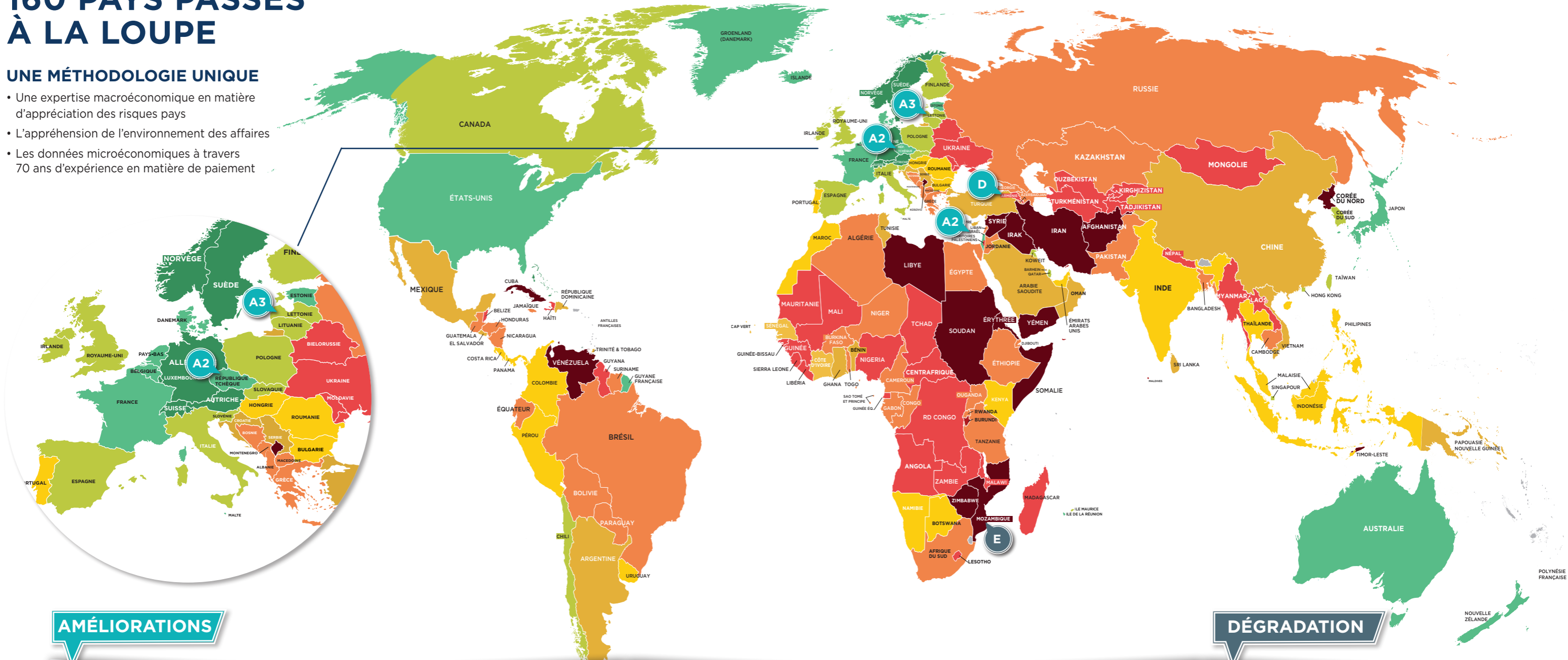




## 160 PAYS PASSÉS À LA LOUPE

### UNE MÉTHODOLOGIE UNIQUE

- Une expertise macroéconomique en matière d'appréciation des risques pays
- L'appréhension de l'environnement des affaires
- Les données microéconomiques à travers 70 ans d'expérience en matière de paiement



### AMÉLIORATIONS

#### ARMÉNIE

**D**

- Probable amélioration de l'activité économique en Russie devrait améliorer l'activité et la confiance des entreprises.
- Augmentation de la production industrielle et des ventes au détail
- Les perspectives sur le rouble russe et la reprise modeste de la croissance réduisent la volatilité de la devise

#### ISRAËL

**A2**

- Croissance réelle du PIB à 5% en 2016, au-dessus des attentes
- Surplus du compte courant annuel depuis 2003
- Bas niveaux de chômage (3,4%) et de l'inflation qui augmentent le pouvoir d'achat, ce qui bénéficie aux secteurs de l'électronique grand public, la construction, la vente au détail

#### LETTONIE

**A3**

- Probable embellie en 2017 : +2,8% (p)
- Rebond de l'investissement, après une baisse en 2016 du fait de retards dans l'utilisation des fonds d'investissements européens
- La demande domestique tire la croissance, grâce à la bonne situation du marché du travail
- Système financier dominé par de solides et stables banques suédoises

#### RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

**A2**

- Croissance soutenue 2,6% (p) pour 2017, après 2,4% en 2016
- Demande des ménages robuste, grâce à un chômage faible et les salaires en hausse
- Exportations bénéficient de la demande allemande
- Secteur automobile profite de la solide dynamique des ventes de l'UE
- Possible rebond des investissements publics
- Système bancaire solide

### DÉGRADATION

#### MOZAMBIQUE

**E**

- Suspension du programme d'aide du FMI en avril 2016, suite à la révélation d'un emprunt public caché, ce qui a plongé le pays dans une situation de surendettement
- Défaut de paiement des intérêts obligataires le 18 janvier 2017
- Menaces sur la stabilité politique : possibles rivalités importantes au sein du parti au pouvoir (Frelimo) à l'occasion des prochaines élections