

Nivelul ridicat de incertitudine din economia SUA este puternic vizibil pe burse; este posibila o perioada de recesiune (analiza)

Nivelul ridicat de incertitudine din economia SUA este puternic vizibil pe burse, aspect ce deschide o discutie si mai ampla privind o posibila recesiune în mandatul lui Donald Trump, considera consultantul de strategie în cadrul XTB România Claudiu Cazacu.

În opinia acestuia, ar putea urma o perioada de recesiune sau una de "detox" economic.

"Deteriorarea din seria de date macro din SUA a plantat semintele îngrijorarii investitorilor în ultimele săptămâni. În același timp, trendul creșterii taxelor vamale, cu posibilitatea de a vedea niveluri și mai punitive decât cele discutate, a intensificat preocuparea. În plus, întrebând despre recesiune, președintele Donald Trump a vorbit despre o perioada de 'tranzitie', poziție dublată de șeful Trezoreriei, Scott Bessent, care a descris așteptarea unei perioade de 'detox' economic. Deși poziția oficială arată ca veniturile din taxele vamale și ajustările de impozite vor oferi un impuls ulterior economiei, investitorii par a reține în special ca ipoteza recesiunii nu a fost respinsă ferm. Printre rânduri, în mesajele oficiale menționate anterior și comentariile sporadice despre bursa din discursul prezidențial, comparativ cu cel din primul mandat al lui Donald Trump, investitorii citesc o disponibilitate de a 'tolera' corecții", se arată într-o analiză realizată de Claudiu Cazacu, remisă marți AGERPRES.

Este, astfel, un amestec volatil care a indus o puternică teamă de cotății nealiniată la riscul de recesiune. După o scădere de 3,1% săptămâna trecută, cea mai mare de după luna septembrie, luni S&P500 a coborât cu încă 2,7%. Indicele Nasdaq a pierdut 3,8% în cursul zilei de luni, adică puțin peste jumătate din scăderea de la începutul anului. Bursele americane continuă subperformanța marcată, în raport cu cele europene sau cea chineză, afirmă Cazacu.

Potrivit analizei, printre acțiunile cel mai sever pedepsite este Tesla, fostul câștigător în perioada de după alegerile din noiembrie. Acțiunile Tesla au fost printre cele mai puțin dorite de investitori luni, cu o scădere de 15,4%, adâncind pierderea de la începutul anului la 44%. Acesta este un alt semnal al transformărilor din piața de capital, titlurile fiind lovite și de estimări ajustate pentru vânzările de automobile, inclusiv ca efect al implicării politice a lui Elon Musk.

Indicatori macroeconomici procesați de Rezerva Federală din Atlanta indică în prezent o scădere a PIB-ului în primul trimestru al anului cu 2,4%, față de estimarea de creștere de 2% cu doar trei săptămâni înainte, subliniază Claudiu Cazacu.

"E drept că anumiți indicatori utilizați în estimare sunt distorsionați de goana de a face stocuri înainte de creșterea taxelor vamale, dar tendința este prea puternică - și neașteptat de rapidă - pentru a fi ignorată. Dacă anticipările vor fi confirmate, riscul unui impuls descendent și în al doilea trimestru, în parametrii actuali, care să ducă astfel la recesiune tehnică, este de luat în considerare", susține acesta.

Dobânzile la titlurile de stat din SUA transmit un semnal similar de îngrijorare, cu așteptări de scădere pe termen de 1-2 ani, în timp ce Rezerva Federală este așteptată să taie dobânda chiar și de 3 ori, cu 0,75 puncte până în decembrie. Aceasta, cu toate că așteptările de inflație au făcut un pas înainte, potrivit mai multor sondaje. Astfel, mesajul indirect al traderilor pe ratele de dobândă este că situația se poate deteriora suficient încât să încline balanța spre scăderea ratelor chiar și în condițiile de presiune pe preturi în urma taxelor vamale majorate, subliniază Cazacu.

