

# COVID-19: Impacts économiques et comment envisager la suite?

22 avril 2020

CFA - Québec

Clement Gignac

VP Principal et Économiste en Chef



CFA  
Québec

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

# Mise en garde



Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.



# Sujets à être abordés:



- 1. COVID-19: État des lieux et impacts sur l'économie**
- 2. La réaction des autorités fiscales et monétaires**
- 3. Réouverture de l'économie à l'horizon?**
- 4. Marchés financiers: Nos réflexions**



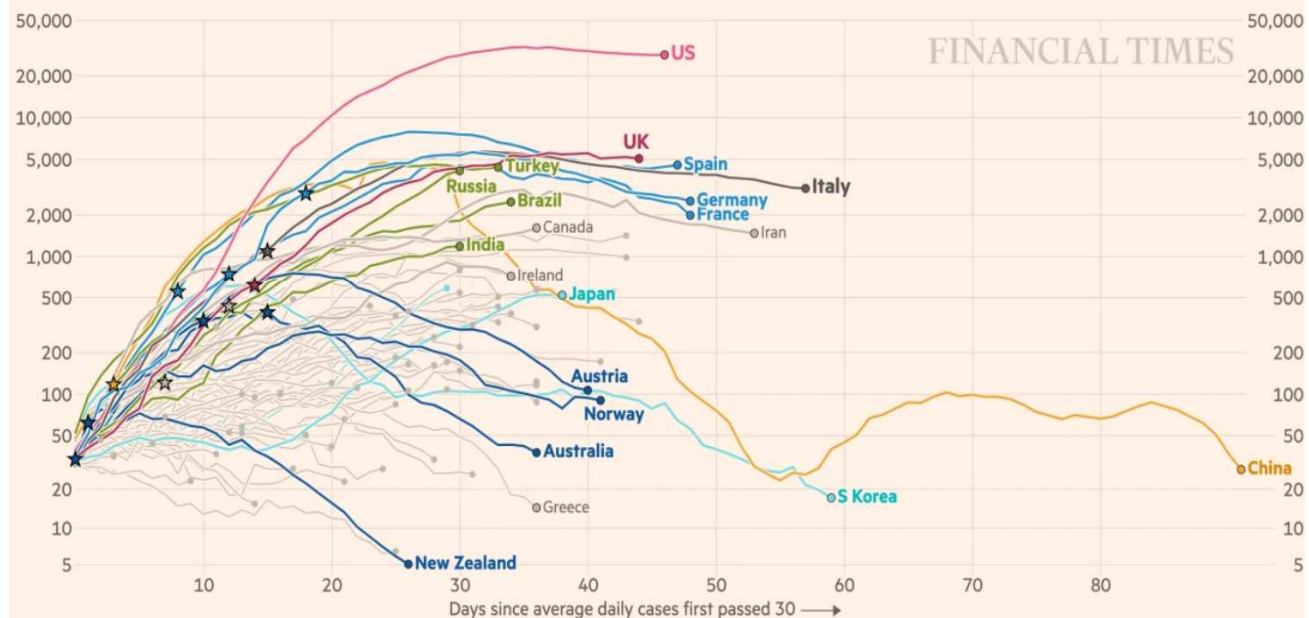
# **COVID-19: État des lieux et impacts sur l'économie**

# COVID-19: Monde

## L'état actuel de la situation

Several countries have turned the corner, with numbers of new cases now in decline

