

Director de la publicación: Anthony Requin **n° 331 • Diciembre 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>
---	--	--	--	---	--

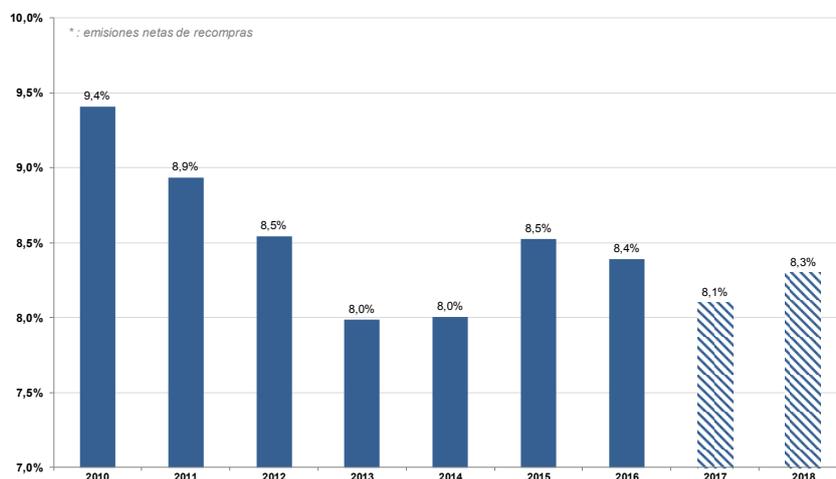
La Agence France Trésor tiene como misión administrar la deuda y la tesorería del Estado en mayor interés del contribuyente y en las mejores condiciones posibles de seguridad.

Actualidad de la Agence France Trésor

La Agence France Trésor opta por la continuidad en su programa de financiación 2018

En 2018, la AFT acudirá a los mercados para tomar prestados 195 000 millones de euros, es decir 10 000 millones de euros más que el año pasado. Dicha cantidad, que en términos nominales puede resultar elevada, se mantiene no obstante alejada, en relación con el producto interior bruto (PIB), de los niveles alcanzados a principios de la década (véase gráfico infra) y equiparable a las cantidades colocadas en los mercados por la AFT en los últimos años. Esta cantidad hay que situarla asimismo en un contexto de emisiones del sector público francés (Estado y agencias) que globalmente se mantendrán estables, cuando no en ligera regresión.

Francia*: programa de emisión de deuda a medio y largo plazo (en % del PIB)



Fuentes: AFT, Bloomberg

La acción de la AFT en 2018 se caracterizará por su continuidad con respecto al programa precedente y la agencia seguirá ajustando sus emisiones con el fin de responder a la demanda de los inversores, garantizando con ello la liquidez de los valores del Tesoro.

En la curva nominal, la AFT tiene previsto lanzar en 2018 una nueva línea de referencia con vencimiento en febrero de 2021, una nueva línea de referencia en el entorno de los 5 años, una nueva línea de referencia a 10 años y otra a 15 años.

Como cada año, aproximadamente el 10% de las emisiones estará compuesto por obligaciones indexadas a la



inflación, tanto francesa como europea. Tras la creación de un nuevo 10 años indexado a la inflación francesa en 2017, la AFT dará prioridad –siempre en función de las condiciones de mercado y con el parecer de los especialistas en valores del Tesoro– a la emisión por el método de sindicación de una nueva línea indexada a la inflación europea (OAT€i) con un vencimiento comprendido entre 15 y 20 años. En caso de fuerte demanda por parte del mercado, la AFT se plantearía asimismo la posibilidad de sacar a subasta una nueva OAT€i de referencia a 10 años.

Por otro lado, la AFT seguirá incrementando su obligación verde –cuyo saldo vivo se eleva actualmente a 9 700 millones de euros– en función de la demanda del mercado y dentro del límite marcado por los gastos susceptibles de beneficiarse de la financiación verde en 2018.

