

Résumé : 1/ La réouverture de l'économie britannique se poursuit à rythme différent selon les nations 2/ Contamination dans les abattoirs 3/ Annonce d'un plan de relance par le Premier ministre 4/ Le Debt Management Office a revu à la hausse son plan d'émissions d'obligations 5/ La croissance au T1 a été revue à la baisse, s'établissant à -2,2 % contre -2,0% lors des premières estimations 6/ A. Haldane a indiqué que l'économie britannique avait mieux rebondi qu'anticipé 7/ Un groupe de réflexion est créé sur la question de mettre en place une *net wealth tax* au Royaume-Uni 8/ Plus de 43 Md£ de prêts ont été octroyés aux PME et ETI à travers les divers dispositifs du HMT.

1. Évolution épidémiologique

Au 1er juillet à 9 heures du matin, 9 662 051 tests ont été effectués, dont 226 398 tests au 30 juin. Au total, 313 483 personnes ont été testées positives. Au 30 juin à 17 heures, 43 906 personnes sont décédées parmi les personnes testées positives.

La réouverture de l'économie britannique se poursuit à rythme différent selon les nations – En Angleterre, les bars, les restaurants, les hôtels, les bibliothèques, les musées, ainsi que les galeries et les cinémas pourront rouvrir dès le 4 juillet, tandis que les discothèques, les salles de sport et les piscines devront rester fermés jusqu'à une date qui n'a pas encore été divulguée. La plupart de ces lieux devront en revanche rester fermés jusqu'au 15 juillet en Ecosse, et jusqu'au 9 juillet au Pays de Galles.

Depuis le 29 juin, la ville de Leicester fait l'objet d'un confinement renforcé pour une durée de deux semaines, avec fermeture des écoles et des commerces non essentiels, compte tenu d'une recrudescence des cas de Covid-19 depuis 2 semaines.

Assouplissement des mesures de quarantaine pour les voyageurs arrivant au Royaume-Uni – Le 29 juin, le ministre britannique des transports a annoncé la cessation prochaine de l'obligation de quarantaine pour les voyageurs en provenance de certains pays. L'obligation généralisée sera remplacée par un système à trois niveaux, contrôlé par le Joint Biosecurity Centre, Public Health England et le Chief Medical Officer. A ce stade, les informations disponibles indiqueraient les niveaux suivants :

- Les voyageurs en provenance des pays verts, i.e. jugés plus sûrs que le RU, n'auront pas à préciser leur lieu de résidence et n'auront pas à faire de quarantaine : Autriche, Barbade, Croatie, Allemagne, Nouvelle Zélande, Grèce, Thaïlande et le Vietnam.
- Les voyageurs en provenance des pays oranges, i.e. jugés suffisamment sûrs, auront à certifier leurs coordonnées et lieu de résidence mais n'auront pas à faire de quarantaine : Australie, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, France, Italie, Japon, Pays Bas, Singapour, Corée du Sud, Suisse.
- Les voyageurs en provenance de pays rouges devront se mettre en quarantaine à l'arrivée : Argentine, Brésil, Chili, Suède, Portugal, Egypte, Inde, Israël, Maroc, Afrique du Sud.

Ces mesures de réaménagement de la quarantaine devraient être annoncées le 03/07.

Contamination dans les abattoirs - Tulip est le dernier transformateur de viande à confirmer des cas de Covid-19 sur ses sites de fabrication, après que des tests d'échantillons effectués dans son usine de Tipton (West Midlands) aient permis de découvrir trois cas de ce virus cette semaine. 104 tests ont été réalisés sur un total de 640 employés, trois personnes se sont révélées positives. Ces trois employés ainsi que 16 autres employés identifiés comme ayant eu des contacts étroits avec eux ont dû s'isoler.

2. Mesures nouvelles

Annnonce d'un plan de relance par le Premier ministre - Le Premier ministre a présenté un plan de relance qu'il a qualifié de « New Deal » à la manière de celui du président américain Roosevelt.

L'enveloppe annoncée par le Premier ministre britannique est de 5 milliards de livres pour investir dans les hôpitaux, les routes, les centres-villes et les écoles. Il ne s'agit pas de nouveaux fonds, mais d'une accélération du versement de ceux déjà mis de côté dans le budget de cette année.

