

28 avril 2020

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

Dernières nouvelles du Covid-19

- Les indices provisoires des directeurs d'achats (PMI) de la zone euro, du Royaume-Uni et du Japon, ainsi que l'indice Ifo allemand du climat des affaires, dénotent une poursuite de la contraction économique en avril, les services étant à ce jour plus touchés que l'industrie manufacturière par la crise.
- Les données à haute fréquence chinoise confortent notre scénario d'une reprise progressive en U après l'assouplissement des confinements.
- Plusieurs résultats décevants d'essais cliniques ont refroidi l'espoir de l'arrivée rapide d'un traitement. Les professionnels de l'industrie pharmaceutique mettent en garde contre un excès d'optimisme concernant la découverte rapide d'un vaccin.

Révision de nos prévisions

- Le groupe d'experts du gouvernement suisse a exceptionnellement revu ses prévisions économiques. Au lieu de -1,5% « seulement » il y a un mois, il prévoit dorénavant un effondrement du PIB réel de 6,7% en 2020 dû à la lutte contre le coronavirus.
- Nous avons revu nos propres prévisions la semaine dernière. Nous comparons ci-dessous nos estimations de PIB réel pour 2020 à celles du consensus à la date du 6 avril (variation annuelle moyenne en % ; source des données du consensus : Consensus Economics Inc., Londres) :
Etats-Unis : -3,0% (consensus : -4,0%)
Zone euro : -5,8% (consensus : -5,7%)
Allemagne : -4,7% (consensus : -5,0%)
France : -5,6% (consensus : -5,4%)
Royaume-Uni : -4,2% (consensus : -5,4%)
Suisse : -3,1% (consensus : -3,3%)
- Une très grande incertitude subsiste sur ces prévisions. Ainsi, les projections de la croissance du PIB de la zone euro mentionnées pour le consensus ci-dessus s'échelonnent entre -13,0% et -3,0% pour 2020.

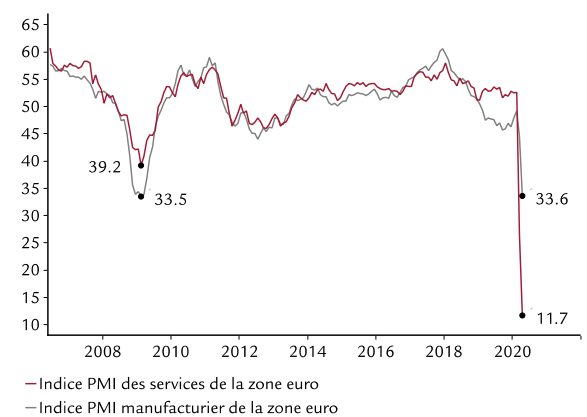
Réaction des marchés financiers

- La plupart des marchés boursiers étaient en baisse la semaine dernière, la chute des prix du pétrole et la crainte croissante d'une deuxième vague de Covid-19 l'emportant sur la lente amélioration des statistiques de la pandémie et les perspectives de reprise de l'activité économique.
- Cette instabilité du sentiment des marchés devrait persister sachant que les statistiques économiques, les résultats des entreprises et l'actualité du virus resteront très volatils.
- Les obligations d'entreprises devraient repartir à la hausse, en particulier grâce au soutien des banques centrales. Les actions resteront donc instables.

Facteurs à surveiller d'ici au 5 mai

- *Sanitaire* : poursuite du déconfinement en Europe. Pas de nouvelle flambée des nouveaux cas.
- *Budgétaires et monétaires* : davantage de détails sur les fonds de relance de l'UE et sur le calendrier de validation par le Parlement.
- *Conjoncturels* : PIB américain du premier trimestre le 29 avril, indice PMI chinois et PIB du premier trimestre de la zone euro le 30, PMI suisse le 4 mai.

Zone euro : les services sont les plus touchés par la crise



MACROBOND

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.