

França



Perspectives

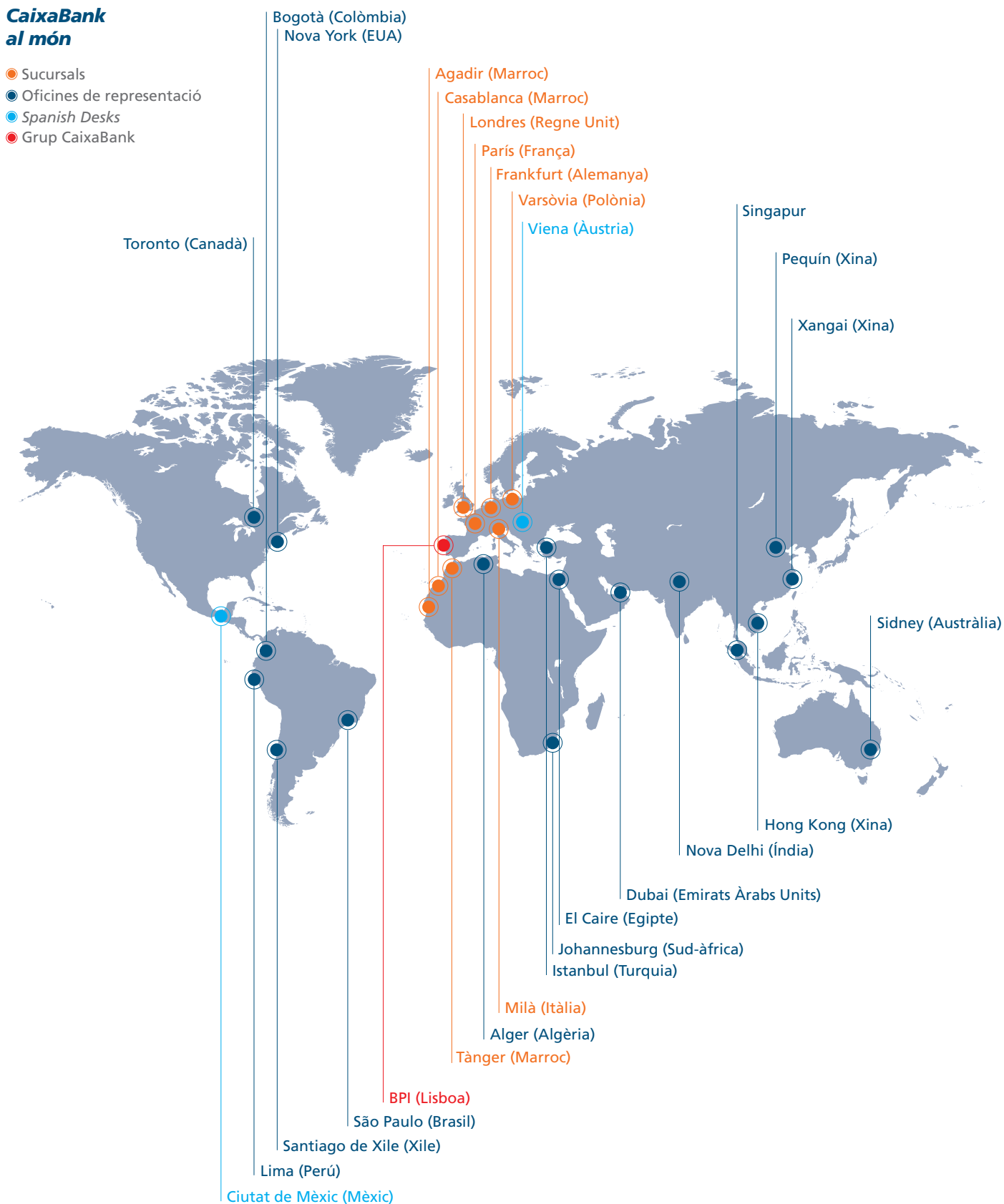
	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Previsió 2023
Creixement del PIB (%)	1,1	1,0	2,4	1,8	1,9	-7,9	6,8	2,6	0,3
Inflació IPC (%)*	1,2	0,3	1,2	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	4,3
Saldo fiscal (% del PIB)	-4,3	-3,6	-3,0	-2,3	-3,1	-9,0	-6,5	-5,0(e)	-5,3
Saldo fiscal primari (% del PIB)	-2,0	-1,8	-1,2	-0,6	-1,6	-7,7	-5,1	-3,2(e)	-2,8
Deute públic (% del PIB)	92,5	98,0	98,1	97,8	97,4	115,0	112,8	111,7(e)	110,8
Tipus d'interès de referència (%)*	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,7
Saldo corrent (% del PIB)	-1,0	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-2,5	-0,8	-2,5(e)	-1,3