Dans le détail, 1,5 milliard de livres ira à l'entretien des hôpitaux, 1 milliard à la première phase d'un plan de construction de nouvelles écoles, 900 millions à des « projets de croissance locale » prêts à être lancés dans différents domaines, comme la rénovation des « high streets ». Sont aussi prévus 143 millions pour entretenir les prisons, 142 millions pour moderniser les tribunaux, et 100 millions pour financer une trentaine de projets routiers. Ces annonces doivent encore être précisées la semaine prochaine par le chancelier de l'Echiquier, qui pourrait également annoncer des mesures de soutien budgétaires complémentaires pour les ménages et l'extension des mesures actuelles pour les entreprises.

Les commentateurs accueillent assez froidement ces annonces, jugées insuffisantes sur le plan environnemental et sur leurs capacités à sauver des emplois.

Extension du fonds d'aide pour les parcs zoologique à hauteur de 100 M£ - Le 27 juin 2020, le secrétaire d'état en charge du bien-être animal, Lord Goldsmith, a annoncé que les zoos et les aquariums allaient recevoir jusqu'à 100 M£ pour les aider à continuer à s'occuper de leurs animaux suite aux conséquences de la pandémie de coronavirus.

Cette aide supplémentaire est une extension du fonds de secours initial de 14 M£ annoncé pour la première fois en mai de cette année et permettra aux zoos de continuer à couvrir les coûts liés au respect des normes sanitaires et de bien-être des animaux.

L'extension du fonds se poursuivra jusqu'à la fin mars 2021 afin de garantir un soutien à long terme et d'aider les entreprises touchées par l'épidémie à continuer à prendre soin de leurs animaux.

A noter que les zoos ont pu rouvrir au public les installations situées en extérieur depuis le 15 juin dernier.

La FCA confirme l'entrée en vigueur de mesures de soutien financier pour les particuliers – Les particuliers dont le moratoire sur les paiements de remboursement de carte de crédit ou de prêt personnel va prendre fin cet été devront prendre contact avec leur banque. Ceux en capacité de recommencer les paiements à taux plein seront incités à le faire. Les clients en difficulté pourront demander à leur banque de rallonger le moratoire, ou de leur accorder une baisse du montant des remboursements, pour trois mois supplémentaires. Ils pourront également bénéficier de la non-facturation des frais de découvert jusqu'à 500 £ pendant trois mois supplémentaires. Les particuliers n'ayant pas encore demandé un moratoire sur les remboursements de carte de crédit et prêt personnel, ou une autorisation de découvert gratuite de 500 £, auront jusqu'au 31 octobre 2020 pour le faire.

Un groupe de réflexion est créé sur la question de mettre en place une *net wealth tax* au Royaume-Uni – Tandis que le gouvernement a relancé cette semaine son programme de « *levelling-up* », désormais présenté comme un plan de relance post-crise, un groupe d'experts a lancé une réflexion sur l'opportunité d'introduire au Royaume-Uni une *net wealth tax* (impôt sur la fortune nette). Alors que les finances publiques continuent de se dégrader en raison des mesures de soutien apportées par le gouvernement et de l'effondrement de l'activité économique, le groupe d'experts a indiqué qu'il publierait à l'automne prochain des *action-ready proposals* à l'attention du gouvernement.

3. Impact économique et financier

Le Debt Management Office a revu à la hausse son plan d'émissions d'obligations -. Afin de soutenir les besoins de financement du gouvernement, le DMO a augmenté son [plan d'émission](#) de 50 Md£, pour un montant total de 275 Md£ entre avril et août 2020. Sur cette période, le *Treasury* aura émis 55 Md£ par mois, soit plus de quatre fois le montant prévu lors du Budget de mars. Bien que

signalant une détérioration des finances publiques et un besoin de liquidité pressant en amont du plan de relance du gouvernement, le *Treasury* n'a pas eu pour le moment de difficultés à se financer, profitant de taux d'intérêt bas, voire négatif sur de la dette à court-terme. L'extension du programme d'achats d'actifs de la Banque d'Angleterre en juin de 100 Md£ devrait soutenir les conditions avantageuses de financement du gouvernement pour les prochains mois. Le DMO annoncera son plan d'émissions pour la période septembre-novembre 2020 à la fin du mois de juillet.

