MEDIO: PORTAL REFORMA/EL NORTE/MURAL
FECHA: 06/MAYO/2021

Comunicación Financiera

REFORMA EL NORTE MURAL

Se enfrenta Yellen a deuda complicada por Covid-19

Janet Yellen, deberá acelerar un aumento del techo de la deuda a través del Congreso sin quebrantar la confianza de los inversionistas.
Bloomberg

La Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, enfrenta el desafío de acelerar un aumento del techo de la deuda a través del Congreso sin quebrantar la confianza de los inversionistas, una tarea potencialmente difícil incluso con los demócratas controlando ambas cámaras y la Casa Blanca.

La suspensión actual del límite de endeudamiento de Estados Unidos vence el 1 de agosto y el Departamento del Tesoro advirtió el miércoles que si el Congreso no actúa, la administración tendría que cambiar los fondos federales para cumplir con los pagos de la deuda.

Los funcionarios están analizando escenarios en los que esas medidas contables "podrían agotarse mucho más rápido" que antes, dijo el departamento.

Incluso si el Tesoro pudiera evitar cualquier incumplimiento durante meses, como en ocasiones pasadas cuando las conversaciones del Congreso se prolongaron antes de una resolución final, los inversionistas enfrentan el riesgo de interrupciones este verano.

Es probable que los funcionarios deban recortar drásticamente las ventas de letras del Tesoro, en un momento en que los operadores ya se han quejado de la escasez y algunas subastas han presentado rendimientos negativos.

Todo plantea un desafío de negociación y mensajería para Yellen, quien esta semana vio las consecuencias de un error en las comunicaciones públicas.

Las acciones cayeron brevemente después de un comentario inesperado sobre la posibilidad de tasas de interés más altas para detener los riesgos de "sobrecalentamiento" a raíz del aumento del gasto público.

Si bien el Presidente Joe Biden ha confiado en un grupo diverso de asistentes de la Casa Blanca y miembros del gabinete para ayudar a vender el proyecto de ley de alivio de la pandemia de 1.9 millones de millones de marzo y los otros 4 propuestos para medidas económicas a más largo plazo, la responsabilidad del límite de la deuda recae directamente sobre los hombros de Yellen.

El techo se suspendió en virtud de un acuerdo de 2019 entre la administración Trump y el Congreso. Ha sido un fútbol político en el pasado porque votar a favor de un aumento puede provocar ataques políticos sobre el aumento de la carga de la deuda para las generaciones futuras.

Yellen necesitará que el Congreso se abstenga de la política arriesgada y evite cualquier interrupción, en el peor de los casos, un incumplimiento o cierre del gobierno, que socavaría la recuperación de la pandemia.

Navegar por el debate sobre el límite de la deuda también es una prueba de unidad dentro del Partido Demócrata.

Con escasa mayoría en ambas cámaras del Congreso, se espera que los demócratas eleven el techo de la deuda utilizando una herramienta presupuestaria de vía rápida que les permita eludir un obstruccionismo republicano en el Senado.

Este cambio privaría al Partido Republicano de poder utilizar el techo de la deuda como palanca a cambio de recortes de gastos.

Sin embargo, impulsar un aumento del límite de la deuda utilizando esa táctica podría significar envolverlo junto con una serie de medidas de gasto e impuestos que siguen las propuestas económicas a largo plazo de Biden.

Gran Compromiso

Eso, a su vez, significa que los demócratas tendrían que unificarse detrás de un gran compromiso en las semanas posteriores al fin del 1 de agosto de la suspensión del límite de deuda, antes de que se agoten las medidas del Tesoro.

"Estados Unidos no va a incumplir su deuda, pero los mercados financieros no se sentirán completamente aliviados hasta que los demócratas conservadores nos digan que apoyarán el aumento del techo de la deuda", dijo Edward Moya, analista de mercado senior de OANDA Corp., firma comercial.

Se refirió al "teatro político" de 2011 entre los republicanos y la administración Obama que condujo a la conmoción a la baja de la calificación soberana de Estados Unidos por parte de Standard & Poor's.

Una complicación de este año es el patrón inusual de emisión de deuda del Tesoro. El departamento aumentó las ventas de valores a corto plazo en 2020 y acumuló una enorme reserva de efectivo de 1.8 millones de millones para prepararse para cualquier necesidad de gasto de Covid-19 o déficit de ingresos. Ahora que está trabajando con ese dinero en efectivo, está vendiendo mucho menos en letras del Tesoro, lo que provoca ondas en los mercados.

"Riesgos elevados"

Esas ondas podrían volverse mucho mayores si no se aumenta el límite de deuda antes del 31 de julio.

"Los riesgos elevados de volatilidad en los mercados monetarios permanecen a medida que se acerca esta fecha y las letras del Tesoro en circulación disminuyen", dijo a Yellen un grupo asesor del Tesoro compuesto por inversores y operadores de bonos a Yellen en una carta el martes.

El grupo "insta encarecidamente al Congreso a suspender o aumentar el límite de la deuda de manera oportuna".

La secretaria de prensa de la Casa Blanca, Jen Psaki, dijo en una sesión informativa el miércoles: "Esperamos que el Congreso actúe de manera oportuna para aumentar o suspender el techo de la deuda".

Aun así, los demócratas moderados de la Cámara de Representantes que enfrentan una batalla cuesta arriba para mantener sus escaños en las elecciones de mitad de período de 2022 pueden ser reacios a votar a favor del aumento de la deuda sin al menos algún tipo de reformas presupuestarias, como cambiar las reglas para obligar a los legisladores a adoptar un presupuesto federal anual o renunciar a sus cheques de pago.

En el peor de los casos, podría existir una opción alternativa para ganar tiempo.

Durante la administración de Obama, el Tesoro elaboró un plan secreto para priorizar los pagos de la deuda si el gobierno de los Estados Unidos alcanzaba su límite legal de endeudamiento.

El plan fue ampliamente criticado y nunca se usó pero cuando se le preguntó a Brian Smith, subsecretario adjunto de finanzas federales del Tesoro, si tal plan estaba sobre la mesa, se negó a responder.