

Risposta rapida

Moody's declassa il rating del debito sovrano statunitense

Autori

Team Market Insights di MFS

Moody's ha tagliato di un gradino il rating degli Stati Uniti, da Aaa ad Aa1, allineando il suo giudizio a quello delle altre principali agenzie di rating. Si tratta del primo declassamento dall'agosto 2023, quando Fitch ha rivisto al ribasso il suo rating ad AA+. La prima retrocessione del rating degli Stati Uniti sotto il livello AAA risale al 2011 ad opera di Standard and Poor's. Con un rating di Aa1, il giudizio di Moody's sul debito degli Stati Uniti è in linea con quello di Finlandia e Austria ed è al di sotto dei rating di paesi come Australia, Canada, Germania e Svizzera.

Moody's ha citato i rischi di debito e fiscali come motivazione principale. Secondo Moody's, i rischi fiscali sono aumentati considerevolmente, in quanto al momento i rapporti tra il debito pubblico e la spesa per interessi rispetto al PIL degli Stati Uniti hanno raggiunto livelli significativamente più alti rispetto a quelli di altri paesi con rating simili. Moody's ritiene che, salvo un aggiustamento fiscale credibile, la flessibilità di bilancio rimarrà limitata a causa del peso crescente della spesa obbligatoria, tra cui quella per interessi. Sulla base di ciò, Moody's prevede che il disavanzo fiscale continuerà ad ampliarsi, arrivando possibilmente a sfiorare il 9% del PIL entro il 2035 rispetto al 6,4% nel 2024, trainato principalmente dall'aumento degli interessi passivi sul debito, dalla crescita della spesa per prestazioni sociali e da un livello relativamente basso di entrate fiscali. Il debito pubblico dovrebbe salire al 134% circa del PIL nel 2035, a fronte del 98% nel 2024.

A seguito della decisione di Moody's, è probabile che l'attenzione del mercato sul premio al rischio degli Stati Uniti aumenti. In realtà, la mossa di Moody's non ha detto agli investitori internazionali nulla che non sapessero già. Per di più, il declassamento rappresenta un tardivo allineamento con quanto fatto dalle altre agenzie di rating. Il premio al rischio degli Stati Uniti è effettivamente aumentato negli ultimi mesi, per via dell'elevata incertezza sulla politica commerciale e delle preoccupazioni degli investitori sulla credibilità delle misure politiche. Nel breve termine, è possibile che questa notizia eroda ulteriormente l'interesse degli investitori globali per gli asset statunitensi, anche se in misura marginale. Dall'inizio dell'anno abbiamo già osservato un marcato spostamento dagli Stati Uniti verso l'Europa e altri mercati, un tema che mantiene la sua rilevanza anche nella restante parte del 2025.

I mercati dei tassi e delle valute sono potenzialmente esposti a questo nuovo shock mediatico. In netto contrasto con la reazione del mercato alla sorprendente decisione presa da S&P nel 2011, non ci aspettiamo una flessione dei rendimenti dei Treasury statunitensi dovuta a una fuga verso la qualità. Questo perché il mercato non è più in grado di offrire lo stesso profilo difensivo di un tempo dinanzi a uno shock da avversione al rischio. Ciò è stato particolarmente evidente in aprile, quando l'annuncio dei dazi del 2 aprile ha creato instabilità nei mercati globali. Alla luce di ciò, riteniamo che la revisione del rating possa accentuare i rischi al rialzo sui rendimenti dei Treasury, anche se non crediamo che la mossa di Moody's si rivelerà un evento in grado di muovere significativamente i mercati. Sul fronte valutario, il dollaro USA ha già subito notevoli pressioni al ribasso e prevediamo che i rischi al ribasso continueranno a prevalere nell'immediato. Infine, se i rendimenti dei Treasury dovessero assestarsi su livelli più elevati, ciò potrebbe rappresentare un rischio per le valutazioni dei mercati azionari, ma riteniamo di essere ancora lontani dalla potenziale soglia del dolore.



Un promemoria per i decisori politici. Forse l'effetto più importante del declassamento del rating è che arriva in un momento critico delle trattative sulla legge di riconciliazione attualmente in discussione al Congresso degli Stati Uniti. Fino ad ora, i legislatori hanno mostrato una certa esitazione nel procedere a tagli significativi della spesa, temendo ripercussioni politiche. La revisione del rating potrebbe incentivarli ad adottare un maggiore rigore fiscale.

Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle di MFS Strategy and Insights Group, un'entità interna alla divisione distribuzione di MFS, e possono differire da quelle dei gestori di portafoglio e degli analisti di ricerca di MFS. Queste opinioni sono soggette a variazioni in qualsiasi momento e non vanno considerate alla stregua di una consulenza di investimento fornita dal Consulente, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading per conto di MFS. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da:

Stati Uniti – MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc.; Membro del SIPC; **America Latina** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Investment Management Canada Limited; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à.r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.à.r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** – MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento. **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate:** Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS International U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica** – Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.