

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

Francia emite por sindicación una OAT€i a 18 años a un mínimo histórico en términos de tipo de interés real

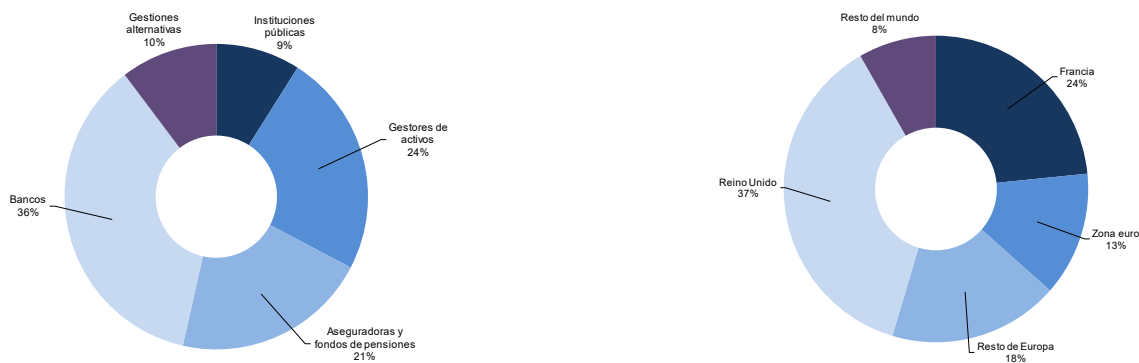
De conformidad con el programa indicativo de financiación para 2018 hecho público en diciembre de 2017, el Estado francés procedió a la emisión por sindicación de un nuevo título de referencia con vencimiento a 18 años indexado a la inflación europea (ex-tabaco). Tras el anuncio hecho la víspera, la AFT recurrió al método de sindicación para lanzar, en la jornada del miércoles 28 de marzo, la OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036.

La sindicación logró atraer la atención de los inversores, lo cual se tradujo en una demanda total de 11 500 millones de euros de los cuales fueron servidos 3 500 millones. Se trata del libro de órdenes de mayor volumen nunca constituido por la AFT durante una operación de lanzamiento por sindicación de una obligación indexada a la inflación.

El tipo de rentabilidad real a la emisión se situó en el -0,361%, lo que supone el nivel de tipo de interés real a la emisión más bajo nunca observado en operaciones similares de lanzamiento por sindicación efectuadas por la AFT.

La operación fue suscrita por 100 inversores finales cuya repartición es reflejo de un libro de órdenes de gran tamaño, compuesto por una base de inversores muy diversificada tanto en términos de origen geográfico como de tipo de contrapartida (véanse diagramas).

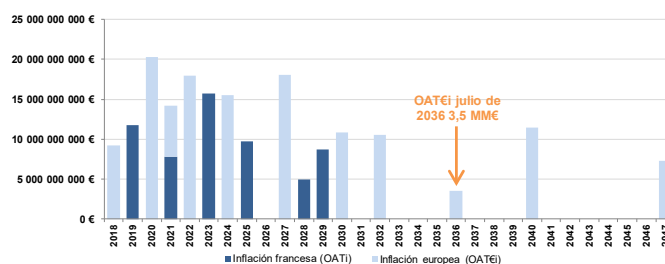
OAT€i 0,10% 25 de julio de 2036: una repartición diversificada en términos de categoría de inversor y de origen geográfico



Fuente: Agence France Trésor

Con esta emisión, Francia se compromete a emitir en torno al 10% de su programa de financiación anual en forma de títulos indexados a la inflación y consolida su estatus de emisor de referencia dentro de este segmento en la zona euro, principalmente en lo que se refiere a los vencimientos largos. Con este nuevo título de referencia en el tramo de los 15/20 años, la AFT persiste en su estrategia de construcción de una curva de tipos de interés real plana y líquida en todos sus puntos.

