

# Francia



## Perspectivas

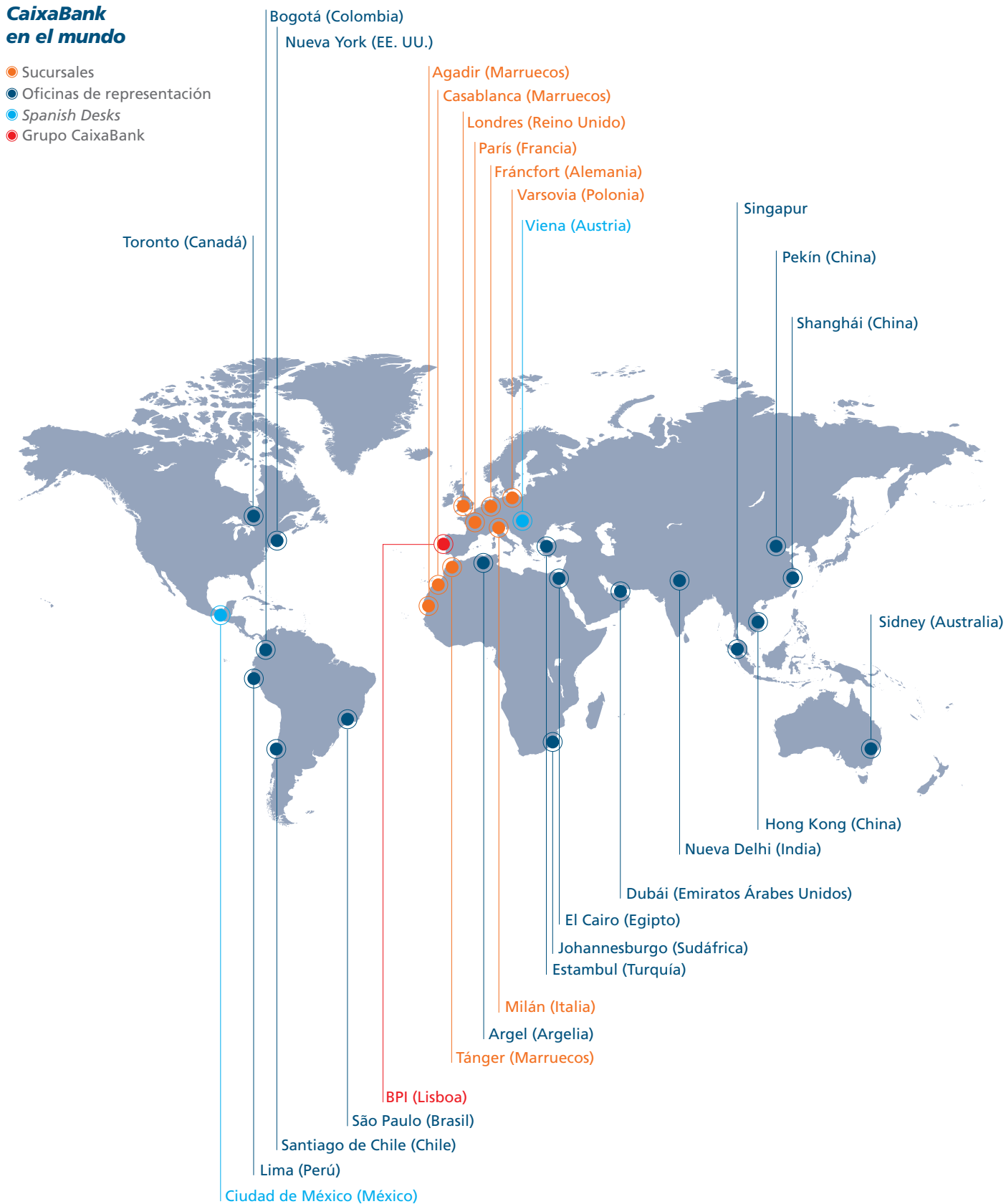
	Prom. 13-17	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Previsiones	
								2024	2025
Crecimiento del PIB (%)	1,2	1,8	1,9	-7,7	6,4	2,5	0,9	0,6	1,4
Inflación IPC (%)*	0,6	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	5,7	2,4	2,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,6	-2,3	-3,1	-9,0	-6,5	-4,8	-5,3	-4,4	-4,3
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-1,6	-0,6	-1,6	-7,7	-5,1	-2,9	-3,1	-2,4	-2,0
Deuda pública (% del PIB)	96,0	97,8	97,4	114,6	112,9	111,8	109,6	109,5	110,0
Tipo de interés de referencia (refi) (%)*	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,8	4,1	3,1
Saldo corriente (% del PIB)	-0,8	-0,7	-0,7	-3,4	-1,5	-4,0	-2,4	-2,4	-2,4

