

## TRIBUNA

Francesc Raventós

*Exdegà del Col·legi d'Economistes de Catalunya*L'FMI  
avisa

**L**a directora de l'FMI Christine Lagarde, futura presidenta del BCE, ha afirmat que l'economia dels Estats Units està funcionant bé, però els riscos als quals està sotmesa són tants que en qualsevol moment pot frenar la seva llarga etapa expansiva.

Entre les incerteses de l'economia americana destaca l'alt dèficit i l'elevat deute públic, que ha arribat ja al 107% del PIB, fet que evidència una situació insostenible. També preocupa la política del president Donald Trump d'augmentar els aranzels i aplicar mesures proteccionistes que porten a frenar l'economia mundial. Malgrat la moderació que Trump ha mostrat en la recent trobada del G-7 a Biarritz, no sembla que hagi renunciat al proteccionisme.

L'informe de l'Oficina Pressupostària del Congrés dels Estats Units estima que el dèficit en els pròxims 10 anys serà d'entre 1 i 1,2 bilions de dòlars anuals. Un 4,4% anual del PIB. El deute públic, que ara és de 22 bilions de dòlars, se situarà l'any 2029 en uns 34 bilions. Suposaria el 130% del PIB.

També el president de la Reserva Federal dels Estats Units, Jerome Powell, ha afirmat al Congrés que el dèficit i el deute estan entrant en una via perillosa.

Ateses les incerteses econòmiques existents, i la possible recessió, la Reserva Federal ha decidit disminuir lleugerament el tipus d'interès i el BCE, presidit per Mario Draghi, ha anunciat que rebaixarà el tipus d'interès, tornarà a comprar deute i crearà estímuls per impulsar l'economia.

Quin és el límit del creixement del deute públic d'un país? No hi ha una resposta clara; però bàsicament depèn de la

Entre les incerteses  
de l'economia dels Estats  
Units destaquen l'alt dèficit  
i l'elevat deute públic

confiança que el país genera. A la Unió Europea s'ha fixat que el deute públic dels seus membres no pot superar el 60% del PIB, encara que molts el superen amb escreix.

Aquesta situació crea un dilema al Govern i al Congrés americà: optar per seguir emetent dòlars per cobrir el dèficit, la qual cosa a mitjà termini és insostenible, o fer una revisió de les polítiques i del pressupost per reduir el dèficit públic.

La inflació sempre ha sigut una fórmula útil per reduir el deute real, però no es pot aplicar a gran escala, si no es vol generar un procés inflacionista. Reduir el dèficit suposa apujar els impostos o retallar la despesa, cosa que sol portar tensió i conflictes.

El pes de l'economia americana i del dòlar en l'economia mundial és tan elevat que qualsevol decisió que els Estats Units prengui traslladarà els seus efectes a tot el món. En moments com aquest és quan es pot valorar la vàlua i qualitat dels governs i dels seus líders. Confiam que estaran a l'altura que decisions tan delicades exigeixen.