Saldo en circulación de las OAT indexadas a la inflación



Fuente: Agence France Trésor

Los mercados de deuda tras el final de las compras netas del programa de compras de valores del sector público del BCE

Christophe Duval-Kieffer, responsable de la estrategia en el ámbito de la inflación Nomura

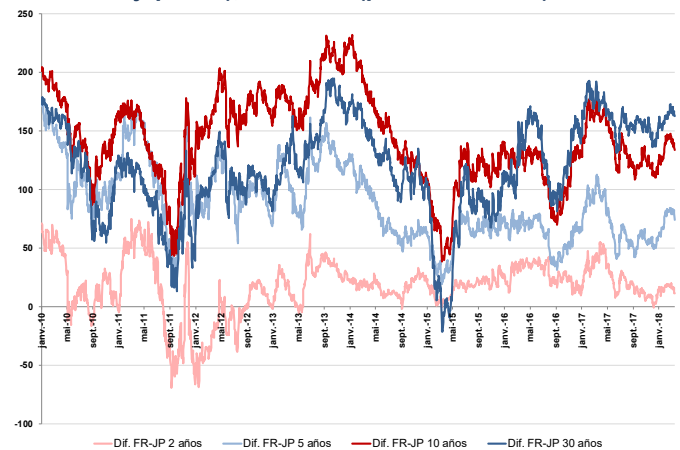
La actividad económica de la zona euro se mantuvo a buen ritmo durante 2017, registrando el PIB¹ real un crecimiento medio del 2,5%. En sus últimas proyecciones macroeconómicas, el BCE adelanta un crecimiento real del 2,4% para 2018, seguido de una desaceleración de este hasta el 1,9% en 2019. Según estas proyecciones, el crecimiento constante de la actividad lograría colocar la inflación subyacente en su nivel objetivo de aquí a 2020, contando con que las compras netas efectuadas en el marco del programa de compras de valores públicos en mercados secundarios (en lo sucesivo "PSPP²") lleguen a su fin de aquí a septiembre de 2018. De no dar la actividad ninguna mala sorpresa, la política del BCE, que prevé en concreto el fin de las compras netas, debería de devolver la inflación a su nivel objetivo a un ritmo, no obstante, menos rápido de lo habitual. Los mercados de deuda de la zona euro han comenzado a integrar en sus cotizaciones la fuerte probabilidad de que en octubre se interrumpen las compras netas efectuadas en el marco del PSPP. Prueba de ello es la contabilización de la primera subida del tipo de la facilidad de depósito en la curva OIS³. Hasta el momento, los mercados han interiorizado el final de las compras netas de forma muy ordenada: los tipos de interés se mantienen bajos y los diferenciales entre valores soberanos reducidos. La transición desde una política monetaria basada principalmente en las compras netas y en un tipo de depósito en su límite inferior efectivo hacia una política que alíe la reinversión de las compras de activos con la forward guidance habrá de ir acompañada, no obstante, de importantes cambios en el mercado de la deuda soberana francesa.

Hay un aspecto del PSPP que merece ser destacado en tanto en cuanto podría desempeñar un papel primordial en el momento en que el programa toque a su fin y que tiene que ver con el reajuste de las carteras de deuda soberana de la zona euro en general y de los valores franceses en particular que siguió a la puesta en aplicación del PSPP. Llegados a este punto, conviene recordar que la entrada en marcha del PSPP se vio acompañada de una depreciación del tipo de cambio del euro de casi el 12%. Consecuencia lógica de esta fuerte depreciación, los tenedores extranjeros de valores soberanos en euros vendieron sus haberes al Eurosistema, tal y como hicieron, bien es cierto en menor medida, los fondos de inversión (véase boletín económico del BCE n° 4 de junio de 2017, p. 61, en inglés). En otras palabras, cuando el PSPP se puso en marcha, los tenedores extranjeros de valores soberanos en euros cedieron sus haberes al Eurosistema.

La perspectiva del final de las compras netas ha coincidido con un repunte de la demanda por parte de los inversores extranjeros, deseosos de reconstituir la cartera que poseían antes de la entrada en aplicación del PSPP. La revaluación progresiva del euro desde mediados de 2017 parece explicar por qué la proporción de valores de la zona euro en las carteras de los inversores crece a buen ritmo, tendencia que

