

Análisis: Riesgo De Incumplimiento de Deuda de EUA en 2025

La cuestión de si Estados Unidos incumplirá su deuda en 2025 es una pregunta crítica que requiere un examen exhaustivo de las realidades fiscales actuales, la dinámica legislativa y los precedentes históricos. Si bien EE. UU. ha evitado consistentemente un incumplimiento total, la confluencia de una deuda nacional en rápida expansión, un techo de deuda restablecido y un entorno legislativo políticamente cargado presenta un desafío complejo. Este informe profundiza en las complejidades del panorama de la deuda de EE. UU., analiza las estrategias del Tesoro para gestionar las obligaciones, explora las fuerzas políticas en juego y evalúa las graves consecuencias económicas y financieras de un posible incumplimiento, proporcionando en última instancia una perspectiva informada para el resto del año.

I. Entendiendo el Panorama de la Deuda de EE. UU.

La estabilidad financiera de Estados Unidos depende de su capacidad para cumplir con sus obligaciones legales, un proceso intrínsecamente vinculado a la deuda nacional y al techo de deuda estatutario. Comprender estos conceptos fundamentales es crucial para evaluar la probabilidad de un incumplimiento.

A. Definiendo un Incumplimiento de la Deuda de EE. UU.

En esencia, un incumplimiento de la deuda nacional de EE. UU. significa la incapacidad del gobierno para realizar pagos de intereses o capital a tiempo sobre sus obligaciones financieras. Esto es distinto de un cierre del gobierno, que ocurre cuando el Congreso no aprueba los proyectos de ley de asignaciones, lo que lleva a un cese de los servicios gubernamentales no esenciales, en lugar de una incapacidad para pagar las deudas existentes.

El concepto de "incumplimiento" no es un evento monolítico, sino que existe en un espectro de impago. En un extremo, podría ocurrir un retraso menor y temporal en el pago de un pequeño subconjunto de bonos debido a un breve estancamiento del límite de deuda. En el otro extremo se encuentra un incumplimiento integral de todo el stock de deuda pendiente, potencialmente emprendido como una maniobra estratégica, aunque altamente arriesgada, para mejorar las perspectivas fiscales y económicas. Sin embargo, los escenarios proyectados para EE. UU. no se acercan a niveles de deuda en los que un incumplimiento estratégico se consideraría una opción viable o inteligente, ya que casi con certeza precipitaría una crisis financiera global. La comprensión matizada de "incumplimiento" es crítica porque resalta cómo los actores políticos a menudo emplean la *amenaza* de impago, incluso uno parcial o temporal, como una poderosa moneda de cambio en las negociaciones presupuestarias. Este uso táctico del techo de la deuda, aunque no tiene la intención de provocar un colapso total, aumenta inherentemente el riesgo de un error de cálculo o una interrupción accidental, aunque breve, del pago.

B. El Techo de la Deuda: Orígenes y Función

El techo de la deuda, también conocido como límite de deuda, representa la cantidad máxima de dinero que el gobierno de EE. UU. tiene legalmente permitido pedir prestado para cumplir con sus obligaciones legales existentes mediante la emisión de bonos. La Constitución de EE. UU. otorga al Congreso la autoridad exclusiva para pedir prestado en nombre de la nación, siendo el Departamento del Tesoro el responsable de ejecutar ese endeudamiento.

El techo de la deuda moderno se originó en 1917, inicialmente diseñado para agilizar la capacidad del Secretario del Tesoro para emitir deuda para gastos autorizados, particularmente para la financiación de la Primera Guerra Mundial. Evolucionó a su forma actual en 1941. Históricamente, este límite nunca tuvo la intención de servir como un mecanismo para que el Congreso redujera el gasto futuro o para obtener influencia en la negociación de otra legislación.

Sin embargo, el techo de la deuda se ha transformado fundamentalmente de una herramienta administrativa a un potente instrumento político. Las crisis modernas, como las presenciadas en 2011 y 2023, ilustran su uso como punto de apalancamiento para el riesgo político partidista, especialmente cuando el control gubernamental está dividido. Esta evolución significa que los debates sobre el techo de la deuda ya no son meras formalidades procesales, sino confrontaciones políticas de alto riesgo donde la estabilidad económica de la nación puede convertirse en una moneda de cambio para demandas políticas no relacionadas. Esta instrumentalización del techo de la deuda eleva el riesgo percibido de incumplimiento, incluso si la intención final es evitarlo.

C. Estado Actual de la Deuda Nacional y el Techo de la Deuda de EE. UU. (a mayo de 2025)

A mayo de 2025, la deuda nacional de EE. UU. ha superado los \$36.2 billones. Esta cifra sustancial representa aproximadamente el 122% del Producto Interno Bruto (PIB) anual del país, y continúa creciendo a una tasa alarmante de alrededor de \$1 billón cada tres meses. El techo de la deuda, que fue suspendido por la Ley de Responsabilidad Fiscal de 2023, fue restablecido el 1 de enero de 2025. El 2 de enero de 2025, el límite se fijó en \$36.1 billones, lo que refleja el monto total de las obligaciones acumuladas durante el período de suspensión. La deuda nacional posteriormente superó este techo restablecido el 13 de enero de 2025.

Este telón de fondo de una deuda nacional en rápida expansión, junto con una alta relación deuda-PIB, crea un entorno de fragilidad fiscal inherente. El crecimiento constante de la deuda se debe principalmente a que los desembolsos federales superan significativamente los ingresos, una tendencia que se proyecta que continuará. Esta creciente carga de la deuda se ve aún más exacerbada por el aumento de los costos de los intereses, que se proyecta que alcancen un récord del 3.2% del PIB en el año fiscal 2025, superando el gasto en defensa y Medicare. Este desequilibrio fiscal estructural implica que, incluso si se evita un incumplimiento inmediato, EE. UU. enfrenta desafíos económicos persistentes, incluidos mayores costos de endeudamiento y una posible erosión de su liderazgo financiero global. La siguiente tabla proporciona una instantánea de estas proyecciones fiscales clave para 2025.

Tabla 1: Proyecciones Clave de Deuda y Fiscales de EE. UU. para 2025

Métrica	Valor (a mayo de 2025)	Fuente
Deuda Nacional Actual	\$36.2 billones	
Relación Deuda-PIB	122%	
Techo de Deuda Restablecido	\$36.1 billones	

Métrica	Valor (a mayo de 2025)	Fuente
(2 de enero de 2025)		
Déficit Presupuestario Proyectado para el Año Fiscal 25	\$1.9 billones	
Desembolsos Federales Proyectados para el Año Fiscal 25	\$7.0 billones	
Ingresos Federales Proyectados para el Año Fiscal 25	\$5.2 billones	
Deuda Pública Proyectada para el Año Fiscal 25	100% del PIB	
Costos de Intereses Proyectados para el Año Fiscal 25	3.2% del PIB	

Esta tabla proporciona una visión concisa y basada en datos de la situación fiscal de EE. UU. para 2025, transmitiendo inmediatamente la escala de la deuda nacional y su relación con la producción económica. La inclusión de déficits, desembolsos e ingresos ilustra las razones subyacentes del crecimiento de la deuda, mientras que los costos de intereses proyectados resaltan un gasto fijo que aumenta rápidamente y compite con otras prioridades gubernamentales. Esta base fáctica es esencial para comprender las discusiones posteriores sobre las estrategias de gestión de la deuda, las negociaciones políticas y las implicaciones más amplias de la inacción fiscal.