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació. Previsió de CaixaBank Research per a PIB, IPC i tipus d'interès. Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'AMECO, de l'INSEE i del BCE (via Refinitiv).

- França evita retrocedir en el 4T 2022.** De fet, el PIB va aconseguir registrar un modest increment del 0,1% en termes intertrimestrals i es va diferenciar favorablement d'Alemanya (-0,2%) i Itàlia (-0,1%) en l'última part de l'any. Tot i l'aspecte positiu d'aquest resultat, al llarg de l'any passat França va mostrar un comportament menys dinàmic del que es preveia, tot i ser, en principi, una de les grans economies amb una exposició menor als fluxos de gas natural rus. Tanmateix, l'activitat no ha estat immune als **problemes de generació elèctrica** que ha patit el país, resultat de les pobres condicions de manteniment de la xarxa de plantes nuclears. El 2022, prop del 40% dels reactors van patir interrupcions, cosa que va provocar que la generació elèctrica fos la més baixa en set anys. A conseqüència d'això, **el creixement de l'economia al 2022 va ser d'un 2,6%**, per sota del 3,5% aconseguït en l'agregat de la zona de l'euro.
- S'espera un inici d'any delicat.** El 2022, França va gaudir d'unes taxes d'inflació inferiors a les de la resta dels seus socis (5,9% de mitjana de l'any en comparació amb el 8,4% de la zona de l'euro) gràcies a l'efecte d'una sèrie de mesures adoptades pel Govern francès, al final del 2021, per limitar l'impacte de la pujada dels preus energètics en la inflació. Una de les mesures més destacades va ser l'establiment del límit de l'augment dels preus regulats de l'electricitat al 4,0% i la congelació dels preus regulats del gas al nivell d'octubre del 2021. Les dues mesures seguiran vigents fins al 30 de juny del 2023, però se n'han elevat els límits: els preus regulats del gas es van incrementar en un 15% al gener, i els preus regulats de l'electricitat han augmentat un altre 15% al febrer. Per tant, calculem que **la inflació es mantindrà elevada durant els primers mesos de l'any**. Al gener va repuntar fins al 7,0% interanual des del 6,7% anterior. La persistència de la inflació continuarà **erosionant la capacitat de compra de les famílies** i condicionarà les seves decisions de despesa, cosa que es pot traduir en un nou retrocés del consum privat en el 1T 2023 (en el 4T 2022 va caure un 0,9% intertrimestral).
- Tot i això, opinem que és factible que l'activitat econòmica retrocedeixi en el 1T 2023.** A la debilitat que esperem per a la despesa de les famílies, se sumaria l'apatia que s'observa en la inversió residencial (estancada des del 3T 2022), que acusa l'impacte de les pujades dels tipus aprovades pel BCE. La recuperació modesta que preveiem a partir de la primavera es materialitzaria en un creixement en el conjunt de l'any de prop del 0,3%. Això no obstant, l'elevada incertesa del context actual introdueix clars riscos a la baixa per a aquestes previsions.

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

