

Warszawa/Paryż, 12 kwietnia 2021 r.

## Stany Zjednoczone: plan stymulacyjny toruje drogę do rekordowego deficytu handlowego

Stany Zjednoczone, jako największy importer na świecie i drugi co do wielkości eksporter towarów przemysłowych, odnotowują deficyt handlowy od początku lat siedemdziesiątych. Nasilenie napięć handlowych – zwłaszcza z Chinami – oraz pandemia COVID-19, które zakłóciły przebieg handlu, wpłynęły na bilans handlowy w ostatnim roku. **Deficyt handlowy osiągnął rekordowy poziom ponad 900 mld USD w 2020 r.**

**W najnowszej analizie ekonomicznej Coface przewiduje, że po skurczeniu się o 3,5 proc. w 2020 r. PKB USA wzrośnie w tym roku o 5,7 proc. Pozwoliłoby to amerykańskiej gospodarce powrócić do poziomu sprzed kryzysu już w połowie 2021 r., przed większością najbardziej zaawansowanych gospodarek.** Na półmetku pierwszych 100 dni sprawowania urzędu przez prezydenta Joe Bidena to potężne odbicie w amerykańskiej gospodarce jest częściowo stymulowane bezprecedensową odpowiedzią fiskalną na kryzys. Pakiet wsparcia przyjęty w marcu 2021 r. ma wartość 1,9 bln USD i przełoży się na łączną reakcję fiskalną na kryzys w kwocie odpowiadającej 27 proc. PKB USA, czyli większej niż jakakolwiek inna dojrzała gospodarka. Na podstawie analizy opartej na historycznych szacunkach potencjalnego bilansu handlowego **Coface ocenia, że w wyniku planu stymulacyjnego deficyt mógłby wzrosnąć o 56 mld USD.**

### Ustalony deficyt podsycany amerykańską konsumpcją

Historycznie **deficyt w USA tłumaczy się znacznym importem w celu zaspokojenia amerykańskiej konsumpcji.** Od 2015 r. główną zmianą jest spadek ilości produktów i materiałów przemysłowych w deficycie handlowym. Według Energy Information Administration kraj stał się eksporterem netto gazu ziemnego w 2017 r. oraz ropy naftowej i produktów ropopochodnych pod koniec 2019 r.

Chociaż dobra inwestycyjne są najważniejszą gałęzią eksportu (34 proc. łącznego eksportu w latach 2010–2020), rośnie ona wolniej niż import, głównie z powodu kłopotów Boeinga<sup>1</sup> w ciągu ostatnich dwóch lat, a następnie pandemii COVID-19.

### Stany Zjednoczone – Chiny: wojna handlowa z niejednoznacznym wynikiem

**Prezydentura Donalda Trumpa pokazała znaczący udział Chin w deficycie handlowym USA. W latach 2010–2020 na Chiny przypadało około 44 proc. salda.** Mimo spadku z rekordowo wysokiego poziomu prawie 420 mld USD w 2018 r., nie udało się osiągnąć celu zapowiadanego przez Trumpa w kampanii wyborczej w 2016 r., jakim miało być zmniejszenie ogólnego deficytu. Na zakończenie kadencji poprzedniego lokatora Białego Domu był on nawet wyższy niż na jej początku. Chociaż taryfy wpłynęły na deficyt dwustronny z Chinami, który zmniejszył się o 18 proc. w 2019 r., prawie trzy czwarte tego spadku zostało skompensowane bilansem handlowym z resztą świata. W 2020 r. sytuacja jest podobna. **Wojna**

<sup>1</sup> Po dwóch katastrofach Boeingów 737 Max w październiku 2018 r. i marcu 2019 r. model ten został uziemiony przez organy certyfikujące w marcu 2019 r. Po modyfikacjach konstrukcji amerykańska Federalna Administracja Lotnictwa Cywilnego (FAA) zezwoliła na wznowienie eksploatacji tych samolotów w listopadzie 2020 r.

## **handlowa między Chinami a Stanami Zjednoczonymi, w której odnotowano wzrost barier handlowych, przyniosła mieszane rezultaty.**

Z uwagi na pandemię COVID-19 wpływ umowy handlowej „pierwszej fazy” podpisanej 15 stycznia 2020 r. przez Donalda Trumpa i chińskiego wicepremiera Liu He jest trudny do oszacowania. Do końca 2020 r. Chiny nie osiągnęły celu, jakim jest zwiększenie zakupów produktów rolnych, energii i towarów przemysłowych o prawie 64 mld USD w porównaniu do poziomu z 2017 r. przyjętego jako punkt odniesienia. Z łącznej kwoty 159 mld USD w ramach przyrzeczonych zakupów towarów<sup>2</sup> Chiny zrealizowały do końca ubiegłego roku tylko 59 proc.