II. Navegando la "Fecha X": Medidas Extraordinarias y Proyecciones

Una vez que la deuda nacional alcanza el techo estatutario, el Departamento del Tesoro debe emplear una serie de maniobras financieras, conocidas como "medidas extraordinarias", para continuar temporalmente cumpliendo con las obligaciones del gobierno sin exceder el límite. Estas medidas son críticas para retrasar la inevitable "fecha X".

A. Medidas Extraordinarias del Tesoro

Las medidas extraordinarias son acciones temporales diseñadas para crear "margen" adicional bajo el techo de la deuda, permitiendo que el gobierno continúe sus operaciones normales. Estas medidas implican principalmente la reasignación de fondos dentro de las cuentas gubernamentales. Ejemplos específicos incluyen la reducción de los saldos de efectivo en poder del Tesoro, la suspensión temporal de las inversiones de las contribuciones de jubilación de los empleados federales (como el Fondo G del Plan de Ahorro para el Ahorro), y la desinversión de valores mantenidos por las cuentas de jubilación de los empleados federales. A partir del 7 de mayo de 2025, el Tesoro estaba empleando activamente medidas que incluían \$75 mil millones de la suspensión de la reinversión en el Fondo G y \$20 mil millones adicionales del Fondo de Estabilización Cambiaria (ESF), totalizando \$95 mil millones en margen disponible de estas acciones específicas. Además de estas medidas, el Tesoro tenía

\$596 mil millones en efectivo disponible. Si bien estas medidas proporcionan un amortiguador temporal contra el incumplimiento, no están exentas de consecuencias. La Oficina de Responsabilidad Gubernamental (GAO) ha señalado que los valores afectados por estas medidas extraordinarias experimentan un fuerte aumento en las tasas y una disminución en la liquidez en el mercado secundario, con posibles efectos de contagio en otros mercados financieros.

La dependencia repetida de estas medidas extraordinarias, como se observó en impases anteriores del techo de la deuda, revela que no son una solución benigna. Funcionan como un paliativo, enmascarando problemas fiscales subyacentes y potencialmente creando distorsiones en el mercado. Los costos asociados, como el aumento de las tasas de endeudamiento y la reducción de la liquidez, representan una carga financiera implícita para la economía, encareciendo el futuro endeudamiento del gobierno y erosionando potencialmente la confianza de los inversores con el tiempo, incluso en ausencia de un incumplimiento total. Esto subraya que simplemente "evitar el incumplimiento" a través de estas maniobras temporales no equivale a una senda fiscal sostenible.

Tabla 2: Resumen de Medidas Extraordinarias y Capacidad Restante (a 7 de mayo de 2025)

Medida	Capacidad (a 7 de mayo de 2025)	Fuente
Fondo G del Plan de Ahorro para el Ahorro	\$75 mil millones	
Fondo de Estabilización Cambiaria (ESF)	\$20 mil millones	
Total de Medidas Extraordinarias Activas	\$95 mil millones	
Efectivo en Caja del Tesoro	\$596 mil millones	
Total de Amortiguador Disponible	\$691 mil millones	
Proyección de la Fecha X (Tesoro)	Agosto de 2025	
Proyección de la Fecha X (CBO)	Agosto/Septiembre de 2025	

Esta tabla presenta de forma transparente las herramientas financieras actualmente disponibles para el Tesoro, cuantificando el colchón restante antes de la fecha X. Al yuxtaponer las reservas de efectivo del Tesoro y las medidas extraordinarias con la fecha X proyectada, refuerza visualmente el plazo inminente y la disminución de la flexibilidad financiera disponible para el gobierno. Estos datos son fundamentales para evaluar el riesgo inmediato de una violación del techo de la deuda.

B. Fecha "X" Proyectada para 2025

La "fecha X" es el momento crítico en el que el Departamento del Tesoro habrá agotado todas las medidas extraordinarias disponibles y sus reservas de efectivo, lo que le impedirá cumplir con todas las obligaciones federales a medida que venzan.

Tras una revisión de los ingresos de la temporada de declaración de impuestos de abril, el Secretario del Tesoro Scott Bessent proyectó que la fecha X para 2025 probablemente caerá

en **agosto**, un período en el que el Congreso suele estar en receso. Dada esta proyección, el Secretario Bessent ha instado al Congreso a aumentar o suspender el límite de la deuda a mediados de julio, antes de su receso programado, para salvaguardar la plena fe y crédito de los Estados Unidos. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) ha corroborado este plazo, estimando que la fecha X será en agosto o septiembre de 2025, aunque también señaló la posibilidad de que ocurra tan pronto como en mayo.

El momento estratégico de esta proyección de la fecha X, que coincide con un receso congresional, introduce una capa adicional de urgencia y presión política. El llamado explícito del Tesoro a la acción para mediados de julio es una medida calculada para obligar a una resolución legislativa antes de que los legisladores se dispersen para su receso. Esta situación aumenta la probabilidad de una negociación de último minuto y de alta presión, un patrón observado consistentemente en crisis anteriores del techo de la deuda. Si bien esta presión a menudo motiva al Congreso a actuar, también aumenta el riesgo de errores o de una violación temporal del techo de la deuda si no se llega a un acuerdo a tiempo, o si la fecha X cambia inesperadamente debido a fluctuaciones en los ingresos o gastos federales.

III. Dinámica Política y Perspectivas Legislativas para 2025

La resolución del techo de la deuda de EE. UU. en 2025 está profundamente entrelazada con el panorama político imperante, marcado por posiciones distintas entre los actores clave y los esfuerzos legislativos en curso.