probablemente se ha visto favorecida por la reducción de las compras netas de 80 000 a 60 000 millones de euros en abril de 2017 y de 60 000 a 30 000 millones de euros después de enero de 2018. La forma en que los inversores se apartaron de la deuda en euros después de 2015, medida por la balanza de pagos de la zona euro, sugiere la probabilidad de que se mantenga la tendencia inversa de compra de valores de deuda en euros, fomentada ahora por una mejora significativa de la actividad y, en consecuencia, de las finanzas públicas. Además, la rentabilidad de los valores de deuda en euros que son objeto de una cobertura del riesgo del tipo de cambio puede ser, para algunos inversores, sensiblemente superior a la obtenida con valores de sus propios países: es el caso de los inversores japoneses, que pueden llegar a incrementar sus beneficios en más de 100 puntos básicos con las OAT francesas. Mientras llega el momento, el BCE prosigue sus compras netas en el marco del PSPP hasta el mes de septiembre, aun cuando la demanda de valores de deuda por parte de los fondos de pensiones y del sector de los seguros está lejos de aminorar. Como resultado, la demanda de valores de deuda se sitúa actualmente en su zona óptima, ya que la demanda de los no residentes se suma a la de los residentes de la zona euro dando origen a rentabilidades y a diferenciales de tipos de interés muy bajos. El aumento constante de la demanda extranjera debería de atenuar el impacto del final de las compras netas del PSPP a condición de que la situación de las finanzas públicas siga mejorando y de que el apoyo de los demás instrumentos de política monetaria se vaya retirando de forma progresiva.

Diferenciales entre OAT y JGB (bonos del gobierno japonés), "en JPY" (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg

¹ Producto Interior Bruto

² Public Sector Purchase Programme

³ Overnight Indexed Swap: permutas financieras (swaps) sobre el Eonia

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 Economía y Finanzas.

Calendrio previsto de subastas

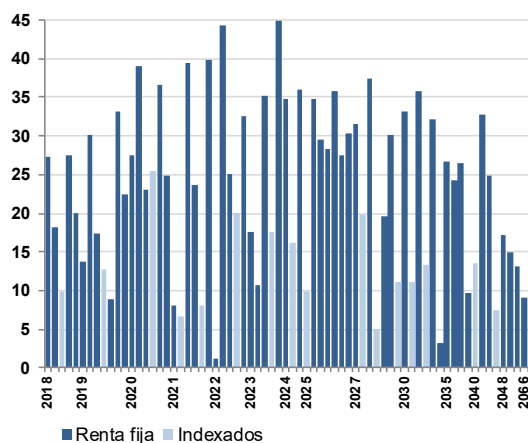
		Corto plazo					Medio plazo	Largo plazo	Indexados
Abril 2018	Fecha de subasta	3	9	16	23	30	19	5	19
	Fecha de liquidación	5	11	18	25	3/5	23	9	23
Mayo 2018	Fecha de subasta	7	14	22	28	/	17	3	17
	Fecha de liquidación	9	16	24	30	/	21	7	21

Aplazamientos (días de cierre, etc.)

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado a medio y largo plazo a 28 de Febrero de 2018

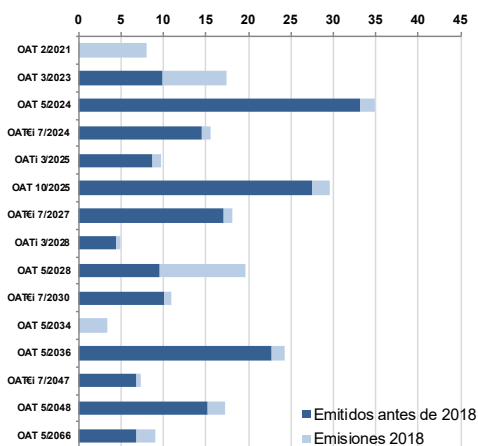
Saldo vivo actualizado por línea en miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: emisiones del año y acumulado 28 de Febrero de 2018

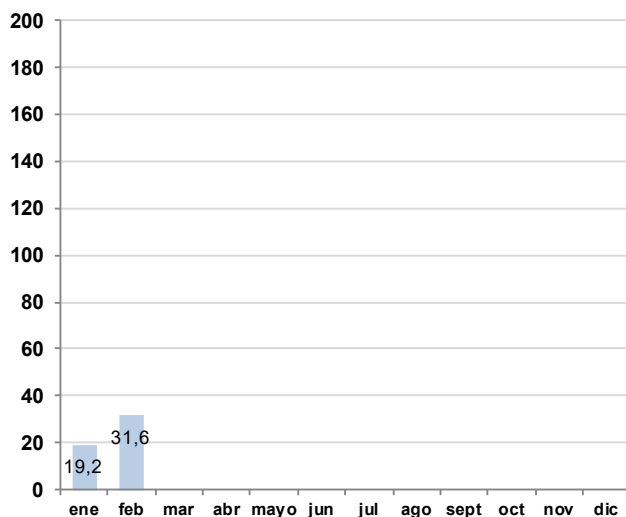
En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Emissiones netas de recompra a 28 de Febrero de 2018

