

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

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

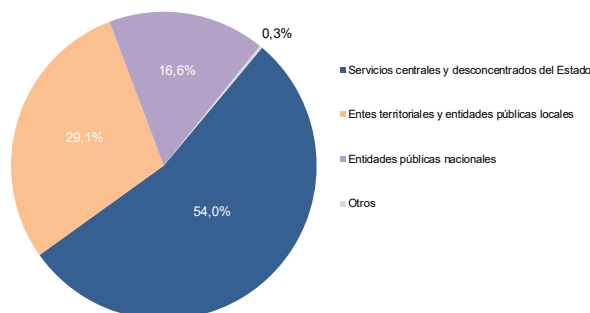
La Agence France Trésor y la gestión de la tesorería del Estado

Uno de los cometidos de la Agence France Trésor consiste en gestionar la tesorería del Estado asegurándose de que este dispone en todo momento y circunstancia de los medios necesarios para cumplir con sus compromisos financieros.

Las tesorerías del Estado, las entidades públicas y los entes territoriales están centralizadas en la cuenta única del Tesoro.

De cara a optimizar la gestión de la tesorería del Estado y la deuda pública –y con ello el coste de la deuda para el contribuyente–, el conjunto de activos líquidos es objeto de un procedimiento de “mutualización” que implica que este se encuentra centralizado en la cuenta única que el Tesoro tiene en el Banco de Francia. En esta cuenta se imputan tanto las operaciones del presupuesto del Estado y las operaciones financieras de la AFT como las de los corresponsales del Tesoro –es decir, los organismos como los entes territoriales o las entidades públicas–, quienes también depositan sus fondos en la cuenta única del Tesoro. De esta forma, cada día se vuelcan en la cuenta única del Tesoro los movimientos financieros ejecutados por más de 5 000 contables públicos, movimientos que el año pasado registraron un volumen medio diario de 16 900 millones de euros.

Distribución de los flujos bancarios con impacto en la cuenta del Tesoro en 2017



Fuente: Agence France Trésor.

AFT: una gestión de la tesorería del Estado en tiempo real y basada en previsiones a corto y medio plazo

La cuenta única del Tesoro debe presentar, al cierre de cada jornada, un saldo acreedor. Este imperativo se desprende del artículo 123 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea (TFUE), en virtud del cual los bancos centrales tienen prohibida la concesión de cualquier tipo de crédito a las haciendas públicas.

Con el fin de cumplir con las obligaciones marcadas por los tratados y salvaguardar en toda circunstancia la garantía de solvencia del Estado, la AFT supervisa en tiempo real la ejecución de los movimientos de entrada y salida, sirviéndose para ello de un sistema de preaviso que obliga a los contables públicos a avisar con uno o más días de antelación de los movimientos de mayor cuantía. Estos preavisos permiten disponer de una visión muy ajustada del saldo previsible de la cuenta del Tesoro el día anterior a la anotación de los movimientos.

Por otra parte, la AFT efectúa un trabajo de previsión a medio plazo. De cara a anticipar los movimientos de mayor cuantía, se elabora un perfil de tesorería interanual que sirve a la AFT como base para tomar las decisiones que pudieran repercutir en la nivelación del saldo de la cuenta del Tesoro.

La evolución del perfil de tesorería es utilizada en particular para determinar el volumen de bonos del Tesoro (BTF) que se emite cada semana.

Paralelamente, los excedentes de tesorería son colocados a diario, a condición de que el rendimiento propuesto por las contrapartes sea superior a la remuneración propuesta por el Banco de Francia por la tenencia de los mencionados activos líquidos. Dichas operaciones son realizadas en forma de depósito a corto plazo o de repo inverso de títulos del Estado. De esta manera, el saldo vivo medio diario de las colocaciones durante el primer semestre de 2018 se situó en 9 700 millones.

El sector financiero francés parece resiliente en tanto que los riesgos para la estabilidad financiera se mantienen a raya



A mediados de 2018, el contexto macrofinanciero europeo sigue estando caracterizado por el entorno de tipos de interés bajos, por las políticas monetarias favorables a la abundancia de liquidez y por una consolidación de la actividad económica favorable al crecimiento del crédito. **En dicho contexto, el sector financiero francés se muestra resiliente en tanto que los riesgos para la estabilidad financiera son tratados de forma preventiva por la autoridad macroprudencial francesa: el Alto Consejo de Estabilidad Financiera.**

En su último informe de evaluación de los riesgos del sistema financiero francés (publicado en junio), el Banco de Francia llamaba la atención sobre dos riesgos vinculados a la aceleración del ciclo financiero en Francia. Esta aceleración viene acompañada de ciertas vulnerabilidades relacionadas con el endeudamiento del sector privado, cuyos riesgos no obstante se mantienen moderados en dos puntos.