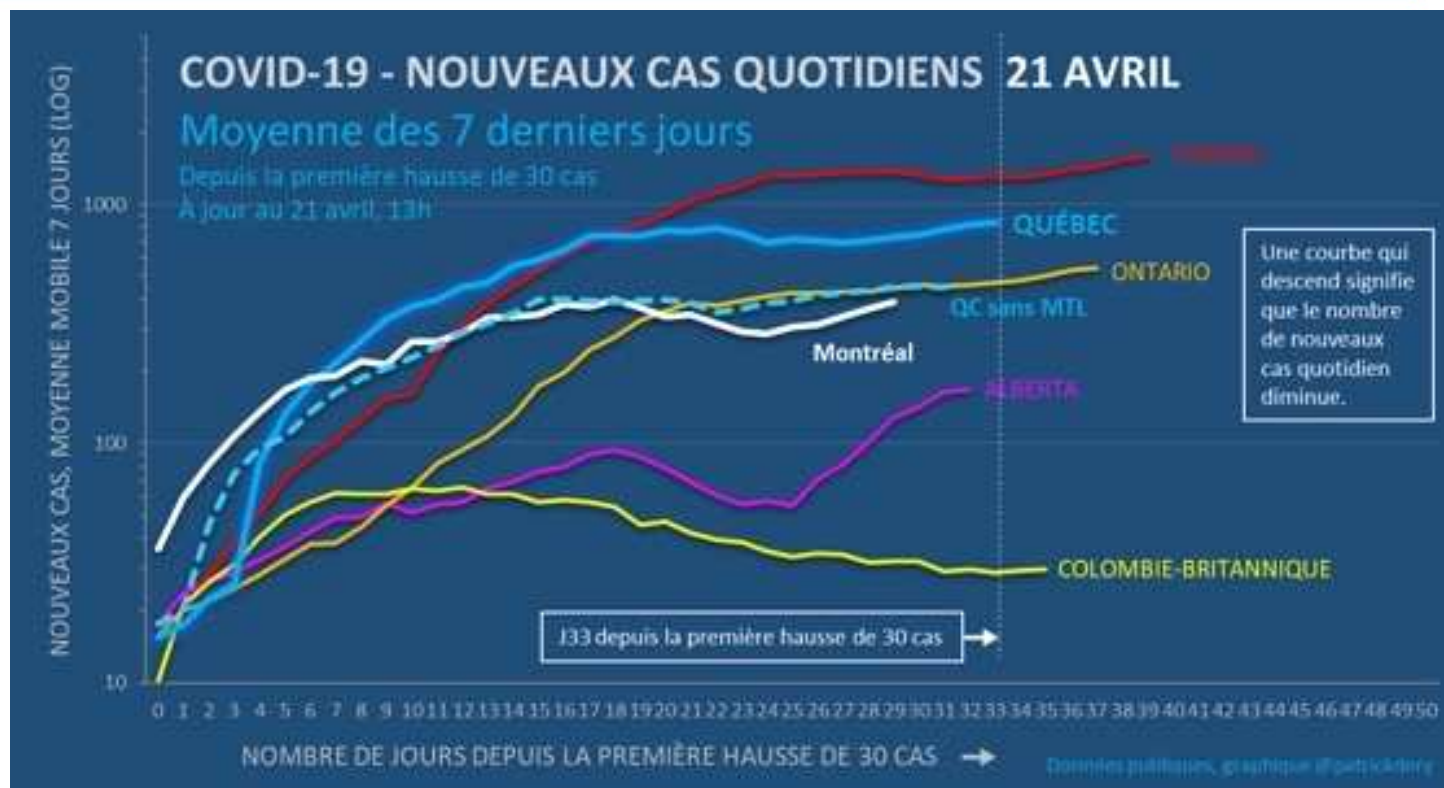
Daily confirmed cases (7-day rolling average), by number of days since 30 daily cases first recorded  
Stars represent national lockdowns ★



FT graphic: John Burn-Murdoch / @burnmurdoch  
Source: FT analysis of European Centre for Disease Prevention and Control; FT research. Data updated April 21, 20:41 BST  
© FT

