

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 programa de estabilidad confirma el dinamismo de la economía francesa en un entorno continuado de tipos bajos”

Bruno Le Maire y Gérald Darmanin –ministros franceses de Economía y Finanzas y de Acción y Cuentas Públicas– presentaban el 11 de abril de 2018 el programa de estabilidad para el periodo 2018-2022. Dicho documento traza las líneas maestras de la estrategia prevista por Francia en el ámbito de las finanzas públicas, inscribiéndose en la continuidad de la acción del Gobierno francés en lo que respecta tanto a la recuperación de la economía como al saneamiento de las cuentas públicas.

Unas previsiones macroeconómicas y de finanzas públicas mejoradas

La mejora del crecimiento en 2017 –que finalmente alcanzó el 2,0% frente al 1,7% pronosticado el pasado mes de septiembre– ha hecho que la previsión de crecimiento para 2018 haya sido revisada al alza hasta el 2,0%, mientras que las previsiones de déficit y de deuda públicas han sido actualizadas a la baja. Tras un comportamiento del déficit público en 2017 mejor de lo pronosticado (a 2,6% de PIB), se prevé que dicho déficit se mantenga por debajo del listón del 3,0% durante el tiempo de vigencia del programa y se coloque en 2018 en el 2,3% del PIB. La previsión de deuda pública por su parte se ha visto rebajada hasta el 96,4% de PIB para 2018 (después del 97,0% de PIB registrado en 2017) y anticipa un retroceso total de 7,8 puntos durante el quinquenio, que acabaría en 2022 con un 89,2% de PIB.

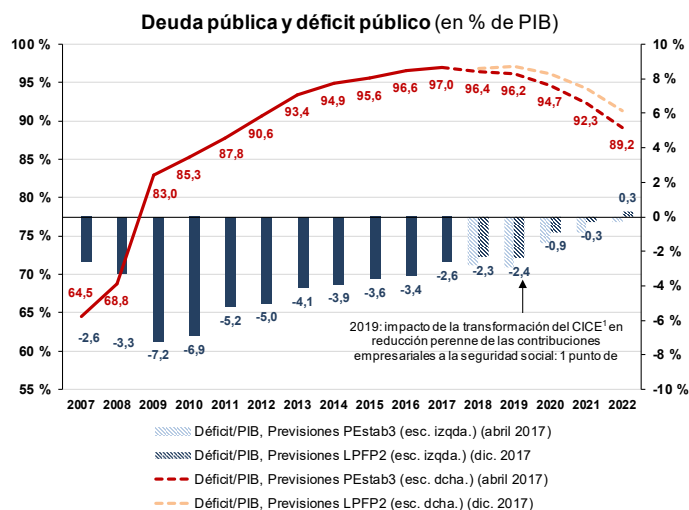
Las hipótesis* de tipos de interés de la deuda francesa actualizadas

En 2017, Francia siguió beneficiándose de unas condiciones de financiación sumamente favorables gracias a los efectos de la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo (BCE) y al mantenimiento de la confianza de los inversores ante las orientaciones de la política económica de la administración francesa. Mientras el coste de financiación de la deuda a corto plazo (BTF) alcanzaba nuevos mínimos (-0,62%), el coste de financiación de las emisiones de deuda a medio y largo plazo (OAT) se mantenía en mínimos históricos, registrando un tipo medio anual del 0,65%.

El perfil de tipos subyacente a la previsión de la carga de la deuda es coherente con el escenario macroeconómico global de consolidación del crecimiento y de la inflación y se basa en un hipotético endurecimiento de la política monetaria europea según lo anunciado por el BCE.

Partiendo de la hipótesis de que los tipos de interés básicos del BCE empiecen a subir progresivamente en 2019, los tipos cortos podrían volver a remontar en 2018. De esta manera, el tipo de los BTF a 3 meses acabaría 2018 en el -0,10%, progresando a partir de ahí unos 80 puntos básicos por año hasta alcanzar el 0,70% a finales de 2019 y el 1,50% a finales de 2020.

El tipo de interés de los valores a 10 años (Tec10), que el 29 de marzo de 2018 se situaba en el 0,71%, se colocaría a finales de 2018 en el 1,60%, tras lo cual seguiría progresando al ritmo de +75 puntos básicos por año hasta alcanzar el 2,35% a finales de 2019 y el 3,10% a finales de 2020.



