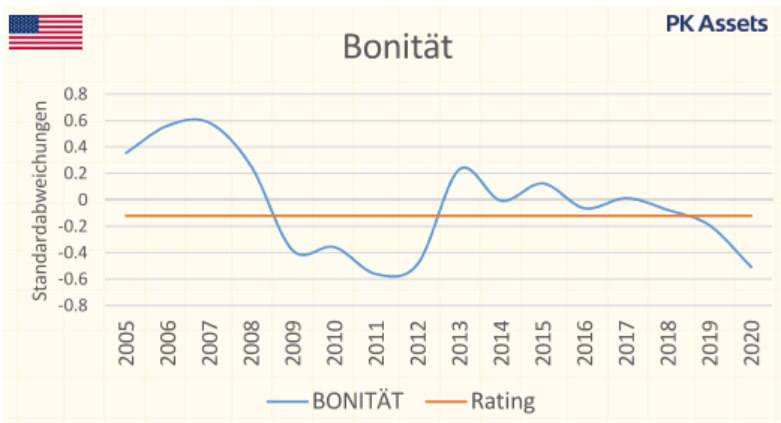
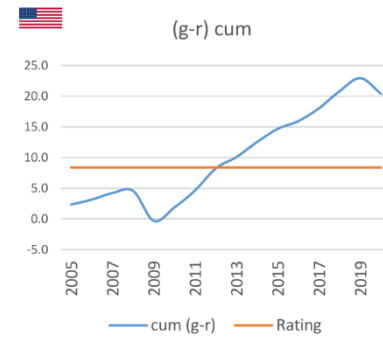
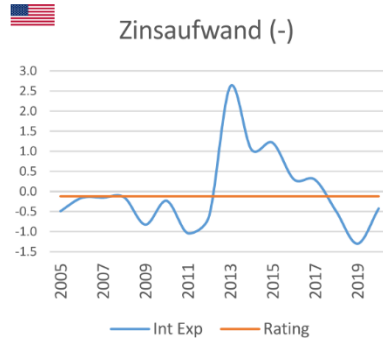
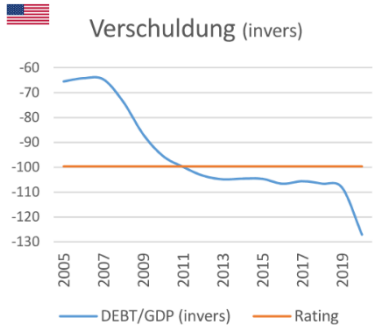


## USA und das AAA



## Verliert USA das AAA?

- Die Verschuldung explodiert, eigentlich ein klarer Fall: Mit 130% Verschuldung darf ein Land kein AAA haben
- Trotzdem steigt der Schuldendienst kaum; Schuld ist die Finanzrepression, welche die Zinsen auf künstlich tiefem Niveau halt
- Zudem gibt es keinen kurz- bis mittelfristigen Stress, weil unser Schuldenfallenmass "g" (nominales Wirtschaftswachstum) minus "r" (Schuldzinsen) von der langjährigen Phase >0 profitiert
- Die USA verfügen auch nicht über Schulden in einer anderen Währung als USD, das Privileg der globalen Leitwährung ist geradezu ein Garant dafür, dass die USA nur unter aussergewöhnlichen Umständen in eine Schuldenfallenspirale geraten können
- Wir sehen **aktuell nicht** den Case, dass die Rating Agenturen das AAA wegnehmen
- **Allerdings:** Die bereits aufgegleisten Programme, die bereits 2021/22 die Verschuldung in Richtung 150% treiben, könnten das Fass zum überlaufen bringen