

由于萨尔瓦多于2023年1月到期的8亿美元主权债券和48%的隐含违约概率，国际金融市场认为，在采用比特币作为法定货币一年多后，这个中美洲国家在八个月内停止预定还款的可能性很小。

萨尔瓦多的经济增长率极低，财政赤字巨大，近90%的GDP是昂贵的政府债务。如果不对经济政策进行重大改变，该国就有可能面临危险的主权违约风险。

大多数从业者和学者都认为，主权违约会带来重大成本。在萨尔瓦多等美元化国家尤其如此，政府错过付款可能会引发银行挤兑。与其他新兴市场一样，萨尔瓦多的当地银行、保险公司和养老基金的资产负债表上都有大量的国内政府债务和一些外国政府债务。

即使布克莱总统的政府只是拖欠了该国的外债，国内债务也将变得更加风险，导致这两种债券的按市值计价的票面亏损，这将蚕食银行股权缓冲并损害整个金融体系的资产负债表。

在这种情况下，很大一部分萨尔瓦多人可能希望将他们的美元存放在实物现金或安全的美国银行中，而不是存放在国内风险相对较高的银行中。大量现金提取或流出到美国可能会给国内银行的流动性带来压力，并可能使较弱的银行陷入破产。萨尔瓦多的货币当局无法印刷美元来平息恐慌或拯救濒临崩溃的机构，因此央行将不得不利用其价值34亿美元的有限储备来管理压力。

考虑到主权违约的风险和成本，萨尔瓦多希望继续支付是有道理的。政府似乎急于继续偿还债务，至少目前是这样。今年3月，萨尔瓦多财政部长塞拉亚坚称，该国的违约风险“为零”，并表示政府仍然致力于在所有情况下支付费用。

首先，布克莱希望在两年内再次当选，并在此后再执政五年。他的支持率极高，他对媒体和法律体系的控制正在收紧，几乎保证了在民意调查中获胜。

选择

布克莱政府发行了超过四分之一的外国债券，2019年出售11亿美元票据，2020年出售10亿美元。如果Bukele开始耗尽资金并不得不违约，他可能会在2025年这样做，届时另一笔8亿美元的主要债券到期。但就目前而言，至少萨尔瓦多可能会继续支付。

如果没有，布克莱可以与国际货币基金组织合作制定一项计划，筹集数亿美元的廉价融资来资助政府，IMF将逐步支付这些资金以换取改革。

IMF可能会要求财政整顿——增税和削减支出——因此债务/GDP比率在中期呈下降趋势。它还需要进行加密改革，修改比特币法则以遏制宏观风险。这一切都是可行的——因为布克莱的受欢迎程度和他在国会的绝大多数席位相比。此外，是他严厉的安全政策使他非常受欢迎，而不是比特币法，后者可能会在有限的政治影响下改变。

更具投机性的是，萨尔瓦多可能能够从加密领域的大型参与者那里获得一些资金，即所谓的“鲸鱼”，他们希望保持“民族国家比特币采用”的想法。稳定币发行人Tether，加密交易所Bitfinex或其他公司可以通过直接向政府贷款来提供支持，方法是购买国内债券或简单地将美元存入萨尔瓦多的银行，银行可以转身购买政府债务。