



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΣΤΗΝ ΟΥΑΣΙΓΚΤΩΝ
ΓΡΑΦΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ**

13 Νοεμβρίου 2023

Μερική υποβάθμιση της προοπτικής του αξιόχρεου των ΗΠΑ από τον οίκο Moody's.

Ο οίκος Moody's υποβάθμισε την προοπτική (outlook) του αξιόχρεου των ΗΠΑ σε "αρνητική", από προηγούμενως "σταθερή", λόγω του υψηλού δημόσιου χρέους και των διογκούμενων ελλειμμάτων του αμερικανικού δημοσίου, συγκυρία που ενδεχομένως να καταστήσει δυσχερέστερη μελλοντικά τη χρηματοδότηση των υποχρεώσεων της α/οικονομίας.

Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση της Moody's "σε συγκυρία υψηλότερων επιτοκίων, χωρίς αποτελεσματικά μέτρα δημοσιονομικής πολιτικής για μείωση των κρατικών δαπανών ή αύξηση των εσόδων, αναμένεται ότι τα δημοσιονομικά ελλείμματα των ΗΠΑ θα παραμείνουν πολύ υψηλά, αποδυναμώνοντας σημαντικά τη δυνατότητα εξυπηρέτησης του χρέους". Παράλληλα, στην εν λόγω ανακοίνωση επισημαίνεται σειρά πρόσφατων "κόκκινων σημαιών" σε επίπεδο πολιτικού περιβάλλοντος, συμπεριλαμβανομένης της δυστοκίας επίτευξης συμφωνίας για το όριο του χρέους, της αποπομπής του Ρ/Πρόεδρου της Βουλής Αντιπροσώπων, και της επαπειλούμενης στάσης πληρωμών (government shutdown). "Κατά την άποψη της Moody's, η υφιστάμενη πολιτική πόλωση είναι πιθανό να συνεχιστεί", ανέφερε ο οίκος, καθιστώντας όλο και πιο δύσκολο για τους νομοθέτες να "περιορίσουν τα διευρυνόμενα ομοσπονδιακά ελλείμματα".

Επί της ουσίας, η εν λόγω υποβάθμιση του αξιόχρεου της α/οικονομίας είναι τρόπον τινά "προειδοποιητική" καθώς διατηρείται, για την ώρα, η αξιολόγηση του αξιόχρεου της χώρας στην υψηλότερη βαθμίδα (AAA). Εντούτοις, είναι πλέον πιθανή η μελλοντική υποβάθμισή της μεσοπρόθεσμα καθώς οι κίνδυνοι για τη δημοσιονομική ισχύ της Αμερικής έχουν αυξηθεί λόγω των υψηλότερων επιτοκίων και του αυξανόμενου κόστους εξυπηρέτησης του χρέους. Αν μελλοντικά υπάρξει τέτοια υποβάθμιση το κόστος δανεισμού για την μεγαλύτερη οικονομία του πλανήτη θα σημειώσει σημαντική άνοδο, διαβρώνοντας την αξία των αμερικανικών κρατικών ομολόγων. Αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε ακόμα υψηλότερα επιτόκια στα στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια, τα οποία έχουν ήδη πάρει την ανιούσα λόγω της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής που εφαρμόζει η FED στην προσπάθεια της να τιθασεύσει τον πληθωρισμό.

Σημειώνεται ότι το ενδεχόμενο υποβάθμισης των προοπτικών (outlook) της οικονομίας των ΗΠΑ από τη Moody's είχε αναφερθεί σε άλλη προηγούμενη έκθεση του οργανισμού (25/9), ενώ η "προειδοποιητική" αυτή αξιολόγηση της Moody's ανακοινώθηκε μόλις μια εβδομάδα πριν την καταληκτική προθεσμία αποτροπής ενός νέου government shutdown. Πάντως, η Moody's είναι αυτή τη στιγμή ο τελευταίος των τριών μεγάλων οίκων αξιολόγησης που διατηρεί τις ΗΠΑ στην υψηλότερη δυνατή βαθμίδα πιστοληπτικής ικανότητας. Υπογραμμίζεται ότι η Fitch Ratings υποβάθμισε τις ΗΠΑ από "AAA" σε "AA+" τον παρελθόντα Αύγουστο, στον απόηχο της αντιπαράθεσης μεταξύ του Προέδρου Biden και των Ρεπουμπλικάνων της Βουλής σχετικά με το ανώτατο όριο χρέους. Αντίστοιχα, ο οίκος S&P Global είχε υποβαθμίσει ομοίως τις ΗΠΑ σε "AA+" το 2021, μετά από αντίστοιχη παρατεταμένη διακομματική διαμάχη για το ανώτατο όριο του χρέους.

