

BOLETÍN MENSUAL

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

página 1

Actualidad económica

página 2

Datos generales sobre la deuda

página 3

Mercado secundario

página 5

Deuda negociable del Estado

página 6

Economía francesa y contexto internacional

página 8

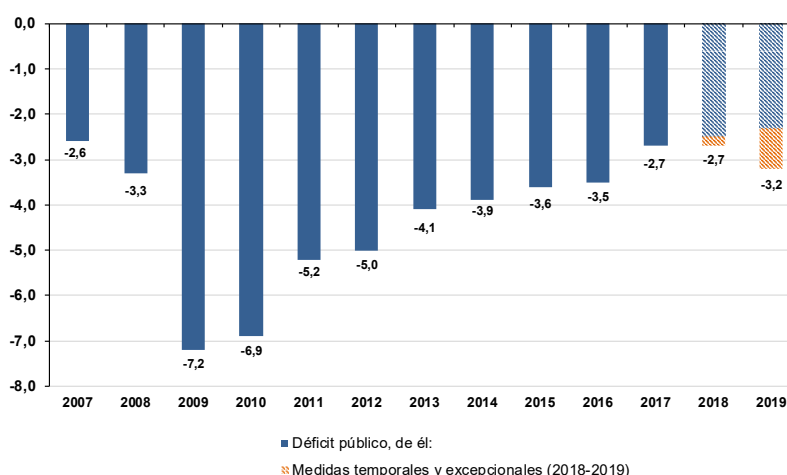
Actualidad de la Agence France Trésor

LA LEY FRANCESA DE PRESUPUESTOS PARA 2019 RESPONDE A LOS IMPERATIVOS DE JUSTICIA ECONÓMICA Y SOCIAL SIN APARTARSE DE LOS COMPROMISOS DE FRANCIA CON EUROPA

La ley de presupuestos para 2019 aprobada el 20 de diciembre de 2018 prevé un déficit presupuestario del Estado francés de 107 700 millones de euros: una cifra superior en 9 000 millones a la contemplada en el proyecto de ley de presupuestos presentado el pasado otoño debido a la inclusión del coste de las medidas económicas y sociales de urgencia anunciadas por el gobierno a finales de año. Dichas medidas, encaminadas a mantener el poder adquisitivo de las familias con menos ingresos, obligan a elevar el objetivo de déficit público del 2,8% al 3,2% de PIB.

Dicho objetivo sigue inscribiéndose en la prosecución de la estrategia de reducción del déficit público iniciada en 2010. De hecho, la subida del déficit en 2019 con respecto a 2018 es el resultado básicamente del doble coste derivado de la transformación del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE) en reducción permanente de las cotizaciones patronales a la Seguridad Social, el cual es, por su propia naturaleza, pasajero. Excepción hecha de las medidas temporales y excepcionales, el déficit "subyacente" se situaría en 2019 en el 2,3% de PIB, lo cual supondría una mejora con respecto a 2018. Esta superación del umbral del 3% no implicaría un déficit público excesivo en el sentido que marca el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), puesto que, de acuerdo con su artículo 126(2), no dejaría de ser limitado, temporal y excepcional.

EVOLUCIÓN DEL DÉFICIT PÚBLICO EN % DE PIB



Fuente: INSEE, ley de presupuestos para 2019 aprobada en diciembre de 2018.

En 2018, las medidas temporales y excepcionales fueron las devoluciones relacionadas con la invalidación de la tasa del 3% sobre los dividendos (0,2 pt de PIB).

En 2019, las medidas temporales y excepcionales coinciden básicamente con el doble coste derivado de la transformación del CICE en reducción permanente de las cotizaciones patronales a la Seguridad Social (0,8 pt de PIB).

Esta revisión del déficit presupuestario ha obligado asimismo a ajustar el programa de financiación para 2019 de la Agence France Trésor, que emitirá 200 000 millones de euros en deuda a medio y largo plazo en lugar de los 195 000 previstos inicialmente. De esta manera, poco más de la mitad del alza inducida del déficit presupuestario (5 000 millones de los 9 000 millones de alza) se verá financiada por emisiones de deuda a medio y largo plazo: el impacto del alza del déficit previsto sobre el programa de emisión no dejará de ser, pues, limitado. El programa de financiación se mantendría globalmente estable, puesto que se situaría, como en 2018, en el 8,3% de PIB. La partida restante de la destinada a la financiación de las nuevas medidas (unos 4 000 millones de euros) debería ser financiada por la movilización de las disponibilidades de la cuenta del Tesoro, que se situaría en 5 100 millones de euros frente a los 1 100 millones de euros contemplados inicialmente en el proyecto de ley de presupuestos presentado en septiembre de 2018.

