

Nebud'te nadšení: Americká ekonomika je pod povrchem ve špatném stavu

NI nationalinterest.org/feature/dont-get-excited-us-economy-bad-shape-below-surface-208388

5. ledna 2024



Existuje starý vtíp z Wall Street o muži, který skočil z Empire State Building. Když se ho zeptali, jak se mu daří, když míjel čtyřicáté patro, odpověděl: "Zatím dobře."

Musíme si položit otázku, zda se podobný příběh neodehrává nyní v americké ekonomice. Zatímco ekonomická čísla poskytují velkou podporu zastáncům měkkého ekonomického přistání, základní podmínky země vyvolaly obavy, že by ekonomiku koncem tohoto roku mohlo čekat tvrdé ekonomické přistání.

Dobré zprávy z americké ekonomiky...

Začněme dobrými zprávami. Inflace, která vyvrcholila v červnu 2022 na 9,1 procenta, klesá rychleji, než většina ekonomů původně předpovídala. Nyní se skutečně zdá, že je na dobré cestě k

2procentnímu inflačnímu cíli Federálního rezervního systému. Ještě povzbudivější je, že tak činí současně s tím, že hospodářské oživení pokračuje uspokojivým tempem a trh práce je nadále silný. Tento bod podtrhuje dnešní vyšší počet pracovních míst, než se očekávalo. V této pozdní fázi oživení ekonomika nadále vytváří 200 000 pracovních míst měsíčně a míra nezaměstnanosti zůstává blízko poválečného minima.

Špatnou zprávou je, že zvýšením úrokových sazeb nejrychlejším tempem za několik desetiletí by Fed mohl položit půdu pro další a začarovanější kolo regionální bankovní krize, než jaké jsme zažili na začátku loňského roku s neúspěchem . Silicon Valley Bank . Pokud by k tomu došlo, je třeba očekávat, že regionální banky radikálně omezí úvěry malým a středním podnikům, které tvoří téměř polovinu ekonomické aktivity a zaměstnanosti v USA. Důvod k pesimismu ohledně regionálních bank je dvojitý. Za prvé, agresivní politika Fedu v oblasti úrokových sazeb způsobila v portfoliu státních dluhopisů bank velmi velké tržní ztráty. Pro bankovní sektor jako celek se tyto ztráty odhadují na přibližně 600 miliard dolarů . Zadruhé, regionální banky mají nezdravě vysokou expozici vůči problematickému sektoru komerčních nemovitostí.

V letošním roce budou mít realitní společnosti velké potíže s převrácením 500 miliard dolarů ve splatných půjčkách za mnohem vyšší úrokové sazby, než za jaké byly půjčky původně sjednány. Udělají tak, protože v důsledku pandemie jsou tyto společnosti zasaženy rekordní mírou neobsazenosti a prudce klesajícími cenami nemovitostí.

Nedávná studie Národního úřadu pro ekonomický výzkum zdůraznila závažnost problémů regionálních bank. Zjistilo se, že pokud úrokové sazby zůstanou blízko své současné úrovně a pokud komerční realitní

společnosti začnou splácet své úvěry, mohlo by zkrachovat přibližně 385 regionálních bank . To zase vyvolává duchy krize spoření a půjček z počátku 80. let .

Americká ekonomika má dluhové problémy

Dalším a možná ještě závažnějším důvodem k obavám je propastný stav našich veřejných financí. V době cyklické ekonomické síly, kdy bychom měli mít rozpočtové přebytky, je náš rozpočtový schodek přes 6 procent HDP a očekává se, že na této úrovni zůstane, kam až oko dohlédne. S malou vyhlídkou, že rozdělený Kongres se touto otázkou bude v brzké době zabývat, nestranný Kongresový rozpočtový úřad varuje, že do roku 2030 by státní dluh ve vztahu k velikosti ekonomiky mohl dosáhnout podobné úrovně, jaká byla zaznamenána na konci roku Druhá světová válka.

Musí být znepokojivé, že velké zahraniční vlády, jako jsou ty v Číně a Japonsku, ztrácejí chuť na americké státní dluhopisy. Je také znepokojivé, že ratingové agentury varují, že úvěrový rating americké vlády by mohl být snížen, pokud nenapraví své rozmařilé rozpočtové způsoby. To by nás mohlo připravit na dolarovou krizi, která povede k dalšímu inflačnímu záchvatu.

Je pochopitelné, že Bidenova administrativa a Federální rezervní systém jsou na své dosavadní ekonomické úspěchy velmi hrdé. Vzhledem k tomu, že jsou na první pohled podstatná rizika pro hospodářské oživení, musíme doufat, že odolají pokušení zajet vítězné kolo příliš brzy a odtrhnou zrak.

O autorovi: Desmond Lachman

Desmond Lachman je vedoucím pracovníkem American Enterprise Institute. Byl zástupcem ředitele v oddělení rozvoje a kontroly politik Mezinárodního měnového fondu a hlavním ekonomickým stratégem

rozvíjejících se trhů v Salomon Smith Barney. Autorovi můžete poslat e-mail: Editor@nationalinterest.org.



Federální rezervní systém má problém s nabídkou peněz