La croissance au T1 a été revue à la baisse, s'établissant à -2,2 % contre -2,0% lors des premières estimations - La révision provient majoritairement d'une correction de la consommation des ménages (- 2,9 % contre - 1,6 %) et de l'investissement (- 1,1 % contre - 1,0 %). La chute de la consommation des ménages (- 2,7 % en terme nominal) étant significativement plus importante que la baisse des revenus (- 0,2 %), le taux d'épargne des ménages s'est établi en hausse à 8,6 % au T1, contre 6,6 % au T4 2019.

Le déficit du compte courant a, quant à lui, continué de s'élargir, à 21,1 Md£ au T1, soit 3,8 % du PIB contre 1,7 % au T4 2019. Le déficit commercial est resté relativement faible, à 1,2 Md£, reflétant l'émergence tardive du Covid-19 au Royaume-Uni par rapport au reste de l'Europe. Le déficit de flux financiers s'est par contre élargi, à 13,4 Md£ au T1 contre 10,8 Md£ au T4 2019, et devrait continuer de se dégrader au cours des prochains mois, pesant sur le cours de la livre.

A. Haldane a indiqué que l'économie britannique avait mieux rebondi qu'anticipé - Lors d'un [webinar](#) intitulé « The Second Quarter », le chef économiste de la Banque d'Angleterre a mis en avant la performance des ventes au détail, des indices d'activité PMI et des indices de mobilité qui suggèrerait une contraction du PIB autour de - 20 % au T2 contre - 28 % anticipé dans le scénario de la BoE publié en mai. Au second semestre 2020, deux scénarios seraient envisageables : (1) un ralentissement de la reprise causé par une hausse du chômage et une baisse de la consommation, entraînant des problèmes de liquidité pour les entreprises, ou (2) un cercle vertueux entraîné par la dépense de l'épargne accumulée par les ménages, permettant aux entreprises de dégager des profits et de sauvegarder les emplois de leurs salariés (hypothèse d'une reprise en V). Au regard du rebond d'activité et des risques inflationnistes qui en résultent, A. Haldane a voté contre l'extension du programme d'achats d'actifs de la BoE lors de la dernière réunion du comité de politique monétaire, mais a indiqué se tenir prêt à agir si la conjoncture économique se détériorait.

4. Analyse sectorielle / entreprises

Plus de 43 Md£ de prêts ont été octroyés aux PME et ETI à travers les divers dispositifs du HMT – Selon les derniers [chiffres](#) du HMT (28 juin), plus de 13 Md£ ont été octroyés à travers les programmes *Coronavirus Business Interruption Loan Scheme* et *Coronavirus Large Business Interruption Loan Scheme*, qui permettent aux entreprises d'emprunter jusqu'à 200 M£ avec une garantie d'État de 80 %. Le programme *Bounce Back Loans*, qui permet aux PME d'emprunter entre 2 000 £ et 50 000 £ avec une garantie d'État de 100 %, a généré plus de 967 000 prêts, d'une valeur totale de 29,5 Md£. Enfin, 320 M£ de prêts convertibles ont été déboursés à plus de 322 entreprises à travers le *Future Fund*, qui ouvre une source alternative de financement aux entreprises innovantes n'ayant pas accès aux PGE.

Les supermarchés envisagent de réduire la distance obligatoire de deux mètres dans les magasins - Les supermarchés pourraient réduire les mesures de distanciation sociale de deux mètres dans les magasins suite à l'annonce de l'assouplissement du confinement par le Premier ministre. Un porte-parole de Tesco a déclaré : "Nous sommes en train de revoir les directives du gouvernement et nos magasins continueront à appliquer les mêmes mesures de distanciation sociale entre-temps." Selon le magazine spécialisé *The Grocer*, les supermarchés auraient dépensé plus de £ 150 millions pour la mise en place des mesures de sécurité.