CORRELACIÓN ENTRE INFLACIÓN Y POSICIÓN CÍCLICA EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Romain Faquet – Dirección General del Tesoro

Extraído de TRÉSOR-ÉCO – n°233 – Diciembre de 2018

En Francia, la correlación entre inflación y ciclo económico se mantiene estable desde la primera década del presente siglo

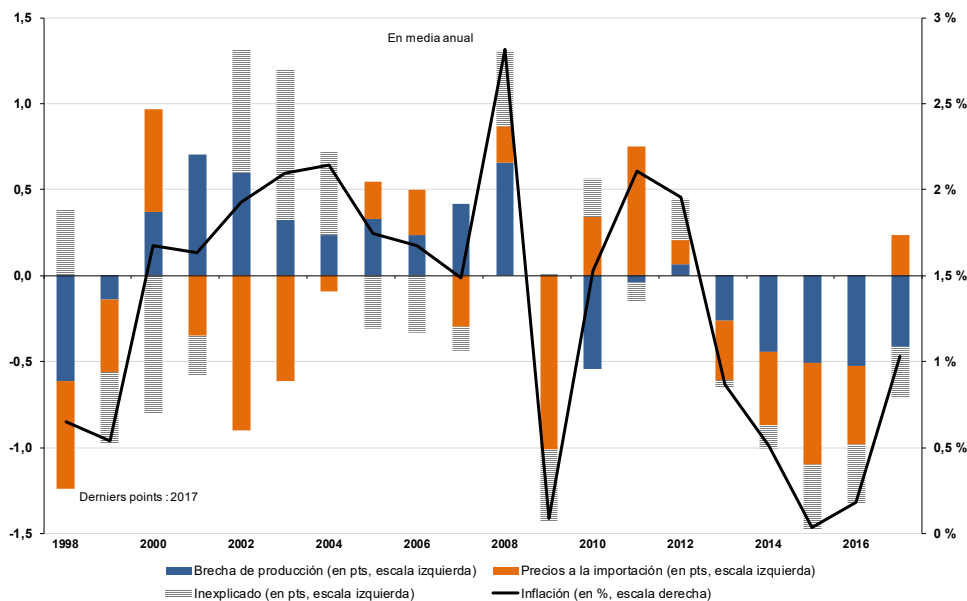
El impacto del ciclo económico sobre la inflación (el llamado efecto Phillips) es significativo: un crecimiento por encima de 1 pt de su potencial en un año dado engendra una subida de la inflación de 0,3 pt a partir del año siguiente. Este efecto Phillips parece no haber disminuido desde inicios de los años 2000, y eso que en la segunda mitad de los 70 y durante la década de los 80 había registrado un debilitamiento generalizado en las economías avanzadas. El modelo de curva de Phillips elegido es el propuesto por el economista Gordon a finales de los 70. En dicho modelo, la inflación depende de tres variables principales: i) la inflación retardada, la cual traduce la persistencia de la dinámica de precios; ii) el ciclo, que plasma el nivel de demanda en la economía, y iii) los precios externos, que reflejan las perturbaciones de la oferta (petróleo, cambio de divisas, materias primas, etc.).

La dinámica de la inflación observada en años recientes es coherente con una economía francesa en la que la brecha de producción sigue manteniéndose en territorio negativo. Las cifras registradas por la inflación en 2016 y 2017 fueron respectivamente del +0,2% y el +1,0% después de cuatro años de bajada consecutivos (del +2,0% de 2012 al +0,0% de 2015).

La debilidad de la inflación entre 2013 y 2016 se explica por la atonía prolongada de la actividad económica y por la bajada del precio del petróleo. Durante el periodo 2013-2016, esta atonía de la actividad habría pesado sobre la inflación una media de 1/2 pt al año. La actividad estaba sensiblemente por debajo de su potencial: un -1 1/2 pt de media durante el mismo periodo. La tendencia a la baja del precio del petróleo durante este periodo se hizo sentir asimismo en los precios al consumo de los hogares, ejerciendo un efecto comparable al de la atonía de la actividad (-1/2 pt de inflación). Finalmente, las medidas de abaratamiento del coste del trabajo (CICE, Pacte) y el incremento de la competencia en el sector de las telecomunicaciones pesaron en la inflación de estos últimos años.