## **„Amerykański plan ratunkowy”: silne odbicie, ale jeszcze większy deficyt handlowy**

Po wstrząsie wywołanym kryzysem pandemicznym COVID-19 następną istotną zmianą równowagi makroekonomicznej ma nastąpić wraz z pakietem potężnych bodźców zwanym „ustawą o amerykańskim planie ratunkowym”. Przyjęty w marcu akt przewiduje wydatkowanie prawie 1,9 bln USD (9 proc. PKB) w ciągu najbliższych 10 lat, z czego ponad jedna trzecia zostanie bezpośrednio przekazana gospodarce USA w 2021 r., jako uzupełnienie blisko 4 bln USD zatwierdzonych przez Kongres w 2020 r.

Wobec błyskawicznej dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 przez Stany Zjednoczone (ponad jedna czwarta populacji otrzymała co najmniej jedną dawkę do końca marca) Coface spodziewa się silnego ożywienia konsumpcji prywatnej, co zwiększy tempo wzrostu do 5,7 proc w 2021 r., po spadku o 3,5 proc. w ubiegłym roku. **Według Coface kraj ten już w połowie 2021 r. jako pierwszy powróci do poziomu aktywności sprzed kryzysu.**

Oczekiwany boom konsumpcji w USA podsyce popyt na import, tworząc fundament dla rekordowego deficytu handlowego. Zdaniem Coface **pakiet stymulacyjny mógłby doprowadzić do zwiększenia deficytu o 56 mld USD.** W rezultacie może wzrosnąć deficyt dwustronny z Meksykiem, ale również z Niemcami, Koreą Południową, Brazylią i Indiami.

Największy wpływ ogłoszonego w zeszłym tygodniu przez Białą Dom 8-letniego planu inwestycji infrastrukturalnych o wartości 2 bln USD zmaterializuje się dopiero po 2021 r. Niemniej jednak, z uwagi na to, że podwyżki podatków finansujących ten plan będą rozłożone na ponad 15 lat, deficyt budżetu federalnego wzrośnie w najbliższych latach, dodatkowo zwiększając deficyt handlowy.

---

<sup>2</sup> Źródło: Chad P. Bown. 2021. *US-China Phase One Tracker: China's Import Purchases*. Peterson Institute for International Economics.

## Od „America First” do „America is Back”

**Kiedy Joe Biden zastąpił Donalda Trumpa 20 stycznia 2021 r.**, zakończona została polityka prowadzona pod hasłem „America First” („Najpierw Ameryka”), która charakteryzowała się rosnącymi napięciami handlowymi i barierami taryfowymi wymierzonymi zwłaszcza przeciw Chinom. Kampania Bidena i jego pierwsze decyzje zasygnalizowały, że polityka handlowa będzie częścią szerszej polityki zagranicznej nowego prezydenta, streszczonej w hasle „Ameryka is Back” („Powrót Ameryki”). Agenda polityki handlowej, opublikowana na początku marca, wskazuje, że przywrócenie przywództwa USA na świecie oraz naprawa relacji partnerskich i sojuszy to główne priorytety jego administracji.

Z drugiej strony wczesne sygnały wskazują na bardziej zdecydowane stanowisko wobec Chin. Znajduje to odzwierciedlenie w agencji handlowej nowej administracji, w której priorytetem jest zajęcie się „nieuczciwymi i niesprawiedliwymi” praktykami handlowymi. Jak dotąd administracja Bidena nie ogłosiła żadnych obniżek taryf, pozostawiając możliwość ich wykorzystania jako argumentu negocjacyjnego w przyszłych dwustronnych rozmowach.

**KONTAKT DLA MEDIÓW:** Martyna WŁODARCZYK – M. +48 509 467 531 – E. [martyna.wlodarczyk@coface.com](mailto:martyna.wlodarczyk@coface.com)

### **Coface: for trade – wspólnie budujemy biznes**

Dzięki 75-letniemu doświadczeniu i rozbudowanej międzynarodowej sieci oddziałów Grupa Coface, światowy lider w ubezpieczeniach należności, oferuje 50 000 firm na całym świecie rozwiązania w zakresie ochrony przed ryzykiem niewypłacalności ich klientów, zarówno w transakcjach krajowych jak i eksportowych. Grupa, obecna w 100 krajach, wspierana przez 4.300 pracowników, osiągnęła w 2020 r. skonsolidowane przychody w wysokości 1,45 mld EUR. Coface publikuje co kwartał swoje oceny ryzyka kraju dla 162 państw, w oparciu o unikalną wiedzę na temat zachowań płatniczych przedsiębiorstw i doświadczenie 660 lokalnych analityków ds. oceny ryzyka, współpracujących na bieżąco z klientami Coface i weryfikujących kondycję ich dłużników.

W Polsce Coface jest obecny od 1992 roku. Ubezpiecza należności krajowe i eksportowe, oferuje finansowanie poprzez faktoring, a także raporty handlowe o firmach z całego świata. Prowadzi monitoring i windykację należności B2B. Więcej informacji o firmie oraz pozostałe komunikaty prasowe dostępne na: [www.coface.pl](http://www.coface.pl)

Spółka Coface SA jest notowana w indeksie Euronext Paris – Compartment A na giełdzie papierów wartościowych w Paryżu pod numerem ISIN: FR0010667147 / Skrót: COFA