

# França



## Perspectives

|                                    | Prom.<br>10-14 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020     | Previsions |       |
|------------------------------------|----------------|------|------|------|------|------|----------|------------|-------|
|                                    |                |      |      |      |      |      |          | 2021       | 2022  |
| Creixement del PIB (%)             | 1,2            | 1,1  | 1,1  | 2,3  | 1,8  | 1,5  | -8,3     | 5,7        | 3,1   |
| Inflació 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 primari (% del PIB)   | -2,5           | -1,6 | -1,8 | -1,2 | -0,6 | -1,6 | -9,1(e)  | -7,1       | -5,1  |
| Deute públic (% del PIB)           | 90,4           | 95,6 | 98,0 | 98,3 | 98,1 | 98,1 | 115,9(e) | 117,8      | 119,4 |
| Tipus d'interès de referència (%)* | 0,2            | -0,2 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,5     | -0,5       | -0,5  |
| Saldo corrent (% del PIB)          | -0,8           | -0,4 | -0,5 | -0,8 | -0,6 | -0,7 | -2,8(e)  | -2,6       | -1,5  |

Notes: \* Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i l'FMI.

- **França ha estat un dels països europeus més afectats per la pandèmia de la COVID-19.** Les autoritats van prendre un seguit de mesures de contenció estrictes que van tenir com a conseqüència fortes reduccions de la incidència del virus al país, després dels pics d'infeccions d'abril i novembre del 2020. Aquestes restriccions van tenir un impacte econòmic considerable, però les mesures econòmiques que es van prendre per pal·liar el xoc econòmic i impulsar la recuperació van ser efectives, com ja es va posar de manifest durant el 3T de l'any. Tanmateix, l'economia encara es troba clarament per sota del seu nivell precrisi. Esperem que es recuperi de manera molt gradual, abans d'arribar a aquest nivell el 2023, en part gràcies a les ajudes europees i al pla de recuperació francès (Pla Relance). La incertesa continuarà sent elevada i els principals reptes a curt i mitjà termini són els riscos fiscals relacionats amb les mesures preses contra la crisi de la COVID-19 i un possible augment de les tensions socials.
- **Xoc real de la COVID-19.** Les mesures de contenció preses a la primera meitat del 2020 van donar lloc a una forta contracció del PIB. Però la recuperació en el 3T 2020, després de la relaxació de les restriccions a la mobilitat impulsada per les mesures econòmiques preses pel Govern, va ser sorprenent. Tanmateix, els rebrotos del virus durant l'últim trimestre de l'any van forçar les autoritats a prendre noves mesures de contenció estrictes, cosa que derivarà, molt possiblement, en un alentiment a curt termini. A mesura que avanci el 2021, la distribució d'una vacuna contra la COVID-19 podria evitar noves restriccions al país i, d'aquesta manera, garantir la recuperació gradual de l'economia. Tot i així, l'impacte econòmic de la pandèmia podria ser durador i no es poden descartar augments de l'atur i de la morositat, dos fronts en què fins ara s'ha pogut contenir l'impacte econòmic negatiu de la pandèmia.
- **Resposta de la política econòmica**
  - › **Política fiscal nacional.** El Govern francès va prendre un seguit de mesures fiscals contundents i eficaces que situaran el dèficit al voltant del 10,5% del PIB l'any 2020, un nivell similar al dels principals països de la zona de l'euro. Està previst que el deute públic arribi al 116% del PIB l'any 2020 (des del 98% del PIB del 2019), abans de situar-se al voltant del 118% del PIB l'any 2021. Entre les mesures preses per les autoritats destaquen: i) el programa d'ajust de feina temporal (*chômage partiel*), al qual van arribar a recórrer prop de 18 milions de persones, i ii) les línies d'aval que es van proporcionar als bancs per donar suport a la liquiditat de les empreses franceses. A més, el Govern francès ha anunciat el Pla Relance, un programa de recuperació i de transformació de l'economia pel qual el país invertirà prop de 100.000 milions d'euros, dels quals 40.000 seran finançats pel NGEU, el Pla de Recuperació Europeu (vegeu a continuació). L'objectiu d'aquest programa és donar suport a la recuperació de l'economia i la seva transformació cap a una economia més verda i digital.

### Perspectives (continuació)

- › **Política monetària.** La posada en marxa dels programes de compres d'actius del BCE ha permès mantenir els tipus d'interès del deute francès en nivells molt baixos i s'espera que continuï sent així durant els propers trimestres. Gràcies als TLTRO, préstecs bancaris a tipus reduïts, el BCE també va facilitar el flux de crèdit a l'economia francesa.
- › **Política europea.** La UE va aprovar un seguit de paquets d'ajuts a Estats membres dels quals s'espera que França sigui un dels principals beneficiats. Entre aquestes mesures destaquen els préstecs del fons SURE per finançar programes d'ajut laboral (al qual França encara no ha recorregut) i el Pla de Recuperació Europeu (o NGEU), del qual França podria arribar a obtenir prop de 37.000 milions d'euros (al voltant d'un 2% del PIB) a fons perdut entre el 2021 i el 2026.
- **Perspectives a mitjà termini.** La feble evolució de la productivitat i una recuperació massa lenta després d'aquesta crisi sanitària podrien llastar el potencial de l'economia. En aquest sentit, és molt important la bona execució del Pla Relance, que té el potencial d'augmentar la productivitat francesa per mitjà de la digitalització de l'economia.

