

<b>Actualidad de la Agence France Trésor</b> <i>página 1</i>	<b>Actualidad económica</b> <i>página 2</i>	<b>Datos generales sobre la deuda</b> <i>página 3</i>	<b>Mercado secundario</b> <i>página 5</i>	<b>Deuda negociable del Estado</b> <i>página 6</i>	<b>Economía francesa y contexto internacional</b> <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 ejecución del presupuesto 2017 a examen

El déficit presupuestario del Estado francés en 2017 se situó en 67 800 millones de euros. Dicha cifra constituye una clara mejora con respecto a la previsión de déficit contemplada por la ley de presupuestos rectificativa presentada en noviembre de 2017, la cual adelantaba un déficit de 74 100 millones de euros. Tal mejora se explica principalmente por la aceleración de la actividad observada a finales de año y por el dinamismo de los ingresos fiscales (en particular del IVA y del impuesto de sociedades), que superó en 4 300 millones de euros los ingresos previstos en otoño. Paralelamente, los gastos del Estado se mantuvieron bajo control y fueron conformes al objetivo marcado por la ley de presupuestos rectificativa.

De esta manera, en 2017 el déficit presupuestario se situó 1 500 millones de euros por debajo de la cifra registrada en 2016, lo que supone el nivel más bajo desde 2008.

En dicho contexto, las necesidades de financiación del Estado francés registraron una bajada de 4 200 millones de euros con respecto a la cuantía contemplada en la ley de presupuestos inicial (LFI), situándose en 2017 en 181 200 millones de euros, de los cuales, 67 800 millones fueron destinados a la financiación del déficit y 115 200 millones a la amortización de la deuda soberana a medio y largo plazo que fue llegando a vencimiento a lo largo del año.

En miles de millones de euros	2017 LFI	2017 EJE (provisional)
<b>Necesidades de financiación</b>		
Amortización de la deuda a medio y largo plazo	115.2	115.2
De ellos, amortización de la deuda a medio y largo plazo (valor nominal)	112.8	112.8
De ellos, suplementos de indexación abonados a vencimiento (títulos indexados)	2.4	2.4
Amortización de otras deudas	0	0
Financiación del déficit	69.3	67.8
Otras necesidades de tesorería	0.9	-1.8
<b>Total</b>	<b>185.4</b>	<b>181.2</b>
<b>Recursos de financiación</b>		
Emisión de deuda a medio y largo plazo neta de recompra	185	185
Recursos asignados a la Caja de Deuda	0	0
Pública y destinados a la reducción de la deuda	0	-7.5
Variación de los depósitos de los corresponsales	-5.1	2.9
Variación de las disponibilidades del Tesoro	1	-9.2
Otros recursos de tesorería	4.5	10
<b>Total</b>	<b>185.4</b>	<b>181.2</b>

Tratándose de recursos de financiación, la AFT puso en el mercado 213 100 millones de euros en OAT a medio y largo plazo y recompró títulos con vencimiento en 2018 y 2019 por un valor de 28 100 millones de euros, lo cual representa una cuantía de deuda neta de recompras de 185 000 millones de euros con arreglo a lo dispuesto en la ley de presupuestos inicial.

La persistencia de los tipos de interés históricamente bajos, cuando no negativos en los empréstitos a medio plazo,



volvió a provocar el abono en tesorería de importantes primas de emisión que hicieron que la partida “otros recursos de tesorería” alcanzara los 10 000 millones de euros.

Este recurso de tesorería permitió reducir la deuda a corto plazo al disminuir el saldo vivo de BTF en 7 500 millones de euros en lugar de darse la variación convencionalmente nula prevista por la LFI. El peso de los BTF en el saldo vivo de la deuda se situaba a finales de año en el 7,5%, lo cual supone el nivel más bajo desde 2000.

Por último, los depósitos de los corresponsales del Tesoro aumentaron en 2 900 millones de euros con respecto a finales de 2016, en lugar de darse la disminución de 5 100 millones de euros prevista por la LFI. Como consecuencia de dichos movimientos, las disponibilidades del Tesoro a finales de año registraban un aumento de 9 200 millones de euros en lugar de la disminución de 1 000 millones de euros prevista por la LFI.