En miles de millones de euros



Fuente: Agence France Trésor

Medio y largo plazo: calendario previsto de vencimientos a 28 de Febrero de 2018

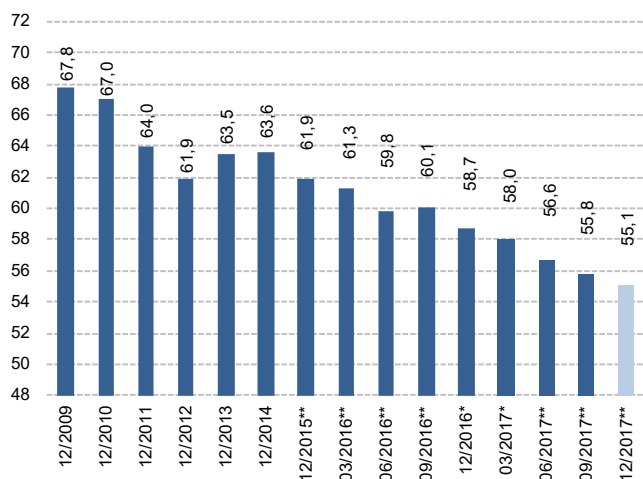
En miles de millones de euros

Mes	Intereses	Amortizaciones
mar. 2018	0,0	
abr. 2018	14,3	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		13,7

Fuente: Agence France Trésor

Cuota de títulos de deuda negociable del Estado en manos de no residentes: 4º trimestre 2017

Porcentual de la deuda negociable expresado en valor de mercado



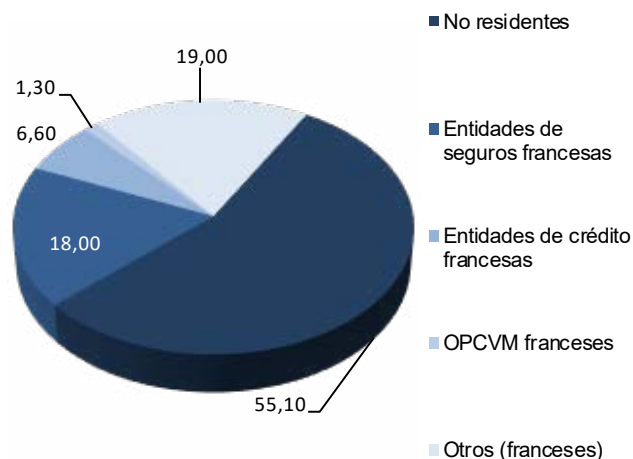
* * Cifras consolidadas con las posiciones en instrumentos trimestrales

** 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 2017

Estructura en % expresada en valor de mercado



Fuente: Banco de Francia

Deuda negociable del Estado a 28 de Febrero de 2018

En euros

Total deuda a medio y largo plazo	1 578 521 254 946
Saldo vivo segregado	63 073 534 700
Vida media	8 años y 172 días
Total deuda a corto plazo	130 336 000 000
Vida media	110 días
Saldo vivo total	1 708 857 254 946
Vida media	7 años y 310 días

