

LA CHRONIQUE DE

Par Brigitte TROQUIER
Economiste

10 mars 2020



La synthèse

La propagation du virus Covid-19 se poursuit et si en Chine, le nombre de cas recensés semble sur une pente descendante, la phase de progression se poursuit en Europe et aux Etats Unis. Les marchés financiers étant particulièrement averses à l'incertitude cette dernière se répand malheureusement partout. **La prise en charge budgétaire** des effets les plus directs de l'épidémie est la meilleure voie initiée à présent par de nombreux pays.



La conjoncture

Aux Etats Unis et en Europe, les enquêtes et résultats de février ne sont pas encore impactés par l'épidémie de Covid-19

Etats Unis

- **L'emploi** est resté soutenu en février, en hausse de 175 000 postes. Le taux de chômage est resté stable à 3,5%.
- **Les salaires** progressent de 3,1% l'an à fin févr.
- **Le solde commercial** s'est légèrement rétracté à 45,3 Mds. Les importations ont reculé de 1,6% et les exportations de 0,4% en janv.

Zone euro

- **Les prix** ont progressé de 0,25% en fév, après un repli de 1% en janvier. Sur un an, ils gagnent 1,25%.
- **Les commandes manufacturières allemandes** sont en repli annuel de 1,4%.
- Les commandes **de biens durables à l'export** ont fortement rebondi en fév., en hausse de 15% sur le mois, et de 26% en zone euro. Les commandes domestiques baissent de 6,5% sur le mois.

Chine

- **Recul des exportations** de 17% en février et 17,1% sur un an ,
- **recul de 16% des importations** et de 4% sur un an.



Course à l'investiture démocrate : point d'étape

La course à l'investiture démocrate pour l'élection présidentielle a bien commencé. En quelques débats, non seulement le nombre de candidats s'est considérablement réduit, E Warren, P. Beitigieg, A. Krobuchar, M. Blomberg ont abandonné, plus aucune femme n'est dans la course mais, Joe Biden a repris la pôle position devant B. Sanders qui pourtant était donné gagnant il y a quelques semaines encore. Il est second avec un programme disruptif face à un J.Biden plus consensuel. Des dépenses sociales en forte hausse, la création d'un salaire minimum, un programme de verdissement de l'économie, dépenses qui seraient financées par **une hausse des taxes** sur les hauts revenus et sur les patrimoines supérieurs à un niveau à définir. Elles ne combleraient pas un déficit estimé supérieur à 13% du PIB à partir des calculs élaborés par ses équipes. Le passage au Congrès de ce programme, une fois B. Sanders élu, semble peu probable. Et si les démocrates veulent la victoire il n'est pas évident que les chances de réussite se concentrent sur ce candidat. J. Biden a rattrapé son retard lors du super Tuesday du 3 mars, aidé par les derniers abandons et un certain nombre d'électeurs qui y voient une alternative à un vote républicain par défaut. Avec un programme moins radical, préservation et renforcement de l'Obamacare, lutte contre le réchauffement, immigration raisonnée, soutien à un salaire horaire minimum dans un programme qui est déjà moins libéral que ceux de ses prédécesseurs B.Obama ou H.Clinton.

Avec 671 délégués pour J. Biden à la fin du super tuesday contre 579 pour B. Sanders, le duel est serré. Son expérience de vice Président peut tout autant être un repère rassurant pour ceux qui veulent une alternative qu'un repoussoir pour ceux qui veulent un vrai changement. Résultat définitif le 16 juin prochain.

Les marchés

Les marchés de taux

La dette sans risque, seul refuge contre le virus cette semaine.

