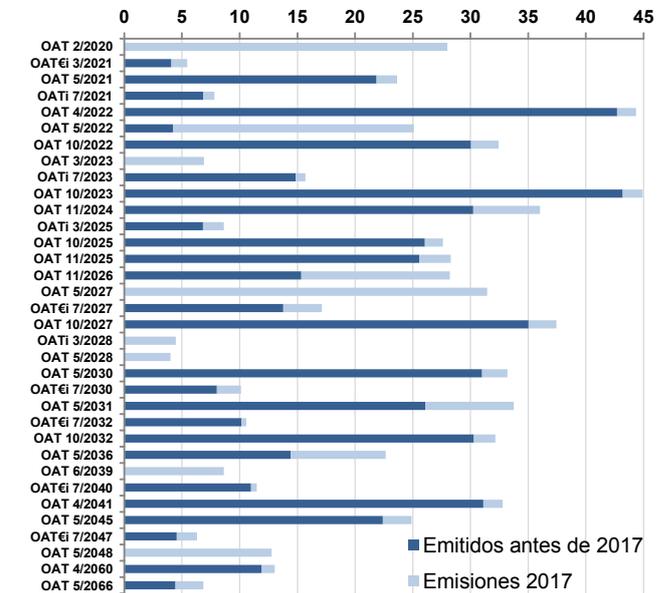
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

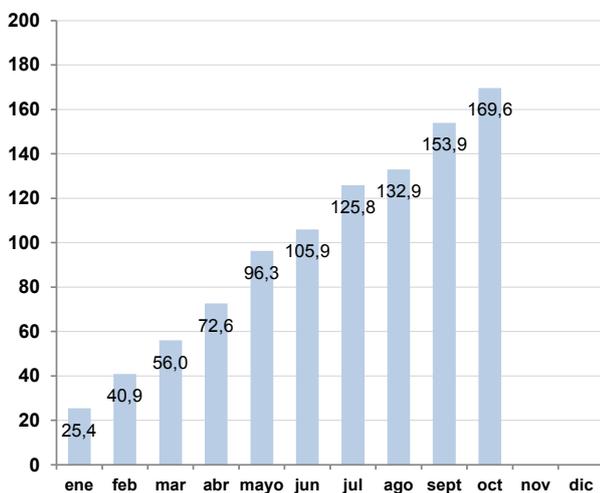
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 31 de octubre de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

En miles de millones de euros

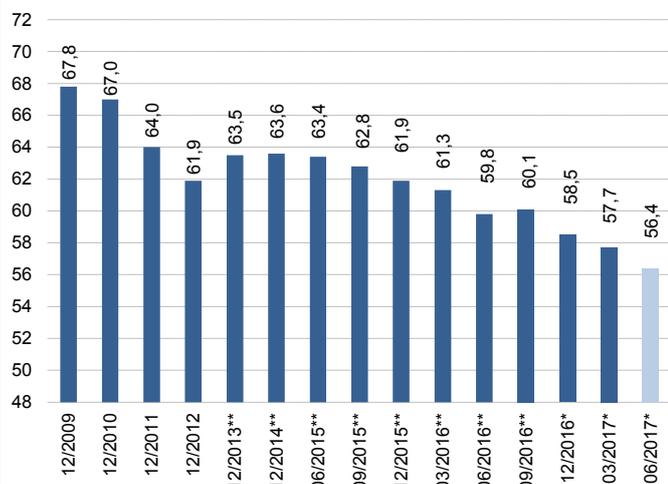
Mes	Intereses	Amortizaciones
nov 2017	1,4	
dic 2017		
ene 2018		
feb 2018		13,7
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,3	28,0
mayo 2018	5,2	18,6
jun 2018	0,2	
jul 2018	2,9	9,9
ago 2018		
sept 2018		
oct 2018	13,6	28,1