A. Actores Clave y Posiciones

El entorno político actual presenta una compleja interacción de objetivos y estrategias de los poderes ejecutivo y legislativo:

- **Administración Biden:** La administración ha abogado históricamente por un aumento "limpio" del techo de la deuda, enfatizando que elevar el límite se trata de pagar compromisos pasados, no de autorizar nuevos gastos, y que debe desvincularse de recortes de gastos más amplios. El presupuesto del Presidente para el Año Fiscal 2025 tiene como objetivo reducir el déficit en \$3 billones durante la próxima década a través de la equidad fiscal, la reducción de costos para las familias y el fortalecimiento de programas sociales como el Seguro Social y Medicare, al mismo tiempo que invierte en sectores críticos. La administración destaca consistentemente las consecuencias catastróficas de un incumplimiento de la deuda, subrayando el imperativo de evitar tal resultado.
- **Presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson (Republicano):** El Presidente Johnson ha indicado una preferencia por incluir un aumento del techo de la deuda dentro de un paquete de reconciliación más grande a principios de 2025. La Cámara de Representantes aprobó recientemente la "Ley de un Gran y Hermoso Proyecto de Ley", un paquete de reconciliación integral que incluye un aumento de \$4 billones en el límite de la deuda. Este proyecto de ley también busca extender los recortes de impuestos de Trump de 2017 (que la CBO estima que agregarían \$3.8 billones a los déficits durante una década), aumentar el gasto en defensa y seguridad

fronteriza, e implementar requisitos de elegibilidad más estrictos para programas de red de seguridad social, como requisitos de trabajo de Medicaid y cambios en SNAP. El Presidente Johnson ha declarado públicamente que "el fracaso simplemente no es una opción" cuando se trata de abordar el techo de la deuda. Si bien se ha comprometido a proteger los beneficios y buscar ahorros a través del "desperdicio, fraude y abuso", los expertos siguen siendo escépticos de que estas medidas por sí solas sean suficientes para cumplir los objetivos fiscales establecidos.

- **Líder de la Mayoría del Senado, John Thune (Republicano):** El Senador Thune se enfrenta al desafío de unir a su caucus, equilibrando las demandas de los conservadores fiscales que buscan profundos recortes de gastos con republicanos más moderados preocupados por el impacto de los recortes a las redes de seguridad social y la eliminación gradual de los créditos fiscales para energía limpia. La mayoría de los senadores republicanos prefieren incluir el aumento del techo de la deuda dentro del proyecto de ley de reconciliación para evitar una batalla legislativa separada que requeriría 60 votos en el Senado. Thune también ha señalado que los republicanos del Senado en gran medida están a favor de hacer permanentes muchos de los recortes de impuestos, un punto de divergencia con los plazos más cortos del proyecto de ley de la Cámara.
- **Líder Demócrata del Senado, Chuck Schumer:** El Senador Schumer se ha opuesto vocalmente al plan fiscal republicano, calificándolo de "derroche de multimillonarios" que "inflaría significativamente la deuda nacional". Ha afirmado que los demócratas "tienen influencia" en el debate sobre el techo de la deuda. Si bien los demócratas generalmente enfatizan la responsabilidad fiscal y evitan "jugar" con el techo de la deuda, las recientes confrontaciones políticas, como el cierre del gobierno, han llevado a algunos dentro del partido a considerar usar el techo de la deuda como un punto de apalancamiento estratégico para avanzar en sus propias prioridades.

Esta compleja interacción de posiciones ideológicas, plazos políticos y herramientas procesales (como la reconciliación presupuestaria) da forma al debate sobre el techo de la deuda. La "Ley de un Gran y Hermoso Proyecto de Ley" representa un intento de agrupar varios elementos políticos contenciosos, pero también destaca las divisiones internas del partido y la dificultad inherente de lograr un amplio consenso. Esta situación sugiere que, si bien todas las partes reconocen las graves consecuencias de un incumplimiento, sus estrategias de negociación están fuertemente influenciadas por sus agendas políticas y la cohesión interna del partido. La naturaleza de alto riesgo del techo de la deuda, junto con los desafíos de lograr un gran acuerdo sobre política fiscal, implica que es probable que las negociaciones sean prolongadas y podrían extenderse hasta el límite, aumentando la incertidumbre del mercado y el riesgo de errores accidentales, incluso si finalmente se evita un incumplimiento total.

B. Precedente Histórico: Resoluciones de Crisis Pasadas

A pesar de numerosos momentos críticos e intensos enfrentamientos políticos, Estados Unidos nunca ha experimentado un incumplimiento total de su deuda. Desde 1960, el techo de la deuda se ha elevado o suspendido 78 veces, lo que demuestra un patrón constante de acción legislativa para evitar el incumplimiento.

Las resoluciones históricas notables incluyen:

- **Crisis del Límite de Deuda de 2011:** Esta crisis se resolvió en el "último momento" el 2 de agosto (la fecha X) con la aprobación de la Ley de Control Presupuestario (BCA) de 2011. La BCA incluía disposiciones para límites de gasto discrecional y mecanismos de secuestro. Sin embargo, estos límites fueron "rutinariamente ignorados por futuros congresos", lo que resultó en una mejora fiscal mínima a largo plazo. El riesgo político durante este período provocó importantes repercusiones económicas, incluida una rebaja de la calificación crediticia de la deuda de EE. UU. por parte de S&P, una reducción de \$2.4 billones en la riqueza de los hogares y interrupciones en los mercados financieros.
- **Crisis del Límite de Deuda de 2013:** Este episodio vio el límite de la deuda suspendido temporalmente hasta mayo de 2013, lo que requirió el uso de nuevas medidas extraordinarias. El límite se suspendió nuevamente en octubre de 2013 como parte de un paquete legislativo más amplio destinado a poner fin a un cierre del gobierno.
- **Crisis del Techo de la Deuda de 2023:** La crisis más reciente se resolvió con la Ley de Responsabilidad Fiscal (FRA) de 2023, que suspendió el techo de la deuda hasta el 1 de enero de 2025. La FRA tenía como objetivo reducir los déficits en aproximadamente \$1.5 billones durante una década, principalmente a través de límites estatutarios al gasto discrecional para los años fiscales 2024 y 2025. Esta crisis también resultó en una rebaja de la calificación crediticia por parte de Fitch.

El registro histórico demuestra consistentemente un patrón de evitar el incumplimiento total a través de compromisos de último minuto. Sin embargo, estos "enfrentamientos" recurrentes no están exentos de costos. Conducen a rebajas de calificación crediticia, mayor volatilidad del mercado y mayores costos de endeudamiento para el gobierno de EE. UU.. Las repetidas rebajas por parte de las principales agencias de calificación crediticia indican que están incorporando cada vez más esta disfunción política en sus evaluaciones, lo que lleva a una erosión gradual de la solvencia crediticia de EE. UU. con el tiempo, incluso en ausencia de un incumplimiento total. Este patrón sugiere que, si bien un incumplimiento total sigue siendo altamente improbable, la tendencia política a llevar las negociaciones al límite significa que EE. UU. probablemente seguirá incurriendo en sanciones económicas.