Fuente: Agence France Trésor

(*) Nota bene: Las hipótesis de evolución de los tipos de interés no constituyen un objetivo o una previsión de la AFT en sí, sino que están orientadas a contribuir a la programación presupuestaria, la cual requiere una previsión plurianual de carga de la deuda. Dichas hipótesis son coherentes con las previsiones macroeconómicas subyacentes a la programación presupuestaria francesa, así como con las orientaciones avanzadas de política monetaria (forward guidance) de los principales bancos centrales, si bien no reflejan por fuerza las expectativas de precios de mercado deducidas (tipos de interés a plazo).

Cada año en el mes de abril, Francia hace públicos el Programa de Estabilidad y el Programa Nacional de Reformas (PNR).

Desde que fuera instaurado en 2011 con la implantación del Semestre Europeo, este ejercicio compartido por la totalidad de los Estados miembros constituye una de las principales herramientas de coordinación de las políticas económicas y presupuestarias al nivel de la Unión Europea. El PNR ha resultado además un excelente instrumento pedagógico tanto de cara al resto de países europeos como de puertas para adentro. En este sentido, el PNR de 2018 –el primero del nuevo quinquenio gubernamental francés– reviste una importancia muy especial, en tanto en cuanto confirma la puesta en aplicación del programa presidencial y materializa la hoja de ruta anunciada por el Primer Ministro en su discurso de política general del verano de 2017. El programa plasma la estrategia puesta en práctica por el Gobierno, orientada a transformar el modelo económico y social de Francia en profundidad con el fin de liberar todo su potencial. Las reformas iniciadas por el Gobierno, así como su calendario, aparecen agrupados en cuatro ejes de política económica y social:

1. Liberar plenamente el potencial de la economía francesa.

El gobierno francés ha iniciado una profunda reforma del mercado laboral con las medidas de refuerzo de diálogo social que tomó en septiembre de 2017, las cuales otorgan un papel crucial a la negociación colectiva, especialmente al nivel de la empresa. La tributación ha sido rebajada y simplificada de cara a fomentar la inversión productiva y la mejora cualitativa de la economía francesa: rebaja de la cuota del impuesto de sociedades hasta el 25% en 2022, transformación del impuesto sobre el patrimonio en impuesto sobre el patrimonio inmobiliario, retención única del 30% sobre el rendimiento del capital, transformación en 2019 del Crédito Fiscal para la Competitividad y el Empleo (CICE) en reducción perenne de las contribuciones empresariales a la seguridad social... Paralelamente, está previsto ir simplificando el entorno empresarial con objeto de fomentar el crecimiento de las empresas. Una medida destacada en este sentido será el Plan de Acción para el Crecimiento y la Transformación de las Empresas (PACTE), cuya presentación tendrá lugar en mayo de 2018.

2. Favorecer la aparición del futuro modelo de crecimiento.

Un Gran Plan de Inversiones (GPI) de 57 000 millones de euros fomentará la inversión en los sectores de futuro, centrándose particularmente en la transición energética, la formación y las capacidades, la transformación del sector agrícola y la transformación digital de la administración. El GPI irá acompañado de un esfuerzo

incrementado en favor de la educación y del refuerzo de las capacidades (doble de las clases elementales de CP/CE1 en REP(*) y REP+, reforma del bachillerato y de la universidad, reforma de la formación profesional y el aprendizaje). El Plan para el Clima acelerará la puesta en práctica de los objetivos del Acuerdo de París gracias en concreto a un plan de renovación energética de los edificios dotado con 20 000 millones de euros (apartado “Transición energética” del GPI). Al mismo tiempo, el Fondo para la Innovación y la Industria, con una dotación de 10 000 millones de euros, servirá para fomentar el desarrollo de las innovaciones de ruptura. Las reformas sectoriales, particularmente en el ámbito de la vivienda y ferroviario, irán encaminadas a modernizar ciertos sectores claves de la economía francesa.

3. Refundar el modelo social para construir una sociedad de movilidad y de justicia.

El Gobierno francés busca recompensar el trabajo a través de la báscula “contribuciones salariales a la Seguridad Social/Contribución Social Generalizada (CSG)” y de la supresión del impuesto sobre la vivienda. Igualmente, los mínimos sociales se verán incrementados a lo largo del quinquenio con el fin de proteger a los más modestos. Por último, se pondrán en marcha diversos planes encaminados a luchar contra las desigualdades territoriales: plan de lucha contra los “desiertos médicos”, plan de conexión de muy alta velocidad para toda Francia, plan “Corazón Urbano”.