### Principals riscos

- **Fiscal.** Tot i que les mesures fiscals que s'han pres enguany donaran lloc a un augment considerable del deute sobirà, el servei del deute hauria de seguir sent manejable, en part gràcies a les actuacions del BCE, que ha mantingut els tipus d'interès en nivells reduïts. Tot i així, les línies d'aval proporcionades per donar suport a la liquiditat de les empreses franceses representen un risc fiscal en cas de produir-se una onada d'insolvències. França és un dels països europeus que més fan servir aquestes línies d'aval.
- **Social.** França ja va patir un malestar social el 2019, relacionat amb l'augment d'impostos sobre la gasolina, que va comportar un període de manifestacions intenses, organitzades pel col·lectiu "armilles grogues", que al seu torn van tenir un impacte econòmic gens menyspreable. Una recuperació desigual, una tornada a restriccions socials estrictes o un "impuls verd" sense compensar els més afectats podrien provocar una recrudescència del malestar social.

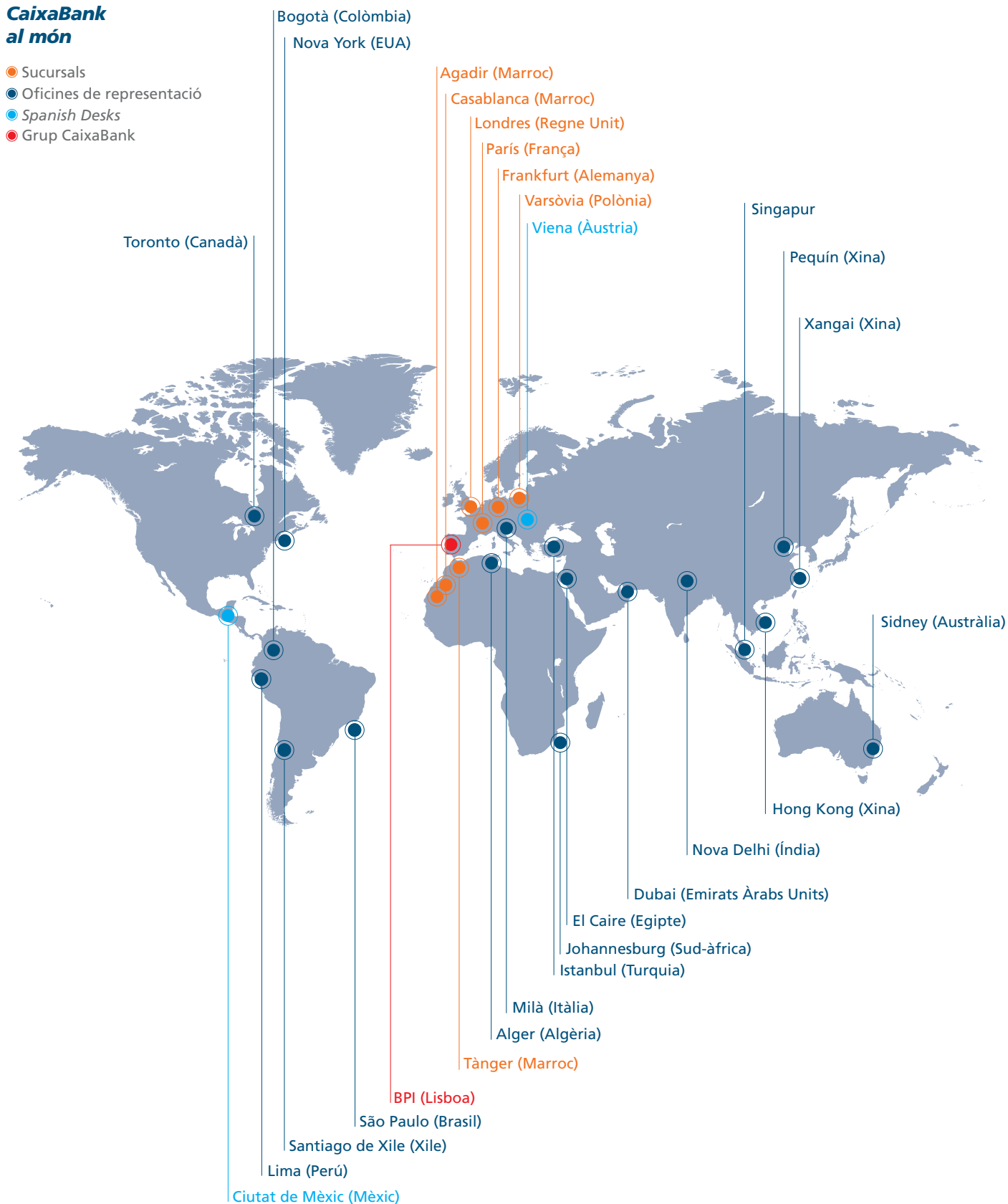
|                   | Ràting | Última modificació | Perspectiva | Última modificació |
|-------------------|--------|--------------------|-------------|--------------------|
| STANDARD & POOR'S | AAA    | 11/08/13           | Estable     | 21/10/16           |
| MOODY'S           | Aa2    | 18/09/15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

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

## CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



### Sucursal de París

2 Rue de Goethe  
75116 París  
França

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