Tabla 3: Resoluciones Históricas del Techo de la Deuda de EE. UU. y Anexos Notables

Año	Nombre del Proyecto de Ley/Paquete	Cambio en el Techo de la Deuda	Anexos Notables y Contexto	Fuente
1985	Ley Gramm-Rudman-Hollings	Aumento de \$175 mil millones	Estableció objetivos para un presupuesto equilibrado, aplicados por secuestro	
1990	Ley Ómnibus de Reconciliación Presupuestaria	Aumento de \$915 mil millones	Casi \$500 mil millones en reducción del déficit en cinco	

Año	Nombre del Proyecto de Ley/Paquete	Cambio en el Techo de la Deuda	Anexos Notables y Contexto	Fuente
			años, PAYGO estatutario, límites de gasto	
2011	Ley de Control Presupuestario (BCA)	Aumento del POTUS de \$2.1 billones en tramos	\$917 mil millones en reducción del déficit, límites de gasto discrecional, estableció el "Super Comité"	
2013	Ley de Prevención de Incumplimientos	Suspendida hasta el 7 de febrero de 2014	Estableció una conferencia presupuestaria bicameral; puso fin al cierre del gobierno	
2023	Ley de Responsabilidad Fiscal (FRA)	Suspendida hasta enero de 2025	\$1.5 billones de reducción del déficit, límites de gasto para el AF24/AF25, fondos COVID rescindidos, requisitos de trabajo	

Esta tabla ilustra visualmente el patrón histórico de las resoluciones del techo de la deuda, en particular la frecuente vinculación de los aumentos del límite de la deuda con reformas fiscales más amplias o medidas de gasto. Proporciona un contexto esencial para el debate actual de 2025, demostrando que adjuntar demandas políticas a la legislación del techo de la deuda es una práctica común, aunque a menudo contenciosa. Además, al destacar los "anexos notables", invita a considerar si estas medidas pasadas realmente condujeron a una mejora fiscal sostenida, lo que informa las expectativas sobre la eficacia de las propuestas actuales.

C. Esfuerzos Legislativos Actuales

En el ciclo legislativo actual, la Cámara de Representantes aprobó recientemente la "Ley de un Gran y Hermoso Proyecto de Ley" el 22 de mayo de 2025, por un estrecho margen de 215 a 214 votos. Este paquete de reconciliación integral está diseñado para extender los recortes de impuestos de Trump de 2017, que la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) estima que agregarían \$3.8 billones a los déficits federales durante la próxima década. El proyecto de ley también propone aumentos en el gasto en defensa y seguridad fronteriza, junto con requisitos de elegibilidad más estrictos para ciertos programas de red de seguridad social, como nuevos requisitos de trabajo para Medicaid y cambios en el Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP). Crucialmente, la legislación incluye un aumento de \$4 billones en el límite de la deuda de la nación.

El análisis de la CBO de este proyecto de ley proyectó que aumentaría el déficit en más de \$2.3 billones entre 2025 y 2034, incluso antes de tener en cuenta las interacciones con el gasto en intereses y el crecimiento económico.

El proyecto de ley ahora pasa al Senado, donde su aprobación enfrenta importantes obstáculos. El liderazgo republicano en el Senado debe navegar las divisiones internas entre los conservadores fiscales, que buscan recortes de gastos más sustanciales, y los republicanos más moderados, que expresan preocupaciones sobre los recortes propuestos a los programas de red de seguridad social y la eliminación gradual de los créditos fiscales para energía limpia. Por ejemplo, el Senador Rand Paul (R-Ky.) ha declarado explícitamente su oposición a apoyar el proyecto de ley si el aumento del techo de la deuda permanece incluido.

El uso de la reconciliación presupuestaria para esta legislación es un aspecto procesal crítico. Este proceso permite que las medidas fiscales y de gasto eludan el umbral tradicional de 60 votos del Senado, lo que teóricamente permite al partido mayoritario avanzar en sus prioridades con una mayoría simple. Sin embargo, al agrupar el aumento del techo de la deuda con elementos políticos altamente contenciosos, el proceso de reconciliación hace que la negociación general sea más compleja y susceptible a la fragmentación interna del partido. Si bien la reconciliación ofrece una vía potencial para elevar el techo de la deuda sin requerir apoyo bipartidista (asumiendo una fuerte unidad partidista), se proyecta que su aplicación dentro de un proyecto de ley más amplio y fiscalmente impactante como la "Ley de un Gran y Hermoso Proyecto de Ley" empeorará la trayectoria de la deuda a largo plazo. Esto implica que, incluso si se evita un incumplimiento inmediato, es probable que la situación fiscal subyacente se deteriore aún más, lo que podría sentar las bases para desafíos más graves en futuros debates sobre el techo de la deuda.

IV. Posibles Consecuencias Económicas y Financieras de un Incumplimiento

Las implicaciones de un incumplimiento de la deuda de EE. UU. serían profundas y de gran alcance, afectando no solo a la economía nacional sino también a la estabilidad de los mercados financieros globales.

A. Impactos Domésticos

Un incumplimiento total de la deuda de EE. UU. desencadenaría "consecuencias catastróficas" para la economía nacional. Según las proyecciones de Moody's Analytics, un escenario de incumplimiento de cuatro meses podría conducir a una desaceleración económica significativa:

- Podría reducir aproximadamente un 4% el Producto Interno Bruto (PIB) de EE. UU..
- Los precios de las acciones podrían caer un tercio.
- Las empresas podrían verse obligadas a recortar casi seis millones de puestos de trabajo.
- Una violación prolongada del techo de la deuda podría provocar una recesión, elevar la tasa de desempleo a casi el 9% y borrar billones en riqueza de los hogares y ahorros para la jubilación.

Más allá de estos indicadores macroeconómicos, un incumplimiento tendría efectos directos y dolorosos en los estadounidenses de a pie. Conduciría a retrasos en pagos críticos como los cheques del Seguro Social y los desembolsos de Medicare. Además, haría que los costos de

endeudamiento cotidianos se dispararan, afectando las tasas hipotecarias, las tasas de porcentaje anual (APR) de las tarjetas de crédito y las tasas de los préstamos para automóviles. Las tasas de interés en general probablemente se dispararían, haciendo que el endeudamiento futuro sea significativamente más caro tanto para el gobierno como para el sector privado.

Los impactos directos de la reducción del PIB, la pérdida de empleos y la caída del mercado de valores serían graves, pero los efectos en cascada sobre las finanzas de los hogares y la estabilidad económica son igualmente preocupantes. Un incumplimiento no es simplemente un evento macroeconómico; sus consecuencias erosionarían directa y dolorosamente el bienestar financiero de millones de hogares estadounidenses, lo que llevaría a una contracción económica generalizada y a una profunda crisis de confianza en toda la nación.

B. Impactos Globales

Las repercusiones globales de un incumplimiento de la deuda de EE. UU. serían igualmente devastadoras. Un incumplimiento de todos los bonos del Tesoro de EE. UU. pendientes "casi con certeza precipitaría una crisis financiera global". Dado el papel fundamental del dólar estadounidense como moneda de reserva global, su fiabilidad se vería gravemente comprometida, lo que haría considerablemente más difícil para el gobierno federal pedir prestado y cumplir con sus funciones internacionales vitales. Tal evento enviaría ondas de choque a través de la estabilidad financiera global.

Es probable que EE. UU. enfrente un período prolongado de pérdida de acceso a los mercados de capitales internacionales. Esto requeriría recortes inmediatos y drásticos en el gasto gubernamental para alinearse con los ingresos entrantes, impidiendo que el gobierno pida prestado durante las recesiones económicas o en respuesta a shocks imprevistos. En última instancia, incumplir su deuda significaría que EE. UU. "renunciaría a su estatus de líder financiero global, con consecuencias de gran alcance que se extienden mucho más allá de la economía".