# COVID-19: Canada et provinces

## L'état actuel de la situation



# Monde:

## Effondrement de l'économie et du prix du pétrole!

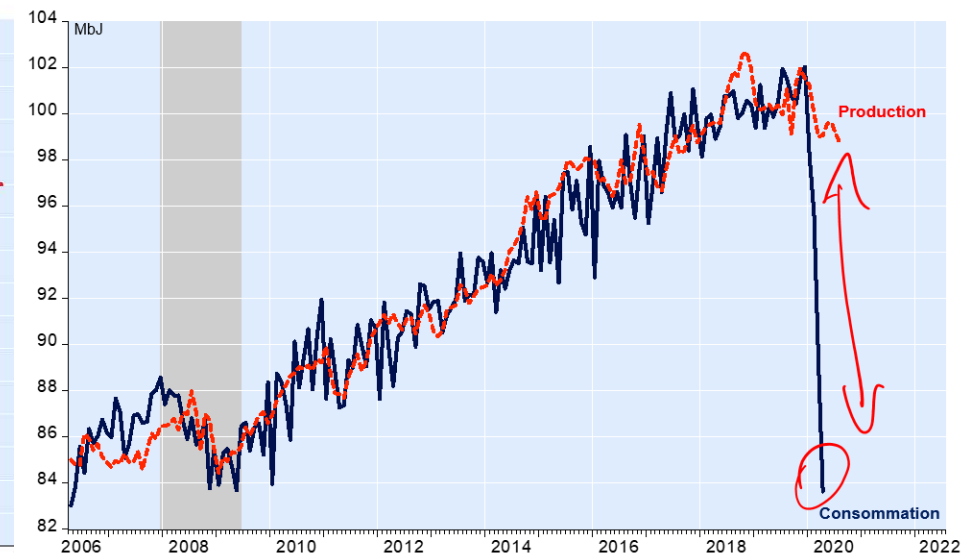


Indice PMI mondial Markit (indice composé)



FBN Économie et Stratégie (données de Refinitiv)

Production et consommation de pétrole



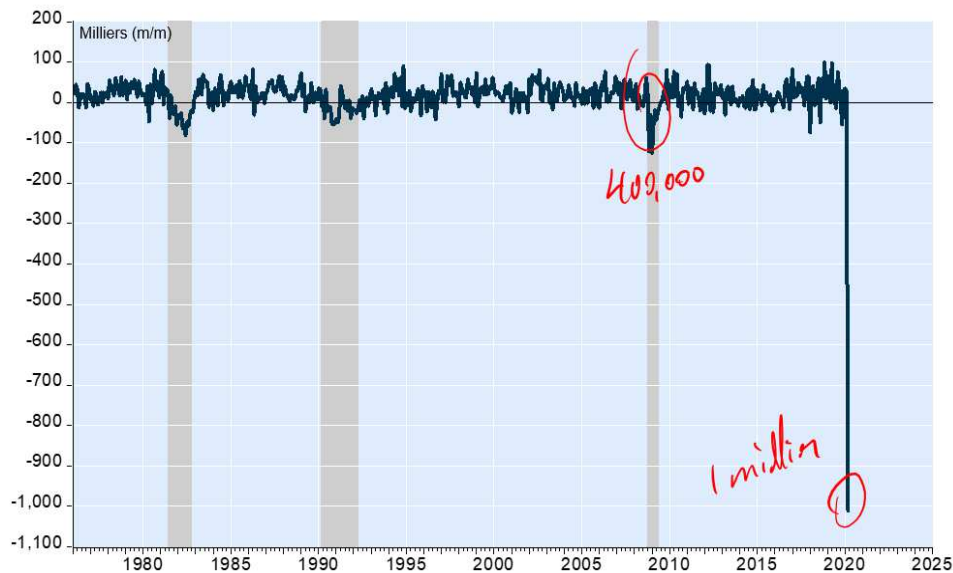
NBF Economics and Strategy (data via [https://www.eia.gov/outlooks/sto/report/global\\_oil.php](https://www.eia.gov/outlooks/sto/report/global_oil.php))