Un indicator al New York Fed vede probabilitatea de recesiune în următoarele 12 luni la 27%, iar Goldman Sachs la doar 20%, însa un raport BCA Research vede probabilitatea la 75%.

O serie de retaileri, între care Walmart si Target, au ghidat estimările pentru viitor la niveluri dezamagitoare pentru investitori, avertisment similar Delta Airlines, care a citat o erodare a încrederii firmelor si consumatorilor. Sectorul bunurilor de larg consum si al transportului aerian au fost printre cele mai afectate, cu scaderi de peste 2 si respectiv 3 ori fata de S&P500 de la începutul anului.

Taxele vamale majorate pentru China, Mexic si Canada afecteaza sentimentul consumatorilor. Riscul de recesiune atinge, astfel, întregul continent nord-american, iar SUA nu au imunitate, cu toate ca impactul ca procent în PIB este mult mai sever în Canada si Mexic decât în SUA, arata consultantul de strategie XTB România.

Nivelul estimat de Institutul Peterson este de 200 miliarde de dolari în 4 ani pentru SUA si de 100 de miliarde de dolari pentru Canada. Efectul de ricoșeu al unor masuri care afecteaza vecinii de la nord si sud, întorcându-se si asupra economiei americane începe sa fie luat în calcul de catre investitori.

Accentuarea conflictului cu Canada ar putea avea repercusiuni dincolo de cele calculate initial de administratie sau observatori. Premierul din Ontario, Doug Ford, a afirmat ca va impune taxe vamale de 25% pentru exporturile de energie catre trei state americane, ceea ce ar putea creste factura cetatenilor cu 100 de dolari pe luna - ba chiar a amenintat si cu oprirea acestora.

Dincolo de calcule, efectul real asupra sentimentului consumatorilor ar putea demonstra ca evaluarile înainte de impact sunt prea optimiste. Reducerile de personal si de bugete ale unor entitati numeroase, inclusiv din domeniul de cercetare, pot avea, de asemenea, efecte de restrângere economica pe termen scurt si mediu. Totusi, mai este timp: o recesiune nu este inevitabila, în acest moment. "În estimarea noastra, riscul în prezent se apropie de 50%", spune Cazacu.

"Efectul asupra economiei SUA depinde de durata aplicarii taxelor vamale, o reversare relativ rapida sau de neimplementarea acestora, prin scutirea unor portiuni importante din bunurile importate - în special din tarile vecine, alaturi de identificarea unor solutii fie si temporare pentru relatia cu China. Aceste aspecte ar 'îndulci' considerabil perspectiva. Pe de alta parte, încrederea consumatorilor este o variabila sensibila, iar nivelul foarte ridicat de incertitudine creeaza volatilitate si presiune de vânzare în pietele de capital care, la rândul lor, actioneaza ca un semnal de prudenta pentru economie. Pe de alta parte, Rezerva Federala ar putea fi constrânsa sa semnalizeze o abordare diferita, daca volatilitatea se intensifica. Fereastra de oportunitate pentru evitarea recesiunii americane este înca deschisa, dar nu pentru multa vreme", mai arata consultantul de strategie XTB România.

Grupul XTB este un furnizor international de produse, servicii si solutii tehnologice de tranzactionare si investitii. De peste 18 ani, XTB Group a oferit investitorilor de retail acces imediat la sute de piete din întreaga lume.

XTB este o companie fintech bazata pe încredere, tehnologie si suport. Din 2004, Grupul XTB si-a extins activitatea, care acopera acum peste 20 de piete majore din Europa, America Latina si Asia, câștigând încrederea a peste 1 milion de clienti. Folosind propriile platforme premiate xStation si xStation Mobile, entitatile XTB Group ofera acces la peste 6.000 de instrumente financiare, inclusiv actiuni reale, ETF-uri si CFD-uri pentru Forex, indici, marfuri, actiuni, ETF-uri si criptomonede. Prin X-Open Hub, XTB ofera tehnologie de vârf institutiilor financiare din întreaga lume.