Los impactos globales se extienden más allá de la turbulencia financiera inmediata. La posible pérdida del estatus de moneda de reserva del dólar y la erosión del liderazgo financiero global de EE. UU. significan un cambio fundamental en el poder geopolítico. Esto no es simplemente una consecuencia económica, sino estratégica, que podría acelerar los esfuerzos de desdolarización por parte de otras naciones y disminuir la influencia de EE. UU. en el escenario mundial. Esta erosión estratégica a largo plazo representa una consecuencia más profunda y duradera que la volatilidad inmediata del mercado.

C. Implicaciones en la Calificación Crediticia

EE. UU. ya ha experimentado una serie de rebajas en la calificación crediticia soberana por parte de las principales agencias, lo que indica una creciente preocupación por su salud fiscal y estabilidad política. S&P Global Ratings rebajó la calificación de EE. UU. en 2011, seguida por Fitch Ratings en agosto de 2023, y más recientemente, Moody's Ratings en mayo de 2025.

- **Moody's (Rebaja de mayo de 2025):** Moody's rebajó la calificación de la deuda soberana de EE. UU. a Aa1 desde Aaa el 16 de mayo de 2025. La agencia citó la creciente pila de deuda de \$36.2 billones, el aumento de los costos de intereses netos, la perspectiva de inminentes recortes de impuestos y el persistente estancamiento político como factores que hacen menos probable una corrección del rumbo fiscal. Moody's

anticipa déficits federales más amplios, que podrían alcanzar casi el 9% del PIB para 2035, y una carga de deuda creciente que se proyecta que alcance el 134% del PIB para el mismo año.

- **S&P (Rebaja de 2011):** La decisión de S&P en 2011 estuvo influenciada por un debilitamiento percibido en la "eficacia, estabilidad y previsibilidad de la formulación de políticas y las instituciones políticas estadounidenses", junto con un plan de estabilización fiscal a largo plazo insuficiente. Si bien la proyección de S&P para las tasas de incumplimiento *corporativo* en EE. UU. es del 3.50% para diciembre de 2025, advirtió que la incertidumbre arancelaria prolongada podría elevar esta tasa al 6.00%.
- **Fitch (Rebaja de 2023):** La rebaja de Fitch en 2023 se atribuyó a la alta y creciente deuda nacional, la ausencia de un plan claro para abordar los impulsores de esta deuda y una erosión de la buena gobernanza.

Una calificación crediticia más baja se traduce directamente en mayores costos de endeudamiento para el gobierno de EE. UU., ya que los inversores exigen una prima mayor por el riesgo percibido. Estos costos más altos repercuten en la economía, lo que lleva a un aumento de las tasas de interés para los consumidores (en hipotecas, tarjetas de crédito y otros préstamos) y las empresas. Además, las rebajas pueden afectar negativamente los precios de los bonos y los mercados de valores.

Las rebajas constantes por parte de las tres principales agencias no son meras reacciones a impases específicos del techo de la deuda. Reflejan una preocupación más profunda y en evolución sobre la salud fiscal *estructural* de EE. UU. y la incapacidad percibida de sus instituciones políticas para abordar los impulsores de la deuda a largo plazo. Moody's vincula explícitamente su reciente rebaja con el fracaso de "sucesivas administraciones y el Congreso de EE. UU. [para] acordar medidas para revertir la tendencia de grandes déficits fiscales anuales". Esto indica que, incluso si se evita un incumplimiento total, EE. UU. está experimentando una erosión gradual, pero persistente, de su solvencia crediticia. Esto se traduce en costos de endeudamiento permanentemente más altos, lo que a su vez exacerba el problema de la deuda nacional, y un mayor "riesgo de evento" si surgen crisis futuras. Los mercados financieros ya están "valorando ese riesgo en lugar de ignorarlo".

Tabla 4: Acciones Recientes de las Agencias de Calificación Crediticia sobre la Deuda Soberana de EE. UU.

Agencia	Fecha de Rebaja	Calificación Anterior	Calificación Actual	Razones Clave Citadas	Fuente
S&P Global Ratings	2011	Aaa	(Implícito por debajo de Aaa)	Debilitamiento de la eficacia de la formulación de políticas, plan de estabilización fiscal insuficiente	
Fitch Ratings	Agosto de 2023	Aaa	(Implícito por	Deuda alta y	

Agencia	Fecha de Rebaja	Calificación Anterior	Calificación Actual	Razones Clave Citadas	Fuente
			debajo de Aaa)	creciente, falta de plan para abordar los impulsores de la deuda, erosión de la buena gobernanza	
Moody's Ratings	16 de mayo de 2025	Aaa	Aa1	Aumento de la deuda pública y de las ratios de pago de intereses, incapacidad de acordar medidas para revertir los grandes déficits fiscales anuales, aumento de los costos de intereses, inminentes recortes de impuestos, estancamiento político	

Esta tabla ofrece una visión clara de las evaluaciones independientes de las tres principales agencias de calificación crediticia, destacando un amplio consenso con respecto a los desafíos fiscales de EE. UU. Al detallar las razones específicas de cada rebaja, ofrece una idea de las preocupaciones de las agencias, que se extienden más allá del techo de la deuda inmediato para abarcar cuestiones más amplias de política fiscal y gobernanza. Estas rebajas implican directamente mayores costos de endeudamiento para el gobierno de EE. UU., con efectos dominó en toda la economía, lo que subraya las consecuencias financieras tangibles de la inacción fiscal y el riesgo político.

V. Evaluaciones de Expertos y Perspectivas para 2025

La evaluación colectiva de las principales instituciones financieras y expertos económicos proporciona una perspectiva matizada sobre la probabilidad de un incumplimiento de la deuda de EE. UU. en 2025, equilibrando los riesgos inherentes con los fuertes incentivos para la resolución.

A. Opiniones de Agencias de Calificación Crediticia e Instituciones

Financieras

A pesar de la reciente rebaja de la calificación crediticia soberana de EE. UU. por parte de Moody's en mayo de 2025, la agencia simultáneamente cambió su perspectiva de "negativa" a "estable". Esto indica un perfil de riesgo equilibrado en el nuevo nivel de calificación, reconociendo las excepcionales fortalezas crediticias de EE. UU., incluido el tamaño, la resiliencia y el dinamismo de su economía, así como el papel duradero del dólar estadounidense como moneda de reserva global. En particular, Moody's había declarado previamente en 2015 que la falta de un aumento del techo de la deuda, "aunque improbable, no significaría un incumplimiento inminente de la deuda de EE. UU."