El débil dinamismo de los precios en el periodo reciente parece pues más coherente con una brecha de producción con un orden de magnitud comparable al escenario de output gap recogido en las leyes financieras que con las tensiones en el aparato productivo a las que apuntan las últimas encuestas de coyuntura del Insee y la brecha de producción positiva que de ello se deduce.

Contribuciones dinámicas a la inflación



Fuente: Cálculos de la DG del Tesoro.

Nota para la lectura: En 2017, la brecha de -0,5 pt de la inflación (+1,0%) con respecto a su media a largo plazo (+1,5%) resulta de la suma de -0,4 pt de la brecha de producción, +0,2 pt de los precios a la importación y -0,3 pt de elementos no contemplados en el modelo, entre ellos el CICE y las telecomunicaciones.

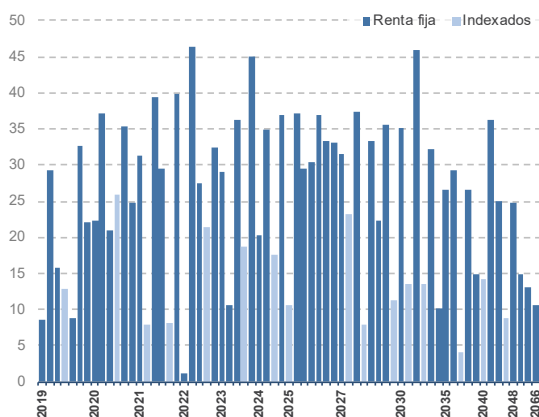
CALENDARIO PREVISTO DE SUBASTAS

		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Febrero 2018	Fecha de subasta	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	13	20	27	/	25	11	25
Enero 2018	Fecha de subasta	11	18	25	/	21	7	21
	Fecha de liquidación	13	20	27	/	25	11	25

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A MEDIO Y LARGO PLAZO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

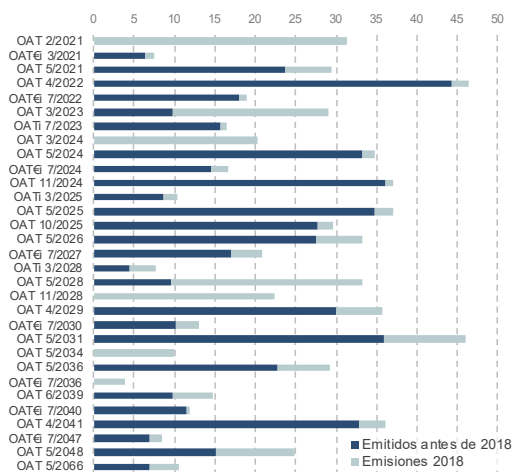
SALDO VIVO ACTUALIZADO POR LÍNEA EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: EMISIONES DEL AÑO Y ACUMULADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

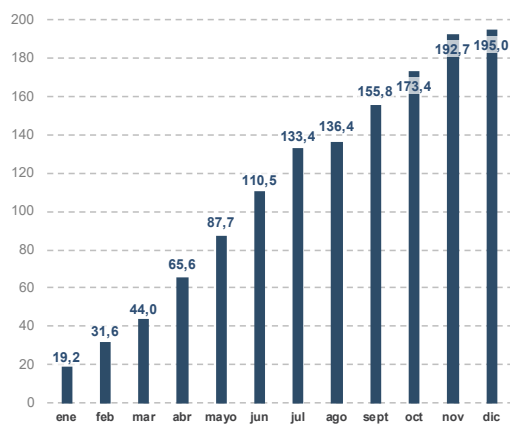
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

EMISIONES NETAS DE RECOMPRA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Agence France Trésor