# Marché du travail au Canada: Retour aux années 30?



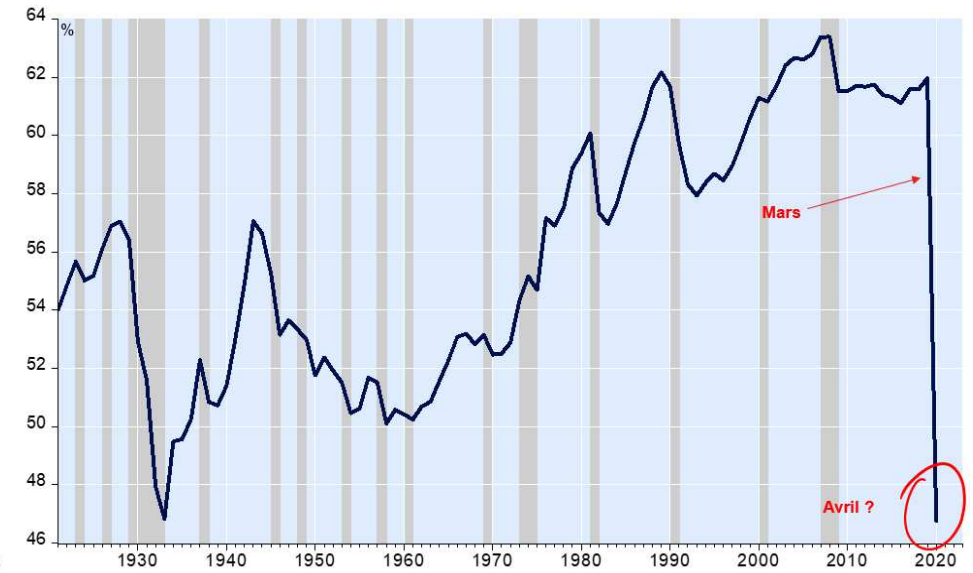
## Canada: Pertes d'emplois record

Emplois selon le sondage auprès des ménages



NBF Economics and Strategy (data via refinitiv)

## Taux d'emploi (1911-2021)

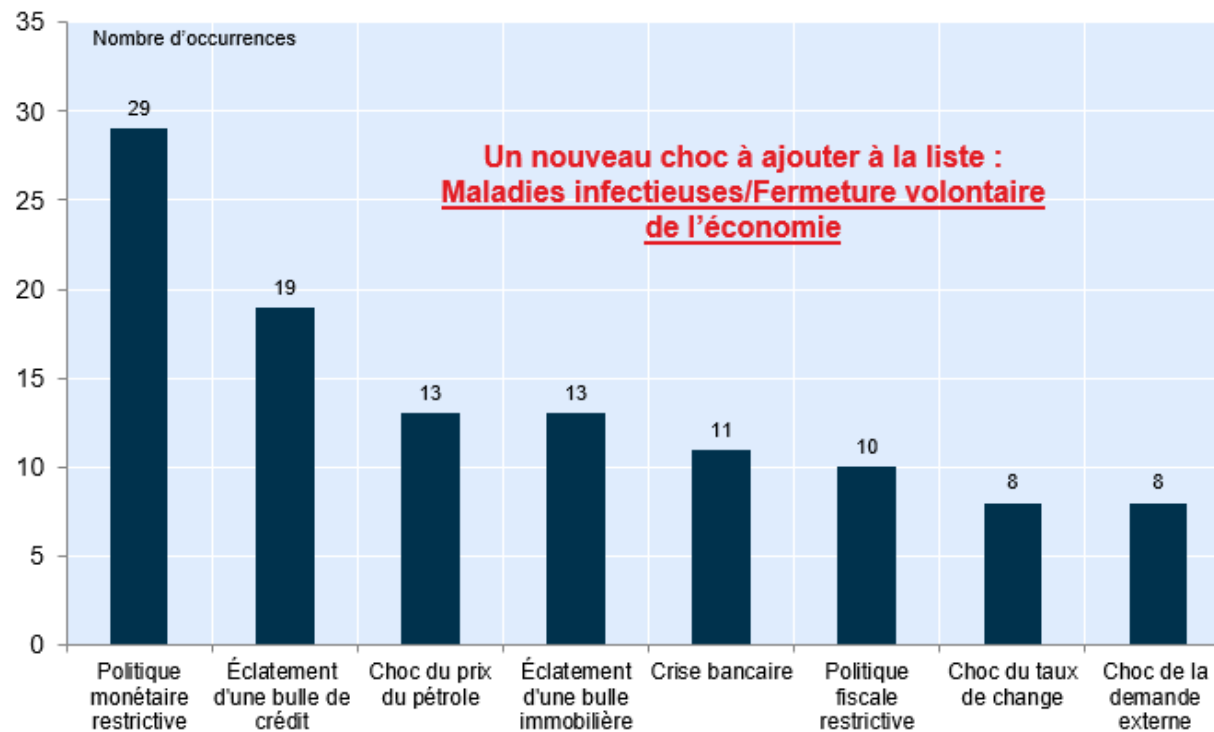


NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada)



# Récession actuelle: Aucun repère historique

G7: Perspective sur les causes des récessions depuis 1960



FBN Économie et Stratégie (données de Capital Economics)



