

França



Perspectives

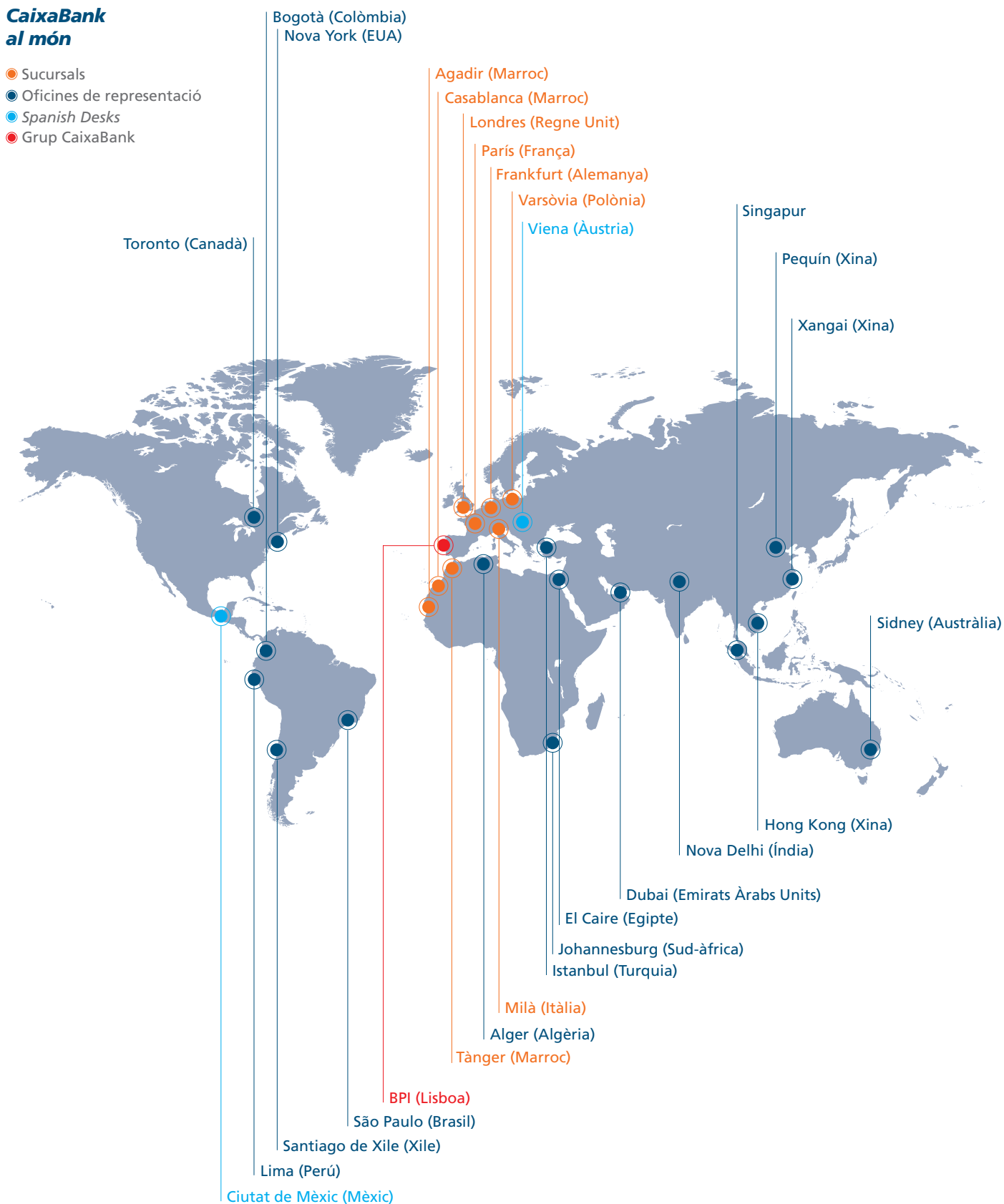
	Mitjana 12-16	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Previsions	
								2023	2024
Creixement del PIB (%)	0,8	2,5	1,8	1,9	-7,7	6,4	2,5	0,7	1,0
Inflació IPC (%)*	0,8	1,2	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	5,6	2,4
Saldo fiscal (% del PIB)	-4,0	-3,0	-2,3	-3,1	-9,0	-6,5	-4,7	-4,7	-4,3
Saldo fiscal primari (% del PIB)	-1,9	-1,2	-0,6	-1,6	-7,7	-5,1	-2,8	-2,7	-2,3
Deute públic (% del PIB)	94,5	98,1	97,8	97,4	114,6	112,9	111,6	109,6	109,5
Tipus d'interès de referència (repo) (%)*	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	4,0
Saldo corrent (% del PIB)	-0,9	-0,7	-0,7	-0,7	-2,5	-0,8	-3,1	-1,5	-1,3