- Por una parte, el endeudamiento de las familias francesas aumentó hasta alcanzar el 58,4% del PIB en el 4º trimestre de 2017. **Los riesgos asociados al endeudamiento de las familias están limitados en Francia por el recurso a los tipos de interés fijos, el cual precave a los hogares franceses ante una subida de los tipos de interés.** Cabe destacar asimismo que tanto los casos como el saldo medio de sobreendeudamiento de los hogares se encuentran en clara disminución desde 2015.
- Por otra parte, el aumento de la deuda bruta de las sociedades no financieras (SNF), que en el 4º trimestre de 2017 se situó en el 71,8% del PIB, es un claro reflejo de sus necesidades de invertir con el fin de dar respuesta tanto las perspectivas de mejora de la demanda doméstica y mundial como a las presiones ejercidas sobre sus respectivas capacidades de producción. El origen de esta subida del nivel de deuda hay que buscarlo principalmente entre las grandes empresas y, dentro de este grupo, entre las más endeudadas. En los últimos trimestres, esta dinámica de deuda se ha hecho patente tanto en el crédito bancario como en la deuda de mercado. Con todo, tres factores moderan los riesgos derivados del endeudamiento de las SNF, principalmente ante un aumento de los tipos de interés. (i) **El aumento de la deuda bruta se ve acompañado de una subida concomitante de los fondos propios de las SNF, consecuencia de la recuperación de los márgenes.** (ii) Por otro lado, **el endeudamiento neto de activos líquidos (tesorería y activos a corto plazo) –cercano al 43% del PIB– presenta un perfil de crecimiento sensiblemente más moderado que el de la deuda bruta** (+19 puntos de PIB entre los primeros trimestres de 2005 y 2018 en el caso de la deuda bruta frente a los +10 puntos de PIB en el caso de la deuda neta en el mismo periodo), lo cual refleja una acumulación de activos líquidos de las SNF en un contexto de bajada de los costes de financiación. (iii) Por último, y tal y como apunta un estudio del Banco de Francia, la concesión de nuevos créditos atañe a las empresas más rentables y productivas, síntoma de una distribución eficiente de los recursos financieros.

El Banco de Francia también percibe riesgos de mercado, los cuales no son exclusivos de Francia, sino que son consecuencia de forma más general de los riesgos de corrección del precio de los activos mundiales, especialmente en Estados Unidos, habida cuenta de la elevada valoración observada en determinados segmentos de los mercados de acciones y en los segmentos más arriesgados de los mercados de deuda corporativa. El episodio de corrección bursátil que estalló en febrero de 2018 es, en este sentido, ilustrativo de la inestabilidad que en los mercados financieros pueden desencadenar las correcciones bruscas de las anticipaciones realizadas por los actores de mercado en lo que respecta al ritmo de normalización monetaria. Esta corrección, iniciada en Estados Unidos ante el temor de un endurecimiento de las condiciones financieras más rápido de lo esperado, se contagió a los mercados europeos.

El Alto Consejo de Estabilidad Financiera, encargado de “supervisar el sistema financiero en su conjunto con el fin de preservar su estabilidad y su capacidad de contribuir de forma sostenible al crecimiento económico”, ha tomado en fecha reciente dos decisiones cautelares. La primera es selectiva y pone el foco en el riesgo derivado del endeudamiento de las sociedades no financieras. Dicha decisión limita la exposición de los bancos sistémicos franceses a las grandes empresas no financieras más endeudadas a un máximo del 5% de sus fondos propios admisibles. Esta medida entró en vigor el 1 de julio de 2018 por un periodo de dos años. Por una parte, permite reforzar la resiliencia de los bancos ante el riesgo de impago de las empresas. Por otra, constituye una señal dirigida a los actores con el fin de llamar su atención sobre el riesgo en cuestión y garantizar una buena disciplina de mercado. La segunda es una medida más amplia y va encaminada a aumentar el porcentaje del colchón de capital anticíclico, que a partir del 1 de julio de 2019 pasará del 0% actual al 0,25%. Los bancos disponen de un año para adaptarse a la sobrecarga de fondos propios así definida. Tomando en consideración la mejora del contexto macroeconómico y la aceleración del ciclo financiero, se trata de constituir reservas de capital suplementarias que puedan ser movilizadas en caso de un cambio repentino del ciclo financiero en el futuro, con el fin de reforzar la resiliencia de los bancos y contribuir de esta manera a mantener el acceso al crédito de las pymes.