Los buenos resultados registrados por el saldo presupuestario para 2017 corroboran la capacidad del gobierno francés para alcanzar el objetivo de hacer pasar el déficit público por debajo del 3% del PIB en 2017. Dicha cifra será conocida a finales de marzo de 2018 y tendrá en cuenta los resultados de las administraciones de la Seguridad Social y de las administraciones públicas locales.

## Factores favorables a las OAT en 2018

Por Éric Oynoyan, estratega de deuda, BNP Paribas



Tras un primer trimestre marcado por un pico de volatilidad del diferencial de tipo de interés entre la OAT y el Bund propiciado por la inminencia de las elecciones presidenciales francesas y a pesar de la perspectiva de una rebaja de las compras mensuales realizadas por el BCE en el marco de su programa de compra de activos de 30 000 millones de euros a partir de enero de 2018, los diferenciales de rentabilidad entre la deuda soberana francesa y la deuda soberana alemana se fueron estrechando hasta acercarse a finales de 2017 a unos niveles sin precedentes. Una evolución que revela la fortaleza de la demanda de deuda francesa líquida y de alta calificación.

El año 2017 estuvo marcado por una fuerte liquidez del mercado de deuda francés y por una importante demanda de títulos de deuda soberana. Referente a la liquidez, tras bajar a lo largo de los últimos tres años, el volumen mensual medio de las transacciones aumentó un 37% en 2017 (volúmenes de compras realizadas en el marco del programa de compras de valores del sector público-PSPP no incluidos), llegando a superar el nivel récord precedente, alcanzado en 2011. Y mientras el alza del volumen de transacciones en el caso de las OAT ascendía hasta el 51%, en el caso de los Bunds resultaba menos acentuada: +17%, volúmenes de compras realizadas en el marco del PSPP incluidos. Comparando el periodo de puesta en marcha del PSPP con el periodo 2007-2017, se constata que los volúmenes de deuda francesa tratados a través del sistema organizado para la negociación electrónica de deuda pública MTS se mantuvieron globalmente estables, mientras que el volumen de deuda alemana negociado en el MTS disminuyó en un 48% (tabla superior).

Otro síntoma del aumento de la liquidez es la reducción del diferencial entre el precio comprador y el precio vendedor en el sistema MTS, diferencial que se ha estrechado considerablemente en el caso de las OAT (un 30% desde la activación del PSPP).

Tratándose de la demanda, los flujos de la economía real fueron más volátiles en 2017 que en 2016, sin duda como consecuencia de lo incierto del desenlace de las elecciones presidenciales francesas. El perfil de los compradores también evolucionó: las empresas de seguros de vida se volvieron a orientar hacia las OAT, que durante el primer trimestre de 2017 resultaron muy baratas con respecto a los bonos corporativos. La solidez global de la demanda interior permitió compensar en parte los flujos vendedores netos de los inversores japoneses registrados entre noviembre de 2016 y abril de 2017 (estos últimos también fueron vendedores netos de bonos del Tesoro americano). Una

vez más, estos flujos netos vendedores procedentes de Asia solo fueron temporales y las OAT se beneficiaron de una importante demanda por parte de los inversores asiáticos. En efecto, desde su reanudación en mayo de 2017, dos tercios de las compras de deuda pública europea –por una cuantía de casi 19 000 millones de euros– se centraron en las OAT, alcanzándose cifras históricas en julio y, en menor medida, en octubre y noviembre.

Desde la activación del PSPP hace tres años, el perfil global de la estructura de tenencia de la deuda francesa permanece sin cambios. En el tercer trimestre de 2017, la proporción de tenedores de deuda francesa no residentes seguía siendo superior al 55%, cifra a comparar con el 46% de España, el 31,4% de Italia o el 47% de Alemania

### Estabilidad de los volúmenes de OAT y descenso de los volúmenes de Bund en el MTS desde la activación del PSPP

Volúmenes negociados en el MTS	PSPP vs 2014	PSPP vs media 2007-2017
Austria	-49,2%	-43,4%
Bélgica	-21,0%	2,2%
Alemania	-40,1%	-48,1%
España	17,9%	96,5%
Finlandia	-36,4%	12,1%
Francia	-10,0%	2,0%
Grecia	NS	NS
Irlanda	-33,5%	-7,8%
Italia	-28,3%	11,0%
Netherlands	-29,9%	-16,6%
Portugal	41,1%	44,8%
Slovenia	3,8%	-49,6%