Fuente: Agence France Trésor

Datos generales sobre la deuda

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 2º trimestre 2017

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



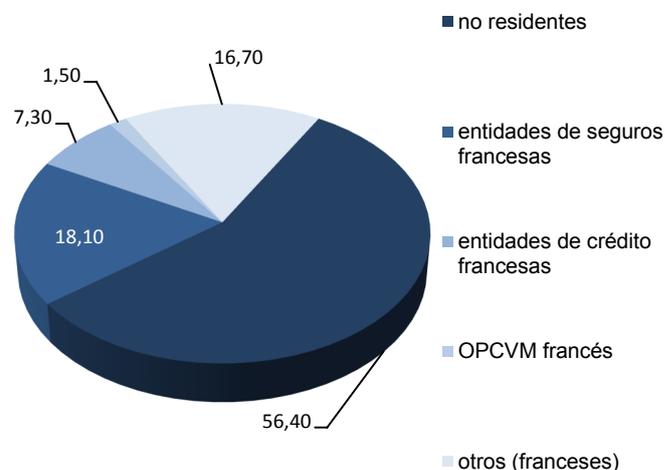
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** 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: 2º trimestre 2017

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

Deuda negociable del Estado a 31 de octubre de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 543 497 347 996
Saldo vivo segregado	62 274 054 700
Vida media	8 años y 185 días
Total deuda a corto plazo	136 699 000 000
Vida media	102 días
Saldo vivo total	1 680 196 347 996
Vida media	7 años y 305 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado y contratos de permuta de tipos de interés (swaps) a 31 de octubre de 2017

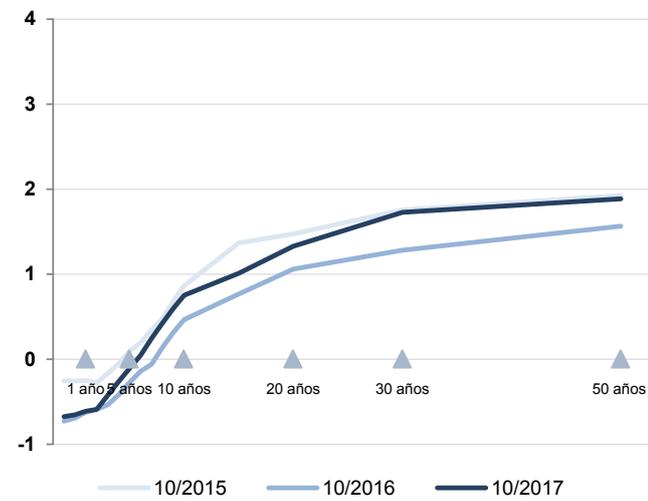
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales sept. 2017	Finales oct. 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 528	1 576	1 621	1 704	1 680
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	196	199
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 560	1 543
Corto plazo	175	153	134	144	137
Saldo vivo de swaps	6	6	1	1	1
Vida media de la deuda negociable					
antes de swaps	6 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	363 días	47 días	195 días	257 días	305 días
después de swaps	6 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	362 días	47 días	195 días	257 días	305 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

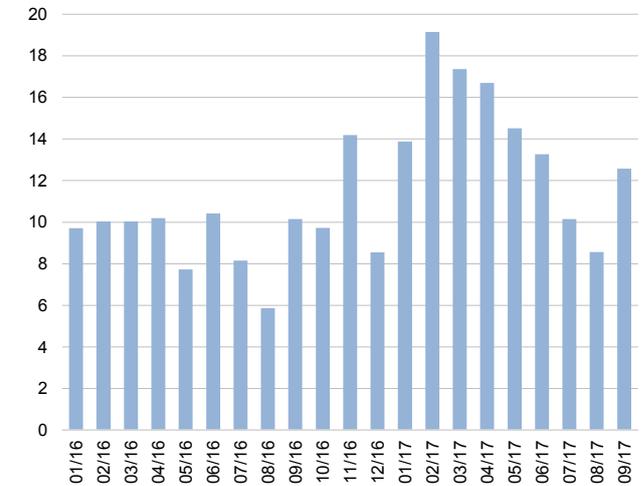
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