S&P Global Ratings mantiene sus proyecciones de base para las tasas de incumplimiento corporativo de grado especulativo en EE. UU. en 3.50% para diciembre de 2025. Sin embargo, advierte que la incertidumbre arancelaria prolongada podría elevar esta tasa al 6.00%. Credit Benchmark, que sintetiza las evaluaciones de riesgo internas de analistas expertos en los principales bancos, pronostica "pocos cambios netos" en los riesgos generales de incumplimiento de EE. UU. durante los próximos 12 meses. Esta proyección se basa en la expectativa de que los recortes de tasas anticipados ayudarán a amortiguar el impacto de una economía en desaceleración. Específicamente, Credit Benchmark proyecta una ligera caída del 1% en los riesgos de incumplimiento corporativo de EE. UU. y una disminución del 4% en los riesgos de incumplimiento financiero de EE. UU. para mediados de 2025.

El Mid-Year Outlook 2025 de J.P. Morgan reconoce la incertidumbre política imperante y el aumento de los riesgos en la economía global. Sin embargo, la institución expresa confianza en que los mercados de valores de EE. UU. pueden alcanzar nuevos máximos en los próximos 12 meses, y que el dólar estadounidense mantendrá su estatus como moneda de reserva mundial. A pesar de esto, el CEO de J.P. Morgan, Jamie Dimon, ha advertido sobre el riesgo de estanflación y señaló que el proyecto de ley fiscal recientemente aprobado "probablemente aumentaría el déficit". De manera similar, el Outlook 2025 de Goldman Sachs mantiene un tema de "Preeminencia de EE. UU." y aconseja a los clientes que "permanezcan invertidos", asignando una probabilidad relativamente baja del 20% a una recesión en 2025. The Conference Board, una destacada organización de investigación, caracteriza un incumplimiento de la deuda de EE. UU. como un evento de "cisne gris" —un evento de alto impacto pero de probabilidad extremadamente baja— que el Congreso es "altamente improbable que permita" dadas las consecuencias devastadoras que desataría.

La aparente paradoja entre las recientes rebajas de calificación crediticia y la continua confianza expresada por muchas instituciones financieras y economistas puede entenderse al reconocer que las rebajas reflejan principalmente preocupaciones sobre el *deterioro fiscal a largo plazo* y la *disfunción política*, más que una incapacidad inmediata para cumplir con las obligaciones de pago. El estatus de moneda de reserva arraigado del dólar estadounidense y la escala de la economía de EE. UU. siguen siendo fortalezas formidables que sustentan esta confianza. La expectativa predominante del mercado es que finalmente se encontrará una resolución política, ya que las consecuencias de un incumplimiento total se consideran demasiado graves para que cualquier actor político racional lo permita. Sin embargo, las rebajas sirven como una advertencia persistente de que EE. UU. se encuentra en una trayectoria fiscal insostenible, y el continuo riesgo político tendrá un costo en forma de mayores gastos de endeudamiento y una posición global disminuida, incluso si el "cisne gris" de un incumplimiento total sigue siendo una posibilidad remota.

B. Pronósticos Económicos

Las proyecciones económicas de varios organismos autorizados proporcionan una imagen completa de las perspectivas fiscales y económicas de EE. UU. para 2025 y más allá:

- **Proyecciones de la CBO (marzo de 2025):** La Oficina de Presupuesto del Congreso pronostica un aumento significativo de la deuda federal en manos del público, pasando del 100% del PIB en el año fiscal 2025 al 156% para 2055. Se proyecta que los déficits anuales crecerán del 6.2% del PIB en 2025 al 7.3% para 2055. Una proyección particularmente preocupante es el aumento de los costos de los intereses, que se espera que alcancen un récord del 3.2% del PIB en 2025, superando el gasto en defensa y Medicare, y escalando aún más al 5.4% para 2055. En términos de política monetaria, la CBO proyecta que la Reserva Federal continuará bajando la tasa de fondos federales en 2025 y 2026, alcanzando el 3.7% en el cuarto trimestre de 2025 y el 3.4% en el cuarto trimestre de 2026. De manera similar, se espera que la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años caiga al 4.0% en el cuarto trimestre de 2025. Se proyecta que el crecimiento del PIB real se moderará al 1.9% en 2025.
- **Proyecciones del FMI (abril de 2025):** El Fondo Monetario Internacional redujo su estimación de crecimiento para EE. UU. para 2025 al 1.8%, una reducción de 0.9 puntos porcentuales con respecto a su pronóstico de enero, atribuyendo 0.4 puntos porcentuales de esta reducción a los aranceles. El FMI también elevó su pronóstico de inflación para EE. UU. en aproximadamente 1 punto porcentual con respecto a su proyección anterior del 2%.
- **Reserva Federal (a 27 de mayo de 2025):** Según la herramienta FedWatch de CME Group, existe una probabilidad del 94.4% de que la Reserva Federal mantenga su tasa objetivo estable en 4.25%-4.50% en junio de 2025, con un 5.6% de posibilidades de un recorte de 0.25 puntos porcentuales.

Si bien se espera en gran medida que la Reserva Federal mantenga o reduzca ligeramente las tasas de interés a corto plazo, lo que sugiere un grado de estabilidad monetaria a corto plazo, las proyecciones a largo plazo de la CBO pintan un panorama sombrío de deuda creciente, déficits persistentes y costos de intereses que aumentan rápidamente. Las previsiones revisadas del FMI para el crecimiento y la inflación indican además posibles vientos en contra económicos. Esta situación sugiere una desconexión: el entorno económico inmediato, caracterizado por un crecimiento moderado y tasas de interés relativamente estables, podría oscurecer temporalmente la gravedad de los desafíos fiscales a largo plazo. Esto podría reducir inadvertidamente la presión inmediata sobre los formuladores de políticas para promulgar reformas fiscales sustanciales, perpetuando así el ciclo de aumento de la deuda y aumentando el riesgo de una crisis más grave en el futuro, incluso si 2025 transcurre sin un incumplimiento total.

C. Probabilidad General de Incumplimiento

A pesar de los importantes desafíos fiscales y el recurrente riesgo político en torno al techo de la deuda, el consenso abrumador entre los expertos e instituciones financieras es que EE. UU.

probablemente **evitará un incumplimiento total de la deuda en 2025**. Las graves y catastróficas consecuencias económicas y geopolíticas de tal evento —incluida una crisis financiera global, una profunda recesión y la pérdida del liderazgo financiero global de EE. UU.— proporcionan un incentivo excepcionalmente fuerte para que los formuladores de políticas de todo el espectro político lleguen a una resolución.

El patrón histórico de compromisos de último minuto, que con frecuencia implican suspensiones temporales o aumentos del techo de la deuda, sugiere fuertemente que se encontrará una solución legislativa. Se anticipa que esta resolución ocurrirá justo antes o alrededor de la fecha X proyectada de agosto.

Sin embargo, el proceso para alcanzar esta resolución casi con certeza se caracterizará por intensas negociaciones políticas, que probablemente inducirán volatilidad en el mercado y contribuirán a la continua erosión de la solvencia crediticia de EE. UU., como lo demuestran las recientes rebajas de la calificación crediticia soberana. Si bien un incumplimiento total sigue siendo altamente improbable, el riesgo de un retraso temporal en el pago debido a un error de cálculo o a una maniobra política extrema, aunque bajo, no es cero.

