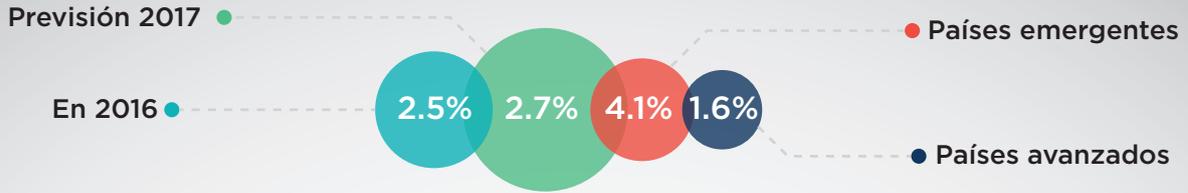


ENERO 2017

**CRECIMIENTO MUNDIAL**



**4 PRINCIPALES RIESGOS EN 2017**

**Riesgo Político**

- Incertidumbres derivadas de varios plazos políticos decisivos en Europa.
- **-0.7pt** Impacto en el PIB de Francia y Alemania, derivado un shock similar al Brexit.
- **-0.5pt**
- ¿Qué efecto tiene la política económica y exterior de Donald Trump?

**Riesgos políticos y de proteccionismo**

- Riesgo político aumentando considerablemente en Rusia, Turquía, Arabia Saudita.
- Riesgos de seguridad incrementando en India, Turquía y Rusia (riesgo de guerra y terrorismo)
- Riesgos de proteccionismo Serán afectados los más importantes exportadores a Estados Unidos: México, El Salvador, Honduras, Vietnam, Tailandia

**Inflación**

- El final de la inflación baja la cual ha beneficiado a los países avanzados.
- El incremento del salario real desacelera en la Euro Zona y Estados Unidos. Incluso, podría ser de cero en Reino Unido.
- La FED planea para 2017, nuevos aumentos en las tasas.

**Riesgos Bancarios**

- Endeudamiento corporativo con muy altos niveles y en aumento en China y Turquía.
- Fuerte incremento en créditos incobrables en Rusia, China, Brasil e India.
- Restricción de créditos bancarios en todas las regiones emergentes exceptuando Europa Central.

**NO OBSTANTE, HAY PUNTO POSITIVOS ...**

**ZONA EURO**

La recuperación aún tiene buenos tiempos por delante si el riesgo político no se materializa

Mejora: España A3



Mejoras:  
Bulgaria A4  
Serbia B  
Bosnia C  
Estonia A2



Se espera un repunte cíclico en los países emergentes: Salida de la recesión en Rusia y Brasil



Los países pequeños se encuentran en mejor forma que los grandes

Mejoras:  
Ghana B  
Kenya A4