MEDIO Y LARGO PLAZO: CALENDARIO PREVISTO DE VENCIMIENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

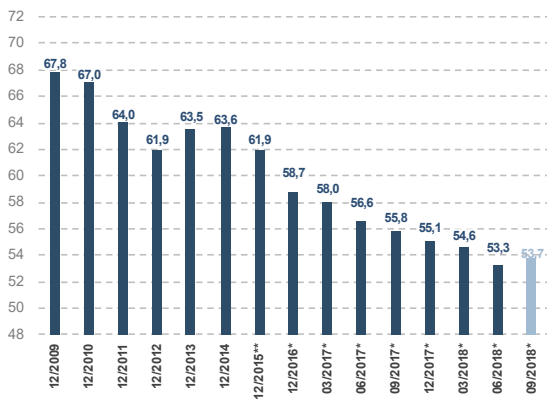
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

Mes	Intereses	Amortizaciones
ene.. 2019		
feb.. 2019		8,5
mayo 2018	0,0	
abr. 2019	13,7	29,3
may.. 2019	6,0	15,7
jun.. 2019	0,3	
sept. 2018	3,1	13,0
ago. 2019		
sep.. 2019		
oct.. 2019	12,5	41,5
nov.. 2019	1,4	22,2
dic.. 2019		

Fuente: Agence France Trésor

CUOTA DE TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO EN MANOS DE NO RESIDENTES: 3º TRIMESTRE 2018

PORCENTUAL DE LA DEUDA NEGOCIABLE EXPRESADO EN VALOR DE MERCADO



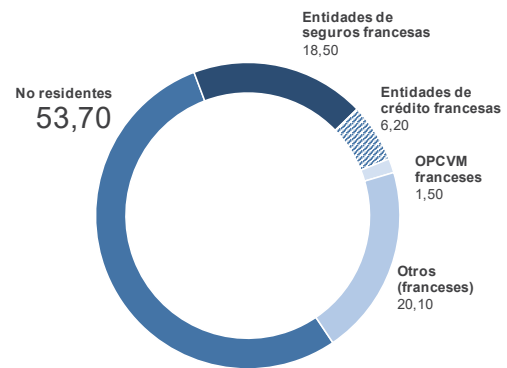
* Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** Cifras corregidas con las posiciones en instrumentos del último informe anual

Fuente: Banco de Francia

DISTRIBUCIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO POR GRUPOS DE INVERSORES: 3º TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA EN % EXPRESADA EN VALOR DE MERCADO



Fuente: Banco de Francia

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

EN EUROS

Total deuda a medio y largo plazo	1 643 500 203 653
Saldo vivo segregado	63 231 534 700
Vida media	8 años et 163 días
Total deuda a corto plazo	112 900 000 000
Durée de vie moyenne	95 días
Saldo vivo total	1 756 400 203 653
Vida media	7 años et 336 días

Fuente: Agence France Trésor

DEUDA NEGOCIABLE DEL ESTADO DESDE FINALES DE 2015 HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales ene. 2018	Finales feb. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 760	1 756
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	190	200	202	219	220
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 641	1 644
Corto plazo	153	134	126	119	113
Vida media de la deuda negociable	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	354 días	336 días