Por último, la AFT aprovechará la subasta de valores a medio plazo para ampliar la horquilla de los vencimientos disponibles, pasando de los 7 años actuales al entorno de los 2-8 años. De esta manera, la subasta de valores a largo plazo, celebrada el primer jueves de cada mes, concernirá a vencimientos iguales o superiores a 8 años. Dicho ajuste permitirá ampliar la oferta de títulos disponibles el tercer jueves de cada mes, en un contexto en el que los tipos de interés negativos pueden limitar la demanda de vencimientos más cortos.

Francia mantiene el rumbo

Daniele Antonucci, economista zona Europa, Morgan Stanley



Francia busca consolidar su posición entre los demás socios europeos y con ese objetivo ha emprendido un largo proceso de transformación estructural. El crecimiento empieza a dar signos de fortaleza y si bien en el ámbito de las finanzas públicas aún queda mucho por recorrer, la situación presupuestaria parece encarrilada. Digamos asimismo que, si las perspectivas a corto plazo nos inspiran confianza, también somos optimistas en cuanto a los efectos positivos de las reformas gubernamentales a medio plazo.

La actividad económica se acelera: La economía sigue creciendo a buen ritmo y los datos arrojados por las encuestas apuntan a un mayor crecimiento en 2018. Todo indica asimismo que este estará impulsado principalmente por la demanda interior y, de forma particular, por el alza del consumo privado. Después de que la situación de incertidumbre política redujera el gasto de los hogares a principios de 2017, cabe esperar un regreso sustancial de la confianza que habrá de repercutir en un importante repunte del consumo a lo largo del año. Las bajadas de impuestos y contribuciones sociales tendrán también un efecto positivo en los ingresos de los hogares. Por otro lado, e incluso barajando un esfuerzo de saneamiento de las cuentas públicas moderado, consideramos que el gasto público seguirá fomentando el crecimiento, aunque en menor grado del que lo ha venido haciendo hasta ahora.

La política fiscal es favorable a la inversión y la contratación... La bajada del impuesto de sociedades debería de incentivar un mayor gasto en inversión, lo cual redundará en favor sobre todo de las pymes. Paralelamente, la rebaja de las cotizaciones sociales prevista para el próximo año debería dar un impulso adicional a la actividad económica y fomentar la contratación. A diferencia de sus homólogos, entre ellos Alemania, Francia sigue caracterizándose por una cierta subutilización de los recursos que se hace particularmente palpable en el mercado laboral, en el que la tasa de desempleo sigue manteniéndose obstinadamente superior a la tasa de desempleo no aceleradora de la inflación (NAIRU). La consolidación de la creación de empleo contribuirá a nuestro parecer a que la tasa de paro pase por debajo del 9%, aunque también es probable que el NAIRU vaya disminuyendo progresivamente como consecuencia de las recientes reformas del mercado laboral y de las mejoras en materia de formación profesional que se vayan introduciendo.

... al igual que la puesta en marcha de las reformas estructurales: La robustez del crecimiento actual es coyuntural y probablemente se mantendrá con o sin reformas estructurales. Con todo, la perspectiva de una flexibilización de la legislación laboral y de una bajada de impuestos está reforzando la dinámica de crecimiento y podría amplificar la recuperación coyuntural. Estimamos que las reformas estructurales pueden llegar a buen puerto y que fomentarán el crecimiento. De hecho, a diferencia de lo ocurrido en anteriores intentos de reforma, la oposición sindical es más discreta y el gobierno cuenta con un claro mandato de reforma a su favor. No es probable que sus políticas tengan incidencia a corto plazo, pero es previsible que los cambios estructurales aumenten progresivamente el crecimiento potencial y conviertan a Francia en un país más competitivo.

La recuperación del crecimiento potencial: La senda para convertirse en el motor del crecimiento en Europa exige otras mejoras. El considerable y persistente déficit comercial de Francia la hace vulnerable y nada indica que la situación vaya a mejorar de aquí a finales de 2019. Las medidas anunciadas por el gobierno para atajar los problemas de competitividad estructurales y mejorar las condiciones para las empresas habrán de tener un efecto positivo. Asimismo hemos recalcado los beneficios potenciales que se derivarían de una reforma del mercado de bienes y servicios. Aunque el saneamiento de las cuentas públicas reduzca ligeramente el crecimiento a corto plazo, sus frutos se harán palpables en el largo plazo como consecuencia de la reducción de la nada desdeñable carga de la deuda pública.

