

COMUNICAT DE PRESĂ

SUA: REZILIENȚA ECONOMIEI AR PUTEA FI PUSĂ LA ÎNCERCARE DE UN NOU PLAFON AL DATORIILOR

București, 24 mai 2023 – Janet Yellen a avertizat recent că SUA ar putea rămâne fără numerar de la 1 iunie dacă Congresul nu suspendă sau nu ridică limita datoriei. Plafonul datoriei este stabilit la 31,4 trilioane USD, sumă atinsă în ianuarie 2023. De atunci, guvernul federal s-a bazat pe „măsuri extraordinare” pentru a-și îndeplini obligațiile. Yellen le-a cerut parlamentarilor să ajungă la un acord cu administrația Biden cât mai curând posibil pentru a evita tensiunile financiare și economice. Dar, în timp ce Casa Albă continuă să facă presiuni pentru creșterea „curată” a plafonului datoriei, republicanii, care au preluat controlul Camerei Reprezentanților după alegerile intermediare din 2022, insistă asupra reducerii masive a cheltuielilor ca o condiție prealabilă. Pe măsură ce termenul limită se apropie și un compromis politic pare nerealist, o creștere a aversiunii față de risc ar putea afecta dolarul american și ar putea împinge randamentele trezoreriei în sus. Acest lucru vine ca o nouă provocare pentru economia SUA care se confruntă deja cu o inflație și rate ale dobânzilor ridicate, precum și cu turbulențe în sectorul bancar.

Ridicarea plafonului datoriei: de la cvasi-formalitate la armă politică

Plafonul datoriei SUA, în mod constant ridicat sau suspendat în trecut, este acum subiectul unor dezbateri și manevre, partidele de opoziție folosindu-l ca armă politică. Confruntarea dintre administrația Obama și republicanii din 2011 cu privire la această limită a fost cel mai frapant exemplu. Criza a determinat S&P să reducă ratingul de credit al guvernului SUA la AA+. Deși a fost evitată incapacitatea de plată națională, dolarul a slăbit, iar randamentele trezoreriei au crescut.

Recent, limita a fost ridicată ultima dată în decembrie 2021, când Partidul Democrat avea o majoritate redusă în Congres. Cu toate acestea, problemele pe marginea subiectului au devenit tot mai evidente după ce republicanii au recâștigat controlul asupra Camerei Reprezentanților în urma alegerilor intermediare din noiembrie 2022. Pe 19 aprilie, Președintele Republican al Camerei a dezvăluit un proiect de lege care leagă o creștere a plafonului datoriei de 1,5 trilioane USD de o reducere a cheltuielilor estimată la 4,5 trilioane USD în următorul deceniu. Planul a fost imediat pus la îndoială de administrația Biden și este puțin probabil să fie aprobat de Senatul controlat de democrați. Pe măsură ce termenul limită se apropie, negocierile s-au reluat între administrația democrată și republicani, dar pozițiile rămân deocamdată contrare.

Intrarea în incapacitate de plată ar putea avea efecte în cascadă

Un default ar avea consecințe negative pentru piețele financiare, pentru economie, dar și la nivel politic. Prin urmare, republicanii și democrații trebuie să ajungă la un acord, un compromis de ultim moment fiind probabil. Cu toate acestea, nu putem exclude un default cauzat de polarizarea sporită a peisajului politic american. Sunt dezbătute o serie de soluții alternative pentru a evita o criză:

- **O petiție de descărcare de gestiune pentru a forța un vot asupra limitei datoriei:** dacă negocierile dintre Casa Albă și Congres eșuează, democrații din Casa și Senatul ar putea forța un vot cu privire la o creșterea plafonului datoriei.

- **Joe Biden invocă secțiunea 4 a celui de-al 14-lea amendament al Constituției.** Conform unei interpretări a acestui amendament, președintele ar putea trece peste Congres și ar putea forța Trezoreria să emită obligațiuni guvernamentale pentru a-și îndeplini obligațiile. Totuși, acest lucru ar duce probabil la o criză constituțională.