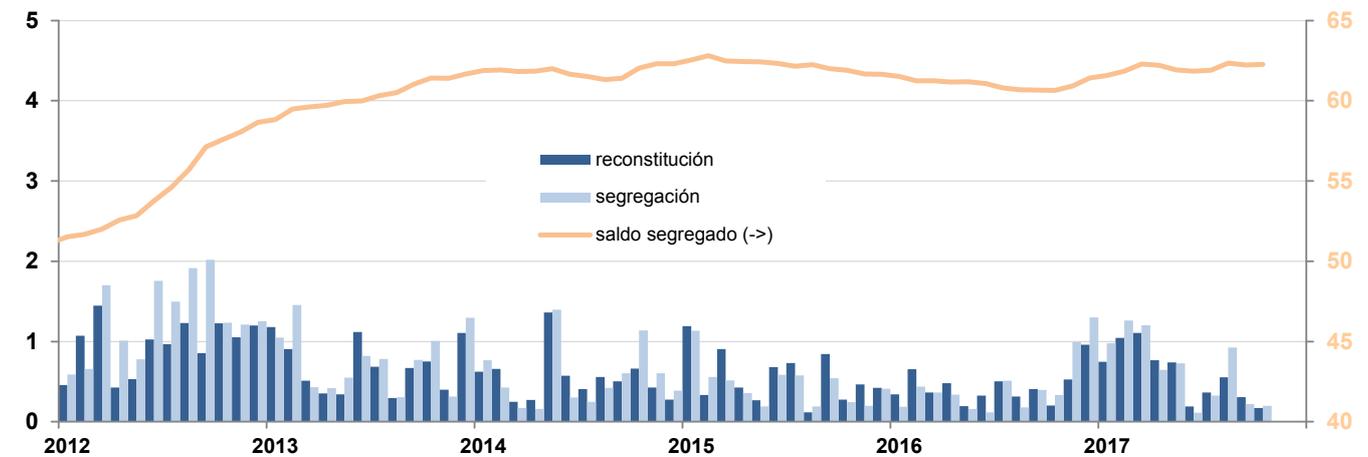
En miles de millones de euros



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

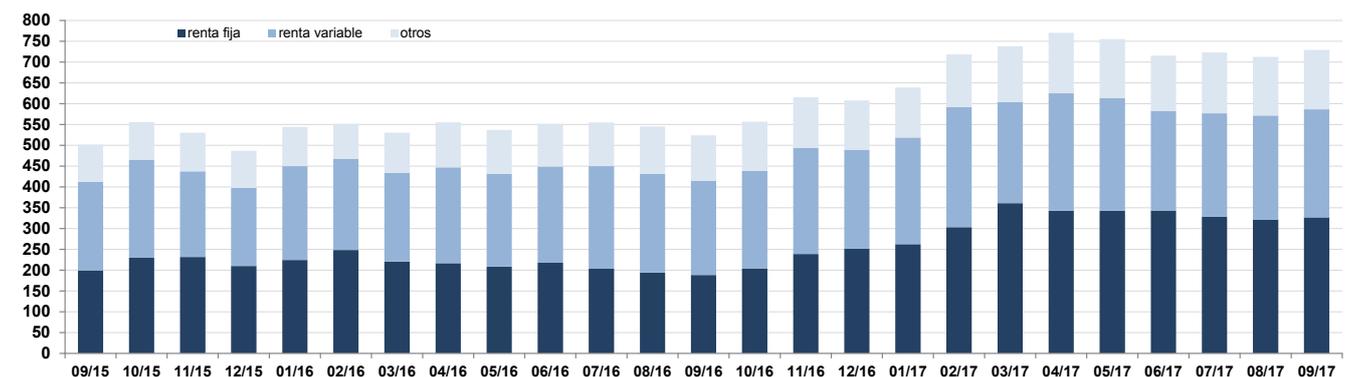
En miles de millones de euros



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 octubre de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	5 585 000 000
BTF	10 de enero de 2018	6 341 000 000
BTF	17 de enero de 2018	5 974 000 000
BTF	24 de enero de 2018	3 095 000 000
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	14 de marzo de 2018	5 841 000 000
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
BTF	10 de octubre de 2018	2 104 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2021) a 31 de octubre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2017	0			
	Vencimiento 2018	119 734 996 280			
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	9 725 996 280 (1)	1,05448	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	28 072 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	21 655 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	153 254 556 288			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	17 923 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	31 028 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	20 660 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 701 036 400 (1)	1,08186	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 475 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 325 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,5% 25 de noviembre de 2019	28 737 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	36 126 995 (2)		6 692 154	–
	Vencimiento 2020	175 378 156 800			
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	25 129 156 800 (1)	1,23728	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
	Vencimiento 2021	116 427 619 980			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	5 540 051 980 (1)	1,01429	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	23 653 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,1% 25 de julio de 2021	7 991 568 000 (1)	1,02456	7 800 000 000	0
FR0011059088	OAT 3,25% 25 de octubre de 2021	39 891 000 000			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 2022 y posteriores) a 31 de octubre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2022		122 873 226 380			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			357 708 400
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	19 720 286 390 (1)	1,09991	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
Vencimiento 2023		115 160 488 653			
FR0013283686	OAT 0% 25 de marzo de 2023	6 908 000 000			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	17 491 292 750 (1)	1,11445	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			420 585 000
Vencimiento 2024		83 187 676 180			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	14 026 676 180 (1)	1,03001	13 618 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	36 026 000 000			46 000 000