CFA  
Québec

## **La réaction des autorités fiscales et monétaires:**

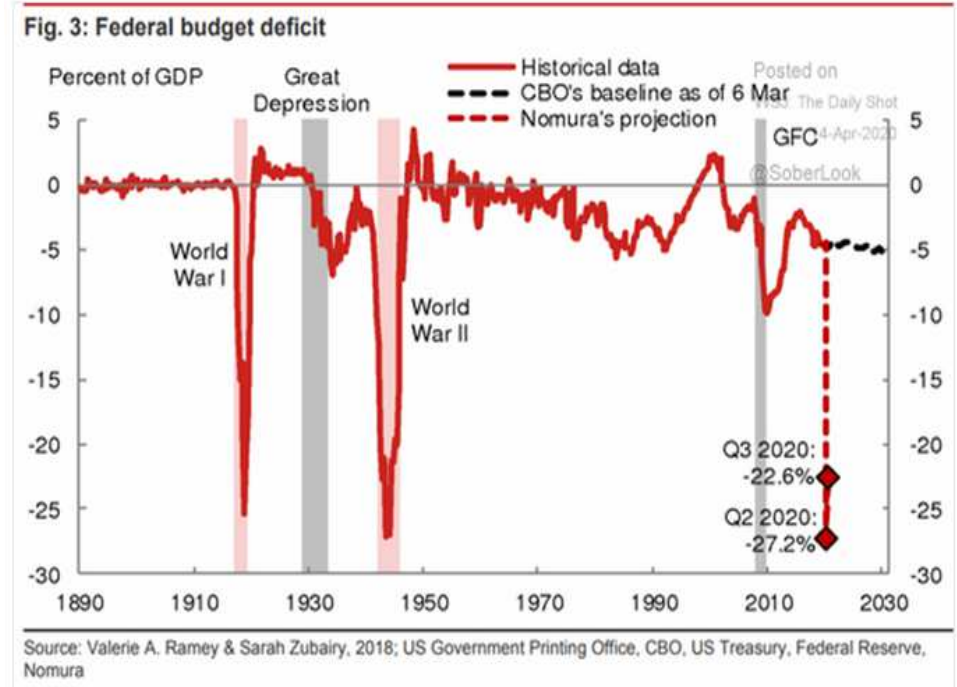
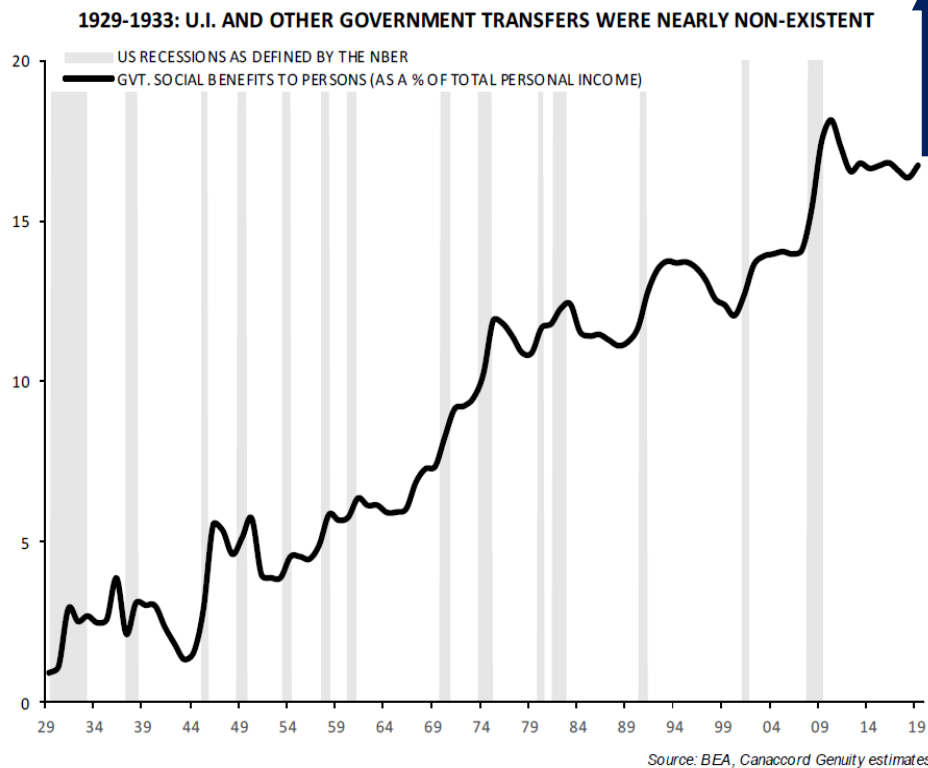
***“Whatever it takes”* pour éviter une dépression comme celle des années 30!**