En pos del saneamiento gradual de las cuentas públicas: Pensamos que el gobierno francés mantendrá más o menos sus objetivos en materia presupuestaria, con un déficit que probablemente se sitúe por debajo del 3% del PIB en los próximos dos años. El impacto derivado de la retirada del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE) se cifrará aproximadamente en 0,8 pp y no se hará sentir sobre el déficit y la deuda hasta 2019. Con todo, la senda emprendida es, globalmente, la del saneamiento progresivo de las cuentas públicas.



Factores temporales con efectos alcistas: La subida de determinados impuestos hará que la inflación mantenga su tendencia al alza en 2018. Los impuestos que mayor incidencia tendrán serán los que gravan los combustibles y el tabaco, los cuales harán que los precios suban tanto en 2018 como en 2019. Habida cuenta de la persistencia de la estagnación económica, es probable que la inflación subyacente se mantenga moderada hasta el final del horizonte de previsión. No obstante, la tendencia general será alcista, aunque al ritmo lento que vaya marcando la recuperación progresiva del dinamismo económico.

Aviso de Morgan Stanley: El presente artículo se basa en un estudio publicado por el equipo de investigación de Morgan Stanley el 26 de noviembre de 2017 y en ningún caso podrá entenderse como una solicitud de compra o venta de títulos o valores o de participación en una estrategia de negociación. Para conocer los conflictos de intereses importantes a la fecha de publicación del estudio, sírvase consultar el artículo original. Si desea obtener una copia del informe publicado, sírvase ponerse en contacto con Morgan Stanley. Para conocer los conflictos de intereses actuales entre Morgan Stanley y el emisor o los emisores objeto del presente artículo, sírvase acceder a las páginas Conflicto de intereses del sitio web de Morgan Stanley: <https://www.morganstanley.com/researchdisclosures>.

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

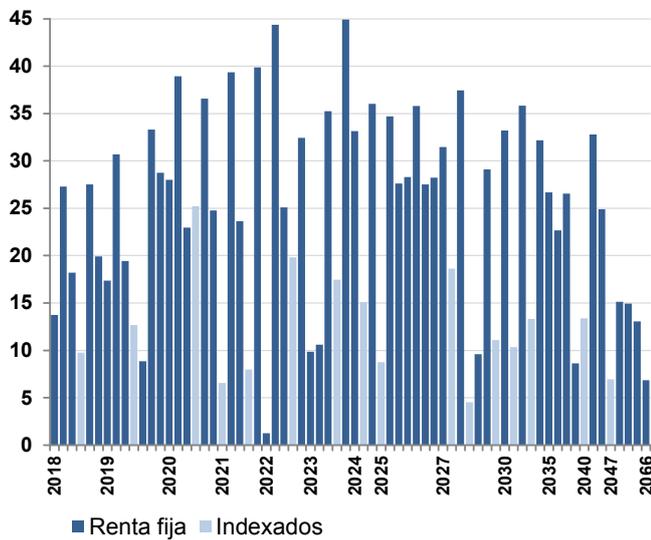
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Enero 2018	Fecha de subasta	2	8	15	22	29	18	4	18
	Fecha de liquidación	4	10	17	24	31	22	8	22
Febrero 2018	Fecha de subasta	5	12	19	26	/	15	1	15
	Fecha de liquidación	7	14	21	28	/	19	5	19

