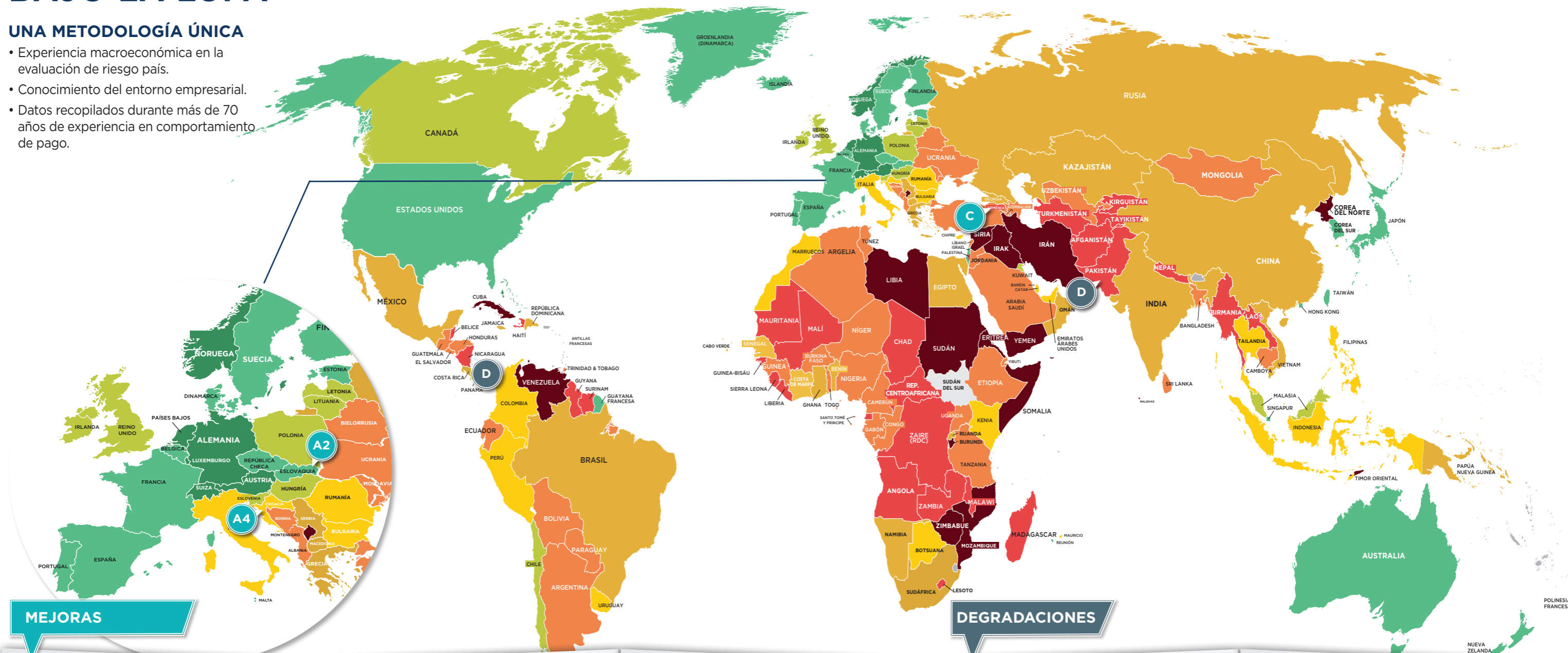


## 160 PAÍSES BAJO LA LUPA

### UNA METODOLOGÍA ÚNICA

- Experiencia macroeconómica en la evaluación de riesgo país.
- Conocimiento del entorno empresarial.
- Datos recopilados durante más de 70 años de experiencia en comportamiento de pago.

#### RIESGO DE IMPAGO DE LAS EMPRESAS



#### MEJORAS

##### ARMENIA

**C**

- Clara recuperación en el crecimiento: 7,5% en 2017 y 3,8% en 2018;
- Reservas de divisas en niveles confortables;
- Apoyo financiero de la Diáspora;
- Aumento de los precios de los minerales, que ha contribuido a la recuperación de la actividad industrial.

##### CROACIA

**A4**

- El turismo (25% del PIB) está en auge (previsión de crecimiento del 3% en 2018);
- El consumo de los hogares se ve impulsado por un empleo dinámico, el crecimiento de la renta real disponible, la recuperación del crédito y las remesas de un número creciente de expatriados;
- La resolución ordenada del caso del grupo alimentario Agrokor ha contribuido a renovar la confianza entre empresas;
- El país ya ha salido del procedimiento de déficit excesivo de la UE.

##### ESLOVAQUIA

**A2**

- Se espera un crecimiento acelerado del PIB en 2018 (3,9%) y 2019 (4,2%), impulsado por el consumo de los hogares, respaldado por un sólido crecimiento del salario real y una tasa de desempleo históricamente baja;
- Aceleración de inversiones gracias a los proyectos en la industria automotriz;
- El déficit de las Administraciones Públicas se redujo al 1% en 2017, el nivel más bajo de su historia;
- Las insolvencias de las empresas disminuyeron un 27% en 2017 y se espera una nueva contracción.

##### NICARAGUA

**D**

- La intensificación de la crisis sociopolítica que se ha consolidado desde abril de 2018 limita la actividad de las empresas. Las inversiones se han paralizado;
- Se esperan más sanciones de EEUU;
- Contracción de la economía en 2018 (-0,9% frente al 4,9% inicial) y previsión de crecimiento del 3% en 2019, gracias a los efectos de base;
- Una moneda depreciada e IED inferiores, en un contexto de precios más altos del petróleo, podrían debilitar aún más las cuentas externas del país.

##### PAKISTÁN

**D**

- Teniendo en cuenta sus elevados y crecientes déficits fiscales y por cuenta corriente, las bajas reservas de divisas y los vencimientos de deuda de este año, Pakistán está en riesgo de impago;
- La rupia se depreció un 12% frente al dólar estadounidense en el primer semestre de 2018, dando lugar a mayores gastos de importación y un aumento de la inflación;
- Pakistán también tendrá que transitar por un panorama político incierto.