4. Transformar el Estado y restaurar el equilibrio de las finanzas públicas.

El programa “Acción Pública 2022” examinará el perímetro y el funcionamiento de la acción pública con el fin de obtener ahorros estructurales, objetivo de los planes de acción que se podrán en práctica a lo largo del quinquenio. Paralelamente, el Gobierno se marca una trayectoria presupuestaria que garantiza la mejora de las finanzas públicas sin poner en peligro la recuperación en curso. El déficit público ya ha descendido de forma durable por debajo del listón del 3%, situándose en el 2,6% en 2017 gracias en particular a las medidas de urgencia adoptadas en el verano del mismo año. A finales del quinquenio, el gasto público habrá bajado más de 3 puntos de PIB y los gravámenes obligatorios 1 punto. La tasa de endeudamiento del Estado francés empezará a bajar en 2018.

(*) REP: Red de Educación Prioritaria

Calendrio previsto de subastas

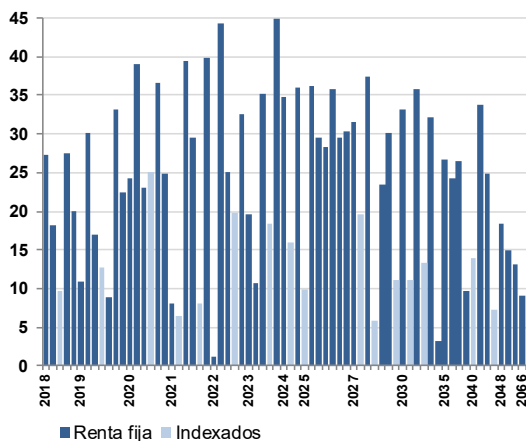
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
		7	14	22	28	17	3	17
Mayo 2018	Fecha de subasta	7	14	22	28	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	24	30	21	7	21
Junio 2018	Fecha de subasta	4	11	18	25	21	7	21
	Fecha de liquidación	6	13	20	27	25	11	25

■ Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 31 de Marzo de 2018

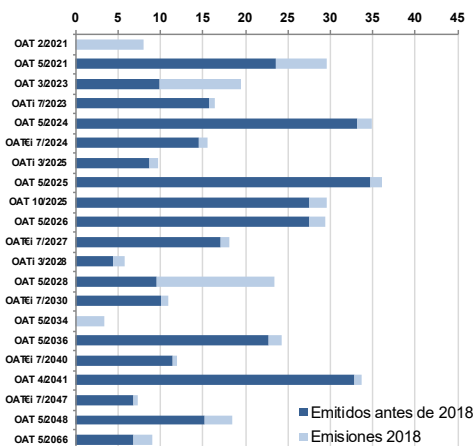
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 31 de Marzo de 2018

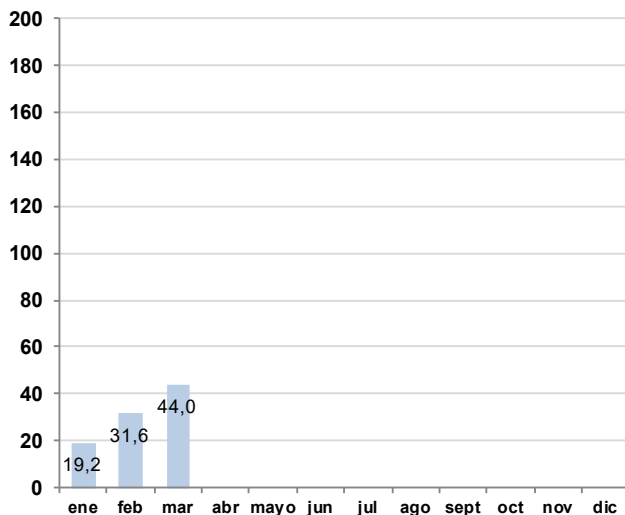
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 31 de Marzo de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 31 de Marzo de 2018