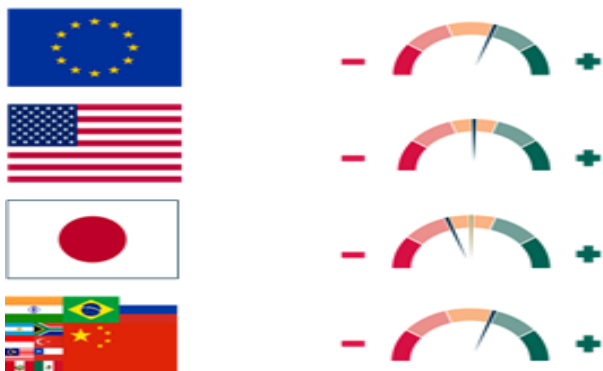
Les actions

Les évolutions du covid-19 sont devenues, pour un temps, le nouveau baromètre des marchés boursiers

L'évolution des classes d'actifs

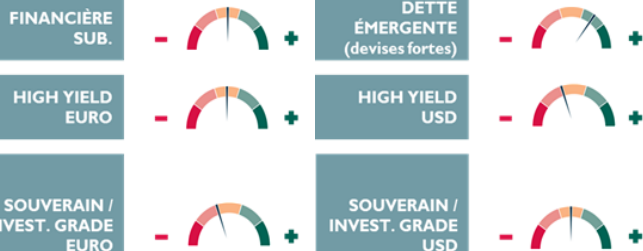


ACTIONS

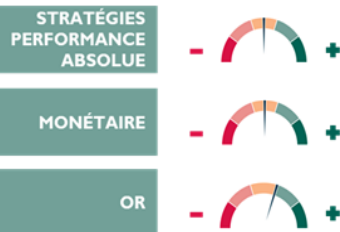


TAUX ZONE EURO

TAUX RESTE DU MONDE



AUTRES ACTIFS



allocation précédente allocation actuelle

mars 2020



Les principaux indices

Marchés	06/03/2020	Variation semaine (%)	Depuis 30/12/2019 (%)
S&P 500	3044	-1,2	-5,8
Nasdaq	8793,71	-0,8	-2,0
DJEurostoxx	3345,4	-4,9	-11,4
CAC 40	5338,4	-4,5	-11,5
Nikkei	21121,14	-5,3	-11,4
MSCI Emerging	58045,76	-1,2	-5,7

	06/03/2020	21/02/2020	30/12/2020
\$/€	1,12	1,1	1,14
Brent \$	45,4	52,44	68,46
OAT 10 ans	-0,35	-0,25	0,052
US 10 ans	1,09	1,34	1,87
Or Once \$	1641	1652	1514,75



Coronavirus et réponses budgétaires

Si en Chine, l'épidémie semble se stabiliser et l'activité reprendre timidement, ce n'est pas le cas d'autres régions. Mais partout c'est à présent le temps de **desserrer les cordons de la bourse budgétaire** pour soutenir l'activité. La Chine, débloque 14 Mds \$ pour la lutte contre le virus, autorise les entreprises à émettre des obligations, détendant leurs contraintes financières. La Corée, avec 13,7 Mds \$, après accord du parlement, va soutenir les secteurs les plus fragilisés. Une baisse des taux pourrait accompagner ces aides. Aux Etats Unis, une enveloppe de près de 8 Mds a été proposée par la chambre des représentants...elle doit être approuvée par le Sénat.

Et en Europe, **c'est au niveau de chaque Etat** que s'élaborent les initiatives, à commencer par l'Italie. Pour l'instant, pays le plus touché par le virus, elle augmente l'enveloppe qui lui est consacrée de 7,5 à 10 Mds €. L'Allemagne par la voix de son ministre des finances a annoncé des mesures ciblées, **facilitation du chômage technique**, prêts de trésorerie aux entreprises et 12,4 Mds € pour des investissements d'infrastructures ???.. Pour l'instant, rien n'est officiellement annoncé en France où « seul un millier de cas » a été recensé donnant lieu à des décrets sur les comportements et préparant les organisations concernées à accueillir plus de patients. Ces initiatives restent du ressort national et aucune mesure au niveau européen n'émerge encore. Seule, une fois de plus, la BCE pourrait intervenir lors de son comité du 12 mars, rehausser ses achats de titres ou réduire ses taux....pour faire un geste.