### Diferenciales vendedor-comprador más estrechos para las OAT a 10 años, más amplios para los Bunds a 10 años negociados en el MTS

MTS: diferencial vendedor-comprador / títulos a 10 años	Media 2011-2017	Con respecto a 2014	PSPP con respecto a 2011-2017	Media 2017
Finlandia	0,15	53%	-19%	0,15
Italia	0,19	40%	-35%	0,13
Alemania	0,11	153%	42%	0,17
Francia	0,17	-5%	-30%	0,11
Austria	0,29	50%	-32%	0,29
España	0,41	-13%	-58%	0,16
Irlanda	1,37	-3%	-76%	0,36
Portugal	2,19	24%	-75%	0,71
Eslovenia	1,12	-19%	-40%	0,72

Desde el punto de vista del rendimiento, la rentabilidad total de las obligaciones públicas francesas desde la activación del PSPP es dos veces superior a la de los Bunds y se acerca a la de los países que registran los mejores resultados, a saber, España e Italia. La rentabilidad total de las OAT, corrección hecha de la volatilidad, sigue siendo la más interesante comparada con la de las obligaciones de los países core y semi-core y pisa los talones a la de los empréstitos de los países periféricos.



Globalmente, la recuperación de la economía francesa iniciada a finales de 2016 conjugada con una importante liquidez seguirá fomentando, a nuestro parecer, una fuerte demanda de OAT en 2018, confirmando así su rango de vehículo principal de la inversión no europea, en particular de la asiática.

**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.

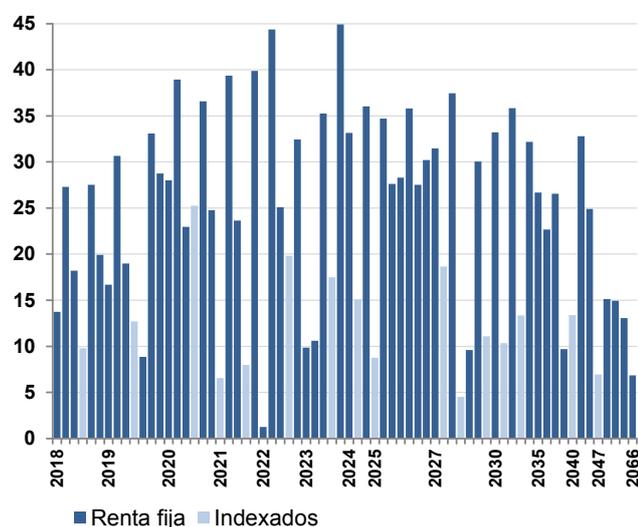
### Calendario previsto de subastas

		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Febrero 2018	Fecha de subasta	05	12	19	26	15	01	15
	Fecha de liquidación	07	14	21	28	19	05	19
Marzo 2018	Fecha de subasta	05	12	19	26	15	01	15
	Fecha de liquidación	07	14	21	28	19	05	19

Fuente: Agence France Trésor

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

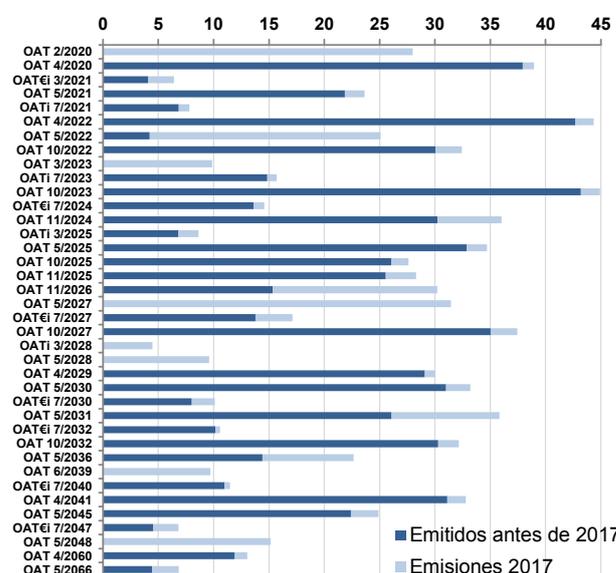
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