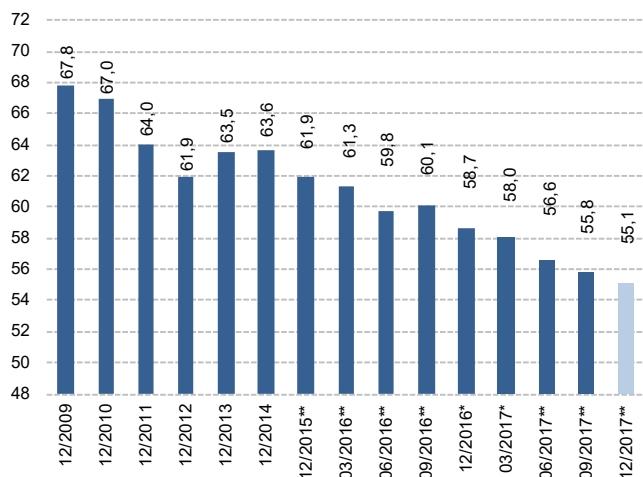
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
abr.. 2018	14,4	27,3
mayo 2018	5,6	18,2
jun.. 2018	0,2	
jul. 2018	2,9	9,9
ago.. 2018		
sept. 2018		
oct.. 2018	13,7	27,5
nov. 2018	1,4	19,9
dic.. 2018		
ene.. 2019		
feb.. 2019		10,9
mar.. 2019	0,0	

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 4º trimestre 2018

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



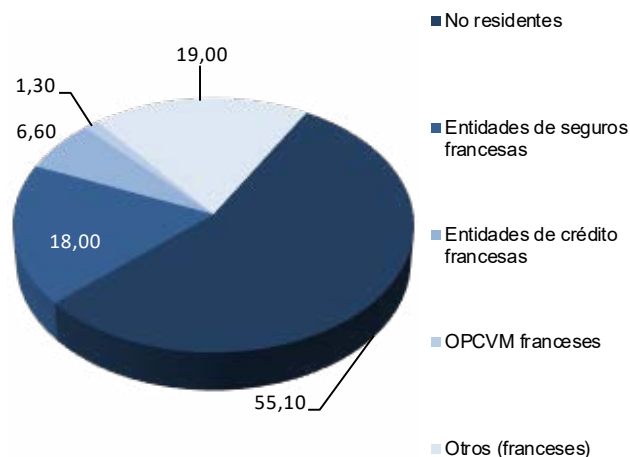
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 4º trimestre 2018

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 31 de Marzo de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 589 818 712 707
Saldo vivo segregado	63 073 034 700
Vida media	8 años y 155 días
Total deuda a corto plazo	135 122 000 000
Vida media	108 días
Saldo vivo total	1 724 940 712 707
Vida media	7 años y 288 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 31 de Marzo de 2018

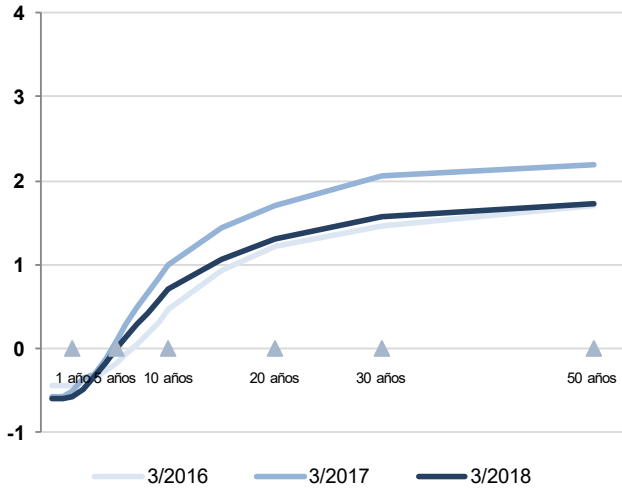
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales feb. 2018	Finales mar. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 709	1 725
de los cuales, títulos indexados	190	200	202	207	208
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 579	1 590
Corto plazo	153	134	126	130	135
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	310 días	288 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