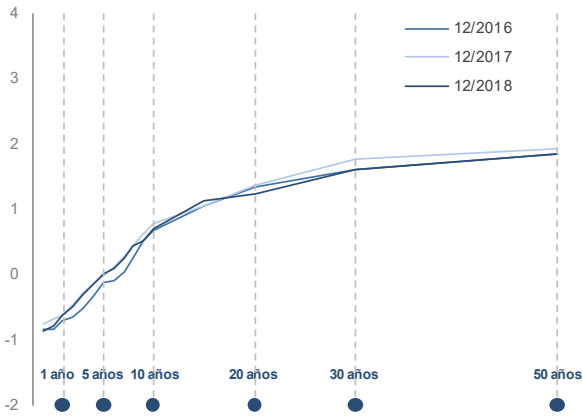
Fuente: Agence France Trésor



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

CURVA DE TIPOS DE LOS TÍTULOS DE ESTADO FRANCESES

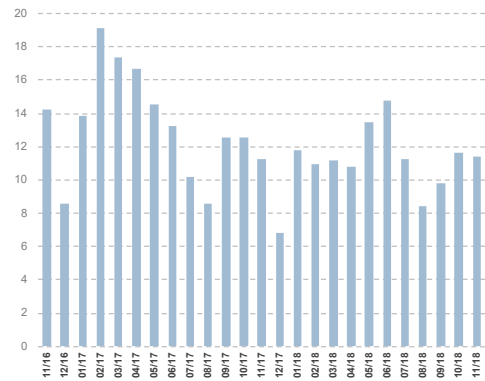
VALOR A FINAL DE MES EN %



Fuente: Bloomberg

VOLUMEN MEDIO DE LAS TRANSACCIONES COTIDIANAS CON TÍTULOS A MEDIO Y LARGO PLAZO

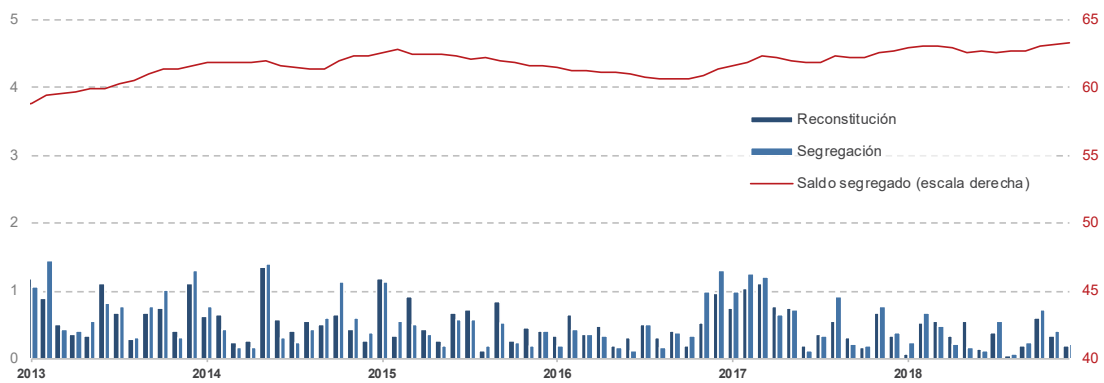
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



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

CUANTIA DE LAS OPERACIONES DE SEGRAGACIÓN Y RECONSTITUCIÓN

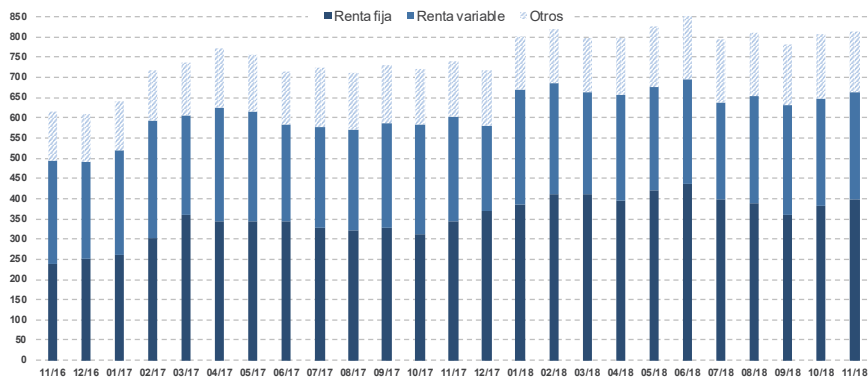
EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: Euroclear

SALVO VIVO DE LOS REPOS DE LOS ESPECIALISTAS EN VALORES DEL TESORO (SVT) A FINAL DE MES

EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: declaraciones de los SVT



DEUDA A CORTO PLAZO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Código ISIN	Vencimiento	Saldo vivo (€)
FR0124747561	BTF 4 ene 2019	5 257 000 000
FR0125218158	BTF 9 ene 2019	9 507 000 000
FR0125064859	BTF 16 ene 2019	5 380 000 000
FR0125218166	BTF 23 ene 2019	5 473 000 000
FR0124747579	BTF 30 ene 2019	6 145 000 000
FR0125218174	BTF 6 febrero 2019	6 252 000 000
FR0125064867	BTF 13 febrero 2019	4 559 000 000
FR0125218182	BTF 20 febrero 2019	6 918 000 000
FR0124747587	BTF 27 febrero 2019	5 540 000 000
FR0125218190	BTF 6 marzo 2019	5 944 000 000
FR0125218208	BTF 13 marzo 2019	4 835 000 000
FR0124909641	BTF 27 marzo 2019	4 755 000 000
FR0125218224	BTF 10 abril 2019	4 844 000 000
FR0124909658	BTF 25 abril 2019	4 890 000 000
FR0125218232	BTF 8 mayo 2019	3 370 000 000
FR0124909666	BTF 22 mayo 2019	4 752 000 000
FR0124909674	BTF 19 junio 2019	3 745 000 000
FR0125064875	BTF 17 julio 2019	4 369 000 000
FR0125064883	BTF 14 agosto 2019	4 235 000 000
FR0125064891	BTF 11 septiembre 2019	3 926 000 000
FR0125218257	BTF 9 octubre 2019	4 405 000 000
FR0125218265	BTF 6 noviembre 2019	3 799 000 000

