

21 avril 2020

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

Dernières nouvelles du Covid-19

- Tandis que de premiers pays européens relâchent progressivement le confinement, la France, l'Italie, l'Espagne et le Royaume-Uni l'ont prolongé jusqu'en mai.
- Les annonces de premiers succès dans la quête d'un traitement ou d'un vaccin ont relancé les marchés boursiers durant la deuxième moitié de la semaine.

L'inflation succédera-t-elle à la récession ?

- En 2008-2009, la politique monétaire ultra-accommodante avait fait craindre une flambée inflationniste qui ne s'est jamais vérifiée. Pourtant, les mêmes craintes resurgissent aujourd'hui.
- Les bas prix de l'énergie annoncent une inflation très faible en 2020, et les investisseurs ont encore le temps d'évaluer les risques d'une inflation future.
- A moyen terme, ils devront identifier les divergences entre la crise financière de 2008 et la récession du coronavirus due au confinement.
- Après 2008, l'austérité avait eu un effet désinflationniste. Cette fois-ci, les politiques monétaires et budgétaires sont mieux coordonnées, ce qui pourrait tirer les prix à la hausse.
- Le Covid-19 pourrait déboucher sur une démondialisation partielle, sans nécessairement entraîner une spirale inflationniste, les entreprises n'étant pas en position de répercuter l'augmentation de leurs coûts de production sur leurs clients.
- La crise économique actuelle est souvent à tort comparée à des situations de fin de guerre qui sont suivies par de l'inflation : le choc de l'offre dû au confinement a causé une sous-utilisation inédite de capacités de production pourtant intactes dans les infrastructures, l'industrie manufacturière et le marché du travail. L'écart de production ainsi créé doit d'abord être comblé avant que l'inflation ne représente un réel risque.

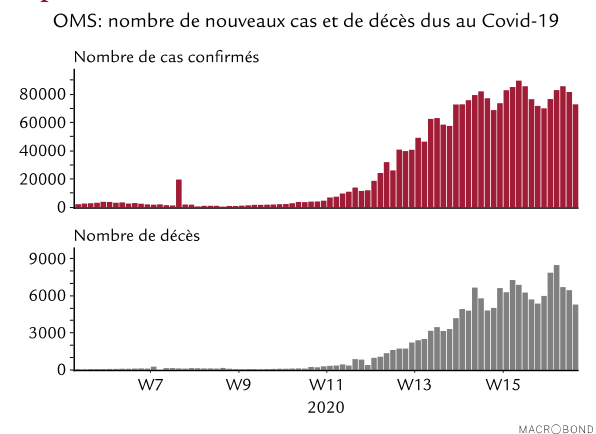
Réaction des marchés financiers

- Les marchés financiers ont fini la semaine dernière en hausse, soutenus par le ralentissement de l'infection en Europe, par l'optimisme autour des traitements ou vaccins possibles, et surtout par les plans de relance en Europe et aux Etats-Unis.
- Les chiffres publiés restent toutefois négatifs, d'où une volatilité persistante. Les résultats des entreprises américaines étaient mitigés et leurs perspectives d'activité restent sombres.
- S'il est sans doute trop tôt pour relever sensiblement le risque de notre portefeuille, notons que la dette d'entreprises présente des écarts de rendements devenus attrayants et qu'elle profite du soutien indirect des banques centrales.

Facteurs à surveiller d'ici au 27 avril

- *Sanitaire* : pas de nouvelle flambée des cas confirmés, visibilité accrue sur les traitements/vaccins.
- *Budgétaire et monétaire* : le filet de sécurité existant devrait encore réduire la volatilité des marchés.
- *Conjoncturel* : indices provisoires des directeurs d'achats du secteur manufacturier (zone euro, Royaume-Uni, Japon) le 23 avril, indice Ifo allemand le 24 avril.

Le pic des cas de Covid-19 est-il atteint ?



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 ses 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 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.