Στον απόηχο της ανακοίνωσης της Moody's αξιωματούχοι του Υπουργείου Οικονομικών (Treasury) έσπευσαν να την επικρίνουν, ενώ ο Αν. Υπουργός κ. Adeyemo δήλωσε ότι “η αμερικανική οικονομία παραμένει ισχυρή, ενώ οι τίτλοι του Υπουργείου Οικονομικών είναι το κατεξοχήν ασφαλές περιουσιακό στοιχείο στον κόσμο”. Ο κ. Adeyemo ανέφερε ότι η κυβέρνηση Biden έχει αποδείξει τη δέσμευσή της στη δημοσιονομική βιωσιμότητα, μεταξύ άλλων μέσω μέτρων μείωσης του ελλείμματος άνω του \$ 1 τρισ., καθώς και μελλοντικής επιπλέον μείωσης του ελλείμματος κατά σχεδόν \$ 2,5 τρισ. την επόμενη δεκαετία (μέσω μέτρων που περιλαμβάνονται στη συμφωνία που επετεύχθη στο Κογκρέσο, στις 30/5, για διετή αναστολή του ανώτατου ορίου ομοσπονδιακού δανεισμού των ΗΠΑ, έως και τον Ιανουάριο του 2025). Πάντως, η εκπρόσωπος του Λευκού Οίκου Karine Jean-Pierre δεν άφησε τη συγκυρία να περάσει ανεκμετάλλευτη κατηγορώντας το κόμμα GOP ότι η υποβάθμιση αυτή συνιστά “ακόμη μια συνέπεια του εξτρεμισμού και της δυσλειτουργίας των Ρεπουμπλικάνων του Κογκρέσου”.

Σημειώνεται ότι η πλειοψηφία οικονομικών αναλυτών εκτιμούν ότι η εν λόγω αρνητική αξιολόγηση της Moody's δεν θα έχει σημαντικό αντίκτυπο στην αγορά ομολόγων των ΗΠΑ, η οποία θεωρείται ασφαλές καταφύγιο λόγω του βάθους και της ρευστότητάς της. Ωστόσο, τόσο αυτή η αξιολόγηση όσο και οι αντίστοιχες των άλλων μεγάλων οίκων αξιολόγησης, στο παρελθόν, συνιστούν υπενθύμιση ότι οι αγορές έχουν πάντα το βλέμμα στραμμένο στις εξελίξεις στην κεντρική πολιτική σκηνή, έτοιμες να αντιδράσουν στο ενδεχόμενο δυσάρεστων εξελίξεων.

Πάντως, η αξιολόγηση της Moody's έρχεται σε μία δύσκολη συγκυρία για τον Α/ Πρόεδρο ο οποίος επιδιώκει να επανεκλεγεί το 2024 βλέποντας ωστόσο τη δημοτικότητά του να μειώνεται στις δημοσκοπήσεις. Συναφώς, ο νέος Ρ/Πρόεδρος της Βουλής Αντιπροσώπων, Μάικ Τζόνσον, έσπευσε να δηλώσει ότι η αξιολόγηση της Moody's αποτελεί καταδίκη της “απερίσκεπτης ατζέντας δαπανών” του Προέδρου Biden, συμπληρώνοντας ότι “το χρέος μας, \$ 33,6 τρισ., δεν είναι βιώσιμο και αποτελεί κίνδυνο για την εθνική μας ασφάλεια και οικονομία”.