La alta probabilidad de evitar un incumplimiento total es consistentemente afirmada por varios análisis. Sin embargo, esta evitación tiene un costo. EE. UU. está pagando efectivamente su trayectoria fiscal a través de tasas de interés más altas y una posición internacional gradualmente disminuida, incluso sin un incumplimiento formal. La dependencia del sistema político del riesgo para obligar a la acción, si bien es efectiva para prevenir el peor de los escenarios, perpetúa un ciclo de inestabilidad fiscal y erosiona la resiliencia financiera de la nación a largo plazo. Esto sugiere un escenario en el que la salud fiscal de EE. UU. experimenta un declive gradual en lugar de un evento catastrófico único.

Conclusión

El análisis indica que, si bien Estados Unidos enfrenta desafíos fiscales sustanciales y una inminente "fecha X" en agosto de 2025, un incumplimiento total de su deuda este año sigue siendo altamente improbable. Las catastróficas repercusiones económicas y geopolíticas de tal evento proporcionan un poderoso disuasivo, incentivando fuertemente a los formuladores de políticas a forjar una resolución.

Puntos Clave:

- El techo de la deuda de EE. UU., concebido originalmente como una herramienta administrativa, ha evolucionado hasta convertirse en un potente instrumento de influencia política, lo que ha provocado impases recurrentes y de alto riesgo que inyectan incertidumbre en los mercados financieros.
- El uso de medidas extraordinarias por parte del Departamento del Tesoro proporciona un amortiguador temporal contra la superación del límite de la deuda, pero su agotamiento proyectado para agosto hace necesaria una acción congresional oportuna y decisiva a mediados de julio.

- A pesar de las profundas divisiones partidistas sobre los recortes de gastos y la política fiscal, los precedentes históricos apuntan consistentemente a un compromiso legislativo de último minuto para elevar o suspender el techo de la deuda.
- Incluso en ausencia de un incumplimiento total, EE. UU. ya ha incurrido en costos tangibles, incluidas múltiples rebajas de la calificación crediticia y un aumento de los gastos de endeudamiento. Esto refleja una erosión a largo plazo de la fortaleza fiscal y la previsibilidad de la formulación de políticas estadounidenses.
- La trayectoria subyacente de una deuda nacional en rápido aumento, déficits presupuestarios persistentes y pagos de intereses crecientes presenta un desafío formidable y creciente para la estabilidad económica de EE. UU. y su posición de liderazgo global, independientemente de la resolución inmediata del debate actual sobre el techo de la deuda.

Factores Críticos a Monitorear:

- **Naturaleza del Compromiso Legislativo:** Los detalles de cualquier acuerdo alcanzado por el Congreso, particularmente si incluye reformas fiscales significativas y aplicables a largo plazo o simplemente un aumento/suspensión temporal.
- **Reacción del Mercado:** El grado de volatilidad y confianza de los inversores a medida que las negociaciones políticas se intensifican y se acercan a la fecha X.
- **Fluctuaciones del Flujo Fiscal:** Cualquier cambio inesperado en los ingresos federales (por ejemplo, ingresos fiscales inferiores a los proyectados) o gastos (por ejemplo, gastos de emergencia imprevistos) que podrían acelerar la fecha X.

Se espera que EE. UU. supere el desafío inmediato del techo de la deuda en 2025, pero los desequilibrios fiscales fundamentales persisten. La voluntad política continua y el compromiso con políticas fiscales sostenibles serán cruciales para salvaguardar la salud económica a largo plazo de la nación y su posición en el sistema financiero global.

Bibliografía

1. What are the risks of a rising federal debt? - Brookings Institution, <https://www.brookings.edu/articles/what-are-the-risks-of-a-rising-federal-debt/>
2. Debt Ceiling Explainer - House Budget Committee Democrats, <https://democrats-budget.house.gov/resources/fact-sheet/debt-ceiling-explainer>
3. What is the US debt ceiling and how has it changed over time? | USAFacts, <https://usafacts.org/articles/whats-the-history-of-debt-ceiling-increases-in-the-us/>
4. U.S. Debt Ceiling: Definition, History, Pros, Cons, and Clashes, <https://www.investopedia.com/terms/d/debt-ceiling.asp>
5. The Debt Limit: History and Recent Increases | Congress.gov ..., <https://www.congress.gov/crs-product/RL31967>
6. U.S. National Debt by Year - Investopedia, <https://www.investopedia.com/us-national-debt-by-year-7499291>
7. The US has \$36 trillion in debt. What does that mean, and who owns it? - Al Jazeera, <https://www.aljazeera.com/news/2025/5/20/the-us-has-36-trillion-in-debt-what-does-that-mean-and-who-owns-it>
8. Federal Debt and the Statutory Limit, March 2025, <https://www.cbo.gov/publication/60887>
9. Debt Ceiling Needs to be Raised in Advance of X Date, <https://www.crfb.org/blogs/debt-ceiling-needs-be-raised-advance-x-date>
10. Debt Ceiling Q&A-Tue, 01/07/2025 - 12:00 | Committee for a ..., <https://www.crfb.org/papers/qa-everything-you-should-know-about-debt-ceiling>
11. The Debt Ceiling, Fiscal Responsibility Act of 2023, and the FY25 and FY26 Federal Budgets - Association of State and Territorial Health Officials | ASTHO, <https://www.astho.org/communications/blog/2025/debt-ceiling-fiscal-responsibility-act-2023-fy25-fy26-federal-budgets/>
12. Federal Debt and the Debt Limit in 2025 - Congress.gov, <https://www.congress.gov/crs-product/IN12045>
13. Treasury Projects an August “X-date” - AAF, <https://www.americanactionforum.org/insight/treasury-projects-an-august-x-date/>
14. The Budget and Economic Outlook: 2025 to 2035, <https://www.cbo.gov/publication/61172>
15. Analysis of CBO's March 2025 Long-Term Budget Outlook, <https://www.crfb.org/papers/analysis-cbos-march-2025-long-term-budget-outlook>
16. Rating Action - Moody's Ratings, <https://ratings.moody.com/ratings-news/443154>
17. Moody's Downgrade Signals Deeper Risk: Is U.S. Debt Undermining Global Leadership? - CSIS, <https://www.csis.org/analysis/moodys-downgrade-signals-deeper-risk-us-debt-undermining-global-leadership>
18. What Moody's Cutting U.S. Credit Rating Means For You - Investopedia, <https://www.investopedia.com/moody-s-cutting-u-s-credit-rating-11738949>
19. Debt Limit Policy Questions: What Are Extraordinary Measures? - Congress.gov, <https://www.congress.gov/crs-product/IN10837>
20. Chairman Arrington Statement on CBO Debt Limit “X Date” - House Budget Committee, <https://budget.house.gov/press-release/chairman-arrington-statement-on-cbo-debt-limit-x-date>
21. Debt Limit Letter to Congress - May 9, 2025 - Treasury, <https://home.treasury.gov/system/files/136/Debt-Limit-Letter-to-Congress-May-9-2025.pdf>
22. Treasury secretary calls on Congress to raise or suspend the debt ..., <https://apnews.com/article/debt-ceiling-treasury-finance-xdate-73b690e943ec3e9ce60130cc7a254305>
23. 2023 United States debt-ceiling crisis - Wikipedia, https://en.wikipedia.org/wiki/2023_United_States_debt-ceiling_crisis
24. FACT SHEET: The President's Budget for Fiscal Year 2025 | OMB | The White House, <https://bidenwhitehouse.archives.gov/omb/briefing-room/2024/03/11/fact-sheet-the-presidents-budget-for-fiscal-year-2025/>
25. Congress Passes and President Biden Signs into Law Debt Ceiling Agreement Capping Federal Spending Programs for Two Years, <https://nlihc.org/resource/congress-passes-and-president-biden-signs-law-debt-ceiling-agreeme>