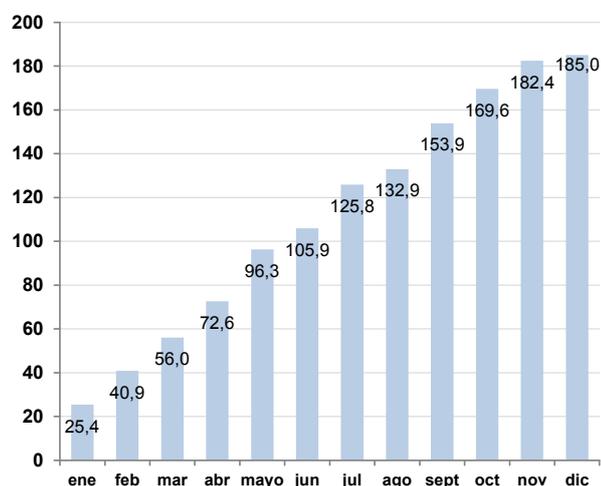
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

### Emisiones netas de recompra a 31 de diciembre de 2017

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

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

En miles de millones de euros

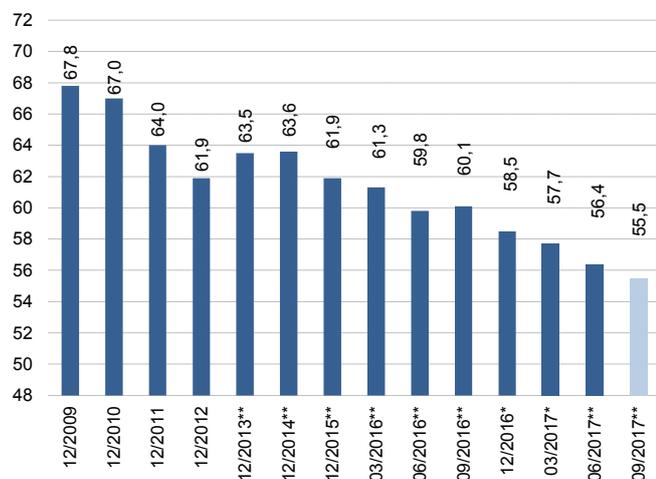
Mes	Intereses	Amortizaciones
ene 2018		
feb 2018		13,7
mar 2018	0,0	
abr 2018	14,3	27,3
mayo 2018	5,3	18,2
jun 2018	0,2	
jul 2018	2,9	9,9
ago 2018		
sept 2018		
oct 2018	13,6	27,5
nov 2018	1,4	19,9
dic 2018		

Fuente: Agence France Trésor

## Datos generales sobre la deuda

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

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



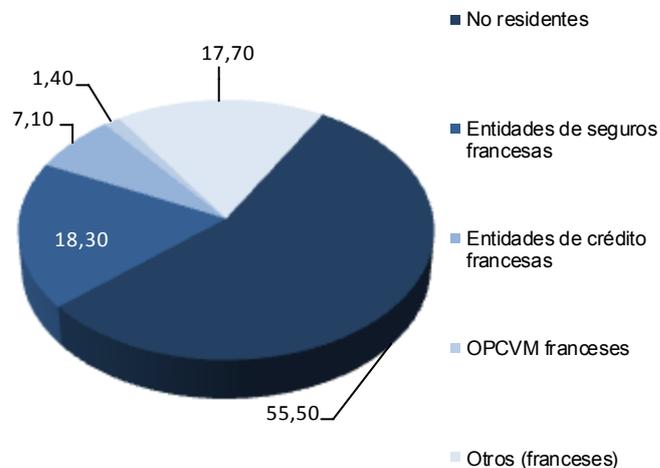
\* Cifras determinadas con arreglo a las posiciones trimestrales de la cartera de valores

\*\* Cifras corregidas con arreglo a la posición definitiva de la cartera de valores

Fuente: Banco de Francia

### Distribución de los títulos de deuda negociable del Estado por grupos de inversores: 3° trimestre 2017

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

### Deuda negociable del Estado a 31 de diciembre de 2017

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 559 638 728 450
Saldo vivo segregado	62 754 834 700
Vida media	8 años y 154 días
Total deuda a corto plazo	126 473 000 000
Vida media	102 días
<b>Saldo vivo total</b>	<b>1 686 111 728 450</b>
<b>Vida media</b>	<b>7 años y 296 días</b>