Aviso: este artículo de opinión ha sido realizado con la amable participación de la unidad de análisis económico del sector financiero de la Dirección General del Tesoro.

Referencias bibliográficas:

Informe anual 2018, Alto Consejo de Estabilidad Financiera (junio de 2018 – únicamente en francés)

Evaluación de los riesgos del sistema financiero francés, Banco de Francia (junio de 2018 – únicamente en francés y en inglés)

Calendrio previsto de subastas

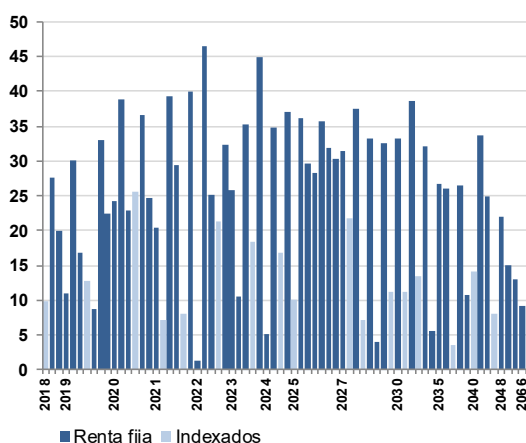
		Corto plazo				Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Agosto 2018	Fecha de subasta	6	13	20	27	2	2	2
	Fecha de liquidación	8	15	22	29	6	6	6
Septiembre 2018	Fecha de subasta	3	10	17	24	20	6	20
	Fecha de liquidación	5	12	19	26	24	10	24

■ subastas opcionales

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 30 de Junio de 2018

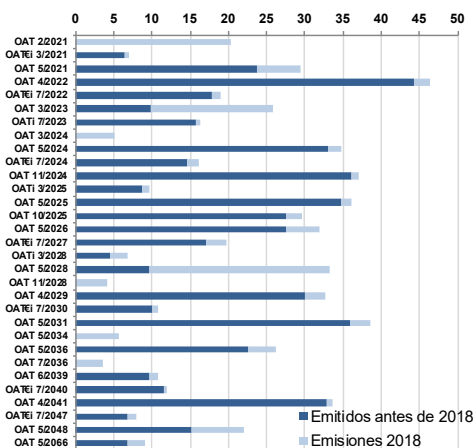
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 30 de Junio de 2018

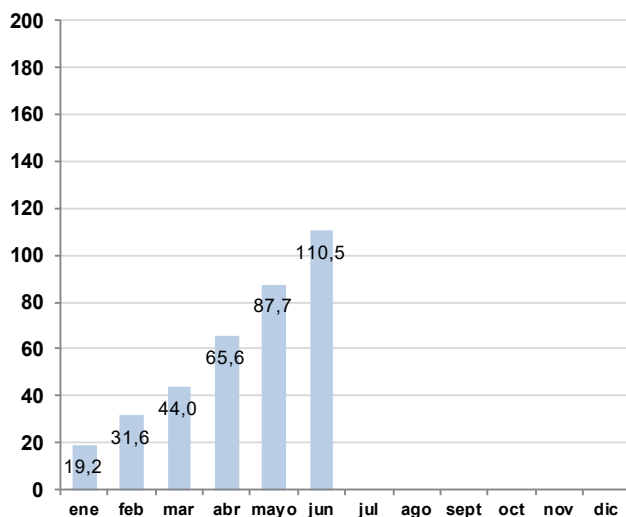
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 30 de Junio de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 30 de Junio de 2018

