

Francia



Perspectivas

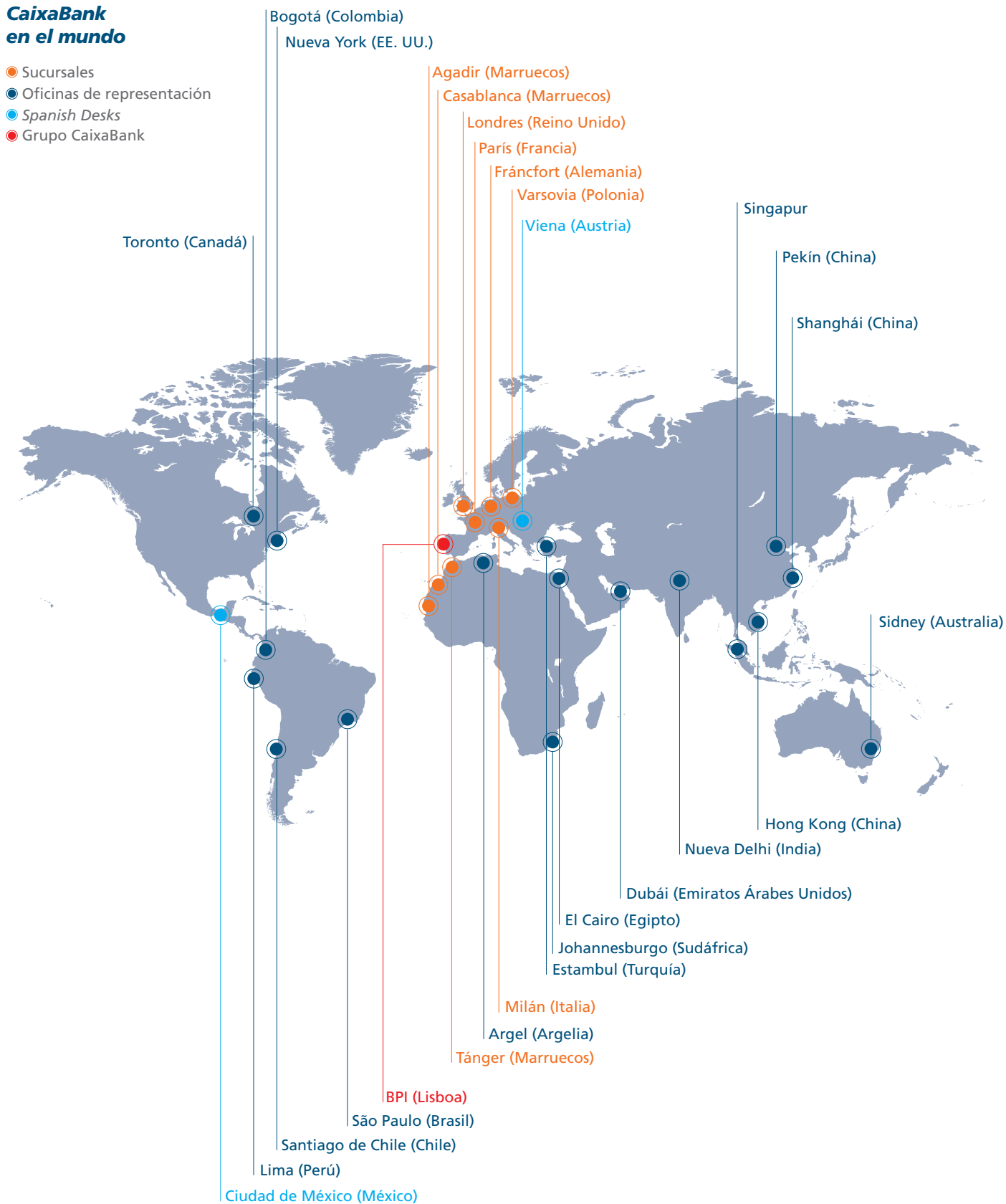
	Prom. 13-17	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Previsiones	
								2024	2025
Crecimiento del PIB (%)	1,2	1,8	1,9	-7,7	6,4	2,5	0,9	0,9	1,3
Inflación IPC (%)*	0,6	2,1	1,3	0,5	2,1	5,9	5,7	2,5	2,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-4,1	-2,3	-2,4	-8,9	-6,6	-4,8	-5,5	-5,3	-5,0
Saldo fiscal primario (% del PIB)	-2,1	-0,5	-0,9	-7,7	-5,2	-2,8	-3,8	-3,3	-2,7
Deuda pública (% del PIB)	96,9	98,2	97,9	114,9	113,0	111,9	110,6	112,4	113,8
Tipo de interés de referencia (refi) (%)*	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,8	4,0	2,8
Saldo corriente (% del PIB)	-0,8	-0,7	-0,7	-3,4	-1,5	-4,0	-2,2	-1,4	-1,4