Fuente: Agence France Trésor

Deuda negociable del Estado desde finales de 2015 hasta el 28 de Febrero de 2018

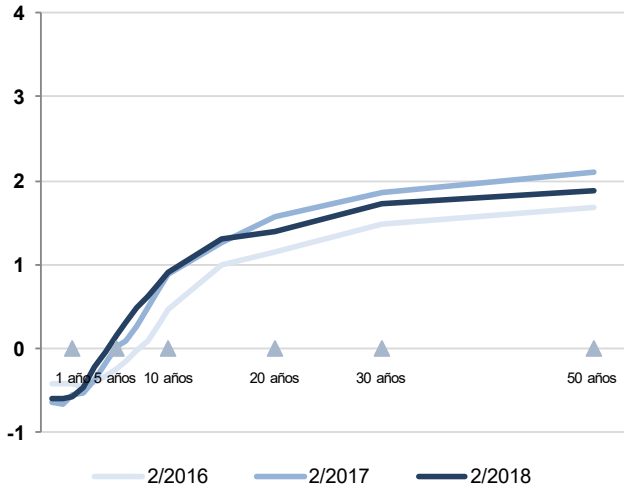
En miles de millones de euros

	Finales 2015	Finales 2016	Finales 2017	Finales ene. 2018	Finales feb. 2018
Saldo vivo de la deuda negociable	1.576	1.621	1.686	1.710	1.709
<i>de los cuales, títulos indexados</i>	<i>190</i>	<i>200</i>	<i>202</i>	<i>204</i>	<i>207</i>
Medio y largo plazo	1.424	1.487	1.560	1.579	1.579
Corto plazo	153	134	126	131	130
Vida media de la deuda negociable					
	7 años	7 años	7 años	7 años	7 años
	47 días	195 días	296 días	275 días	310 días