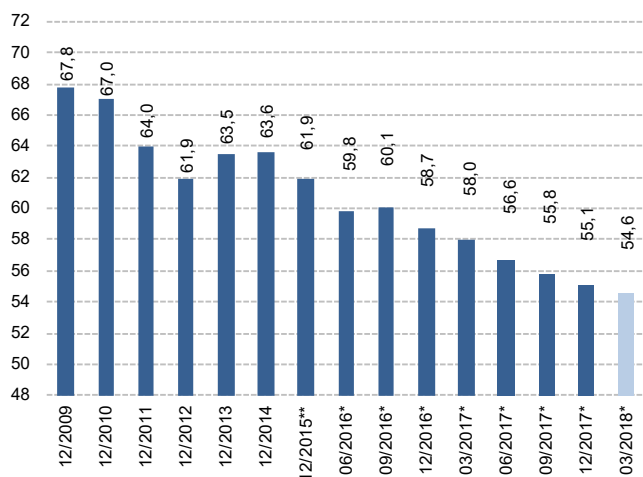
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
jul.. 2018	3,0	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	
abr.. 2019	13,5	30,2
mayo 2019	5,7	16,9
jun.. 2019	0,2	

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 1º trimestre 2018

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



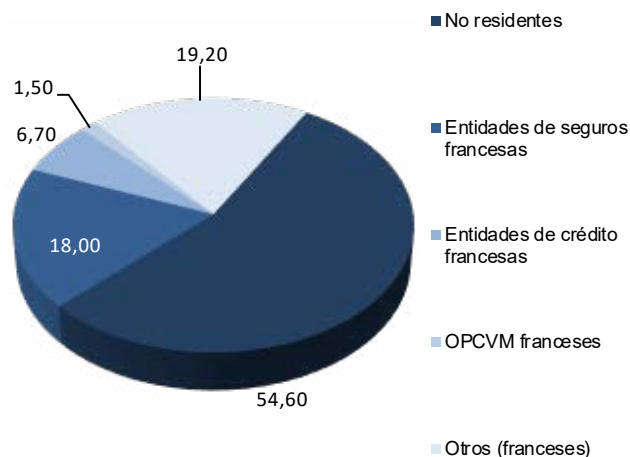
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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: 1º trimestre 2018

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 30 de Junio de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 613 796 505 077
Saldo vivo segregado	62 651 934 700
Vida media	8 años y 173 días
Total deuda a corto plazo	128 063 000 000
Vida media	109 días
Saldo vivo total	1 741 859 505 077
Vida media	7 años y 318 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 30 de Junio de 2018

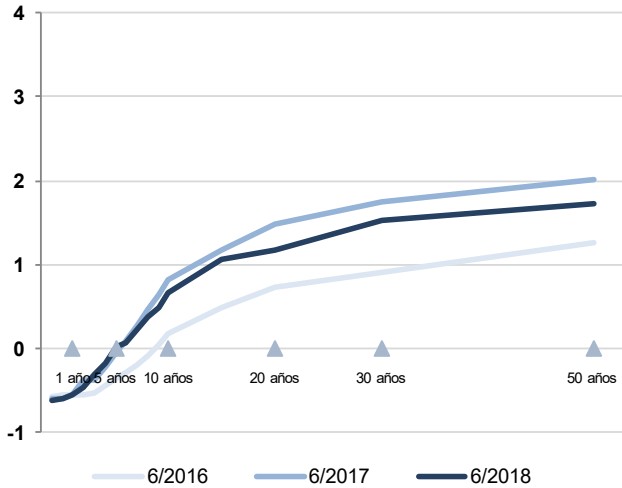
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales mayo 2018	Finales jun. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1 576	1 621	1 686	1 721	1 742
de los cuales, títulos indexados	190	200	202	218	220
Medio y largo plazo	1 424	1 487	1 560	1 590	1 614
Corto plazo	153	134	126	131	128
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	336 días	318 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

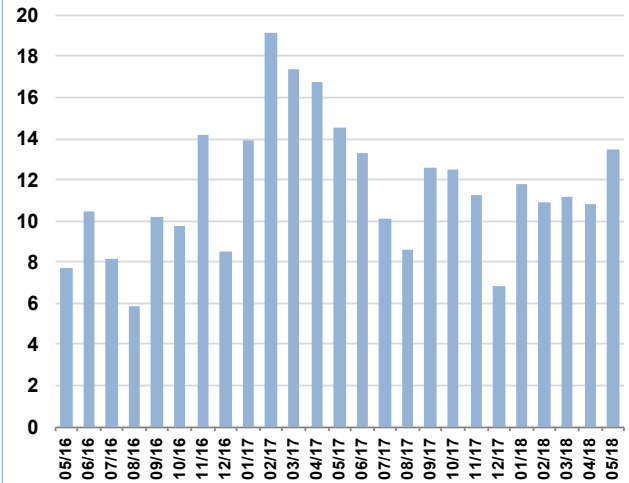
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

