

## FRANCIA

### **NOTA DE COYUNTURA DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y ESTUDIOS ECONÓMICOS (INSEE)**

---

#### **Dificultades de la zona euro**

##### Bajan las tensiones financieras.

Tras el anuncio del Banco Central europeo (BCE) del lanzamiento de su programa de compra de obligaciones soberanas, las tensiones sobre las deudas soberanas europeas se han ido apaciguando desde el verano de 2012. La financiación de los agentes privados es, sin embargo, difícil: la reducción de la incertidumbre sobre el mercado de deudas soberanas europeas no se ha transmitido al mercado de crédito bancario y las condiciones de concesión de crédito se han endurecido en el tercer trimestre en la zona euro. Los tipos de interés concedidos a las empresas no financieras en España e Italia han iniciado una baja desde el verano de 2012. Se puede predecir que la calma duradera de las tensiones sobre las deudas soberanas, que el acuerdo intergubernamental de 4 de diciembre de 2012 sobre la deuda de Grecia deberá fortalecer, se traducirá por una mejora de las condiciones financieras de la zona euro.

##### La consolidación presupuestaria en la zona euro se atenuará ligeramente en 2013.

En respuesta a las tensiones sobre los mercados de deudas soberanas, y conforme a sus compromisos adquiridos, la mayor parte de Estados europeos aplican medidas importantes de reducción de déficits públicos. La consolidación presupuestaria en el conjunto de la zona euro continuará en 2013 pero con menor intensidad que el año precedente. En Italia, los incrementos de impuestos, incluidos los indirectos (IVA), se moderarán significativamente en 2013. Sin embargo, en España, el esfuerzo de consolidación continuará al mismo ritmo que en 2012 y dicho esfuerzo se acentuará en Francia.

##### La actividad económica a finales de 2012 presentará un resultado negativo.

La actividad retrocederá nuevamente en la zona euro en el cuarto trimestre de 2012 (-0,3%). Según los datos de actividad disponibles, la producción manufacturera se hundirá: el PIB se contraerá en las cuatro grandes economías de la zona euro.

##### La actividad se estabilizará a principios de 2013

La actividad económica se estabilizará a principios de 2013 (0,0% en el primer trimestre, +0,1% en el segundo trimestre). Por una parte, la economía europea se beneficiará de la aceleración de la demanda proveniente de otros países y la contribución contable del comercio exterior al crecimiento será positiva. Por otra parte, los mecanismos internos favorecerán la estabilización de la actividad. El repliegue del poder adquisitivo de las familias se atenuará en 2013 gracias a la moderación de la inflación y al esfuerzo de consolidación presupuestaria; el consumo de las familias se estabilizará a principios de 2013. También se estabilizarán las inversiones de las empresas. Esta estabilización será facilitada por la mejora progresiva de las condiciones de acceso al crédito y por la mejoría de las perspectivas de actividad.

##### Trayectorias divergentes

Sin embargo, las trayectorias de los diferentes países de la zona euro seguirán siendo divergentes. En Alemania, los motores internos serán mas importantes que en los otros países, principalmente el consumo de las familias y la inversión en la construcción. Tras haber retrocedido en el cuarto trimestre de 2012, la actividad alemana se reanudará a principios de 2013. En Italia la actividad se contraerá a finales de 2012 y principios de 2013 pero se

estabilizará en el segundo trimestre de 2013. En España, sin embargo, el ritmo de contracción de la actividad continuará.

## **Situación y perspectivas en Francia**

### La actividad ha progresado en el tercer trimestre

En Francia se ha constatado una reactivación de la actividad en el tercer trimestre de 2012 (+0,2% tras el -0,1% del segundo trimestre). En particular, se ha reanudado la producción industrial (+1,0% tras el -1,0% del segundo trimestre). Arrastrada por el dinamismo de la actividad industrial y apoyada igualmente por los gastos de las familias en servicios, la producción de los servicios mercantiles se ha acelerado (+0,4%, tras +0,1% en el segundo trimestre). Sin embargo, la actividad en la construcción ha progresado muy ligeramente (+0,1% frente al +0,5% del segundo trimestre) y la producción de energía ha retrocedido (-0,4%)

### Las encuestas de coyuntura se estabilizan a un nivel bajo en noviembre

En los servicios y en la industria, las encuestas de coyuntura muestran una degradación de la situación y de las perspectivas de negocios en noviembre inferior a la media a largo plazo. En la industria, la estimación de los empresarios sobre sus perspectivas personales de producción son estables desde el verano y el volumen de pedidos aumenta en noviembre tras el importante retroceso constatado en octubre. Según las encuestas de coyuntura, la actividad permanece frágil.