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

- França registra un creixement positiu en el 1T 2023.** L'economia gal·la va sorprendre al començament de l'any, en créixer un 0,2% intertrimestral (0,8% interanual), després d'estancar-se en el 4T 2022. No obstant això, la dada agregada amaga una clara evolució de «més a menys» al llarg del trimestre. Segons estimacions del Banc de França, les protestes socials per la reforma de pensions plantejada per Emmanuel Macron haurien condicionat que el sector del comerç, l'hostaleria i la restauració retrocedís un 1,4% el mes de març, la qual cosa va contribuir al fet que el PIB caigués un 0,3% aquell mes.
- Rebuig social a la reforma de les pensions proposada per Macron.** Les protestes socials i les vagues per rebutjar la reforma de pensions de Macron (que, entre altres coses, eleva l'edat de jubilació fins als 64 anys, des dels 62 vigents) es van intensificar el març. El Consell Constitucional francès (l'equivalent al nostre Tribunal Constitucional) va avalar els punts principals de la reforma i va donar via lliure al fet que a mitjan abril el Govern francès l'aprovés sense passar pel Parlament, gràcies a un tràmit recollit en la mateixa Constitució. Després de la seva aprovació, la llei ja entrarà en vigor l'1 de setembre. Malgrat el rebuig que genera, aquesta reforma de les pensions resulta determinant per millorar les mètriques fiscals de l'economia gal·la, un dels seus punts febles: el dèficit primari ascendiria el 2023 a un 2,7% del PIB, el més elevat entre els grans països de la zona de l'euro, i amb prou feines s'espera que es corregeixi el 2024, segons estimacions de la Comissió Europea.
- La mala evolució de les seves finances públiques pesa sobre la qualificació creditícia.** El mes d'abril, l'agència de qualificació Fitch va retallar un grau la qualificació creditícia de França a AA- (des d'AA) amb perspectiva estable (actualment, el ràting de les altres agències és el següent: Aa2 amb perspectiva estable, segons Moody's, i AA amb perspectiva negativa, segons S&P). Segons Fitch, el dèficit públic s'ampliarà fins al 5,0% del PIB el 2023 i se situaria en el 4,7% el 2024 (4,7% el 2022), escenari que no dista molt del que la Comissió Europea va publicar al maig en el seu informe de primavera. Aquestes mètriques per al dèficit fiscal són bastant pitjors que la que presenta la mitjana del grup de països amb qualificació AA (2,3% el 2023 i 0,9% el 2024), i això justificaria la baixada de grup. Pel que fa al deute públic, ja arriba al 112% del PIB i, en termes absoluts, ja supera el d'Itàlia. Aquesta rebaixa es produeix en ple procés de protestes socials per la reforma de pensions i confirma la desafecció de la ciutadania amb el Govern de Macron, un aspecte que pot llstar els quatre anys que falten per concloure el seu segon, i últim, mandat. A més, fa molt difícil que es puguin dur a terme noves reformes que permetrien confiar que les finances públiques tornen a un camí de sostenibilitat a mitjà termini.

CaixaBank al món

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



Sucursal de París

Rue de Goethe 2
75116 París
França

Director: Víctor Granero
Tel. +33 145 019 611