Nota: \* Promedio anual. Previsión de CaixaBank Research para PIB, IPC y tipos de interés; resto de variables, AMECO.  
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de AMECO, de Destatis y del BCE (vía Refinitiv).

- Francia registró una segunda mitad de 2023 muy débil.** La economía gala sufrió un importante parón y prácticamente se estancó durante el segundo semestre del año pasado: 0,0% intertrimestral en el 3T y 0,1% en el 4T. Como resultado, de media, el crecimiento de 2023 fue del 0,9%, el más bajo (excluido 2020) desde 2013. Esta ralentización se explica por la pérdida de empuje de todos los componentes de la demanda interna, que pasó a aportar apenas 0,7 p. p. al crecimiento en 2023 (2,4 p. p., en 2022), mientras que la demanda externa, gracias al fuerte ajuste de las importaciones, contribuyó 0,5 p. p., tras haber restado 0,6 p. p. en 2022.
- El comienzo de 2024 será bastante tibio, sobre todo, en la industria.** Las encuestas de clima empresarial apuntan a que la industria sigue estando bastante delicada al inicio de 2024. La producción manufacturera cayó en enero un 1,1% intermensual y el PMI manufacturero que se mantiene en valores recesivos (por debajo de 50) desde junio de 2022, por lo que no cabe esperar una pronta recuperación en el sector. De hecho, esta debilidad de la industria es uno de los principales motivos que explican que la oficina de estadística gala haya revisado a la baja su previsión de crecimiento para el 1T 2024 hasta el 0,0% (0,2% previsto inicialmente), estimación que coincide con nuestro escenario.
- La política fiscal será menos expansiva que en años previos.** A la espera de la confirmación del dato, 2023 habría finalizado con un déficit fiscal del 5,3% del PIB, por encima del 4,9% fijado como objetivo. El Gobierno ya ha anunciado recortes de gasto equivalentes al 0,3% del PIB y es factible que sean necesarios recortes adicionales para poder cumplir con el objetivo de déficit fiscal del 4,4% del PIB establecido por el Gobierno para este año. Es necesario seguir avanzando en la consolidación fiscal para asegurar la sostenibilidad a medio plazo de la deuda pública, que en 2023 casi alcanzó el 110% del PIB.
- Francia será una de las economías que menos se beneficie del abaratamiento del petróleo y el gas natural.** En Francia, la presencia de la energía nuclear como componente de la generación de los ciclos combinados de electricidad es muy elevada, llegando a suponer un 62% del total frente al 22% de media observado en la UE. Además, en 2022, el Gobierno galó puso en marcha un importante paquete de medidas para paliar el impacto de la subida de los precios de la energía en empresas y en familias. Por tanto, ambos factores explican que el descenso previsto para los precios de los combustibles fósiles no tenga un impacto sustancial sobre la actividad. De hecho, anticipamos que el ritmo de crecimiento intertrimestral del PIB se mantendrá durante todo el año por debajo del 0,4%, tasa de crecimiento medio de largo plazo previa a la pandemia. La sorpresa positiva podría darse en el 3T 2024, si la celebración de las Olimpiadas en julio en París tiene un impacto mayor de lo previsto.

## CaixaBank en el mundo

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



### Sucursal de París

Rue de Goethe 2  
75116 París  
Francia

Director: Víctor Granero  
Tel. +33 145 019 611