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2018-2021) A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo vivo nomi. (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2019		130 133 383 011				
FR0013101466	OAT 0,00% 25 febrero 2019	8 480 000 000			0	x
FR0000189151	OAT 4,25% 25 abril 2019	29 273 000 000			0	
FR0011708080	OAT 1,00% 25 mayo 2019	15 735 000 000			0	x
FR0010850032	OATi 1,30% 25 julio 2019	12 885 419 400 (1)	1,10226	11 690 000 000	0	
FR0000570921	OAT 8,50% 25 octubre 2019	8 844 392 893			5 610 585 100	
FR0010776161	OAT 3,75% 25 octubre 2019	32 695 000 000			0	
FR0011993179	OAT 0,50% 25 noviembre 2019	22 177 000 000			5 000 000	x
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 diciembre 2019	43 570 718 (2)		6 692 154	-	
Vencimiento 2020		166 491 152 700				
FR0013232485	OAT 0,00% 25 febrero 2020	22 335 000 000			0	x
FR0010854182	OAT 3,50% 25 abril 2020	37 246 000 000			0	
FR0012557957	OAT 0,00% 25 mayo 2020	20 969 000 000			0	x
FR0010050559	OATéi 2,25% 25 julio 2020	25 797 152 700 (1)	1,27017	20 310 000 000	0	
FR0010949651	OAT 2,50% 25 octubre 2020	35 362 000 000			0	
FR0012968337	OAT 0,25% 25 noviembre 2020	24 782 000 000			0	x
Vencimiento 2021		156 042 361 500				
FR0013311016	OAT 0,00% 25 febrero 2021	31 275 000 000			0	x
FR0013140035	OATéi 0,10% 1 marzo 2021	7 878 097 500 (1)	1,04125	7 566 000 000	0	x
FR0010192997	OAT 3,75% 25 abril 2021	39 352 000 000			0	
FR0013157096	OAT 0,00% 25 mayo 2021	29 504 000 000			0	x
FR0011347046	OATi 0,10% 25 julio 2021	8 142 264 000 (1)	1,04388	7 800 000 000	0	
FR0011059088	OAT 3,25% 25 octubre 2021	39 891 000 000			0	
Vencimiento 2022		129 036 468 940				
FR0000571044	OAT 8,25% 25 abril 2022	1 243 939 990			508 888 400	
FR0011196856	OAT 3,00% 25 abril 2022	46 422 000 000			0	
FR0013219177	OAT 0,00% 25 mayo 2022	27 457 000 000			0	x
FR0010899765	OATéi 1,10% 25 julio 2022	21 468 528 950 (1)	1,12915	19 013 000 000	0	
FR0011337880	OAT 2,25% 25 octubre 2022	32 445 000 000			0	

(1) Valor nominal x coeficiente de indexación (valor nominal si el coeficiente es inferior a 1)

