

Note d'information économique – COVID-19 – 12 mai 2020

I. Mesures économiques de soutien / enjeux commerciaux

- **Les Démocrates ont présenté un projet de nouveau plan de relance d'un montant total supérieur à 3 000 Md USD (14 % du PIB).** Le texte, extrêmement dense, prévoit notamment une aide financière proche de 1 000 Md USD (4,7 % du PIB) aux Etats fédérés, aux comtés et aux villes afin de compenser les rentrées fiscales perdues et la hausse des dépenses sociales et de santé supplémentaires à l'occasion de la crise pandémique. De plus les Démocrates proposent, entre autres, (i) une nouvelle aide financière de 1 200\$ aux ménages, (ii) une nouvelle aide de 175 Md USD aux établissements hospitaliers, afin de compenser les coûts occasionnés par l'épidémie, (iii) une aide au logement de 100 Md USD pour les ménages modestes confrontés à un risque d'expulsion, (iv) une augmentation de la part des dépenses de Medicaid prises en charge par l'Etat fédéral ainsi que l'extension de nombreux programmes du même programme d'assurance santé, (v) un renforcement de Medicare, (vi) un renforcement des crédits accordés aux agences de santé publique. **La Chambre des Représentants devrait examiner sur le texte dans les prochains jours. La Maison-Blanche et les parlementaires Républicains s'opposent toutefois à toute mesure de relance additionnelle à ce stade, l'adoption de ce texte semble donc improbable.** Il devrait servir de base aux discussions ultérieures, sans qu'aucun calendrier ne soit défini compte tenu de la recrudescence des tensions partisanes ces dernières semaines.
- **La Fed a débuté son programme d'achat de dette sur le marché secondaire (Secondary Market Credit Facility) ce mardi 12 mai.** Les premiers achats porteront sur des fonds indiciels (*exchange-traded funds*) investi sur le marché des obligations privées. Ce mode d'intervention permet à la Fed d'entamer ses achats le plus rapidement, en attendant que les contreparties qui lui serviront à acheter directement de la dette sur le marché soient certifiées.
- **La Fed a précisé les taux d'intérêt appliqués aux collectivités qui utiliseront son programme d'achat de dette (Municipal Liquidity Facility).** Les collectivités paieront un taux d'intérêt équivalent au taux de swap indexé sur les taux au jour le jour (*overnight index swap – OIS*) augmenté d'une prime fixée en fonction de la note de crédit de l'émetteur. Cette prime de 150 pb pour les collectivités notées AAA, comprises entre 170 et 190 pb pour celles notées AA, entre 240 et 265 pb pour celles notées A, entre 325 et 380 pb pour celles appartenant à segment BBB et de 590 pb pour les collectivités dont la note est inférieure à BBB-
- **Robert Lighthizer**, représentant au commerce américain (USTR), dans une tribune parue dans le *New York Times*, **soutient que la pandémie et la politique commerciale de Donald Trump vont accélérer la relocalisation de l'industrie et de l'emploi aux Etats-Unis.** Selon lui, la négociation des accords avec le Canada et le Mexique, la Chine, la Corée du Sud, ainsi que les

effets de l'épidémie liée au Covid-19, ont fait prendre conscience aux entreprises de la vulnérabilité de leurs chaînes de valeur mondiales et de la nécessité de relocaliser leurs capacités de production.

- Le sénateur Ted Cruz (R-TX) a indiqué qu'il prévoit de déposer un **projet de loi intitulé « Onshoring rare earth Act »** visant à créer des incitations fiscales pour les entreprises achetant aux États-Unis des matériaux issus de terres rares, qui entrent dans la fabrication de produits électroniques grand public, de véhicules électriques et d'avions militaires notamment. Ce projet de loi s'inscrit dans le cadre des actions du Congrès pour réduire la dépendance américaine vis-à-vis de la Chine. D'après le *Congressional Research Service*, la Chine a fourni 71% du volume mondial de matériaux issus de terres rares produits et était le principal fournisseur des États-Unis en 2018.

II. Impact économique et financier

- La Fédération nationale des entreprises indépendantes américaines (NFIB) a publié son **baromètre mensuel de la confiance des PME, qui s'établit à 90,9 en avril** (- 5,5 points v. mars 2020). Une lecture en dessous de 100 marque une contraction de la confiance des petites et moyennes entreprises. L'index souligne une forte inquiétude des PME sur le niveau des ventes au cours des trois prochains mois mais un relatif optimisme sur un rebond à horizon 6 mois.
- **Le Treasury a effectué le 12 mai la plus importante émission de dette de son histoire avec une adjudication de 32 Md USD** d'obligations d'Etat de maturité 10 ans. Le ratio bid-to-cover, relativement robuste (2,74) et supérieur aux précédentes adjudications de même maturité, démontre l'intérêt des investisseurs. **Cette émission n'a eu qu'un effet minime sur les taux d'intérêt, qui ont augmenté de moins d'1 point de base sur les maturités de moyen terme.**

III. Impact sectoriel / entreprises

- Deux représentants du Congrès - Anna Eshoo (D-Ca.) et Cathy McMorris Rodgers (R-Wash.) - ont présenté un **projet de loi intitulé *Caring for Startup Employees Act of 2020* visant à permettre aux startups affiliées mais non détenues par un actionnaire majoritaire extérieur de bénéficier du soutien financier prévu pour les PME dans le cadre du *Paycheck Protection Programme***. Le projet de loi vise à assouplir les règles d'affiliation de la *Small Business Administration* en contrepartie d'une interdiction des récipiendaires d'utiliser ces fonds au profit de leurs investisseurs.