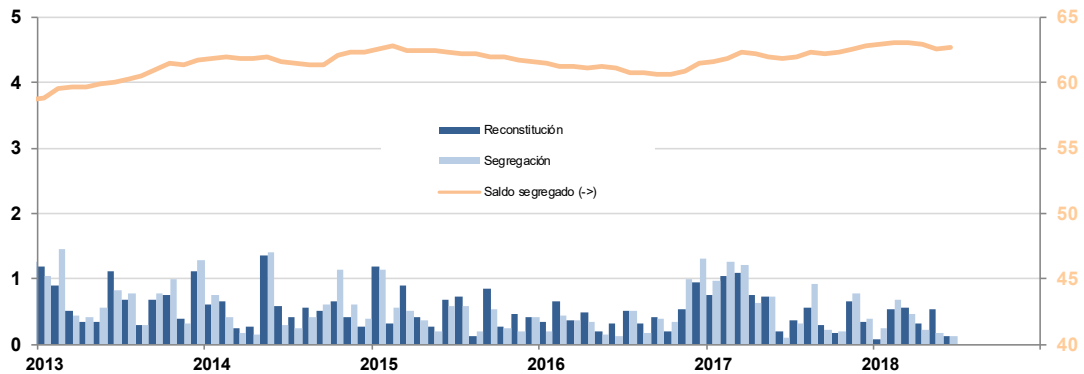
En miles de millones de euros



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

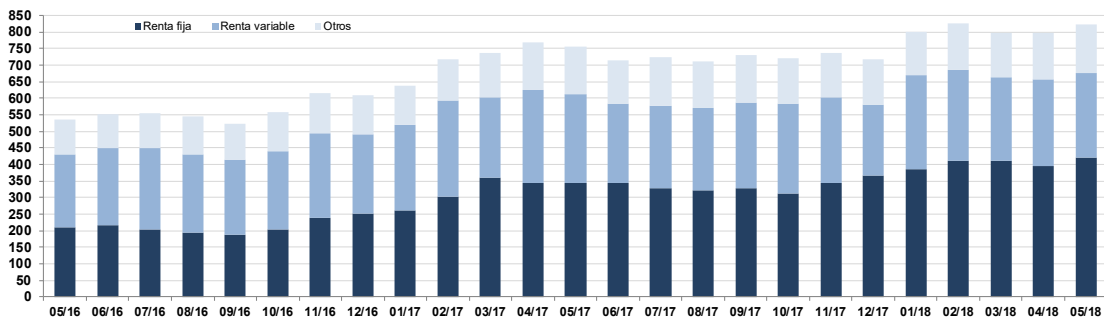
En miles de millones de euros



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 30 de Junio de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
BTF	4 de julio de 2018	6 333 000 000
BTF	11 de julio de 2018	7 380 000 000
BTF	18 de julio de 2018	3 632 000 000
BTF	25 de julio de 2018	7 191 000 000
BTF	1 de agosto de 2018	7 636 000 000
BTF	8 de agosto de 2018	6 350 000 000
BTF	15 de agosto de 2018	4 089 000 000
BTF	22 de agosto de 2018	7 527 000 000
BTF	29 de agosto de 2018	5 228 000 000
BTF	12 de septiembre de 2018	8 779 000 000
BTF	19 de septiembre de 2018	6 749 000 000
BTF	26 de septiembre de 2018	4 822 000 000
BTF	10 de octubre de 2018	4 734 000 000
BTF	24 de octubre de 2018	5 685 000 000
BTF	7 de noviembre de 2018	4 847 000 000
BTF	21 de noviembre de 2018	2 988 000 000
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
BTF	27 de marzo de 2019	4 755 000 000
BTF	25 de abril de 2019	4 890 000 000
BTF	22 de mayo de 2019	4 334 000 000
BTF	19 de junio de 2019	997 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 30 de Junio de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2018	57 327 528 525			
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	9 870 528 525 (1)	1,07015	9 223 500 000	0
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	135 136 688 359			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019*	10 880 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 198 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019*	16 880 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 842 620 800 (1)	1,09392	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 578 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019*	22 377 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Vencimiento 2020	172 970 454 600			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020*	24 209 000 000			0
FR0010854182	OAT 3,50% 25 de abril de 2020	38 946 000 000			0
FR0012557957	OAT 0,00% 25 de mayo de 2020*	22 969 000 000			0
FR0010050559	OAT€i 2,25% 25 de julio de 2020	25 502 454 600 (1)	1,25566	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	144 336 775 760			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021*	20 390 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021*	7 119 053 760 (1)	1,02936	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	8 080 722 000 (1)	1,03599	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 30 de Junio de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2022		126 439 201 240			
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	46 422 000 000			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	21 223 261 250 (1)	1,11625	19 013 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
Vencimiento 2023		135 108 662 303			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023*	25 861 000 000			0
FR0000571085	OAT 8,50% 25 de abril de 2023	10 606 195 903			5 371 565 200
FR0011486067	OAT 1,75% 25 de mayo de 2023*	35 237 000 000			0
FR0010585901	OATi 2,10% 25 de julio de 2023	18 486 466 400 (1)	1,12688	16 405 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			440 085 000
Vencimiento 2024		93 796 688 440			
FR0013344751	OAT 0,00% 25 de marzo de 2024*	5 062 000 000			0
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024*	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024*	16 899 688 440 (1)	1,04532	16 167 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024*	37 025 000 000			51 000 000
