**T. Rowe Price – Verso un nuovo shutdown del governo Usa, cosa aspettarsi**

A cura di **Nikolaj Schmidt, Chief International Economist, T. Rowe Price**

Come è ormai consuetudine a causa della polarizzazione che vive la politica americana, **gli Stati Uniti si trovano di fronte a un'altra scadenza fiscale ed è probabile che domenica sera si verifichi uno shutdown** del governo. Ci si aspetta che lo shutdown duri relativamente poco, circa 2 settimane. Quali saranno le implicazioni?

Le implicazioni economiche

Dal punto di vista economico, le conseguenze saranno probabilmente marginali. Naturalmente, **nel breve periodo si verificherà un indebolimento della domanda** a causa della forte riduzione della spesa pubblica e della cassa integrazione dei dipendenti statali. Questa debolezza sarà compensata dalla riapertura del governo e dall'erogazione degli stipendi arretrati. **Il Pil subirà una frenata di circa lo 0,2% per ogni settimana di shutdown.** Il blocco delle attività amministrative sottolinea la polarizzazione e la disfunzionalità dell'attuale sistema politico e aumenta marginalmente l'incertezza economica, contribuendo a disincentivare investimenti e consumi. Anche le agenzie di rating, come Moody's, hanno notato che questi continui episodi di disfunzionalità sono negativi per il merito di credito degli Stati Uniti. **Non ci aspettiamo che lo shutdown porti a un altro declassamento del rating**. Se così fosse, mi aspetterei un impatto marginale, ma rafforzerà l'incertezza. Una delle conseguenze di questa situazione sarà il ritardo della pubblicazione di dati chiave come il rapporto sull'inflazione e i dati sull'occupazione. Tuttavia, saranno disponibili le informazioni dei sondaggi prodotti dalla Fed, i dati sull'occupazione di ADP e le richieste iniziali di sussidi alla disoccupazione. **Di conseguenza, i mercati finanziari e i policy maker opereranno sulla base di pochi dati ma non in totale assenza di essi.**

Implicazioni per la politica monetaria

Per quanto riguarda la politica monetaria, nella situazione attuale, **non pensiamo che la Fed intenda adottare alcuna misura a sostegno di un allentamento delle condizioni finanziarie**. Pertanto, lo shutdown non sarà associato a una sorpresa dovish da parte della Fed. Tuttavia, l'esito della riunione del Fomc di settembre è servito a inasprire in modo sostanziale le condizioni finanziarie e, pertanto, riteniamo che **la Fed manterrà un atteggiamento da falco**, ma potrà attendere che siano disponibili dati chiave prima di intraprendere ulteriori azioni. Questo è grosso modo quello che sta prezzando il mercato.

Le implicazioni per i mercati

Quando l'incertezza aumenta, gli investitori tendono a ridurre le posizioni. Nella notte dello shutdown governativo, il mercato si trova lungo sul dollaro statunitense rispetto alle altre valute e corto sui tassi di interesse. Inoltre, il quadro dei dati è destinato a diventare più debole. Di conseguenza, **dal punto di vista del reddito fisso, mi aspetto che lo shutdown porti a un deprezzamento del dollaro americano e a un moderato rally del mercato obbligazionario.**I titoli azionari e il credito beneficeranno di una tregua nel sell off dei tassi d'interesse, ma i dati sulla crescita più deboli rappresenteranno probabilmente un freno. Al netto di tutto, **ci aspettiamo che lo shutdown del governo finisca per essere marginalmente negativo per il mercato azionario.**

L'implicazione più preoccupante del probabile shutdown è che sottolinea la disfunzionalità di Washington. E questo in un momento in cui gli investitori hanno iniziato a chiedersi se l'ingente deficit fiscale possa essere finanziato. **L'immobilismo e la polarizzazione politica non favoriscono il consolidamento del bilancio e non aumentano la fiducia degli investitori in titoli di Stato statunitensi.** Inoltre, in assenza di uno sforzo di natura fiscale significativo, l'aumento dei tassi di interesse manterrà sicuramente il deficit di bilancio su una traiettoria ascendente. **Lo shutdown del governo è un sintomo, ma il vero problema è la malattia della polarizzazione politica.**