Vencimiento 2025		97 557 533 818			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	8 771 605 700 (1)	1,01582	8 635 000 000	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	28 307 000 000			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		87 455 206 880			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	18 550 206 880 (1)	1,08392	17 114 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			42 043 600
Vencimiento 2028		8 547 158 440			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	4 523 989 320 (1)	1,01412	4 461 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	25 169 120 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028	3 998 000 000			0
Vencimiento 2029		40 188 435 727			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 189 946 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 096 555 269 (1)	1,27048	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		43 494 763 260			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	10 286 763 260 (1)	1,01678	10 117 000 000	0
Vencimiento 2031		33 749 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	33 749 000 000			97 000 000
Vencimiento 2032		45 431 890 300			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 269 567 700 (1)	1,25362	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 385 657 400
Vencimiento 2033 y posteriores		209 496 639 010			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 950 937 000
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			4 842 731 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	8 632 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 323 021 250 (1)	1,16125	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	32 780 000 000			7 299 039 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 174 100 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	6 387 617 760 (1)	1,01198	6 312 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 de mayo de 2048	12 771 000 000			190 500 000
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 634 988 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			6 699 904 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			185 100 000

(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	0,6%	09/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	1,9%	09/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,7%	T3-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,1%	10/2017
total ex-tabaco	1,0%	10/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-4,7 MME	09/2017
	-4,2 MME	08/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,1 MME	09/2017
	-1,5 MME	08/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,58%	27/11/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	27/11/2017
Euro / dólar	1,20	27/11/2017
Euro / yen	132,69	27/11/2017

