

Note d'information économique COVID-19 – 6 avril 2020

Synthèse :

Le 3 avril, le président Trump a autorisé l'administration américaine à interdire certaines exportations d'équipements de protection individuelle (différents masques et gants). Selon la communication de la Maison Blanche, cette mesure vise à contrer le développement d'un marché noir de revente des équipements et les fabricants américains pourront continuer d'exporter pourvu que ces transactions soient dans « l'intérêt national » des États-Unis. Le président a par ailleurs signalé que les commandes passées par certains pays comme la France, l'Italie ou l'Espagne, seraient honorées. L'exécutif se réserve ainsi la capacité d'agir au cas par cas et les effets de la décision présidentielle dépendront donc de sa mise en œuvre.

Donald Trump dessine les contours d'un nouveau plan de relance axé sur un nouveau soutien aux ménages, un renforcement des prêts aux petites entreprises et un effort en faveur des infrastructures. Le secteur financier tente d'influencer la Fed pour qu'elle intervienne sur le marché des obligations de collectivités territoriales et de la dette privée.

Selon le sénateur Marco Rubio (R), sur la base de la demande actuelle, le volume de 349 Md USD alloués en soutien aux PME serait intégralement engagé au 6 juin 2020. S. Mnuchin, le secrétaire du Trésor américain, a indiqué le 3 avril qu'un volume de 1,8 Md USD était en instruction à l'issue de la première journée de souscription au dispositif « Paycheck Protection Program » de soutien aux PME, tandis que Bank of America et Wells Fargo faisaient état de demandes de prêts de PME à hauteur de 33 Md USD et 10 Md USD respectivement, 3 jours après l'ouverture du dispositif. Un sondage en ligne de la US Chamber et Metlife publié en fin de semaine dernière établit que 34% des PME prévoieraient de fermer de manière définitive dans un horizon de deux mois.

Politique budgétaire

- **Donald Trump dessine les contours d'un nouveau plan de relance.** Au cours d'une conférence et sur [Twitter](#), le président américain a une nouvelle fois poussé en faveur d'une quatrième loi de réponse à la crise. Parmi les pistes évoquées par D. Trump figurent une nouvelle aide directe aux ménages, selon les mêmes modalités que celle du CARES Act, un renforcement du programme de prêts aux petites entreprises, via la *Small Business Administration*, ainsi qu'un effort en faveur des infrastructures.
- **De son côté, le chef de la majorité Républicaine au Sénat, Mitch McConnell, partage désormais la position de l'administration et des parlementaires Démocrates sur la nécessité d'étudier un quatrième paquet législatif en réponse à la crise économique.** Il rappelle cependant qu'il ne partage pas les priorités exposées par Nancy Pelosi, *Speaker* de la Chambre des Représentants.

- **Larry Kudlow, principal conseiller économique de D. Trump (directeur du *National Economic Council*), estime qu'un programme d'émission dédié à la gestion de la crise économique et sanitaire (*coronavirus-related bonds*) est « une excellente idée ».** Il suggère de nommer ces titres « obligations de guerre » (*war bonds*). Cette proposition avait déjà été soutenue par Mitch McConnell.
- **La Maison-Blanche réfléchit à un nouveau groupe de travail (task force) pour préparer la réouverture de l'économie.** D. Trump a mis en avant cette initiative au cours d'une conférence de presse et sur [twitter](#).

Politique monétaire

- **Plusieurs lobbys du secteur financier demandent à la Fed d'intervenir en soutien du marché des obligations émises par les collectivités territoriales (*muni bonds*).** La dernière initiative en date émane du groupe *Bond Dealers of America*, institution représentant les acteurs du marché obligataires, qui enjoint à la banque centrale d'agir pour pallier la situation jugée critique du marché des *muni bonds*. Selon les différents lobbys, pour être efficace, la Fed devrait agir à la fois sur le marché primaire, où le volume d'émission a été exceptionnellement faible en mars, et le marché secondaire, largement bloqué (faible liquidité, intermédiaires financiers qui ne peuvent agir, etc.).
- **Certains fonds de private equity tente d'obtenir un accès au programme de soutien au marché des actifs titrisés (*Term Asset-Backed Securities Loan Facility*).** Emmenés par le fonds Appollo, ils arguent de la nécessité de restaurer l'ensemble des mécanismes de financement de l'économie.
- **Le programme d'achat de billets de trésorerie (*Commercial Paper Lending Facility*) débutera le 14 avril, a annoncé la Fed de New York.**