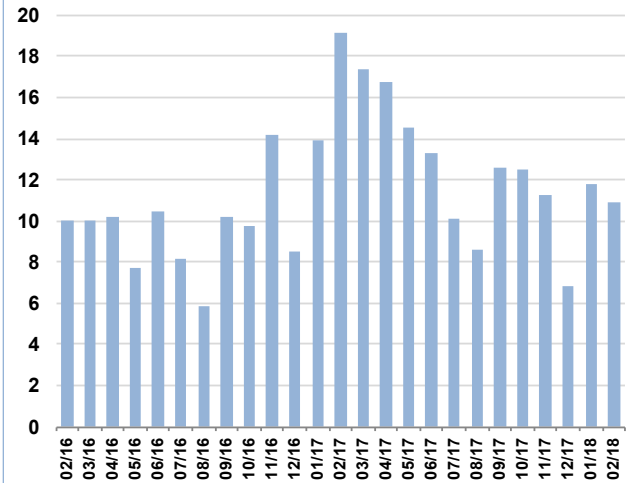
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

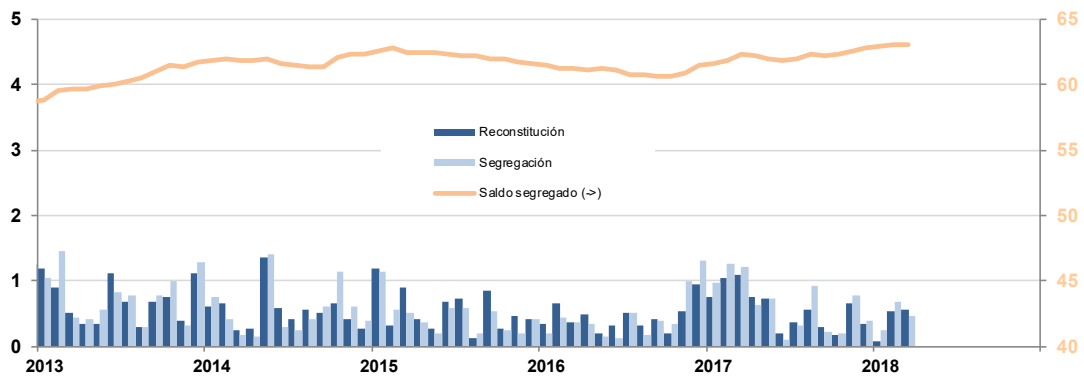
En miles de millones de euros



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

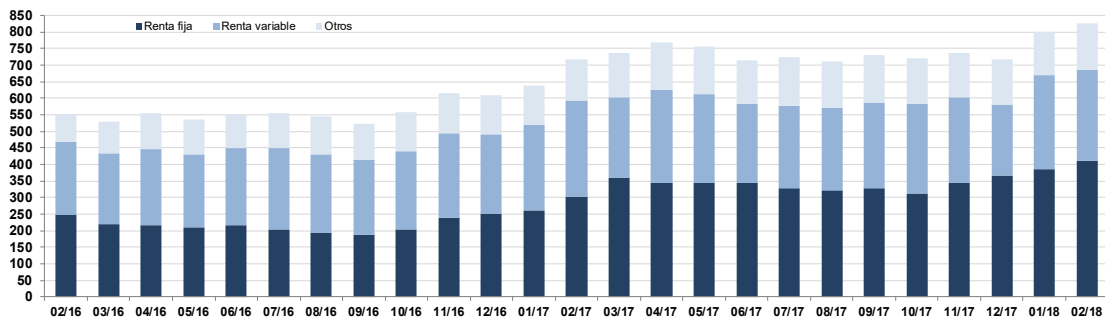
En miles de millones de euros



Fuente: Euroclear

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 Marzo de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	5 de abril de 2018	6 780 000 000
BTF	11 de abril de 2018	5 623 000 000
BTF	18 de abril de 2018	7 180 000 000
BTF	25 de abril de 2018	5 795 000 000
BTF	3 de mayo de 2018	6 377 000 000
BTF	9 de mayo de 2018	5 682 000 000
BTF	16 de mayo de 2018	6 814 000 000
BTF	24 de mayo de 2018	6 928 000 000
BTF	30 de mayo de 2018	7 794 000 000
BTF	13 de junio de 2018	8 240 000 000
BTF	20 de junio de 2018	9 282 000 000
BTF	27 de junio de 2018	3 499 000 000
BTF	4 de julio de 2018	6 333 000 000
BTF	18 de julio de 2018	3 632 000 000
BTF	1 de agosto de 2018	7 636 000 000
BTF	15 de agosto de 2018	4 089 000 000
BTF	29 de agosto de 2018	2 793 000 000
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	4 847 000 000
BTF	5 de diciembre de 2018	2 175 000 000
BTF	4 de enero de 2019	5 257 000 000
BTF	30 de enero de 2019	6 145 000 000
BTF	27 de febrero de 2019	5 540 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 31 de Marzo de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2018	47 457 000 000			
FR0010670737	OAT 4,25% 25 de octubre de 2018	27 527 000 000			0
FR0011523257	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2018*	19 930 000 000			20 000 000
	Vencimiento 2019	130 092 546 559			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019*	8 480 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	29 273 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019*	15 735 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 848 479 000 (1)	1,09910	11 690 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 369 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	32 695 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019*	22 177 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Vencimiento 2020	172 007 731 500			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020*	24 109 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	38 671 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020*	22 219 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 664 731 500 (1)	1,26365	20 310 000 000	0
FR0010949651	OAT 2,50% 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	148 457 226 400			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021*	24 427 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021*	7 164 284 400 (1)	1,03590	6 916 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0,00% 25 de mayo de 2021*	29 504 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 118 942 000 (1)	1,04089	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 31/12/2017 incluidos; no propuesta a suscripción