Concertation du G-20:

# G-20 Leaders Commit to 'Whatever It Takes' to Overcome Virus



# Des temps exceptionnels requièrent des mesures exceptionnelles !

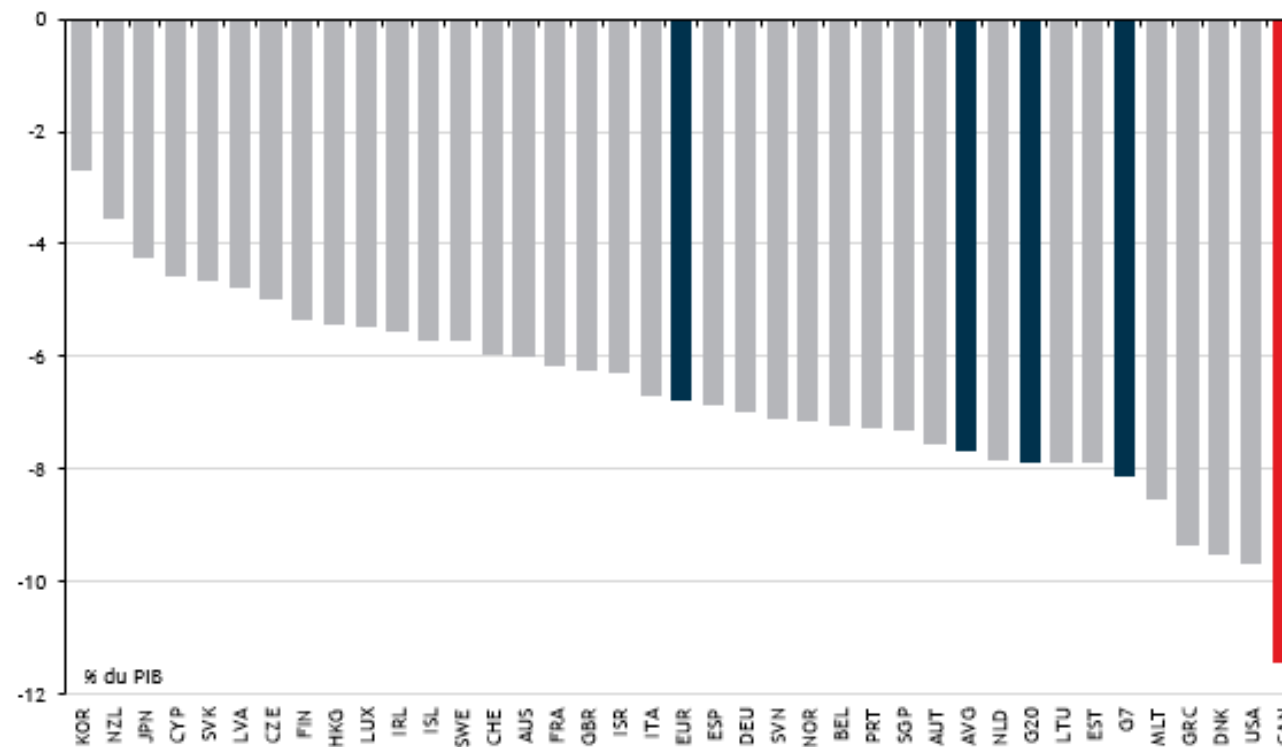


Source: [Nomura Securities](#)



# Des stimulis budgétaires sans précédents

Variation de l'équilibre budgétaire de 2019 à 2020 (tous les ordres de gouvernement)



FBN Économie et Stratégie (Données via FMI)



CFA  
Québec

# Réserve fédérale: QE illimité et achats de titres corporatifs



## The Federal Reserve just pledged asset purchases with no limit to support markets

The Federal Reserve launched a barrage of programs aimed at helping markets function more efficiently in the wake of the coronavirus crisis.