Fuente: Agence France Trésor

Curva de tipos de los títulos de Estado franceses

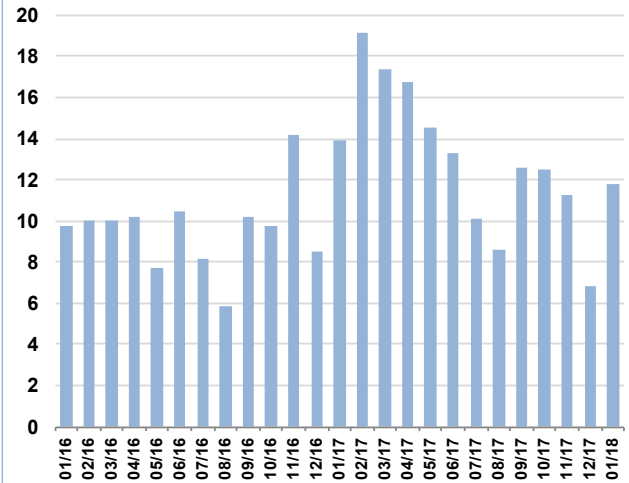
Valor a final de mes en %



Fuente: Bloomberg

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

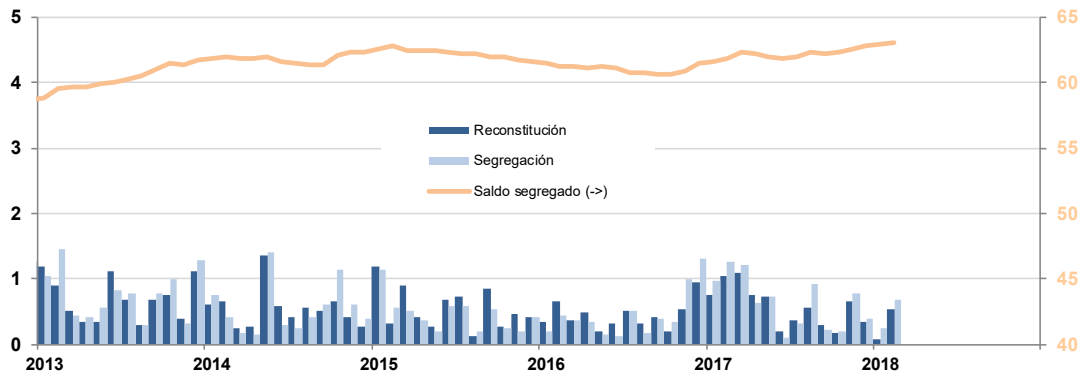
En miles de millones de euros



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

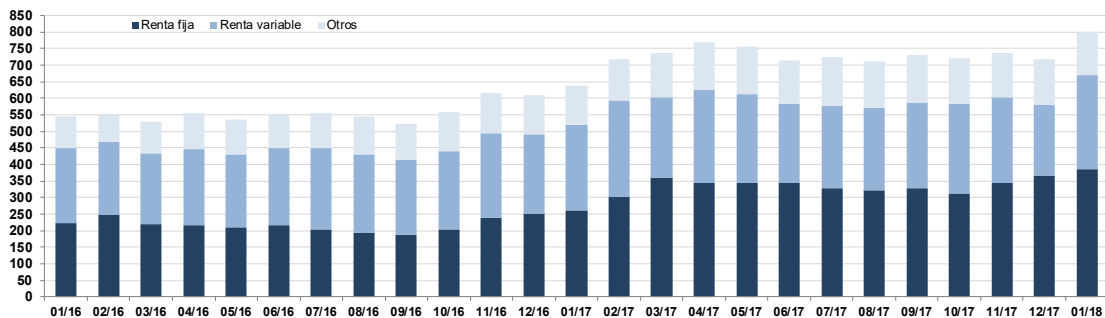
En miles de millones de euros



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 28 de Febrero de 2018

	Vencimiento	Saldo vivo (€)
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	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	3 864 000 000
BTF	20 de junio de 2018	9 282 000 000
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	3 732 000 000
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	2 175 000 000
BTF	4 de enero de 2019	5 257 000 000
BTF	30 de enero de 2019	6 145 000 000

Deuda a medio y largo plazo (vencimientos 2018-2021) a 28 de Febrero de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
	Vencimiento 2018	102 743 507 985			
FR0010604983	OAT 4,00% 25 de abril de 2018	27 277 000 000			0
FR0011394345	OAT 1,00% 25 de mayo de 2018	18 191 000 000			0
FR0011237643	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2018	9 818 507 985 (1)	1,06451	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	138 552 202 359			
FR0013101466	OAT 0,00% 25 de febrero de 2019	13 740 000 000			0
FR0000189151	OAT 4,25% 25 de abril de 2019	30 198 000 000			0
FR0011708080	OAT 1,00% 25 de mayo de 2019	17 430 000 000			0
FR0010850032	OATi 1,30% 25 de julio de 2019	12 738 134 800 (1)	1,08502	11 740 000 000	0
FR0000570921	OAT 8,50% 25 de octubre de 2019	8 844 392 893			5 533 585 100
FR0010776161	OAT 3,75% 25 de octubre de 2019	33 075 000 000			0
FR0011993179	OAT 0,50% 25 de noviembre de 2019	22 487 000 000			5 000 000
FR0000570954	OAT cap. 9,82% 31 de diciembre de 2019	39 674 666 (2)		6 692 154	-
	Vencimiento 2020	176 136 002 400			
FR0013232485	OAT 0,00% 25 de febrero de 2020	27 509 000 000			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	25 368 002 400 (1)	1,24904	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	125 529 646 460			
FR0013311016	OAT 0,00% 25 de febrero de 2021	8 043 000 000			0
FR0013140035	OAT€i 0,10% 1 de marzo de 2021	6 575 678 460 (1)	1,02393	6 422 000 000	0
FR0010192997	OAT 3,75% 25 de abril de 2021	39 352 000 000			0
FR0013157096	OAT 0,00% 25 de mayo de 2021	23 653 000 000			0
FR0011347046	OATi 0,10% 25 de julio de 2021	8 014 968 000 (1)	1,02756	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 28 de Febrero de 2018