### Repliegue de la actividad a finales de 2012

La actividad retrocederá en el cuarto trimestre de 2012 (-0,2%) debido principalmente al repliegue de la actividad manufacturera (-1,5%). Este repliegue acarrea efectos desfavorables para el resto de la economía haciendo que la producción retroceda en, prácticamente, todos los sectores de actividad. Como en el tercer trimestre, la demanda, tanto interna como externa, resistirá al contexto y para apoyarla, los empresarios acentuarían la reducción de sus stocks.

### Lenta recuperación en 2013

Esta resistencia de la demanda permitirá que la producción manufacturera se establezca en el primer semestre de 2013 y que el sector servicios se revitalice. Sin embargo, la producción en la construcción se replegará significativamente hasta mediados de 2013. De todas formas, la actividad progresará muy lentamente en el primer semestre de 2013.

### Continuará la degradación del mercado de trabajo.

A pesar del incremento de la actividad en el tercer trimestre de 2012, se han perdido empleos en el sector mercantil no agrícola (-42.000 empleos). Debido a una actividad reducida, la situación del mercado del empleo continuará deteriorándose hasta mediados de 2013: se suprimirá una media de 40.000 puestos de trabajo por trimestre durante este periodo. No obstante, la pérdida total de empleos será más reducida debido al aumento del número de contratos subvencionados en el sector no mercantil.

### La tasa de paro a mediados de 2013 se situará en el 10,9%

La tasa de paro en el tercer trimestre de 2012 es de 10,3% (9,9% en Francia metropolitana). Será de 10,5% a finales de 2012 y de 10,9% a mediados de 2013 (de 10,1% y 10,5%, respectivamente, en Francia metropolitana)

### Repliegue del poder adquisitivo en 2012

- Ligera progresión de la inflación. La alta tasa de desempleo y el uso limitado de las capacidades productivas frenará las presiones inflacionistas, incluso en un contexto de aumento de los precios de la alimentación consecutivo al aumento de precios, desde principios de 2012, de las materias primas. Además, con la estabilización del precio del petróleo Brent alrededor de 105 euros, los precios de la energía progresarán poco. La inflación en junio de 2013 será de 1,4%.
- Ralentización de los salarios. La degradación del mercado laboral influye sobre las negociaciones salariales y en ese contexto, si el aumento del SMI no supera la inflación, los salarios reales no evolucionarán hasta, como mínimo, mediados de 2013.
- Fuerte aumento de los impuestos en el segundo semestre de 2012 y estabilización a principios de 2013. Las medidas votadas para 2012 en la Ley de Presupuestos y en la Ley de enmienda a los presupuestos inducen a aumentos de impuestos y contribuciones. Una parte importante de estas medidas, principalmente las relativas al impuesto sobre la renta y el patrimonio, afectará a las rentas de las familias a partir del segundo semestre de 2012 y los impuestos pagados por los hogares progresarán significativamente.
- Las nuevas medidas previstas por el Proyecto de Ley de Presupuestos para 2013 tendrían una amplitud comparable. Pero como en 2012, producirán sus efectos, esencialmente, en el segundo semestre del año, por lo que los impuestos se estabilizarán a principios de 2013.

### El consumo de las familias

- Estabilidad del consumo. Los importes que las familias dedican al consumo disminuirán en el cuarto trimestre de 2012 y se estabilizarán a principios de 2013.
- Baja el ahorro. En el segundo semestre de 2012, los gastos de consumo de las familias progresan más rápido que el poder adquisitivo y la tasa de ahorro disminuirán significativamente. La tasa de ahorro a mediados de 2013 se situaría en el 16,1%, inferior en 0,4 puntos a la tasa del año anterior.

### Repliegue de la inversión.

- En la construcción. En razón de los plazos de realización en el sector de la construcción, la inversión ha sido importante desde principios de 2012 por el número importante de obras comenzadas a finales de 2011. Pero desde principios de 2012, la apertura de nuevas obras sigue una tendencia a la baja y a partir del cuarto trimestre de 2012, la actividad en la construcción se contraerá.
- Retroceso de la inversión de las empresas. La inversión de las empresas no financieras continuará bajando en el cuarto trimestre de 2012 (-0,3%) antes de estabilizarse progresivamente en el primer semestre de 2013. El contexto continuará siendo poco propicio para la inversión: las perspectivas de actividad se degradan y la tasa de utilización de capacidades en el sector de la manufactura está en un nivel bajo. Además, incluso si desde el verano las condiciones de concesión de créditos se han estabilizado y los tipos de interés privado han bajado, la degradación de la situación financiera de las empresas frenará su esfuerzo de inversión.

### [El comercio exterior resiste](#)

Aceleración de las exportaciones. La demanda a Francia sufrirá las consecuencias de la reducción de actividad en España e Italia. Se beneficiará no obstante, de la reactivación de la demanda alemana y extra europea por lo que las exportaciones aumentarían ligeramente hasta mediados de 2013.

### **Nota**

Las previsiones del Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos pueden variar en función de ciertos imprevistos y en particular de la variación de los factores: inversión de las empresas, finanzas públicas de Estados Unidos y evolución del comercio mundial.