

Note d'information économique – COVID-19 – 24 avril 2020

Politique budgétaire

- **Donald Trump a signé ce vendredi 24 avril le projet de loi prévoyant un financement à hauteur de 484 Md USD pour plusieurs programmes, approuvé par la Chambre des représentants hier soir.** Le projet prévoit 321 Md USD supplémentaires pour le programme de prêt aux petites entreprises « Paycheck Protection Program », 60 Md USD supplémentaires pour les prêts d'urgence de la SBA (« EIDL »). Le ministère de la Santé recevra en outre un total de 100 Md USD, réparti à 75 Md USD pour la couverture financière des dépenses accrues des hôpitaux et à 25 Md USD pour le déploiement du dispositif de tests contre le Covid-19.
- **Les parlementaires Démocrates travaillent à un nouveau plan de relance, qui comprendrait notamment un soutien financier aux collectivités territoriales, malgré l'opposition des Républicains.** Malgré le refus des Républicains, Nancy Pelosi et Chuck Schumer, respectivement Speaker de la Chambre des Représentants et chef de file des Démocrates au Congrès, estiment qu'un consensus bipartisan se dégage en faveur d'un nouveau plan de relance de grande ampleur. Ce projet comprendrait notamment un soutien financier aux collectivités territoriales, qui déplorent une détérioration rapide de leur situation financière. Les Démocrates envisagent en outre un renforcement de l'assurance chômage, des timbres alimentaires, un versement exceptionnel aux personnes aux professions confrontées à l'épidémie (personnel de soins, de la grande distribution, etc.). **Steven Mnuchin, le secrétaire au Trésor qui représente l'administration dans les négociations budgétaires depuis plusieurs semaines, n'a pas exclu la mise en œuvre d'un plan de relance mais exige qu'il dispose d'un soutien bipartisan.**

Conjoncture / Finances publiques

- **Le Congressional Budget Office estime que le taux de croissance atteindrait -5,6 % en 2020, avec une variation du PIB de -11,8 % au T2 2020** (en rythme trimestriel, -39,6 % en rythme annualisé). **Le CBO n'anticipe pas de reprise rapide puisque le taux de croissance ne ressortirait qu'à 2,8 % en 2021. Le taux de chômage atteindrait en moyenne 14 % puis 16 % T3 2020, avec une décreue très lente par la suite (10,1 % fin 2021).** A législation inchangée (donc sans nouveau stimulus budgétaire), **le déficit budgétaire atteindrait 17,9 % du PIB en 2020 et 9,8 % du PIB en 2021**, la dette publique fédérale passerait à 101 % du PIB en 2020 puis 108 % en 2021.
- Selon les dernières [données](#) publiées ce jour par le Département du Commerce, **les commandes de biens manufacturés durables ont chuté de 14,4% aux Etats-Unis en mars 2020** (soit une baisse de commandes de 36 Md USD en mars par rapport au volume total de 249,2 Md USD le mois précédent). Cette donnée est largement impactée par la baisse des commandes d'avions commerciaux et de pièces, qui ont chuté de plus de 16,3 Md USD.
- Par ailleurs, **l'indice de mesure de la confiance des consommateurs, réalisé par l'Université du Michigan, a plongé de près de 20 % en avril** (sondage réalisé entre le 25 mars et le 20 avril).

Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle de l'indice enregistrée depuis sa création, qui suit une baisse de près de 12% en mars. L'indice sous-jacent sur la confiance dans les perspectives économiques chute de plus de 28%.

Politique monétaire

- Dans une [tribune](#), Narayana Kocherlakota, ancien président de la Fed de Minneapolis, enjoint à la Fed de mettre en place des taux d'intérêt négatifs. Il considère que la Fed doit mettre en place une politique radicale pour enrayer la hausse exceptionnelle du taux de chômage. Selon lui, les potentiels risques sur la stabilité financière induit par cette politique ne doivent pas être dirimants, car la Fed dispose d'instruments prudents et macro-prudents suffisamment efficace pour maîtriser ses risques.

Commerce

- L'US Trade Representative (USTR) [annonce](#) l'exemption d'une centaine de nouveaux biens des droits de douane sur les importations depuis la Chine. Cette liste comprend plusieurs biens qui sont utilisés pour faire face à la pandémie, notamment du matériel utilisé dans les hôpitaux, par exemple pour les lits ou les perfusions.
- Mitt Romney (R-Utah), dans une [tribune](#) publiée par le *Washington Post*, revient sur la prise de conscience des États-Unis sur le modèle chinois et leur dépendance à la Chine. Il soutient une évolution de la politique commerciale américaine, plaidant pour que les États-Unis et leurs alliés mettent au second plan leurs différends afin de se concentrer sur les pratiques industrielles et commerciales chinoises. Il suggère par ailleurs que les échanges commerciaux dans les secteurs de la santé mais aussi des télécommunications ou de l'intelligence artificielle ne se fassent désormais qu'entre pays libres.

Entreprises

- Selon le sénateur et président de la commission PME au Sénat Marco Rubio (R-Fla), le programme de soutien aux PME (« Paycheck Protection Program »), doté d'une rallonge de 322 Md USD (310 Md USD sous la forme de prêts + 12 Md USD pour les frais d'instruction), « redémarrera probablement » le 27 avril.
- Marco Rubio a également communiqué une [lettre](#) à 12 grands réseaux bancaires américains pour leur « demander des informations sur leur processus d'instruction et la priorité qui aurait été apportée à certains emprunteurs », à l'aune de rapports récents qui évoquent une « violation des intentions initiales du Congrès » concernant ce programme, avec une réponse de leur part attendue au 1^{er} mai.
- Malgré la réouverture des activités économiques annoncée par plusieurs gouverneurs (Géorgie, Caroline du Sud), plusieurs grandes chaînes de distribution (Macy's, Gap, TGI Fridays, Starbucks, Best Buy, etc.) ont indiqué qu'elles ne rouvriraient pas leurs magasins, dans un souci de sécurité faute de pouvoir garantir que les modalités de distanciation sociale à mettre en œuvre permettront d'attirer assez de clients pour couvrir les coûts de cette réouverture.