* *Productos manufacturados*

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

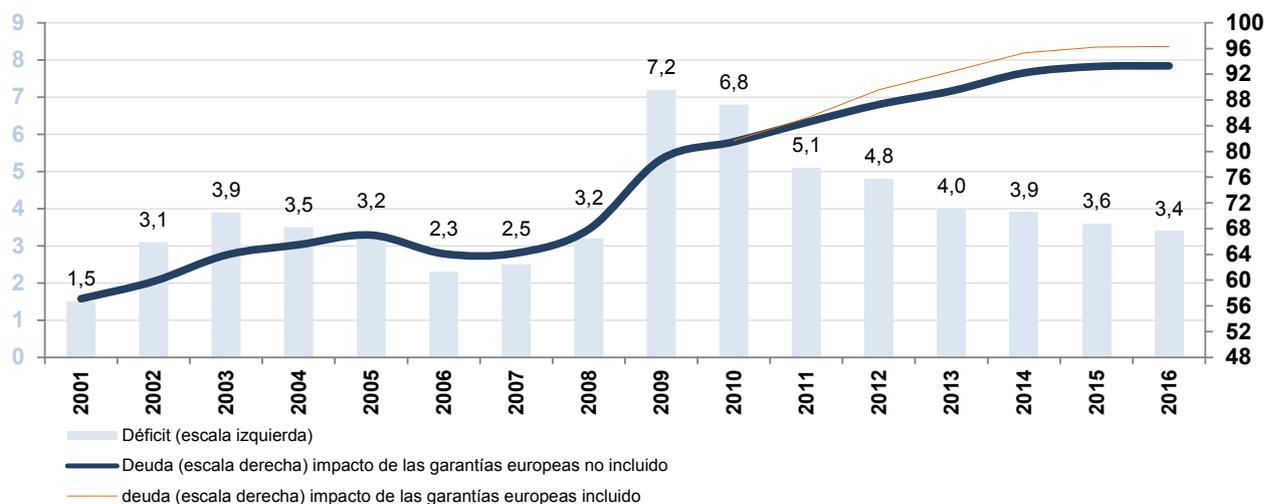
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de septiembre		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,85	-60,77	-59,84	-49,64
Ingresos	299,66	303,97	189,17	192,66	238,28
Gastos	371,81	379,82	249,95	252,50	287,92
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-28,88	-36,21	-26,62
Saldo global de ejecución	-70,53	-69,06	-89,65	-96,05	-76,26

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

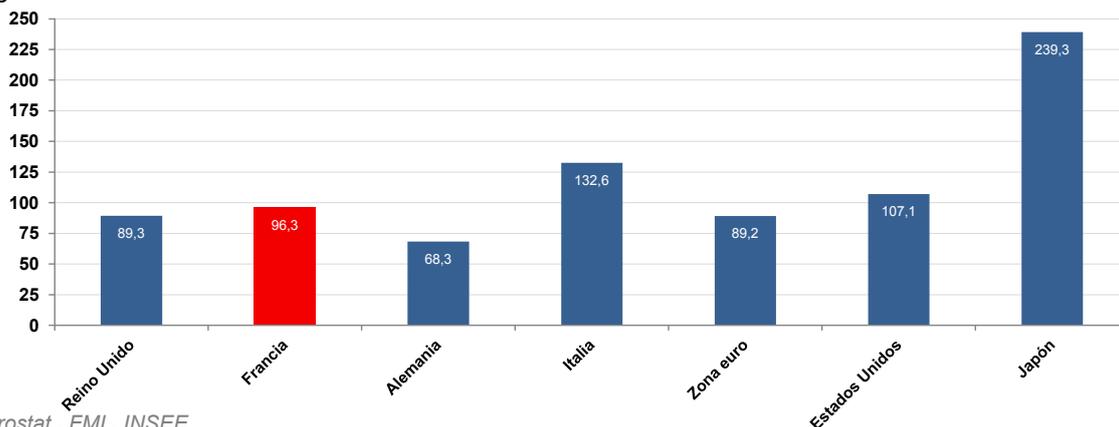
En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

Deuda de las administraciones públicas en 2016

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Diciembre 2017		Enero 2018	
7	Balanza de pagos en octubre	5	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de diciembre
7	Comercio exterior en valor en octubre	9	Balanza de pagos en noviembre
8	Producción industrial: índice de octubre	9	Comercio exterior en valor en noviembre
14	Precios al consumo: índice de noviembre	10	Producción industrial: índice de noviembre
15	Reservas internacionales netas en noviembre	11	Precios al consumo: índice de diciembre
18	Inflación (IPC armonizado): índice de noviembre	15	Reservas internacionales netas en diciembre
21	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de diciembre	17	Inflación (IPC armonizado): índice de diciembre
22	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de noviembre	24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de enero
22	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T3	24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de enero
22	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T3	24	Demandantes de empleo en diciembre
22	Gasto de los hogares en bienes en noviembre	26	Construcción de viviendas en diciembre
27	Demandantes de empleo en noviembre	26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de enero
28	Construcción de viviendas en noviembre	30	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2017 T4
		30	Gasto de los hogares en bienes en diciembre
		31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de diciembre

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.