Deuda media y largo plazo (vencimientos 2022 y posteriores) a 31 de Marzo de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2022		122 888 466 030			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			508 888 400
FR0011196856	OAT 3,00% 25 de abril de 2022	44 359 000 000			0
FR0013219177	OAT 0,00% 25 de mayo de 2022*	25 105 000 000			0
FR0010899765	OAT€i 1,10% 25 de julio de 2022	19 735 526 040 (1)	1,10076	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
Vencimiento 2023		128 631 284 203			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023*	19 548 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 363 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023*	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	18 322 088 300 (1)	1,11686	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			434 585 000
Vencimiento 2024		86 807 370 140			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024*	15 971 370 140 (1)	1,03081	15 494 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024*	36 026 000 000			51 000 000
Vencimiento 2025		103 955 136 578			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025*	9 898 208 460 (1)	1,01802	9 723 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025*	36 156 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	29 593 928 118			2 853 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025*	28 307 000 000			0
Vencimiento 2026		95 504 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026*	29 476 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026*	30 214 000 000			0
Vencimiento 2027		88 531 562 680			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	19 626 562 680 (1)	1,08476	18 093 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			75 543 600
Vencimiento 2028		29 323 868 414			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028*	5 808 268 800 (1)	1,01632	5 715 000 000	0
FR0000571226	OAT cero cupón 28 de marzo de 2028	26 599 614 (3)		46 232 603	-
FR0013286192	OAT 0,75% 25 de mayo de 2028*	23 489 000 000			0
Vencimiento 2029		41 154 454 623			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	30 033 880 458			2 949 046 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 120 574 165 (1)	1,27323	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		44 272 038 610			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030*	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030*	11 064 038 610 (1)	1,01757	10 873 000 000	0
Vencimiento 2031		35 834 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031*	35 834 000 000			93 000 000
Vencimiento 2032		45 442 157 750			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 279 835 150 (1)	1,25459	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 340 757 400
Vencimiento 2033 y posteriores		225 858 856 410			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034*	3 310 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 904 437 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036*	24 283 000 000			0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 826 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039*	9 697 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	13 884 206 050 (1)	1,16215	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	33 670 000 000			7 254 499 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045*	24 908 000 000			1 146 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047*	7 353 650 360 (1)	1,01276	7 261 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048*	18 453 000 000			666 000 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 781 818 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			6 929 504 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066*	9 107 000 000			237 100 000

(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	4,0%	02/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	1,0%	03/2018
Tasa de desempleo (BIT)	8,9%	T4-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,6%	03/2018
total ex-tabaco	1,3%	03/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,2 MME	02/2018
	-5,4 MME	01/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,0 MME	02/2018
	-2,0 MME	01/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,78%	27/4/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	27/4/2018
Euro/dólar	1,21	27/4/2018
Euro/yen	131,95	27/4/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