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, del INSEE y del BCE (vía Refinitiv).

- Francia comenzó el año creciendo algo más de lo esperado.** Tras la debilidad del crecimiento en el 2S 2023 (apenas aumentó un 0,1% al trimestre), el PIB creció un 0,2% intertrimestral en el 1T 2024, gracias a la reactivación del consumo de las familias (0,4% intertrimestral frente al 0,2% anterior) y, sobre todo, de la inversión en capital fijo (0,3% frente a -0,9% anterior). Sin embargo, las principales encuestas de confianza empresarial apuntan a que **el crecimiento será bastante modesto en los próximos meses**, debido al deterioro que sigue mostrando el sector industrial en un contexto en el que al sector servicios le está costando liderar de nuevo el avance de la economía. Esto justifica que anticipemos que el crecimiento no superará el 0,3% intertrimestral en lo que resta de año, lo que situaría de nuevo el avance para el conjunto de 2024 en el 0,9%.
- De hecho, **los pedidos en la industria siguen cayendo** y se sitúan bastante por debajo de su media de los últimos 10 años, con unos niveles de inventarios de bienes terminados cerca de máximos en el último año. La situación no es mucho mejor en el sector de la construcción, en donde tanto los pedidos de obra de segunda mano como, sobre todo, los de nueva construcción, siguen cayendo. **Las perspectivas para la industria son bastante modestas a corto plazo**, pero podrían mejorar a medio plazo si la entrada en vigor de un nuevo crédito fiscal para inversiones en economía verde (marzo de 2024) acelera el despliegue del plan *France 2030*. En octubre de 2021 se aprobaron 30.000 millones de euros en áreas clave como la transición ecológica, la soberanía tecnológica y la competitividad industrial.
- El mayor reto que afronta la economía gala es la normalización de las cuentas fiscales.** Al igual que el resto de sus socios europeos, Francia se ve afectada por la reimposición de las normas fiscales que establecen un límite para el déficit y la deuda pública del 3,0% y del 60% del PIB, respectivamente. El año 2023 cerró con unos resultados bastante negativos, el déficit fiscal se situó en un 5,5% del PIB, frente al 4,9% esperado por el Gobierno. Esto sitúa a Francia en una posición de partida bastante delicada que obligará a un ajuste fiscal más intenso de lo inicialmente esperado. Las últimas previsiones de la Comisión Europea no anticipan una corrección de estos desequilibrios y apuntan a que en 2025 el déficit público todavía sería del 5,0%, con un déficit fiscal primario (excluido el pago de intereses) que se situaría en el 2,7%, apenas una reducción de 1 p. p. de PIB respecto a los valores actuales. En consecuencia, la ratio de deuda pública seguirá aumentando hasta casi el 114% del PIB en 2024, la tercera más elevada, solo por detrás de Grecia e Italia (ambas por encima del 140%). Este persistente deterioro de las cuentas públicas se refleja en las primas de riesgo de la deuda soberana francesa, que casi se han duplicado desde 2021 y cotizan actualmente en torno a los 50 p. b.; y explican que S&P haya recortado un escalón la calificación crediticia de Francia de AA hasta la AA-, con perspectiva estable.

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