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo

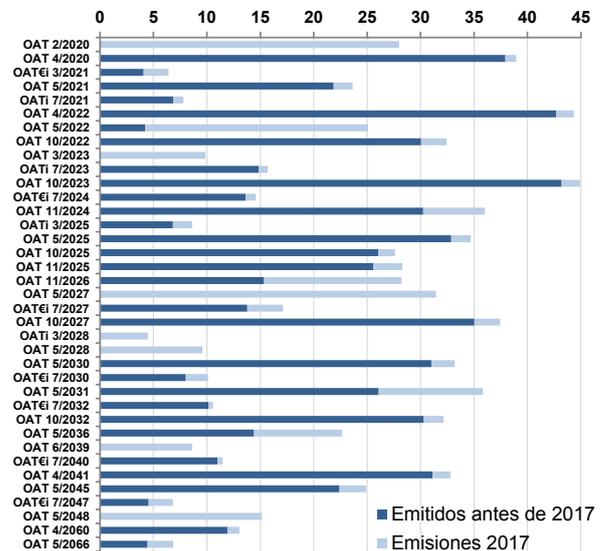
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

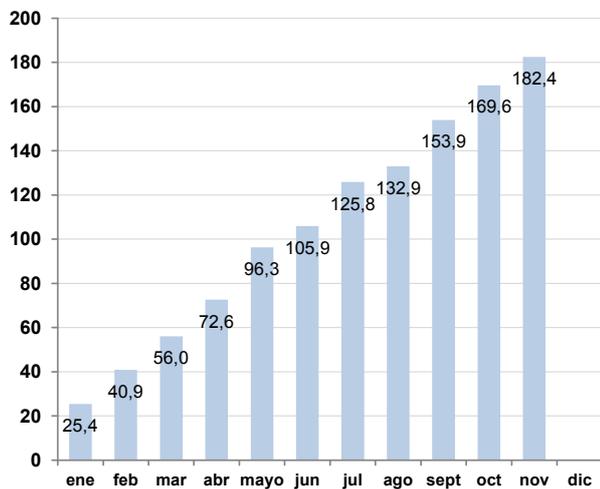
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emisiones netas de recompra a 30 de noviembre de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

En miles de millones de euros

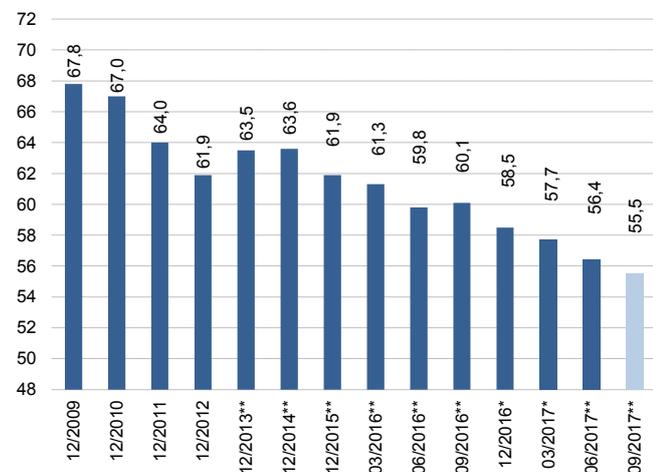
Mes	Intereses	Amortizaciones
dic 2017		
ene 2018		
feb 2018		13,7
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,3	27,3
mayo 2018	5,3	18,2
jun 2018	0,2	
jul 2018	2,9	9,9
ago 2018		
sept 2018		
oct 2018	13,6	27,5
nov 2018	1,4	19,9

Fuente: Agence France Trésor

Datos generales sobre la deuda

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 3º trimestre 2017

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



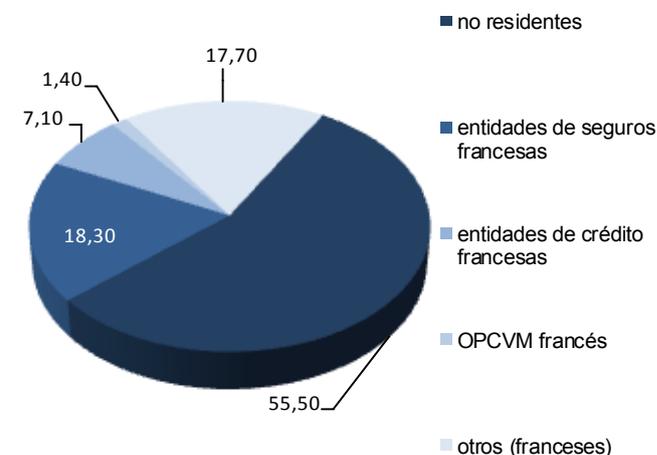
* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