Vencimiento 2025		104 043 810 338			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025*	9 986 882 220 (1)	1,02714	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			2 851 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025*	28 307 000 000			0
Vencimiento 2026		97 898 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026*	31 870 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026*	30 214 000 000			0
Vencimiento 2027		90 679 895 900			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027*	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	21 774 895 900 (1)	1,10002	19 795 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			65 043 600
Vencimiento 2028		44 465 736 024			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028*	7 062 136 410 (1)	1,02543	6 887 000 000	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*	33 272 000 000			0
FR0013341682	OAT 0,75% 25 de noviembre de 2028*	4 105 000 000			0
Vencimiento 2029		43 834 198 548			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	32 613 880 458			2 977 646 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 220 318 090 (1)	1,28465	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		44 427 739 970			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030*	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030*	11 219 739 970 (1)	1,03189	10 873 000 000	0
Vencimiento 2031		38 535 000 000			
FR0012993103	OAT 1,50% 25 de mayo de 2031*	38 535 000 000			71 500 000
Vencimiento 2032		45 628 983 000			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 466 660 400 (1)	1,27224	10 585 000 000	0
FR0000187635	OAT 5,75% 25 de octubre de 2032	32 162 322 600			11 307 157 400
Vencimiento 2033 y posteriores		239 167 142 070			
FR0013313582	OAT 1,25% 25 de mayo de 2034*	5 644 000 000			0
FR0010070060	OAT 4,75% 25 de abril de 2035	26 678 000 000			4 908 337 000
FR0013154044	OAT 1,25% 25 de mayo de 2036*	26 143 000 000			0
FR0013327491	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036*	3 542 385 000 (1)	1,01211	3 500 000 000	0
FR0010371401	OAT 4,00% 25 de octubre de 2038	26 534 000 000			4 814 931 400
FR0013234333	OAT 1,75% 25 de junio de 2039*	10 793 000 000			0
FR0010447367	OAT€i 1,80% 25 de julio de 2040	14 079 539 500 (1)	1,17850	11 947 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	33 670 000 000			6 908 699 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045*	24 908 000 000			1 150 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047*	8 069 217 570 (1)	1,02701	7 857 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048*	22 018 000 000			567 000 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 702 118 000
FR0010870956	OAT 4,00% 25 de abril de 2060	13 055 000 000			7 030 504 100
FR0013154028	OAT 1,75% 25 de mayo de 2066*	9 107 000 000			322 100 000

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

(3) Valor actualizado a 28/03/2017; no propuesta a suscripción

Últimos indicadores coyunturales

Producción industrial, deslizamiento anual	0,9%	05/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,7%	06/2018
Tasa de desempleo (BIT)	9,2%	T1-2018
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	2,0%	06/2018
total ex-tabaco	1,7%	06/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-6,0 MME	05/2018
	-5,2 MME	04/2018
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-2,9 MME	05/2018
	-1,3 MME	04/2018
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,68%	26/7/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,32%	26/7/2018
Euro/dólar	1,17	26/7/2018
Euro/yen	129,91	26/7/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