- **O „monedă comemorativă”:** legea federală autorizează Trezoreria să bată o monedă comemorativă de platină pentru a eluda puterea Congresului. După depunerea monedei la Rezerva Federală, Trezoreria și-ar putea plăti facturile dintr-un cont fără a emite noi datorii. Această soluție pare puțin probabilă, deoarece instanțele ar pune probabil la îndoială temeiul legal pentru o astfel de mișcare.

- **Emiterea de „obligațiuni premium”:** Trezoreria ar putea profita de faptul că doar rambursările de capital sunt luate în considerare pentru plafonul datoriei și nu plățile de dobândă. Prin emiterea de noi obligațiuni cu dobânzi mai mari, Trezoreria ar putea reduce valoarea nominală a datoriei restante și, astfel, eluda plafonul datoriei. Această strategie ar fi în mod evident costisitoare, deoarece ar crește plățile dobânzilor.

Deși o încălcare a plafonului datoriei este un risc major, dacă se produce, guvernul nu va putea să-și achite integral obligațiile, ceea ce duce la un risc de facto de neplată. Acest lucru ar fi în detrimentul economiei SUA, atât pentru că ar necesita reduceri de cheltuieli, cât și pentru că SUA s-ar confrunta probabil cu turbulențe pe piața financiară, cu o slăbire a dolarului și o creștere semnificativă a randamentelor trezoreriei americane. Ratele dobânzilor ar crește în întreaga economie și ar împinge probabil prețurile acțiunilor în jos. În acest scenariu, o reducere a ratingului de credit suveran pare inevitabilă și ar declanșa scăderi de rating pentru toți emitenții de datorii din SUA. O neîndeplinire a obligațiilor de plată ar afecta, de asemenea, piețele internaționale, afectând titlurile de trezorerie și alte active denominate în dolari americani.

O provocare suplimentară pentru o economie sub presiune

Economia SUA a dat dovadă de rezistență la începutul anului 2023, cu o creștere a cheltuielilor de consum și o piață a muncii încă puternică. Cu toate acestea, perspectivele sunt problematice și incerte. Inflația, la 4,9% în aprilie 2023, rămâne prea ridicată pentru ca Rezerva Federală să declare victoria. Coface se așteaptă ca ratele dobânzilor să rămână la niveluri restrictive pe tot parcursul anului 2023, chiar dacă un impact negativ se resimte deja în sectoare precum locuințele și contribuie la investiții mai slabe în afaceri. În plus, la două luni după prăbușirea Silicon Valley Bank, eșecul First Republic Bank ridică noi îngrijorări cu privire la industria băncilor regionale din SUA. Dovezile preliminare sugerează că băncile răspund la aceste tensiuni prin înăsprirea creditului.

Coface estimează o încetinire a creșterii PIB-ului SUA la 1,2% în 2023. Scenariul de referință prevede că economia SUA va evita o recesiune în acest an, dar succesiunea evenimentelor adverse din ultimele săptămâni ar putea răsturna situația.

CONTACT MEDIA

Diana Oros: T +40/374 670 886 - diana.oros@coface.com



COFACE: FOR TRADE

Cu peste 75 de ani de experiență și cea mai extinsă rețea internațională de specialiști, Coface este unul dintre liderii în domeniul asigurărilor de credit și de servicii complementare precum Factoring, Colectare de creanțe, Asigurări Single Risk, Asigurări de garanții și Informații de afaceri. Experții Coface lucrează în centrul economiei mondiale, sprijinind 50.000 de clienți în 100 de țări să construiască afaceri de succes, în creștere și dinamice. Coface ajută companiile să ia decizii de creditare mai bune. Serviciile și soluțiile noastre îmbunătățesc capacitatea companiilor de a vinde prin protejarea lor împotriva riscului de neplată atât pe piețele interne, cât și pe piețele de export. În 2022, Coface a avut aproximativ 4.720 de angajați și a înregistrat o cifră de afaceri de 1,81 miliarde de euro.

Pentru mai multe informații vizitați [coface.ro](https://www.coface.ro)

COFACE SA. este listata la of Euronext Paris,
Compartimentul A
Cod ISIN: FR0010667147 / Mnemonic: COFA