

## Τι ακριβώς θέλει ο Τραμπ για το δολάριο

14/Αυγ/2019 00:03

Από τη δεκαετία του 1990, οι ΗΠΑ έχουν δηλώσει ρητά ότι το ισχυρό δολάριο είναι προς το συμφέρον του έθνους. Οι παγκόσμιοι επενδυτές τείνουν να θεωρούν αυτήν τη στάση δεδομένη, γεγονός που τους κάνει να πιστεύουν με σιγουριά ότι οι Αμερικανοί αξιωματούχοι δεν θα υποτιμήσουν το δολάριο.

Αλλά χαοτική ρητορική της κυβέρνησης του Ντόναλντ Τραμπ κλονίζει αυτές τις πεποιθήσεις. Ένα ισχυρό δολάριο είναι "ένα όμορφο πράγμα κατά έναν τρόπο, αλλά καθιστά δυσκολότερο τον ανταγωνισμό", δήλωσε ο πρόεδρος Τραμπ στις 26 Ιουλίου, προσθέτοντας ότι δεν αποκλείει τη λήψη μέτρων για την αποδυνάμωση του αμερικανικού νομίσματος. Τα σχόλιά του έρχονται σε αντίθεση με εκείνα του οικονομικού συμβούλου του Λευκού Οίκου Larry Kudlow, ο οποίος μόλις λίγες ώρες νωρίτερα δήλωνε ότι οι ΗΠΑ δεν θα παρέμβαιναν στις αγορές συναλλάγματος.

Οι δημόσιες αντιφατικές δηλώσεις έγειραν ερωτήματα σχετικά με τη συναλλαγματική πολιτική της Αμερικής. Το δόγμα του ισχυρού δολαρίου εισήχθη το 1995 από τον τότε υπουργό Οικονομικών Robert Rubin ως ένας τρόπος ενίσχυσης της εξωτερικής ζήτησης για αμερικανικά κρατικά ομόλογα και συνέβαλε στην κατοχύρωση του μακροπρόθεσμου στάτους του δολαρίου ως παγκόσμιου αποθεματικού νομίσματος. Η δέσμευση ότι δεν θα υποτιμηθεί το δολάριο ενθαρρύνει τους διεθνείς επενδυτές και τους εμπορικούς εταίρους των ΗΠΑ να διατηρούν τα χρήματά τους σε περιουσιακά στοιχεία των ΗΠΑ.

### Νόμισμα με δύο πλευρές

Η εξασθένηση του αμερικανικού νομίσματος θα προσέφερε κάποια οφέλη. Οι παραγωγοί των ΗΠΑ θα είχαν μεγαλύτερο κίνητρο να πουλήσουν τα προϊόντα τους στο εξωτερικό – τα προϊόντα τους θα γίνονταν φθηνότερα για τους ξένους πελάτες. Ταυτόχρονα, οι επιχειρήσεις και νοικοκυριά των ΗΠΑ που αγοράζουν εισαγωγές θα έβλεπαν τις τιμές να αυξάνονται. Η εγκατάλειψη της πολιτικής του ισχυρού δολαρίου θα είχε, επίσης, συνέπειες για τις παγκόσμιες αγορές και, μακροπρόθεσμα, για τα δημόσια οικονομικά των ΗΠΑ. Η πίστη των ξένων στο δολάριο τους καθιστά πιο πρόθυμους να διακρατούν αμερικανικό χρέος, μειώνοντας τα επιτόκια που πρέπει να καταβάλει το υπουργείο Οικονομικών.

Για την ώρα, η προσέλκυση κεφαλαίων από όλο τον κόσμο δεν αποτελεί πρόβλημα: οι τοποθετήσεις των ξένων επενδυτών στα αμερικανικά ομόλογα ανήλθαν στο επίπεδο-ρεκόρ των

περίπου 6,5 τρισ. δολαρίων τον Μάιο. Οι επενδυτές έχουν λίγες εναλλακτικές λύσεις σε έναν κόσμο όπου πολλά ομόλογα στην Ευρώπη και την Ιαπωνία έχουν στην πραγματικότητα αρνητικές αποδόσεις, σε σύγκριση με περίπου 2% για τα 10ετή κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ. Αλλά η πίεση του Τραμπ για ένα πιο αδύναμο δολάριο θα μπορούσε να αρχίσει να επηρεάζει την εισροή διεθνούς χρήματος, εκτιμά η Catherine Mann, παγκόσμια επικεφαλής οικονομολόγος της Citigroup Inc.