Código	Designación	Saldo vivo (€)	Coef. de ind.	Saldo nominal (€)	Segregados (€)
Vencimiento 2022		123 060 584 430			
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	19 907 644 440 (1)	1,11036	17 929 000 000	0
FR0011337880	OAT 2,25% 25 de octubre de 2022	32 445 000 000			0
Vencimiento 2023		125 791 654 353			
FR0013283686	OAT 0,00% 25 de marzo de 2023	17 488 000 000			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	17 542 458 450 (1)	1,11771	15 695 000 000	0
FR0010466938	OAT 4,25% 25 de octubre de 2023	44 918 000 000			434 585 000
Vencimiento 2024		86 946 661 200			
FR0011619436	OAT 2,25% 25 de mayo de 2024	34 810 000 000			0
FR0011427848	OAT€i 0,25% 25 de julio de 2024	16 110 661 200 (1)	1,03980	15 494 000 000	0
FR0011962398	OAT 1,75% 25 de noviembre de 2024	36 026 000 000			51 000 000
Vencimiento 2025		102 508 623 288			
FR0012558310	OATi 0,10% 1 de marzo de 2025	9 905 695 170 (1)	1,01879	9 723 000 000	0
FR0012517027	OAT 0,50% 25 de mayo de 2025	34 702 000 000			0
FR0000571150	OAT 6,00% 25 de octubre de 2025	29 593 928 118			2 848 064 400
FR0012938116	OAT 1,00% 25 de noviembre de 2025	28 307 000 000			0
Vencimiento 2026		93 550 000 000			
FR0010916924	OAT 3,50% 25 de abril de 2026	35 814 000 000			0
FR0013131877	OAT 0,50% 25 de mayo de 2026	27 522 000 000			0
FR0013200813	OAT 0,25% 25 de noviembre de 2026	30 214 000 000			0
Vencimiento 2027		88 702 722 460			
FR0013250560	OAT 1,00% 25 de mayo de 2027	31 451 000 000			0
FR0011008705	OAT€i 1,85% 25 de julio de 2027	19 797 722 460 (1)	1,09422	18 093 000 000	0
FR0011317783	OAT 2,75% 25 de octubre de 2027	37 454 000 000			75 543 600
Vencimiento 2028		24 748 850 070			
FR0013238268	OATi 0,10% 1 de marzo de 2028	5 039 680 950 (1)	1,01709	4 955 000 000	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	19 684 000 000			0
Vencimiento 2029		41 162 839 401			
FR0000571218	OAT 5,50% 25 de abril de 2029	30 033 880 458			3 134 046 100
FR0000186413	OATi 3,40% 25 de julio de 2029	11 128 958 943 (1)	1,27419	8 734 144 000	0
Vencimiento 2030		44 368 482 120			
FR0011883966	OAT 2,50% 25 de mayo de 2030	33 208 000 000			0
FR0011982776	OAT€i 0,70% 25 de julio de 2030	11 160 482 120 (1)	1,02644	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		45 557 957 650			
FR0000188799	OAT€i 3,15% 25 de julio de 2032	13 395 635 050 (1)	1,26553	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		223 327 520 770			
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			4 935 437 000
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	13 449 683 170 (1)	1,17229	11 473 000 000	0
FR0010773192	OAT 4,50% 25 de abril de 2041	32 780 000 000			7 246 999 000
FR0011461037	OAT 3,25% 25 de mayo de 2045	24 908 000 000			1 101 710 000
FR0013209871	OAT€i 0,10% 25 de julio de 2047	7 417 837 600 (1)	1,02160	7 261 000 000	0
FR0013257524	OAT 2,00% 25 de mayo de 2048	17 182 000 000			666 000 000
FR0010171975	OAT 4,00% 25 de abril de 2055	14 926 000 000			7 713 818 000
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	1,2%	01/2018
Gasto de los hogares*, deslizamiento anual	0,6%	02/2018
Tasa de desempleo (BIT)	8,9%	T4-2017
Precios al consumo, deslizamiento anual		
total	1,2%	02/2018
total ex-tabaco	1,1%	02/2018
Balanza comercial, FOB/FOB, datos desestacionalizados	-5,6 MME	01/2018
	-3,4 MME	12/2017
Balanza de pagos por cuenta corriente, datos desestacionalizados	-1,6 MME	01/2018
	-0,8 MME	12/2017
Tipo de vencimiento constante a 10 años (TEC 10)	0,71%	29/3/2018
Tipo de interés a 3 meses (Euribor)	-0,33%	29/3/2018
Euro/dólar	1,23	29/3/2018
Euro/yen	131,15	29/3/2018

