

Francia



Perspectivas

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsiones	
								2021	2022
Crecimiento del PIB (%)	1,2	1,1	1,1	2,3	1,8	1,5	-8,3	5,7	3,1
Inflación IPC (%)*	1,6	0,1	0,3	1,2	2,1	1,3	0,3	1,0	1,4
Saldo fiscal (% del PIB)	-5,0	-3,6	-3,6	-3,0	-2,3	-3,0	-10,5(e)	-8,3	-6,1
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-2,5	-1,6	-1,8	-1,2	-0,6	-1,6	-9,1(e)	-7,1	-5,1
Deuda pública (% del PIB)	90,4	95,6	98,0	98,3	98,1	98,1	115,9(e)	117,8	119,4
Tipo de interés de referencia (%)*	0,2	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5
Saldo corriente (% del PIB)	-0,8	-0,4	-0,5	-0,8	-0,6	-0,7	-2,8(e)	-2,6	-1,5

Nota: * Promedio anual. (e): estimación.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de organismos nacionales de estadística y FMI.

- Francia ha sido uno de los países europeos más afectados por la pandemia de la COVID-19.** Las autoridades tomaron una serie de medidas de contención estrictas que resultaron en fuertes reducciones de la incidencia del virus en el país tras los picos de infecciones de abril y noviembre de 2020. Estas restricciones tuvieron un impacto económico considerable, pero las medidas económicas que se tomaron para paliar el *shock* económico e impulsar la recuperación fueron efectivas, como se puso de manifiesto ya en el 3T del año. No obstante, la economía todavía se encuentra claramente por debajo de su nivel precrisis. Esperamos que se recupere muy gradualmente, antes de alcanzar ese nivel en 2023, en parte gracias a las ayudas europeas y al plan de recuperación francés (Plan Relance). La incertidumbre permanecerá elevada, y los principales riesgos a corto y medio plazo son los riesgos fiscales relacionados con las medidas tomadas contra la crisis de la COVID-19 y un posible aumento de las tensiones sociales.
- Shock real de la COVID-19.** Las medidas de contención tomadas en la primera mitad del año 2020 resultaron en una fuerte contracción del PIB. Sin embargo, la recuperación en el 3T 2020, tras la relajación de las restricciones a la movilidad impulsada por las medidas económicas tomadas por el Gobierno, fue sorprendente. No obstante, los rebotes del virus en el último trimestre del año forzaron a las autoridades a tomar nuevas medidas de contención estrictas, lo que derivará, muy posiblemente, en una ralentización a corto plazo. A medida que avance 2021, la distribución de una vacuna contra la COVID-19 podría evitar nuevas restricciones en el país y así asegurar la recuperación gradual de la economía. Aun así, el impacto económico de la pandemia podría resultar duradero, y no se pueden descartar aumentos del paro y de la morosidad, dos frentes en los que hasta ahora se ha podido contener el impacto económico negativo de la pandemia.
- Respuesta de la política económica**
 - Política fiscal nacional.** El Gobierno francés tomó una serie de medidas fiscales contundentes y eficaces que situarán el déficit alrededor del 10,5% del PIB en 2020, un nivel similar al de los principales países de la eurozona. Está previsto que la deuda pública alcance el 116% del PIB en 2020 (desde el 98% del PIB de 2019), antes de situarse alrededor del 118% del PIB en 2021. Entre las medidas tomadas por las autoridades destacan: i) el programa de ajuste de trabajo temporal (*chômage partiel*), al que llegaron a recurrir unos 18 millones de personas, y ii) las líneas de avales que se proporcionaron a los bancos para apoyar la liquidez de las empresas francesas. Además, el Gobierno francés ha anunciado el Plan Relance, un programa de recuperación y de transformación de la economía a través del cual el país invertirá unos 100.000 millones de euros, de los

Perspectivas (continuación)

cuales 40.000 millones serán financiados por el NGEU, el Plan de Recuperación Europeo (véase más abajo). El objetivo de este programa es apoyar la recuperación de la economía y su transformación hacia una economía más verde y digital.

- › **Política monetaria.** La puesta en marcha de los programas de compras de activos del BCE ha ayudado a mantener los tipos de interés de la deuda francesa en niveles muy bajos, y se espera que siga siendo así en los próximos trimestres. A través de los TLTRO, préstamos bancarios a tipos reducidos, el BCE también facilitó el flujo de crédito en la economía francesa.
- › **Política europea.** La UE aprobó una serie de paquetes de ayudas a Estados miembros de los que Francia se espera que sea uno de los principales beneficiados. Entre estas medidas destacan los préstamos del fondo SURE para financiar programas de ajuste de trabajo (al que Francia todavía no ha recurrido) y el Plan de Recuperación Europeo (o NGEU), del cual Francia podría llegar a obtener unos 37.000 millones de euros (sobre un 2% del PIB) a fondo perdido entre 2021 y 2026.
- **Perspectivas a medio plazo.** La débil evolución de la productividad y una recuperación demasiado lenta tras esta crisis sanitaria podrían lastrar el potencial de la economía. En este sentido, es muy importante la buena ejecución del Plan Relance, que tiene el potencial de aumentar la productividad francesa vía la digitalización de la economía.