** 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: 3º trimestre 2017

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banque de France

Deuda negociable del Estado a 30 de noviembre de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 556 858 183 745
Saldo vivo segregado	62 608 754 700
Vida media	8 años y 179 días
Total deuda a corto plazo	134 777 000 000
Vida media	109 días
Saldo vivo total	1 691 635 183 745
Vida media	7 años y 306 días

Fuente: Agence France Trésor

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

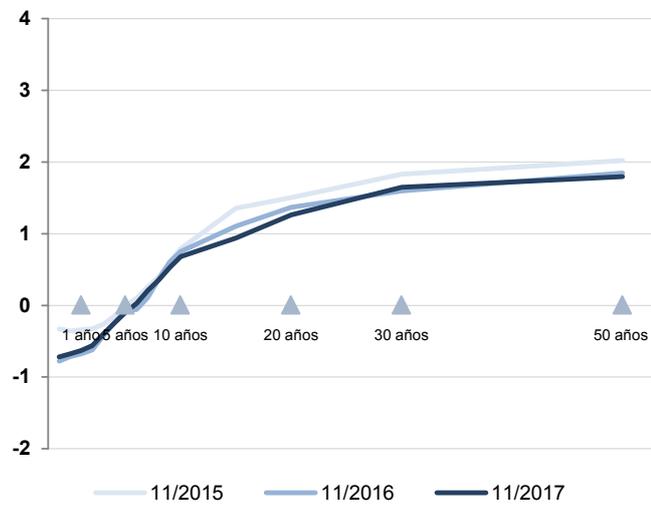
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales oct. 2017	Finales julio. 2017
Saldo vivo de la deuda negociable	1 528	1 576	1 621	1 680	1 692
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	199	202
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 543	1 557
Corto plazo	175	153	134	137	135
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 305 días	7 años 306 días
después de swaps	6 años 362 días	7 años 47 días	7 años 195 días	7 años 305 días	7 años 306 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

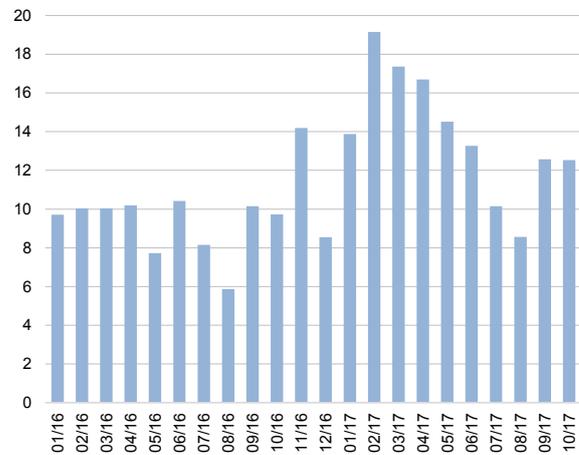
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