* Productos manufacturados

Fuente: Insee, Minefi, Banco de Francia

Situación mensual del presupuesto del Estado

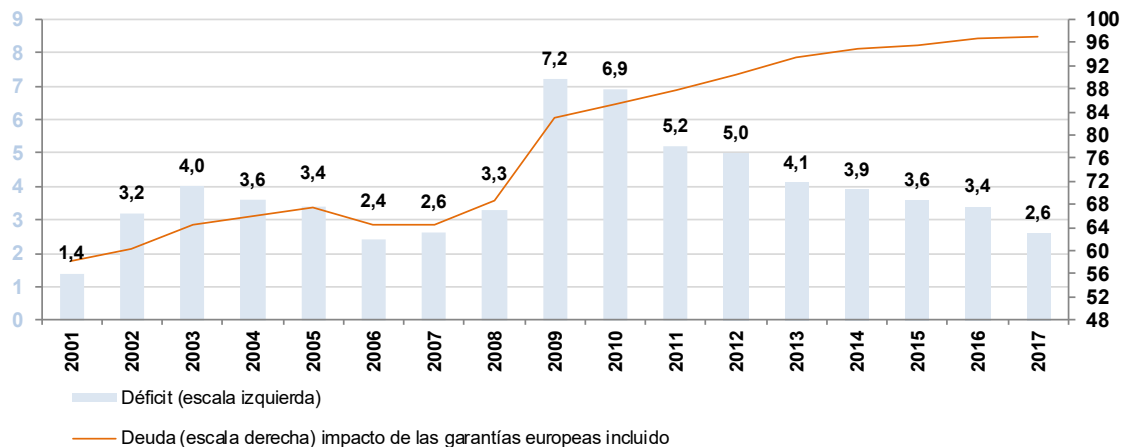
En miles de millones de euros

			Nivel a finales de enero		
	2016	2017	2016	2017	2018
Saldo del presupuesto general	-75,85	-73,35	-5,16	-7,97	-7,96
Ingresos	238,51	253,43	23,08	20,93	21,56
Gastos	314,36	326,78	28,25	28,90	29,52
Saldo de las cuentas especiales del Tesoro	6,80	5,56	-4,00	2,57	-2,79
Saldo global de ejecución	-69,05	-67,79	-9,16	-5,40	-10,75

Fuente: Minefi

Finanzas públicas: déficit y deuda

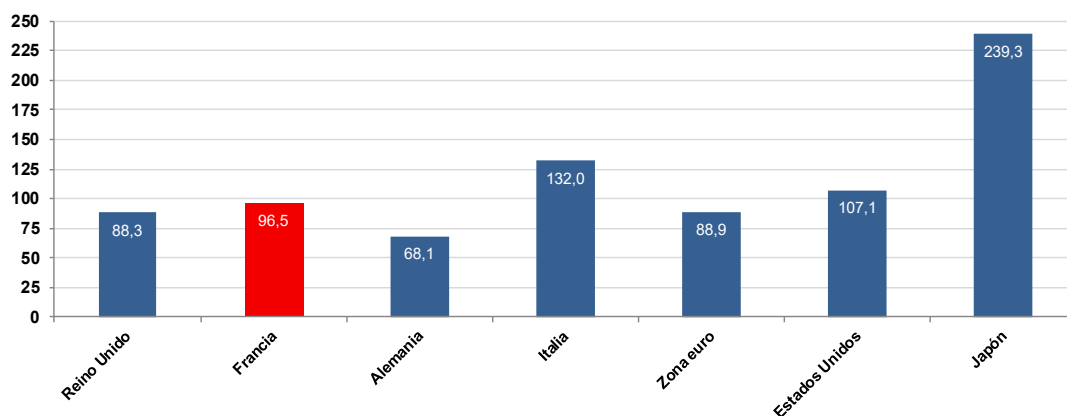
En % del PIB



Fuente: Insee (Cuentas nacionales - base 2014)

Deuda de las administraciones públicas en 2016

En % del PIB



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

Calendarios de los indicadores económicos franceses

Abril 2018		Mayo 2018	
 6	Comercio exterior en valor en febrero	 4	Inversiones en la industria: encuesta de abril
 6	Balanza de pagos en febrero	 4	Comercio exterior en valor en marzo
 10	Producción industrial: índice de febrero	 4	Balanza de pagos en marzo
 12	Precios al consumo: índice de marzo	 9	Producción industrial: índice de marzo
 13	Reservas internacionales netas en marzo	 15	Estimación rápida del empleo asalariado: 2018 T1
 18	Inflación (IPC armonizado): índice de marzo	 15	Precios al consumo: índice de abril
 24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de abril	 15	Reservas internacionales netas en abril
 24	Encuesta coyuntural a la industria: encuesta trimestral de abril	 16	Inflación (IPC armonizado): índice de mayo
 25	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de abril	 23	Demandantes de empleo 2018 T1 (OIT)
 27	Cuentas nacionales trimestrales: primeras estimaciones 2018 T1	 24	Encuesta mensual coyuntural a la industria: mes de mayo
 27	Precios de producción y de importación de productos industriales: índice de marzo	 29	Construcción de viviendas en abril
 27	Gasto de los hogares en bienes en marzo	 29	Encuesta mensual coyuntural a hogares: mes de mayo
 30	Construcción de viviendas en marzo	 30	Cuentas nacionales trimestrales: estimaciones posteriores 2018 T1
		 30	Gasto de los hogares en bienes en abril
		 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.