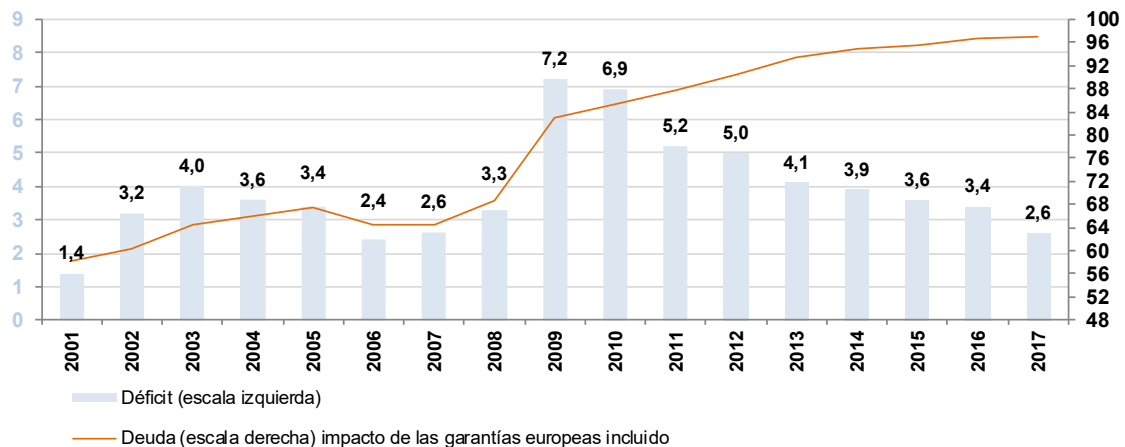
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de febrero		
	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-12,15	-11,99	-14,34
Ingresos	303,97	313,59	48,43	50,73	48,93
Gastos	379,82	386,94	60,58	62,72	63,28
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,56	-13,43	-9,49	-14,14
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,79	-25,58	-21,48	-28,48

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

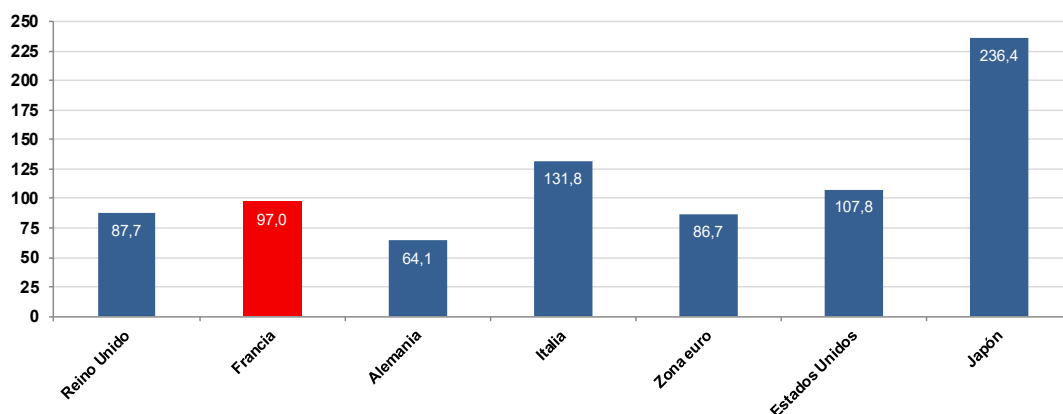
En % del PIB



Fuente: Insee (Cuentas nacionales - base 2014)

Deuda de las administraciones públicas en 2017

En % del PIB



Fuentes: Eurostat, FMI (Cuentas nacionales - base 2010)

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Mayo 2018		Junio 2018	
4	Inversiones en la industria: encuesta de abril	7	Comercio exterior en valor en abril
4	Comercio exterior en valor en marzo	7	Balanza de pagos en abril
4	Balanza de pagos en marzo	8	Producción industrial: índice de abril
9	Producción industrial: índice de marzo	12	Población asalariada: 2018 T1
15	Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T1	14	Precios al consumo: índice de mayo
15	Precios al consumo: índice de abril	15	Reservas internacionales netas en mayo
15	Reservas internacionales netas en abril	15	Inflación (IPC armonizado): índice de mayo
16	Inflación (IPC armonizado): índice de abril	21	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de junio
23	Demandantes de empleo 2018 T1 (OIT)	22	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2018 T1
24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo	27	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de junio
29	Construcción de viviendas en abril	28	Construcción de viviendas en mayo
29	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo	29	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2018 T1
30	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2018 T1	29	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de mayo
30	Gasto de los hogares en bienes en abril	29	Gasto de los hogares en bienes en mayo
31	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de abril		

Fuente: Insee, Eurostat

LinkedIn : <https://www.linkedin.com/company/agencefrancetresor/>

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.