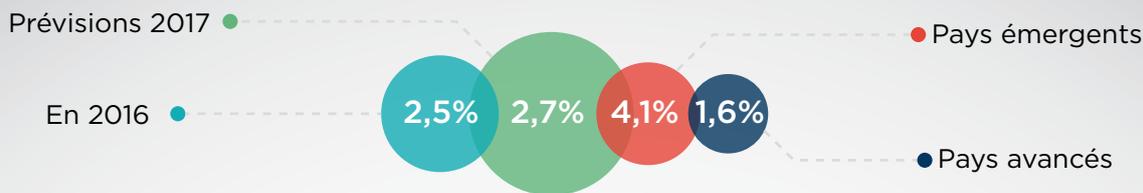


CROISSANCE MONDIALE



4 RISQUES MAJEURS EN 2017

Risque politique

- Incertitudes autour de plusieurs échéances politiques décisives en Europe

-0,7pt Impact d'un choc similaire au Brexit sur le PIB français et allemand
-0,5pt

- Politiques économique et étrangère de Donald Trump : quel effet ?

Risques politique et protectionniste

- **Risque politique** : forte augmentation en Russie, Turquie, Arabie Saoudite

- **Risque sécuritaire** de plus en plus présent en Inde, Turquie et Russie (risques de guerre et terroriste)

- **Risque protectionniste** : Les principaux exportateurs vers les Etats-Unis touchés seraient : Mexique, Salvador, Honduras, Vietnam, Thaïlande



Inflation

- **Fin d'une inflation faible** qui a profité aux avancés
- La croissance des salaires réels ralentira en zone € et aux USA. Elle devrait être nulle au Royaume-Uni
- Nouvelles **hausse de taux** de la Fed prévues en 2017

Risque bancaire

- **Dettes des entreprises très élevées et en augmentation** en Chine et en Turquie
- Progression des **créances douteuses** en Russie, Chine, Brésil et Inde
- Durcissement généralisé des conditions de crédit bancaire, sauf en Europe centrale

MAIS QUELQUES POINTS POSITIFS ...

NOUVEAU ZÉRO

La reprise a encore de beaux jours devant elle, **si le risque politique ne se matérialise pas**

Amélioration : Espagne A3



Améliorations : Bulgarie A4, Serbie B, Bosnie C, Estonie A2



Rebond conjoncturel attendu **dans les émergents** : sorties de récession en Russie et au Brésil



Petits pays se portent mieux que les grands

Améliorations : Ghana B, Kenya A4