Principales riesgos

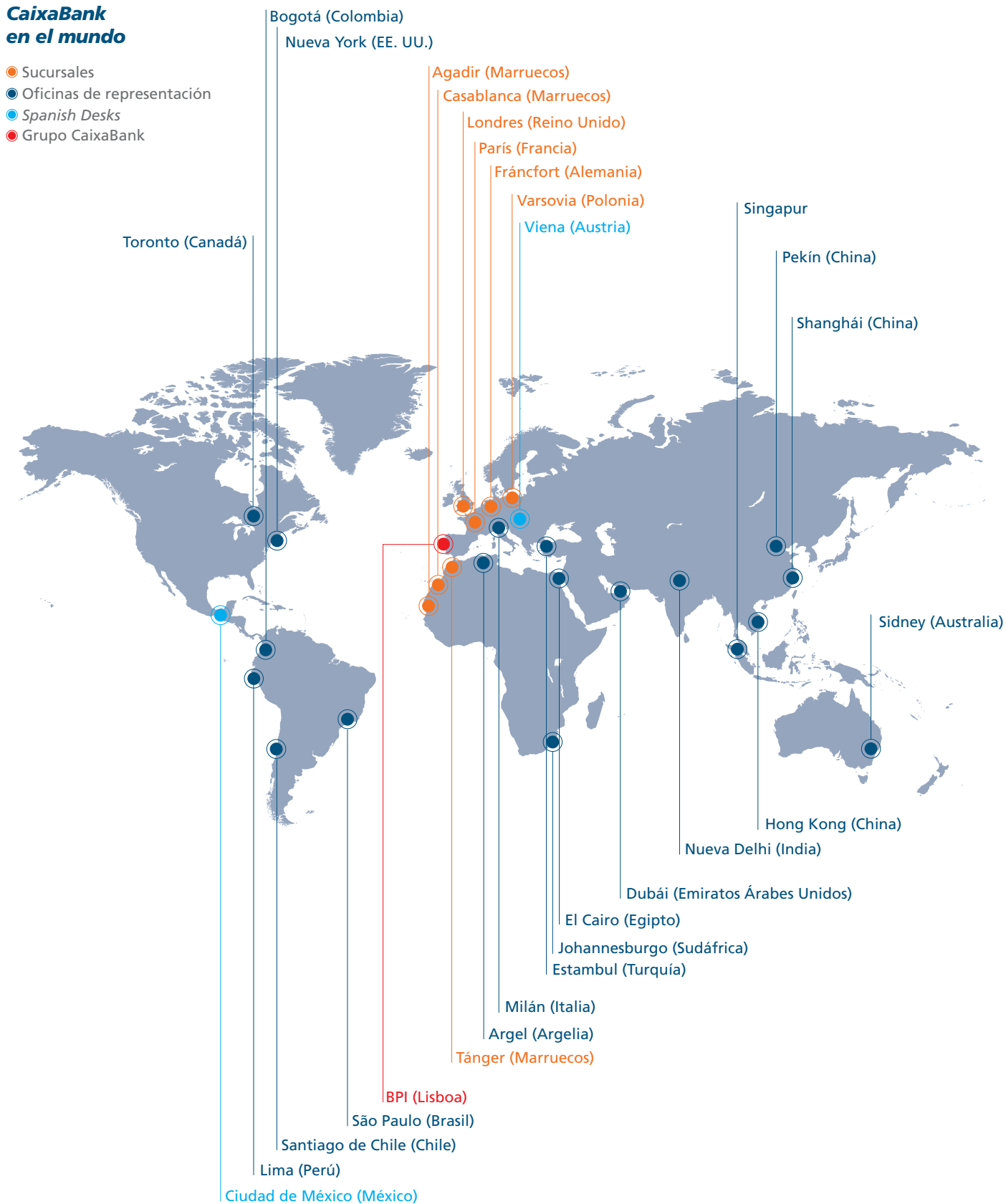
- **Fiscal.** Aunque las medidas fiscales tomadas este año resultarán en un aumento considerable de la deuda soberana, el servicio de la deuda debería permanecer manejable, en parte gracias a las actuaciones del BCE, que han mantenido los tipos de interés en niveles reducidos. Aun así, las líneas de avales proporcionadas para apoyar la liquidez de las empresas francesas representan un riesgo fiscal en el caso de una ola de insolvencias. Francia es uno de los países europeos con mayor uso de estas líneas de avales.
- **Social.** Francia ya sufrió un malestar social en 2019, relacionado con el aumento de impuestos sobre la gasolina, que condujo a un periodo de manifestaciones intensas, organizadas por los chalecos amarillos, que a su vez tuvieron un impacto económico nada desdeñable. Una recuperación desigual, una vuelta a restricciones sociales estrictas o un “impulso verde” sin compensar a los más afectados podrían provocar una recrudescencia del malestar social.

	Rating	Última modificación	Perspectiva	Última modificación
STANDARD & POOR'S	AAA	11/08/13	Estable	21/10/16
MOODY'S	Aa2	18/09/15	Estable	21/02/20
FitchRatings	AA	12/12/14	Negativa	15/05/20

- Indica que el país tiene “grado de inversión”.
- Indica que el país no tiene “grado de inversión”.

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



Sucursal de París

2 Rue de Goethe,
75116 París
Francia

Director: Víctor Granero
Tel. (+33) 0 145 019 611