Commerce

- **Donald Trump a [décidé](#) le 3 avril d'autoriser la mise en place de restrictions sur les exportations de masques et de gants.** Sur la base du *Defense Production Act*, le président a autorisé l'administration à interdire au cas par cas des ventes d'équipements jugés essentiels. Lors de son intervention, le président américain a précisé que les commandes passées par certains pays – citant notamment l'Italie, l'Espagne et la France – seraient honorées. Dans son [communiqué](#), la Maison Blanche a indiqué que cette décision visait à empêcher les revendeurs « *sans scrupule* » de s'enrichir sur le dos de cette crise et que les fabricants américains pourraient continuer d'exporter pourvu que ces transactions soient dans « *l'intérêt national* » des États-Unis.
- Selon un [rapport](#) de l'OMC, **les États-Unis sont les premiers importateurs et les deuxièmes exportateurs – après l'Allemagne – de produits médicaux au monde.** En 2019, la part des États-Unis équivalait 19% du total des importations de produits médicaux et 12% des exportations.
- **Selon Larry Kudlow, il n'y aura probablement pas de délais de paiement des droits de douane pour les importateurs américains.** Le président Trump avait confirmé la semaine dernière que la mise en œuvre d'une telle mesure, réclamée par le secteur privé américain et plusieurs parlementaires, était étudiée par ses équipes. Selon L. Kudlow, la mise en place de délais de

paiement des droits de douane s'avère trop compliquée à mettre en œuvre et risquerait d'envoyer de signaux contraires aux objectifs commerciaux du président.

- **L'USTR a exempté de droits de douane sur ses importations depuis la Chine le fabricant de gels désinfectant de la marque Purell.** General Motors a par ailleurs demandé à l'USTR d'exempter les importations de composants nécessaires à la fabrication de respirateurs.

Entreprises

- Selon le sénateur Marco Rubio (R), qui préside la commission sénatoriale sur les PME et l'entrepreneuriat, **sur la base de la demande actuelle, le volume de 349 Md USD alloués en soutien aux PME serait intégralement engagé au 6 juin 2020.** S. Mnuchin, le secrétaire du Trésor américain, a indiqué dans un tweet le 3 avril qu'**un volume de 1,8 Md USD était en instruction à l'issue de la première journée de souscription au dispositif « Paycheck Protection Program »** de soutien aux PME. **Bank of America** indique avoir reçu au cours du premier week-end de lancement du dispositif un total de 177 000 demandes de PME pour un montant cumulé de près de 33 Md USD. **Wells Fargo**, qui a indiqué avoir reçu un volume d'applications de 10 Md USD, a précisé allouer prioritairement les prêts aux organismes à but non lucratif et aux PME de moins de 50 salariés et fermé toutes nouvelles demandes d'applications, évoquant des restrictions de la Fed l'empêchant d'aller au-delà de 10 Md USD d'allocation.
- **La chambre de commerce américaine (US Chamber) et Metlife ont mis en ligne vendredi un sondage (en ligne) réalisé entre le 25 et le 28 mars 2020 auprès de 500 PME établissant que 34% d'entre-elles fermeront de manière définitive dans un horizon de deux mois.** Environ un quart ont déjà fermé de manière temporaire et 40% prévoient de le faire au cours de la première quinzaine d'avril.
- Tim Cook, le PDG d'**Apple** a annoncé avoir donné 20 millions de masques et lancé la production hebdomadaire d'un million de masques. **Tesla** annonçait en parallèle la finalisation d'un prototype de respirateur artificiel conçu à partir de composants automobiles (non approuvé par la FDA à ce stade).