Fuente: Agence France Trésor

### Deuda negociable del Estado desde finales de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2017

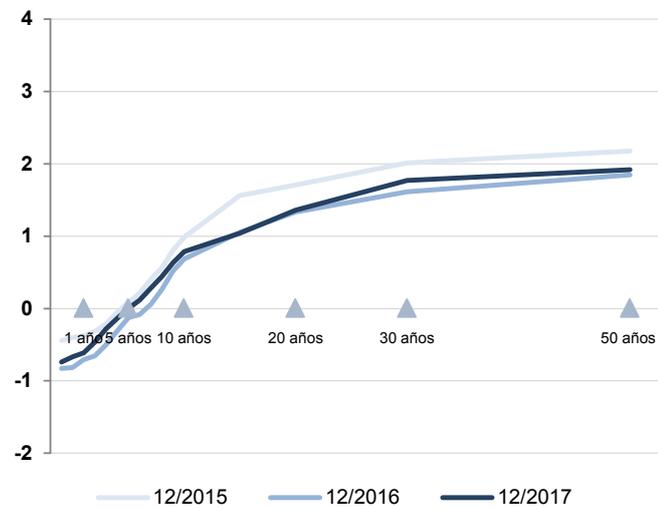
En miles de millones de euros

	Finales 2014	Finales 2015	Finales 2016	Finales nov. 2017	Finales dic. 2017
<b>Saldo vivo de la deuda negociable</b>	<b>1 528</b>	<b>1 576</b>	<b>1 621</b>	<b>1 692</b>	<b>1 686</b>
de los cuales, títulos indexados	189	190	200	202	202
Medio y largo plazo	1 352	1 424	1 487	1 557	1 560
Corto plazo	175	153	134	135	126
<b>Vida media de la deuda negociable</b>					
	6 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	363 días	47 días	195 días	306 días	296 días

Fuente: Agence France Trésor

### Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

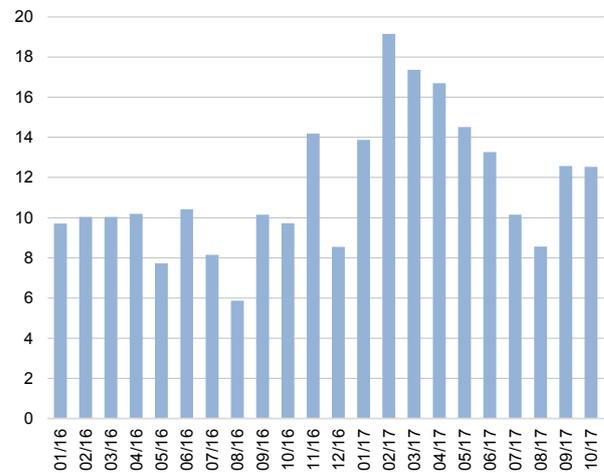
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

