

31 mars 2020

Conséquences du COVID-19 pour l'économie et les marchés financiers

Dernières nouvelles du COVID-19

- La semaine dernière, la Chine a levé d'autres restrictions, comme l'interdiction de voyager décrétée en janvier, mais l'entrée des étrangers est interdite pour éviter une nouvelle vague de contamination.
- Le nombre de cas augmente toujours en Europe, mais un peu moins vite. Si la République tchèque semble le mieux réussir à stabiliser la courbe des nouveaux cas, les systèmes de santé italien, espagnol et français restent en grande difficulté.
- Les nouvelles mesures de confinement annoncées aux Etats-Unis et au Royaume-Uni ont induit une nouvelle révision en baisse des estimations de PIB.

Scénario de base : récession puis reprise en U (probabilité : 50%)

- Sur le modèle de la Chine, nous anticipons une chute de la production de l'ordre de 10-20% en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre 2020. La production devrait retrouver ses niveaux de fin 2019 au plus tôt fin 2020.
- Des mesures budgétaires et monétaires contribuent à prévenir un choc durable de la demande.
- La semaine dernière, la Suisse a lancé un programme public de prêt aux PME de 20 milliards de francs, qui a déjà suscité 30 000 demandes.
- Aux Etats-Unis, où le chômage partiel n'existe pas, pas moins de 3,3 millions d'individus se sont inscrits au chômage lors de la semaine 12 (graphique).

Autres scénarios possibles

- Le scénario négatif (probabilité : 30%) prévoit une nouvelle crise financière. Une deuxième vague de contamination en Asie induit un risque supplémentaire. Les actions ne remontent pas et le PIB suit une évolution en L au second semestre 2020.
- Le scénario optimiste (probabilité : 20%) suppose une baisse rapide du nombre de nouveaux cas, la généralisation du dépistage ou encore la découverte d'un traitement ou d'un vaccin.

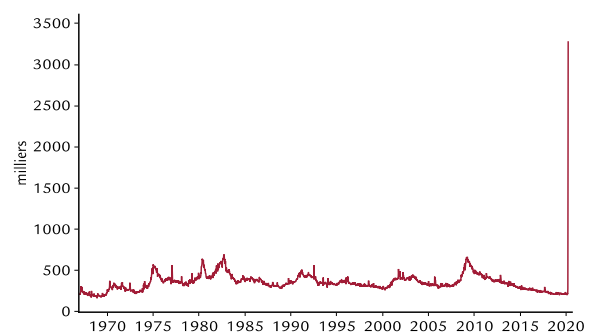
Réaction des marchés financiers

- Les marchés sont remontés la semaine dernière, les obligations souveraines et privées, ainsi que les actions, accueillant favorablement des mesures courageuses de politique budgétaire et monétaire.
- Les marchés actions sont devenus intéressants pour les investisseurs de long terme. A court terme, toutefois, le marché restera volatil avec le retour de l'attention sur l'évolution du virus, surtout chez les poids lourds économiques que sont le Royaume-Uni et les Etats-Unis, qui nous réservent sans doute encore des mauvaises nouvelles.
- Les obligations de premier ordre devraient poursuivre leur redressement grâce au soutien des banques centrales mais, ici aussi, les investisseurs devront compter sur une forte volatilité.

Facteurs à surveiller d'ici au 6 avril

- *Sanitaire* : baisse des nouveaux cas en Europe.
- *Budgétaires et monétaires* : avancement du projet d'euro-obligation commune (« coronabond ») pour soulager les problèmes budgétaires de l'Italie.
- *Conjoncturels* : nouveau bond des inscriptions au chômage aux Etats-Unis. En Chine, la consommation de charbon devrait confirmer une reprise de l'activité mais l'indicateur clé sera le rebond éventuel de l'indice des directeurs d'achats.

Envolée des premières inscriptions au chômage



— Etats-Unis : premières inscriptions au chômage

Swiss Life Asset Managers



Marc Brütsch
Chief Economist
marc.bruetsch@swisslife.ch
@MarcBruetsch



Michael Klose
CEO Third-Party Asset Management
michael.klose@swisslife.ch

Avez-vous des questions ou souhaitez-vous vous abonner à nos publications ?

Envoyez un e-mail à info@swisslife-am.com.

Pour plus d'informations, rendez-vous sur notre site www.swisslife-am.com/research



Publié et approuvé par Swiss Life Asset Management SA, Zurich

Swiss Life Asset Managers est susceptible d'avoir suivi ou utilisé les recommandations présentées plus haut avant leur publication. Bien que nos prévisions soient basées sur des sources considérées comme fiables, aucune garantie ne saurait être donnée quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations utilisées. Le présent document contient des prévisions portant sur des évolutions futures. Nous ne nous engageons ni à les réviser, ni à les actualiser. Les évolutions effectives peuvent fortement différer de celles anticipées dans nos prévisions.

France : la présente publication est distribuée en France par Swiss Life Asset Managers France, 153 rue Saint-Honoré, 75001 Paris à leurs clients actuels et potentiels. **Allemagne** : la présente publication est distribuée en Allemagne par Corpus Sireo Real Estate GmbH, Aachenerstrasse 186, D-50931 Cologne, Swiss Life Asset Managers Luxembourg, Niederlassung Deutschland, Hochstrasse 53, D-60313 Frankfurt am Main et Zeppelinstrasse 1, D-85748 Garching b. München et BEOS AG, Kurfürstendamm 188, D-10707 Berlin. **Royaume-Uni** : la présente publication est distribuée par Mayfair Capital Investment Management Ltd., 55 Wells St, London W1T 3PT. **Suisse** : la présente publication est distribuée par Swiss Life Asset Management SA, General Guisan Quai 40, CH-8022 Zurich.