

Note d'information économique – COVID-7 avril 2020

Politique budgétaire

- **Les Démocrates tablent sur un nouveau plan de relance de 1 000 Md USD (4,5 % du PIB).** Dans le cadre d'un séminaire téléphonique réunissant les parlementaires Démocrates, Nancy, *Speaker* de la Chambre des Représentants, a suggéré que le nouveau plan de relance envisagé par le Congrès et l'administration pourrait être d'un montant de 1 000 Md USD. Les Démocrates souhaitent qu'il comporte (i) un nouveau renforcement de l'assurance chômage, (ii) une augmentation des moyens alloués aux programmes de lutte contre la pauvreté (coupons alimentaires, etc.), (iii) des crédits supplémentaires pour le programme de prêt aux petites entreprises (*Paycheck Protection Program*) opéré par la Small Business Administration, et (iv) un appui budgétaire de l'État fédéral aux États fédérés.
- **Larry Kudlow (principal conseiller économique de D. Trump, directeur du *National Economic Council*) réaffirme la volonté de l'administration de solliciter une augmentation du montant du programme de prêts aux entreprises (*Paycheck Protection Program*),** dans une interview à Politico. Le directeur du *National Economic Council* et conseiller économique de la Maison blanche a indiqué qu'il y a, depuis le lancement officiel du programme vendredi dernier, 50 Md USD d'engagements en cours de demande et 178 000 demandes de prêts en cours de traitement. Bank of America recensait de son côté un volume total de 212 000 demandes et 36 Md USD auprès d'entreprises auprès de son réseau bancaire.
- **Le Trésor est en train d'étudier une réouverture anticipée de son programme d'émission à 20 ans, selon L. Kudlow.** Le Treasury avait annoncé en janvier la réouverture du programme d'émission de dette à 20 ans, interrompu depuis 1986, pour répondre aux besoins de financement croissants de l'État fédéral, sur fond de creusement continu du déficit (4,6 % en 2019). La détérioration brutale de la situation économique et le creusement du déficit induit par l'arrêt de l'activité et les différentes mesures de réponse à la crise vont conduire à des émissions de dette de grande ampleur, qui pourrait nécessiter que l'Etat fédéral diversifie ses sources de financement.

Commerce

- **L'État fédéral va importer 166,5 millions de masques fabriqués par 3M et le président Trump déclare la « *fin heureuse* » de la « *saga* » avec l'entreprise.** Les États-Unis se feront livrer ces masques fabriqués par 3M, principalement dans ses usines en Chine, au cours des trois prochains mois. Selon 3M, l'accord conclu avec la Maison Blanche permettra également à l'entreprise de continuer d'exporter ses masques vers le Canada et l'Amérique latine.

- **Sous la menace de Donald Trump, l'Inde lève certaines restrictions aux exportations d'hydroxychloroquine.** A la suite de la décision du gouvernement indien d'interdire les exportations d'hydroxychloroquine, le 4 avril, Donald Trump a menacé de représailles l'Inde – première productrice d'hydroxychloroquine au monde – si celle-ci refusait d'honorer les commandes passées par les États-Unis.
- **Richard Neal (D-Massachusetts) et Chuck Grassley (R-Iowa) demandent à l'US International Trade Commission (ITC) d'identifier avant le 30 avril tous les produits importés par les États-Unis qui sont nécessaires à la lutte contre le Covid-19.** Dans une lettre adressée au président de l'ITC, les deux parlementaires, qui président respectivement la commission des voies et moyens de la Chambre et la commission des finances du Sénat, demandent à l'agence fédérale de recenser toutes les importations de produits utilisés dans la lutte contre l'épidémie et, à chaque fois, les droits de douane qui leur sont appliqués.
- **La représentante Debbie Dingell (D-Michigan), estime que l'épidémie de Covid-19 montre la défaillance de la politique commerciale américaine, qui a rendu les États-Unis « vulnérables » car « dépendants d'autres pays ».** Elle s'associe aux demandes émanant du Congrès comme de l'exécutif en faveur d'une relocalisation de certaines chaînes de production aux États-Unis.

Politique monétaire

- **La Fed a annoncé la mise en place à venir d'une nouvelle facilité pour accompagner la mise en place du *Paycheck Protection Program*, dont l'exécution est jusqu'à présent poussive.** Le calendrier des modalités de ce nouveau mécanisme n'ont pas été annoncés, mais les analystes estiment qu'il pourrait permettre aux banques d'utiliser les prêts comme collatéral à des prêts de liquidité à terme ou bien de les sortir de leur bilan une fois que les prêts auront été certifiés par la *Small Business Administration*.

Finance

- **Dans une [lettre](#), Dick Durbin et Sherrod Brown, deux élus démocrates de la Chambre et du Sénat, ont critiqué le communiqué publié le 26 mars par les agences de régulation bancaire invitant les établissements de crédit à accroître temporairement leur offre des « petits prêts » (*small dollar loans*, de quelques milliers de dollars).** Reconnaisant l'utilité de ces crédits pour soulager les ménages et petites entreprises affectés par la crise, D. Durbin et S. Brown demandent aux régulateurs de préciser, par l'intermédiaire d'une recommandation (*guidance*), leurs conditions d'octroi afin de proscrire certaines pratiques de prêts abusives (*predatory lending practices*).

Entreprises :

- **Nissan** a annoncé la mise en congé sans solde de 10 000 salariés aux États-Unis jusqu'à fin avril. **Honda**, qui emploie près de 18 500 personnes aux États-Unis et a suspendu progressivement ses opérations depuis le 23 mars et jusqu'au 1^{er} mai, a de son côté annoncé que les salaires de son personnel seraient maintenus jusqu'au 12 avril.
- **Exxon Mobil** annonce réduire de 10 Md USD le montant de ses investissements (sur un objectif initial de 33 Md USD cette année), en réponse aux difficultés du secteur. Les investissements sur le site texan du bassin Permian et dans le Nouveau-Mexique seront les principaux impactés par cette annonce.