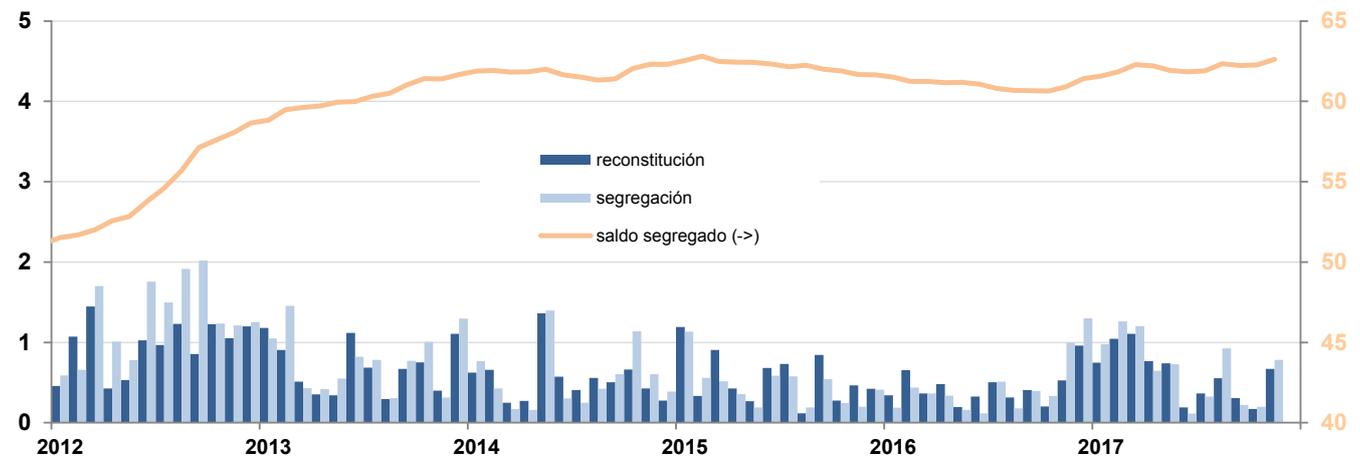
En miles de millones de euros



Fuente: declaraciones de los SVT, excluyendo flujos realizados en el marco del programa de compra de títulos del sector público del

Cuantía de las operaciones de segregación y reconstitución

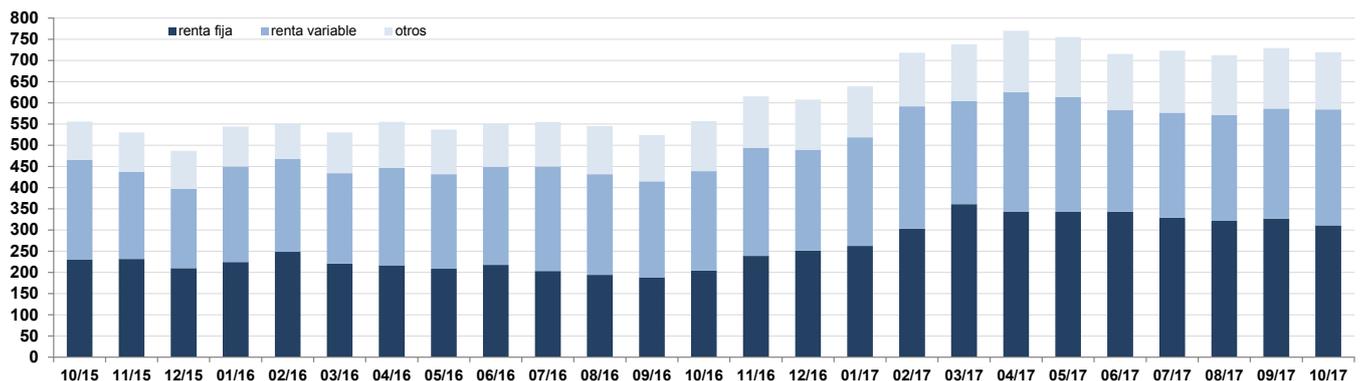
En miles de millones de euros



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 noviembre de 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	6 140 000 000
BTF	31 de enero de 2018	7 467 000 000
BTF	7 de febrero de 2018	6 063 000 000
BTF	14 de febrero de 2018	6 309 000 000
BTF	21 de febrero de 2018	7 516 000 000
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	11 de abril de 2018	5 623 000 000
BTF	25 de abril de 2018	5 795 000 000
BTF	9 de mayo de 2018	1 604 000 000
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	4 734 000 000
BTF	7 de noviembre de 2018	3 850 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2017–2021) a 30 de noviembre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2017	0			
	Vencimiento 2018	116 426 594 265			
FR0012634558	OAT 0% 25 de febrero de 2018	13 734 000 000			0
FR0010604983	OAT 4% 25 de abril de 2018	27 277 000 000			0
FR0011394345	OAT 1% 25 de mayo de 2018	18 191 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	9 767 594 265 (1)	1,05899	9 223 500 000	0
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1% 25 de noviembre de 2018	19 930 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	151 111 124 488			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	17 363 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 703 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	19 420 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 682 604 600 (1)	1,08029	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 497 585 100
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	176 504 596 700			
FR0013232485	OAT 0% 25 de febrero de 2020	28 009 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,5% 25 de abril de 2020	38 946 000 000			0
FR0012557957	OAT 0% 25 de mayo de 2020	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 236 596 700 (1)	1,24257	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	117 417 601 640			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	6 541 577 640 (1)	1,01862	6 422 000 000	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	7 980 024 000 (1)	1,02308	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 propuesta a suscripción