(2) Intereses capitalizados a 31/12/2017 incluidos; no propuesta a suscripción

DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO (VENCIMIENTOS 2018-2021) A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Código ISIN	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo vivo nomi. (€)	Segregados (€)	CAC*
Vencimiento 2023		139 382 417 203				
FR0013283686	OAT 0,00 % 25 marzo 2023	29 059 000 000			0	x
FR0000571085	OAT 8,50 % 25 abril 2023	10 606 195 903			5 377 565 200	
FR0011486067	OAT 1,75 % 25 mayo 2023	36 172 000 000			0	x
FR0010585901	OATi 2,10 % 25 julio 2023	18 627 221 300 (1)	1,13546	16 405 000 000	0	
FR0010466938	OAT 4,25 % 25 octubre 2023	44 918 000 000			432 085 000	
Vencimiento 2024		109 656 347 600				
FR0013344751	OAT 0,00 % 25 marzo 2024	20 296 000 000			0	x
FR0011619436	OAT 2,25 % 25 mayo 2024	34 810 000 000			0	x
FR0011427848	OAT€i 0,25 % 25 julio 2024	17 525 347 600 (1)	1,05740	16 574 000 000	0	x
FR0011962398	OAT 1,75 % 25 noviembre 2024	37 025 000 000			51 000 000	x
Vencimiento 2025		107 748 615 408				
FR0012558310	OATi 0,10 % 1 marzo 2025	10 615 687 290 (1)	1,03497	10 257 000 000	0	x
FR0012517027	OAT 0,50 % 25 mayo 2025	37 066 000 000			0	x
FR0000571150	OAT 6,00 % 25 octubre 2025	29 593 928 118			2 851 064 400	
FR0012938116	OAT 1,00 % 25 noviembre 2025	30 473 000 000			0	x
Vencimiento 2026		103 285 000 000				
FR0010916924	OAT 3,50 % 25 abril 2026	36 867 000 000			0	
FR0013131877	OAT 0,50 % 25 mayo 2026	33 274 000 000			0	x
FR0013200813	OAT 0,25 % 25 noviembre 2026	33 124 000 000			0	x
Vencimiento 2027		92 073 151 330				
FR0013250560	OAT 1,00 % 25 mayo 2027	31 451 000 000			0	x
FR0011008705	OAT€i 1,85 % 25 julio 2027	23 168 151 330 (1)	1,11273	20 821 000 000	0	
FR0011317783	OAT 2,75 % 25 octubre 2027	37 454 000 000			82 343 600	
Vencimiento 2028		63 528 793 364				
FR0013238268	OATi 0,10 % 1 marzo 2028	7 930 193 750 (1)	1,03325	7 675 000 000	0	x
FR0000571226	OAT zéro coupon 28 marzo 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-	
FR0013286192	OAT 0,75 % 25 mayo 2028	33 272 000 000			0	x
FR0013341682	OAT 0,75 % 25 noviembre 2028	22 300 000 000			0	x
Vencimiento 2029		46 950 705 817				
FR0000571218	OAT 5,50 % 25 abril 2029	35 644 880 458			2 937 446 100	
FR0000186413	OATi 3,40 % 25 julio 2029	11 305 825 359 (1)	1,29444	8 734 144 000	0	
Vencimiento 2030		48 688 530 000				
FR0011883966	OAT 2,50 % 25 mayo 2030	35 119 000 000			0	x
FR0011982776	OAT€i 0,70 % 25 julio 2030	13 569 530 000 (1)	1,04381	13 000 000 000	0	x
Vencimiento 2031		45 948 000 000				
FR0012993103	OAT 1,50 % 25 mayo 2031	45 948 000 000			61 500 000	x
Vencimiento 2032		45 784 582 500				
FR0000188799	OAT€i 3,15 % 25 julio 2032	13 622 259 900 (1)	1,28694	10 585 000 000	0	
FR0000187635	OAT 5,75 % 25 octubre 2032	32 162 322 600			11 286 157 400	
Vencimiento 2033 et plus		258 770 694 280				
FR0013313582	OAT 1,25 % 25 mayo 2034	10 054 000 000			0	x
FR0010070060	OAT 4,75 % 25 abril 2035	26 678 000 000			4 886 337 000	
FR0013154044	OAT 1,25 % 25 mayo 2036	29 226 000 000			0	x
FR0013327491	OAT€i 0,10 % 25 julio 2036	4 009 200 800 (1)	1,02380	3 916 000 000	0	x
FR0010371401	OAT 4,00 % 25 octubre 2038	26 534 000 000			4 753 931 400	
FR0013234333	OAT 1,75 % 25 junio 2039	14 793 000 000			0	x
FR0010447367	OAT€i 1,80 % 25 julio 2040	14 242 257 640 (1)	1,19212	11 947 000 000	0	
FR0010773192	OAT 4,50 % 25 abril 2041	36 152 000 000			6 833 999 000	
FR0011461037	OAT 3,25 % 25 mayo 2045	24 908 000 000			1 231 710 000	x
FR0013209871	OAT€i 0,10 % 25 julio 2047	8 797 235 840 (1)	1,03888	8 468 000 000	0	x
FR0013257524	OAT 2,00 % 25 mayo 2048	24 815 000 000			730 100 000	x
FR0010171975	OAT 4,00 % 25 abril 2055	14 926 000 000			7 740 118 000	
FR0010870956	OAT 4,00 % 25 abril 2060	13 055 000 000			7 208 804 100	
FR0013154028	OAT 1,75 % 25 mayo 2066	10 581 000 000			642 900 000	x