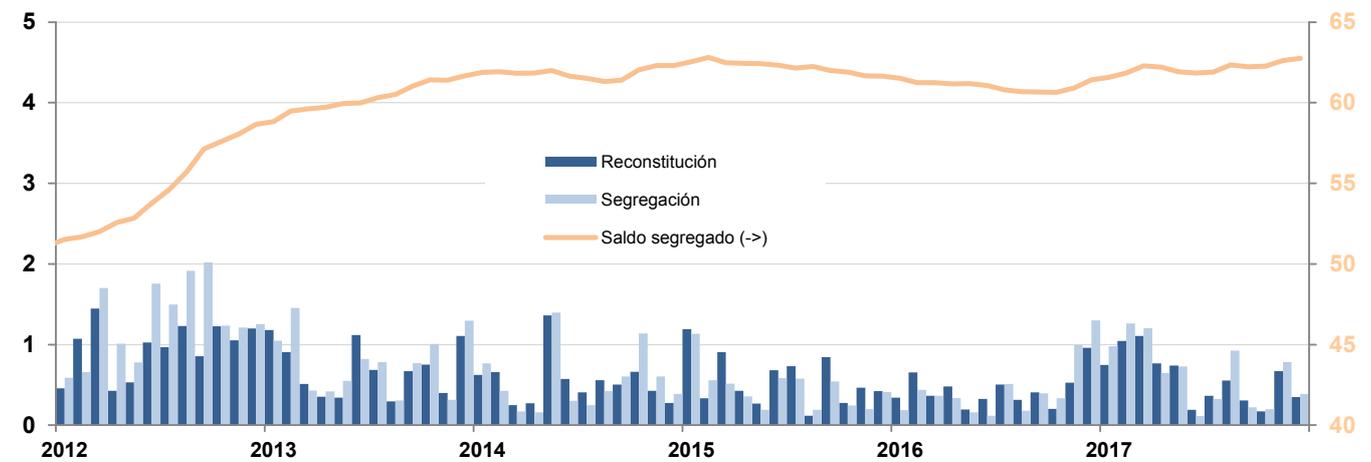
En miles de millones de euros



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

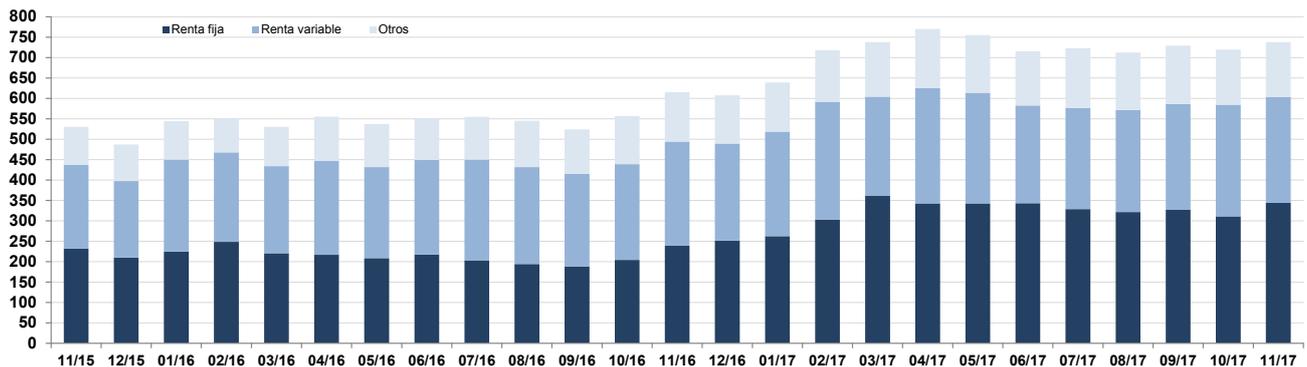
En miles de millones de euros



Fuente: Euroclear

### Saldo vivo de los repos de los 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 2017

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	6 945 000 000
BTF	21 de febrero de 2018	7 516 000 000
BTF	28 de febrero de 2018	7 133 000 000
BTF	7 de marzo de 2018	7 442 000 000
BTF	14 de marzo de 2018	5 841 000 000
BTF	21 de marzo de 2018	3 565 000 000
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	5 682 000 000
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	4 847 000 000
BTF	5 de diciembre de 2018	1 000 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 31 de diciembre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
<b>Vencimiento 2018</b>		<b>116 437 293 525</b>			
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	9 778 293 525 (1)	1.06015	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
<b>Vencimiento 2019</b>		<b>149 698 059 959</b>			
FR0013101466	OAT 0% 25 de febrero de 2019	16 680 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 648 000 000			0
FR0011708080	OAT 1% 25 de mayo de 2019	18 980 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,3% 25 de julio de 2019	12 693 992 400 (1)	1.08126	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,5% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 549 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 075 000 000			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	39 674 666 (2)		6 692 154	-
<b>Vencimiento 2020</b>		<b>176 532 015 200</b>			
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	25 264 015 200 (1)	1.24392	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
<b>Vencimiento 2021</b>		<b>117 431 970 280</b>			
FR0013140035	OAT€i 0,1% 1 de marzo de 2021	6 548 770 280 (1)	1.01974	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	7 987 200 000 (1)	1.02400	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 a media y largo plazo (vencimientos 2022 y posteriores) a 31 de diciembre de 2017