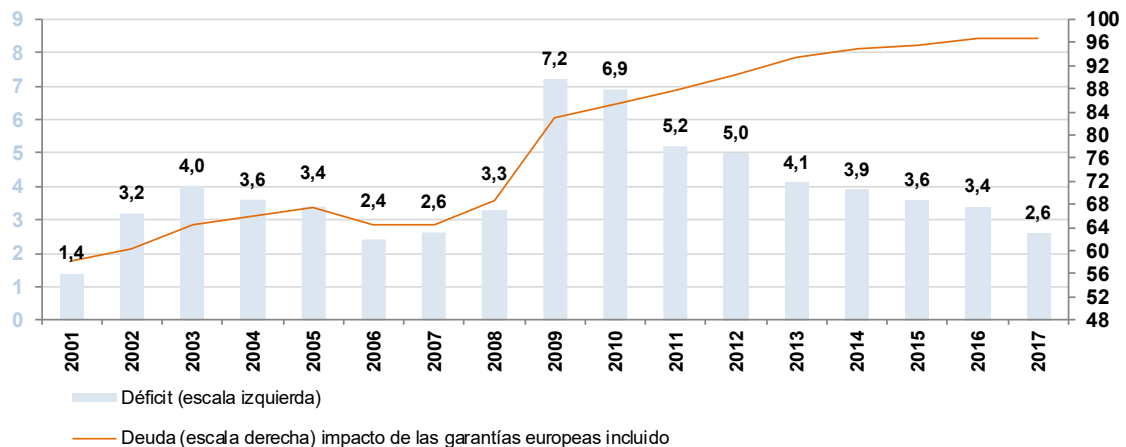
En miles de millones de euros

	Nivel a finales de mayo				
	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-38,93	-39,48	-32,19
Ingresos	303,97	313,59	126,37	127,83	132,55
Gastos	379,82	386,94	165,30	167,31	164,74
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,53	-26,74	-26,97	-22,89
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,67	-65,67	-66,45	-55,08

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

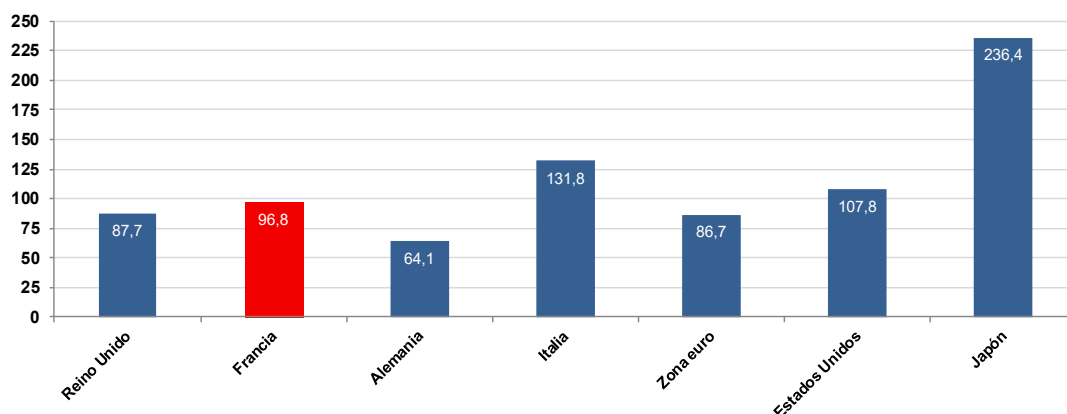
En % del PIB



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

Agosto 2018		Septiembre 2018	
	Comercio exterior en valor en junio		Producción industrial: índice de julio
	Balanza de pagos en junio		Comercio exterior en valor en julio
	Producción industrial: índice de junio		Balanza de pagos en julio
	Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T2		Población asalariada: T2 2018
	Precios al consumo: índice de julio		Precios al consumo: índice de agosto
	Reservas internacionales netas en julio		Reservas internacionales netas en agosto
	Inflación (IPC armonizado): índice de julio		Inflación (IPC armonizado): índice de julio
	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de agosto		Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados T2 2018
	Inversiones en la industria: encuesta de julio		Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de septiembre
	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de agosto		Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de septiembre
	Cuentas nacionales trimestrales: resultados detallados 2018 T2		Deuda de Maastricht trimestral de las administraciones públicas - T2 2018
	Gasto de los hogares en bienes en julio		Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de agosto
	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de julio		Gasto de los hogares en bienes en agosto
			Construcción de viviendas en agosto

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.