nt-capping-federal 26. Here's what's in the GOP megabill that's just passed the House - NPR, <https://www.npr.org/2025/05/21/nx-s1-5406392/trump-republicans-tax-bill-reconciliation-medicaid>

27. What issues to watch as 'big, beautiful bill' heads to Senate | AP News, <https://apnews.com/article/tax-cuts-medicare-congress-senate-trump-bill-2825f8fa0e96a00cf72a6de6a5a88a25>

28. Tariff threats and debt drama: How to position portfolios for uncertainty, <https://privatebank.jpmorgan.com/eur/en/insights/markets-and-investing/tmt/tariff-threats-and-debt-drama-how-to-position-portfolios-for-uncertainty>

29. Elon Musk is leaving the Trump administration after leading effort to slash federal government - AP News, <https://apnews.com/article/elon-musk-donald-trump-big-beautiful-bill-aa2bc70b0ebdb219b5dd3e9f8fae03af>

30. Policy Backgrounder: House Passes Reconciliation Bill and Senate Next Steps, <https://www.conference-board.org/publications/publicationdetail.cfm?publicationid=26314>

31. Trump needs unity among Republicans to pass his budget bill. Can he get it? - NPR, <https://www.npr.org/2025/04/28/g-s1-62678/trump-needs-unity-among-republicans-to-pass-his-budget-bill-can-he-get-it>

32. Leader Schumer Floor Remarks On The Economic Devastation Of The Republican Tax Plan, <https://www.democrats.senate.gov/news/press-releases/leader-schumer-floor-remarks-on-the-economic-devastation-of-the-republican-tax-plan>

33. 'We have leverage': Democrats gear up for debt battle - Semafor, <https://www.semafor.com/article/03/25/2025/we-have-leverage-democrats-gird-for-debt-battle>

34. Fiscal Responsibility Act of 2023 - Ballotpedia, https://ballotpedia.org/Fiscal_Responsibility_Act_of_2023

35. Moody's Downgrade of U.S. Credit Rating Highlights Risks of Rising National Debt, <https://www.pgpf.org/article/moodys-downgraded-its-us-credit-rating-and-warns-that-recent-policy-decisions-will-worsen-fiscal-outlook/>

36. Top 10 Public Policy Issues of 2025 - Bloomberg Government, <https://about.bgov.com/insights/public-affairs-strategies/top-10-public-policy-issues/>

37. What Are Key Milestones and Decisions Affecting U.S. Defense Spending in 2025? - CSIS, <https://www.csis.org/analysis/what-are-key-milestones-and-decisions-affecting-us-defense-spending-2025>

38. The Consequences of Debt | The U.S. House Committee on the Budget, <https://budget.house.gov/press-release/the-consequences-of-debt>

39. Default Is Not an Option - The Conference Board, <https://www.conference-board.org/research/2025-US-debt-ceiling-showdown/US-debt-ceiling-default-is-not-an-option>

40. Moody's Ratings downgrades United States ratings to Aa1 from Aaa; changes outlook to stable - Poder360, <https://static.poder360.com.br/2025/05/comunicado-moodys-nota-eua-16mai2025.pdf>

41. 2025 United States Sovereign Rating Action - Moody's, <https://www.moody.com/web/en/us/about-us/usrating.html>

42. Dalio Warns Moody's Downgrade of U.S. Sovereign Credit Doesn't Capture Structural Danger | The WealthAdvisor, <https://www.thewealthadvisor.com/article/dalio-warns-moodys-downgrade-us-sovereign-credit-doesnt-capture-structural-danger>

43. Default, Transition, and Recovery: Corporate Defaults Fall Below Long-Term Average | S&P Global Ratings, <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/250514-default-transition-and-recovery-corporate-defaults-fall-below-long-term-average-13489413>

44. Default, Transition, and Recovery: The U.S. Speculative-Grade Corporate Default Rate Could Fall To 3.5% By December 2025 | S&P Global Ratings, <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/250220-default-transition-and-recovery-the-u-s-speculative-grade-corporate-default-rate-could-fall-to-3-5-by-dec-13420343>

45. Default, Transition, and Recovery: Corporate Default Forecasts Maintained, But Risks Are Rising | S&P

Global Ratings,

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/250425-default-transition-and-recovery-corporate-default-forecasts-maintained-but-risks-are-rising-101621091> 46. This Week In Credit | May 26, 2025 - S&P Global,

https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/101625890.pdf 47. 2025 Default Risk Outlook: US Industries (Q3 Update) - Credit Benchmark,

<https://www.creditbenchmark.com/white-papers/2025-default-risk-outlook-us-industries-q3-update/> 48. 2025 Mid-year Outlook: Comfortably Uncomfortable - J.P. Morgan,

<https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpmorgan/documents/wealth-management/mid-year-outlook-2025.pdf> 49. 2025 Mid-Year Outlook: Key Takeaways - Chase Bank,

<https://www.chase.com/personal/investments/learning-and-insights/article/mid-year-outlook-key-takeaways> 50. JPMorgan's Dimon warns of US stagflation risk: Report - Al Jazeera,

<https://www.aljazeera.com/economy/2025/5/22/jpmorgans-dimon-warns-of-us-stagflation-risk-report> 51. 2025-isg-outlook.pdf - Goldman Sachs Private Wealth Management,

<https://privatewealth.goldmansachs.com/outlook/2025-isg-outlook.pdf> 52. Additional Information About the Economic Outlook: 2025 to 2035 ..., <https://www.cbo.gov/publication/61189> 53. The Global Economy Enters a New Era - International Monetary Fund (IMF),

<https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2025/04/22/the-global-economy-enters-a-new-era> 54. www.cbsnews.com,

<https://www.cbsnews.com/news/cd-account-interest-rate-forecast-for-june-2025/#:~:text=As%20of%20May%2027%2C%202025,a%200.25%20percentage%20point%20cut.> 55. What's the CD

account interest rate forecast for June 2025? - CBS News,

<https://www.cbsnews.com/news/cd-account-interest-rate-forecast-for-june-2025/>