Deuda a media y largo plazo (vencimientos 2022 y posteriores) a 30 de noviembre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2022	122 957 492 680			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			524 708 400
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	19 804 552 690 (1)	1,10461	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
	Vencimiento 2023	118 078 062 753			
FR0013283686	OAT 0% 25 de marzo de 2023	9 851 000 000			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	17 465 866 850 (1)	1,11283	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			425 585 000
	Vencimiento 2024	84 248 015 700			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	15 087 015 700 (1)	1,03442	14 585 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	36 026 000 000			46 000 000
	Vencimiento 2025	99 376 754 018			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	8 758 825 900 (1)	1,01434	8 635 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,5% 25 de mayo de 2025	34 702 000 000			0
FR0000571150	OAT 6% 25 de octubre de 2025	27 608 928 118			2 881 064 400
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	87 534 444 700			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	18 629 444 700 (1)	1,08855	17 114 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			41 943 600
	Vencimiento 2028	14 129 600 770			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	4 517 431 650 (1)	1,01265	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	9 587 000 000			0
	Vencimiento 2029	40 172 277 561			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	29 091 880 458			3 202 946 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 080 397 103 (1)	1,26863	8 734 144 000	0
	Vencimiento 2030	43 538 671 040			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	10 330 671 040 (1)	1,02112	10 117 000 000	0
	Vencimiento 2031	35 834 000 000			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	35 834 000 000			97 000 000
	Vencimiento 2032	45 488 625 900			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 326 303 300 (1)	1,25898	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	212 480 321 530			
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			4 832 131 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	8 632 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 379 927 330 (1)	1,16621	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	32 780 000 000			7 340 039 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 124 100 000
FR0013209871	OAT€i 0,1% 25 de julio de 2047	6 945 394 200 (1)	1,01630	6 834 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 de mayo de 2048	15 140 000 000			321 500 000
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 639 988 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			6 713 904 100
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	5,5%	10/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	1,6%	11/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,7%	T3-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,2%	11/2017
total ex-tabaco	0,5%	11/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,0 MME	10/2017
	-4,6 MME	09/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,2 MME	10/2017
	-3,3 MME	09/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,65%	27/12/2017
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	27/12/2017
Euro / dólar	1,19	27/12/2017
Euro / yen	134,70	27/12/2017

* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banque de France

Situación mensual del presupuesto del Estado

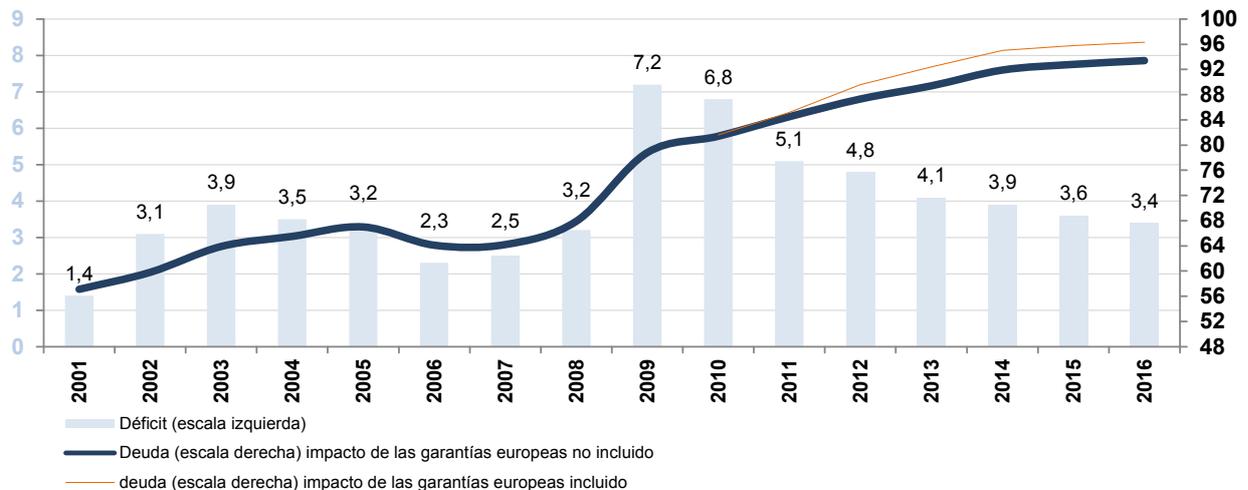
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de octubre		
	2015	2016	2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,85	-71,71	-66,56	-68,26
Ingresos	299,66	303,97	243,26	251,76	260,08
Gastos	371,81	379,82	314,97	318,32	328,34
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-4,49	-18,98	-8,88
Saldo global de ejecución	-70,53	-69,06	-76,20	-85,54	-77,14

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

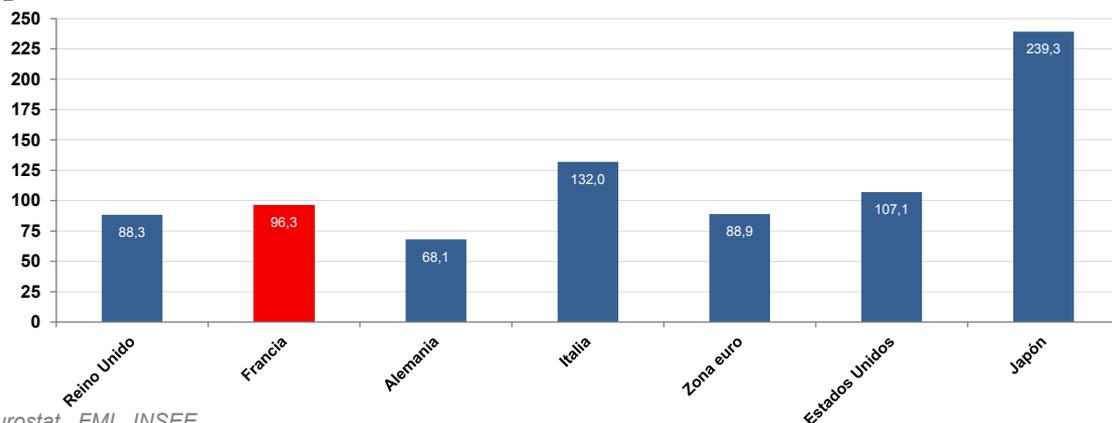
En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

Deuda de las administraciones públicas en 2016

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI, INSEE

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Enero 2018		Febrero 2018	
5	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de diciembre	6	Inversiones en la industria: encuesta de enero
9	Balanza de pagos en noviembre	7	Comercio exterior en valor en diciembre
9	Comercio exterior en valor en noviembre	7	Balanza de pagos en diciembre
10	Producción industrial: índice de noviembre	9	Producción industrial: índice de diciembre
11	Precios al consumo: índice de diciembre	15	Demandantes de empleo 2017 T4 (OIT)
15	Reservas internacionales netas en diciembre	15	Reservas internacionales netas en enero
17	Inflación (IPC armonizado): índice de diciembre	22	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero
24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de enero	22	Precios al consumo: índice de enero
24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de enero	23	Inflación (IPC armonizado): índice de enero
24	Demandantes de empleo en diciembre	23	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero
26	Construcción de viviendas en diciembre	28	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T4
26	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de enero	28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero
30	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2017 T4	28	Gasto de los hogares en bienes en enero
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.