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
<b>Vencimiento 2022</b>		<b>122 979 007 480</b>			
FR0000571044	OAT 8,25% 25 de abril de 2022	1 243 939 990			508 888 400
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	19 826 067 490 (1)	1.10581	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
<b>Vencimiento 2023</b>		<b>118 093 757 753</b>			
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			5 367 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,1% 25 de julio de 2023	17 481 561 850 (1)	1.11383	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			429 585 000
<b>Vencimiento 2024</b>		<b>84 264 350 900</b>			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	33 135 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	15 103 350 900 (1)	1.03554	14 585 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	36 026 000 000			46 000 000
<b>Vencimiento 2025</b>		<b>99 384 611 868</b>			
FR0012558310	OATi 0,1% 1 de marzo de 2025	8 766 683 750 (1)	1.01525	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			2 848 064 400
FR0012938116	OAT 1% 25 de noviembre de 2025	28 307 000 000			0
<b>Vencimiento 2026</b>		<b>93 550 000 000</b>			
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	30 214 000 000			0
<b>Vencimiento 2027</b>		<b>87 554 810 360</b>			
FR0013250560	OAT 1% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	18 649 810 360 (1)	1.08974	17 114 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			69 543 600
<b>Vencimiento 2028</b>		<b>14 133 660 280</b>			
FR0013238268	OATi 0,1% 1 de marzo de 2028	4 521 491 160 (1)	1.01356	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
<b>Vencimiento 2029</b>		<b>41 124 234 485</b>			
FR0000571218	OAT 5,5% 25 de abril de 2029	30 033 880 458			3 189 946 100
FR0000186413	OATi 3,4% 25 de julio de 2029	11 090 354 027 (1)	1.26977	8 734 144 000	0
<b>Vencimiento 2030</b>		<b>43 550 002 080</b>			
FR0011883966	OAT 2,5% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,7% 25 de julio de 2030	10 342 002 080 (1)	1.02224	10 117 000 000	0
<b>Vencimiento 2031</b>		<b>35 834 000 000</b>			
FR0012993103	OAT 1,5% 25 de mayo de 2031	35 834 000 000			94 000 000
<b>Vencimiento 2032</b>		<b>45 503 127 350</b>			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 340 804 750 (1)	1.26035	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 340 757 400
<b>Vencimiento 2033 y posteriores</b>		<b>213 567 477 980</b>			
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 947 437 000
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			4 826 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039	9 697 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,8% 25 de julio de 2040	13 394 498 040 (1)	1.16748	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,5% 25 de abril de 2041	32 780 000 000			7 344 939 000
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	6 952 979 940 (1)	1.01741	6 834 000 000	0
FR0013257524	OAT 2% 25 de mayo de 2048	15 140 000 000			367 000 000
FR0010171975	OAT 4% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 667 488 000
FR0010870956	OAT 4% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			6 753 904 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066	6 845 000 000			254 100 000

(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	2,5%	11/2017
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	1,3%	12/2017
Tasa de desempleo (BIT)	9,7%	T3-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,2%	12/2017
total ex-tabaco	1,1%	12/2017
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,7 MME	11/2017
	-5,3 MME	10/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-3,3 MME	11/2017
	-2,6 MME	10/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,89%	30/1/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	30/1/2018
Euro/dólar	1,24	30/1/2018
Euro/yen	134,98	30/1/2018