(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	-2,1%	11/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	-1,6%	12/2018
Tasa de desempleo (BIT)	9,1%	T3-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
• total	1,6%	12/2018
• total ex-tabaco	1,4%	12/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,1 MME	11/2018
	-4,1 MME	10/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,8 MME	11/2018
	-0,3 MME	10/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,60%	29/1/2019
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,31%	29/1/2019
Euro/dólar	1,14	29/1/2019
Euro/yen	125,03	29/1/2019

* productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

SITUACIÓN MENSUAL DEL PRESUPUESTO DEL ESTADO

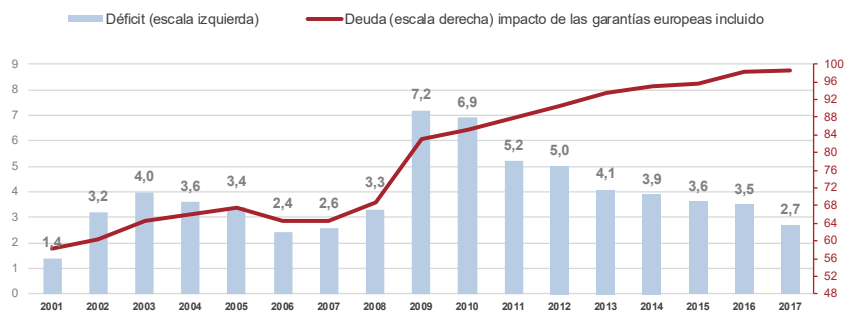
EN MILES DE MILLONES DE EUROS

	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-79,99	-74,77	-88,88
Ingresos	303,97	313,59	265,68	280,50	272,21
Gastos	379,82	386,94	345,67	355,27	361,10
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	-13,33	-9,98	-6,76
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-93,32	-84,75	-95,65

Fuente: Minefi

FINANZAS PÚBLICAS: DÉFICIT Y DEUDA

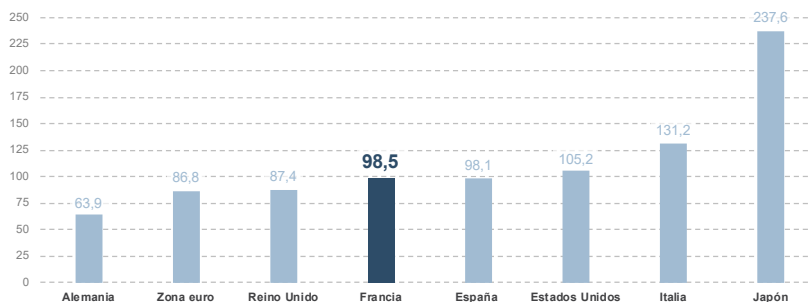
EN % DEL PIB



Fuente: Insee

DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS EN 2017


EN % DEL PIB



Fuente: Eurostat, FMI, Insee



AGENCE FRANCE TRÉSOR

FEBRERO 2019 

7 Inversiones en la industria: encuesta de enero	7 Comercio exterior en valor en diciembre	7 Balanza de pagos en diciembre	8 Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T4	8 Producción industrial: índice de diciembre	15 Reservas internacionales netas en enero
21 Precios al consumo: índice de enero	21 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero	22 Inflación (IPC armonizado): índice de enero	26 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero	28 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero	28 Gasto de los hogares en bienes en enero
28 Cuentas nacionales trimestrales: segundas estimaciones 2018 T4					

MARZO 2019 

8 Producción industrial: índice de enero	8 Balanza de pagos en enero	8 Comercio exterior en valor en enero	9 Inflación (IPC armonizado): índice de febrero	12 Población asalariada: 2018 T4	14 Precios al consumo: índice de febrero
15 Reservas internacionales netas en febrero	26 Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo	26 Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2018 T4	26 Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2018 T4	27 Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero	27 Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo
29 Gasto de los hogares en bienes en febrero					

Fuentes: Insee, Eurostat

Director de la publicación: Anthony Requin
Redacción: Agence France Trésor
Disponible en francés, inglés, árabe, chino, español, japonés y ruso

www.aft.gouv.fr

Bloomberg : TREX<GO> • REUTERS : <TRESOR> • in

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: Centro de Traducción de los ministerios de Economía y Finanzas.



AGENCE
FRANCE TRÉSOR