

Note d'information économique – COVID-19 – 15 avril 2020

Politique budgétaire

- **Le programme de prêts aux petites entreprises opéré par la Small Business Administration (*Paycheck Protection Program*) pourrait être épuisé d'ici la fin de semaine selon les estimations de la Maison Blanche.** Le point d'étape publié par la Small Business Administration indiquait que 1,1 millions de prêts, pour un montant global de 257 Md USD, avaient été octroyés au 14 avril, sur une enveloppe totale de 350 Md USD.

Conjoncture

- **Dans son dernier rapport sur les perspectives de l'économie mondiale, le FMI prévoit une récession mondiale de 3% en 2020 et de 5,9% pour les États-Unis.** Ces prévisions ont été réalisées à partir d'une hypothèse selon laquelle les effets du Covid-19 s'atténueraient au second semestre et permettraient ainsi une reprise progressive de l'activité. Le FMI estime que le volume des échanges devrait reculer de 11% en 2020 – une prévision légèrement moins pessimiste que celle de l'OMC, qui tablait la semaine dernière sur un recul du commerce mondial pouvant aller de 13% à 32%.
- **Selon les [statistiques officielles](#) publiées par le département du Commerce, les ventes au détail ont chuté de 8,7% en valeur sur un mois en mars 2020.** Ce volume agrégé masque d'importantes disparités sectorielles, avec une chute de 27% des ventes automobiles, de 17% des ventes de carburants et de 51% dans l'habillement/mode. À contrario, les ventes alimentaires progressent fortement (+26% par rapport à février 2020 et +29% par rapport à mars 2019).
- **La production industrielle américaine décline de 5,4% en mars selon les [données publiées par la Fed](#).** Il s'agit de la plus forte contraction mensuelle constatée depuis 1946. La production de véhicules et de pièces automobiles a chuté de 28% le mois dernier, celle de biens d'équipements de 8,6%, (dont une baisse de près de 23% des équipements de transport, y compris dans l'aviation civile). La production de matériaux de construction a diminué de 5,8%. **Le taux d'utilisation des capacités recule quant à lui de 77 % à 72,7 %**, son plus faible niveau depuis avril 2010.

Commerce

- **L'administration américaine aurait commencé à exempter certaines transactions des restrictions sur les exportations de masques et de gants en vigueur depuis le 7 avril et**

jusqu'au 10 août. Selon [Bloomberg](#), les exportations d'équipements de protection à destination du Canada, du Mexique et de certaines entités américaines situées à l'étranger – comme les bases militaires – seraient exemptées.

- **Une première commande de 600.000 masques N95 passée par la FEMA en Chine a été livrée dimanche dernier**, et près de 10 millions de masques devraient être livrés au cours des quatre prochaines semaines. Ces commandes sont distinctes du projet Airbridge, également mis en œuvre par la FEMA, qui vise à accélérer la livraison des commandes d'équipements de protection passées par les distributeurs américains, en couvrant les frais de transport aérien des équipements depuis les usines situées à l'étranger jusqu'aux États-Unis.
- Le FMI recommande aux États d'éviter la mise en œuvre de restrictions aux échanges de matériels de protection et de produits pharmaceutiques nécessaires à la lutte contre le virus.

Entreprises et secteurs

- **Le secrétaire au Trésor, Steven Mnuchin, a annoncé avoir trouvé un accord de principe avec dix « grandes » compagnies aériennes sur les termes du plan de soutien de 25 Md\$, sous la forme de prêts et de subventions.** Dans le cadre de l'accord de principe conclu, le Trésor recevra des bons de souscription d'actions représentant 10% du montant du prêt consenti au-delà de 100 M\$. 70% de la contribution en subventions aux compagnies aériennes devra soutenir le maintien de l'emploi et des salaires des employés.
- Une vingtaine de groupe de représentation des milieux conservateurs américains ont co-signé une lettre adressée au chef de la majorité au Sénat, Mitch McConnell (R-Ky.) et à la présidente de la Chambre des représentants Nancy Pelosi (D-Californie), demandant au Congrès de prendre des mesures de protection des entreprises contre le risque de hausse des poursuites judiciaires à leur encontre suite à la crise. Certains groupes pro-business s'inquiètent d'une hausse possible des plaintes contre les hôpitaux, les centres de soins et les usines de fabrication d'équipements de protection individuelle et de leurs conséquences financières pour les entreprises.
- JP Morgan Chase, Bank of America et Citigroup ont annoncé une augmentation de leurs mises en réserves pour des volumes respectifs de 7 Md USD, 3,6 Md USD et 5 Md USD en anticipation de défaut de paiement sur des prêts.

Politique monétaire

- **Nancy Pelosi, speaker de la Chambre des représentants, appelle la Fed à intégrer les universités et les acteurs associatifs de l'enseignement supérieur dans le périmètre de son programme de prêt aux entreprises (*Main Street Lending Program – MSLP*).** Dans une lettre à ses collègues démocrates, N. Pelosi a regretté le refus de la Fed d'envisager des prêts aux acteurs de l'enseignement supérieur dans le cadre du MSLP. Elle a enjoint à ses collègues de faire parvenir leurs réclamations à la Fed sous forme de réponses aux commentaires sollicités par la Fed et le Trésor afin d'améliorer l'efficacité du programme.