\* Productos manufacturados

Fuentes: Insee, Minefi, Banco de Francia

### Situación mensual del presupuesto del Estado

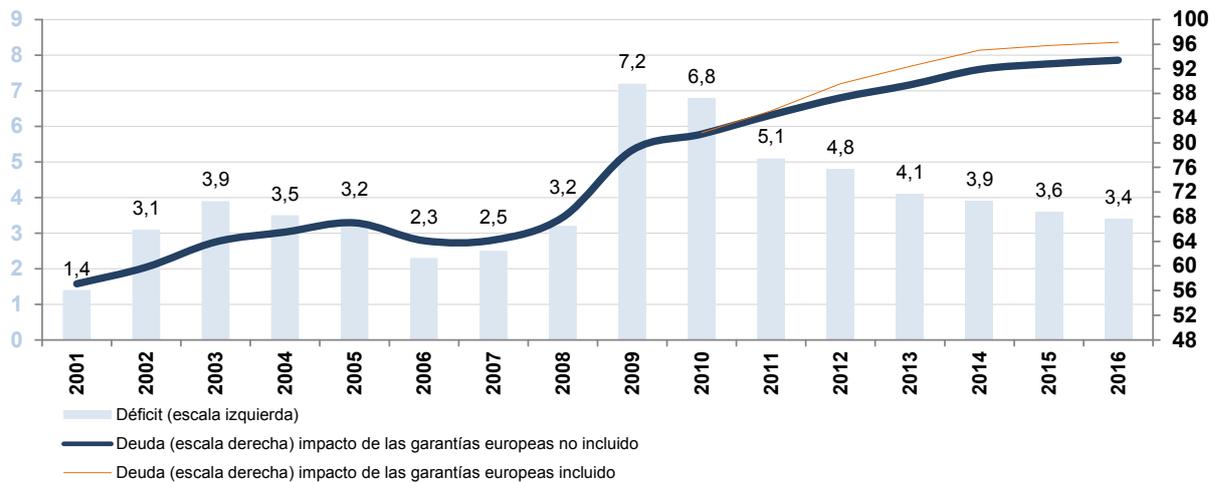
En miles de millones de euros

	2015	2016	Nivel a finales de noviembre		
			2015	2016	2017
Saldo del presupuesto general	-72,15	-75,85	-78,29	-79,99	-74,77
Ingresos	299,66	303,97	261,58	265,68	280,50
Gastos	371,81	379,82	339,87	345,67	355,27
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	1,62	6,80	-4,49	-13,33	-9,98
<b>Saldo global de ejecución</b>	<b>-70,53</b>	<b>-69,06</b>	<b>-82,78</b>	<b>-93,32</b>	<b>-84,75</b>

Fuente: Minefi

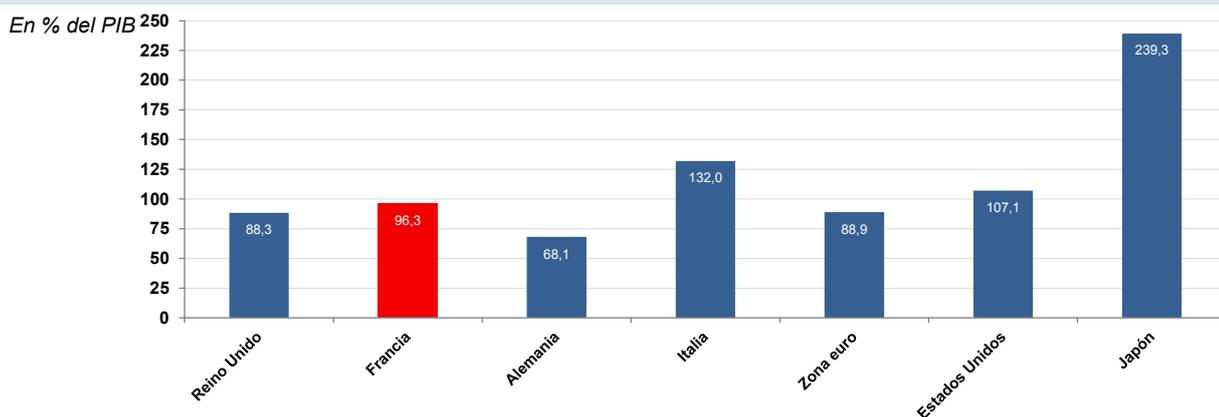
### Finanzas públicas: déficit y deuda

En % del PIB



Fuente: Eurostat, Insee

### Deuda de las administraciones públicas en 2016



Fuentes: Eurostat, FMI, Insee

## Calendarios de los indicadores económicos franceses

Febrero 2018		Marzo 2018	
6	Inversiones en la industria: encuesta de enero	7	Balanza de pagos en enero
7	Comercio exterior en valor en diciembre	7	Comercio exterior en valor en enero
7	Balanza de pagos en diciembre	9	Producción industrial: índice de enero
9	Producción industrial: índice de diciembre	13	Población asalariada: 2017 T4
15	Demandantes de empleo 2017 T4 (OIT)	15	Precios al consumo: índice de febrero
15	Reservas internacionales netas en enero	15	Reservas internacionales netas en febrero
22	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de febrero	16	Inflación (IPC armonizado): índice de febrero
22	Precios al consumo: índice de enero	22	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de marzo
23	Inflación (IPC armonizado): índice de enero	26	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2017 T4
23	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de febrero	26	Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - 2017 T4
28	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2017 T4	28	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de marzo
28	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de enero	28	Construcción de viviendas en febrero
28	Gasto de los hogares en bienes en enero	30	Gasto de los hogares en bienes en febrero
		30	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de febrero
		30	Precios al consumo: índice de marzo

Fuente: Insee, Eurostat

### La Agence France Trésor se lanza a las redes sociales !



Acceda a toda la información relativa a la Agencia, así como a las últimas novedades a través de nuestra página 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](mailto: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.*