Σταμάτια του Brad Setser, πρώην αξιωματούχου του υπουργείου Οικονομικών των ΗΠΑ, η πολιτική του ισχυρού δολαρίου έληξε τη στιγμή που ο Τραμπ άρχισε να διαμαρτύρεται για τη δύναμη του αμερικανικού νομίσματος. Ενώ οι προηγούμενες κυβερνήσεις άφηναν τον σχολιασμό της συναλλαγματικής πολιτικής στο υπουργείο, ο Τραμπ έσπασε αυτή την παράδοση από νωρίς. Ακόμα και πριν από την ανάληψη των καθηκόντων του, δήλωσε στις αρχές του 2017 ότι το ισχυρό δολάριο "μας σκοτώνει". Στα χρόνια που ακολούθησαν, έχει καταφύγει πολλάκις στο Twitter για να παραπονεθεί για τη δύναμη του δολαρίου και να κατηγορήσει την Ευρώπη και την Κίνα για αυτό που βλέπει ως χειραγώγηση νομισμάτων. Η επιθυμία του Τραμπ για ένα ασθενέστερο νόμισμα πρέπει να ληφθεί σοβαρά υπόψη από τις αγορές, λέει ο Setser.

Ουπουργός Οικονομικών, Steven Mnuchin, έχει στείλει ανάμεικτα μηνύματα για το δολάριο, το οποίο έχει ενισχυθεί σε σχέση με τα περισσότερα από άλλα δέκα βασικά νομίσματα το 2019. Ο δείκτης δολαρίου, προσαρμοσμένος στον πληθωρισμό, δεν απέχει πολύ από το υψηλό του 2003, γεγονός που υπογραμμίζει τις αντιξοότητες που αντιμετωπίζουν οι εξαγωγές των ΗΠΑ. "Μακροπρόθεσμα, πιστεύω σε ένα ισχυρό δολάριο, το οποίο θα σηματοδοτεί την ισχυρή οικονομία των ΗΠΑ", δήλωσε ο Mnuchin στο CNBC στις 24 Ιουλίου, προσθέτοντας ότι δεν θα πιέσει για μια πολιτική "αδύναμου δολαρίου" στο εγγύς μέλλον. Αυτή η διαβεβαίωση ήρθε λίγες μέρες αφότου δήλωσε στο Bloomberg News ότι δεν υπάρχει καμία αλλαγή στη συναλλαγματική πολιτική του έθνους "μέχρι στιγμής" – δήλωση η οποία προκάλεσε εικασίες ότι οι ΗΠΑ θα μπορούσαν αργότερα να παρέμβουν στην αγορά για να υποτιμήσουν βίαια το δολάριο.

## **Παγκόσμια στρέβλωση**

Οι αναλυτές της Wall Street δεν δίνουν πολλές πιθανότητες στο σενάριο κρατικής παρέμβασης αλλά δεν τη θεωρούν ανέφικτη. Οι ΗΠΑ δεν έχουν πουλήσει δολάρια με σκοπό την αποδυνάμωση του νομίσματος από το 2000, μια κίνηση που ήταν μέρος μιας συντονισμένης διεθνούς προσπάθειας για την ενίσχυση του ευρώ. Η μονομερής παρέμβαση θα τορπιλίσει μια μακροχρόνια δέσμευση που επιβεβαιώθηκε τον Ιούνιο από τις ΗΠΑ, μαζί με τα υπόλοιπα μέλη της ομάδας της G20: να αποφευχθεί η εξασθένιση των συναλλαγματικών ισοτιμιών για την τόνωση των εξαγωγών. Οι εξελίξεις στα τέλη Ιουλίου δείχνουν ότι υπάρχουν διαφορετικές απόψεις στο εσωτερικό της αμερικανικής κυβέρνησης για το αν πρέπει να γίνει αυτό το βήμα.

Ένας απλούστερος τρόπος για να αποκτήσει ο Τραμπ ένα ασθενέστερο νόμισμα θα ήταν να ανακοινώσει ότι οι ΗΠΑ εγκαταλείπουν την πολιτική τους, έγραψαν οι στρατηγικοί αναλυτές της Bank of America Corp. τον Ιούλιο. Αν και η φράση "πολιτική ισχυρού δολαρίου" είναι σε μεγάλο βαθμό συμβολική, η εγκατάλειψη αυτής, υπέρ μιας "πολιτικής ισχυρής ανάπτυξης", θα σαρώσει τις

αγορές επιφέροντας πτώση 5% έως 10% στο δολάριο, εκτίμησαν. Ωστόσο, η κυβέρνηση θα χρειαζόταν να είναι προσεκτική ώστε να επικοινωνήσει τη στροφή στην πολιτική με τρόπο που να μην "υπονομεύει το επιχείρημα υπέρ της κατοχής περιουσιακών στοιχείων των ΗΠΑ", προειδοποίησαν οι αναλυτές.

Η αντικατάσταση αυτής της κληρονομιάς της κυβέρνησης του Κλίντον θα δημιουργούσε πολλές άγνωστες παραμέτρους. Αυτό που έχει σημασία, λέει ο Setser, είναι "όχι τόσο ο θάνατος της πολιτικής του ισχυρού δολαρίου, όσο το ποιες επιλογές πολιτικής θα προκύψουν από αυτό".

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)