4,916 views | Mar 23, 2020, 10:56am EDT

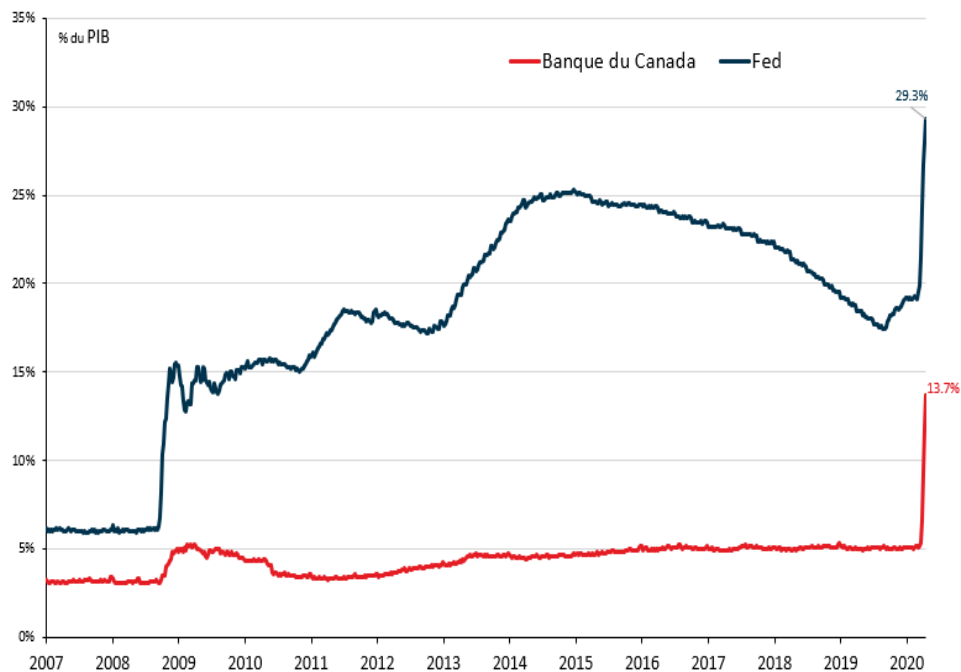
## The Federal Reserve Moves To Buy Corporate Debt

# Banques Centrales:

## Baisses de taux et recours à des outils non traditionnels

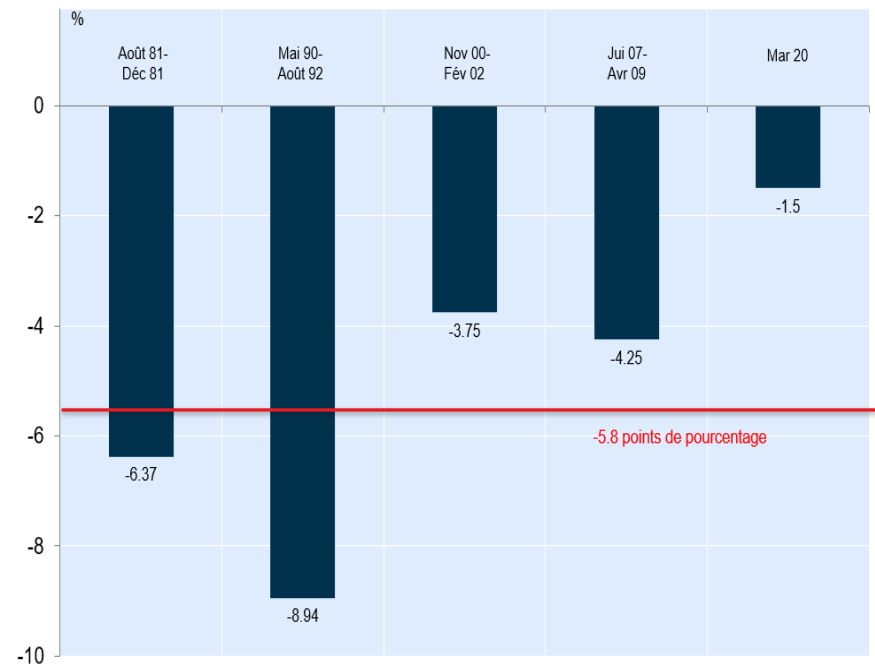


Actifs totaux détenus par la Réserve fédérale et la Banque du Canada



FBN Économie et Stratégie (données de Refinitiv)

Canada: Changements de taux directeur



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)



# Banque du Canada: Maintenant sur le même chemin que la Fed



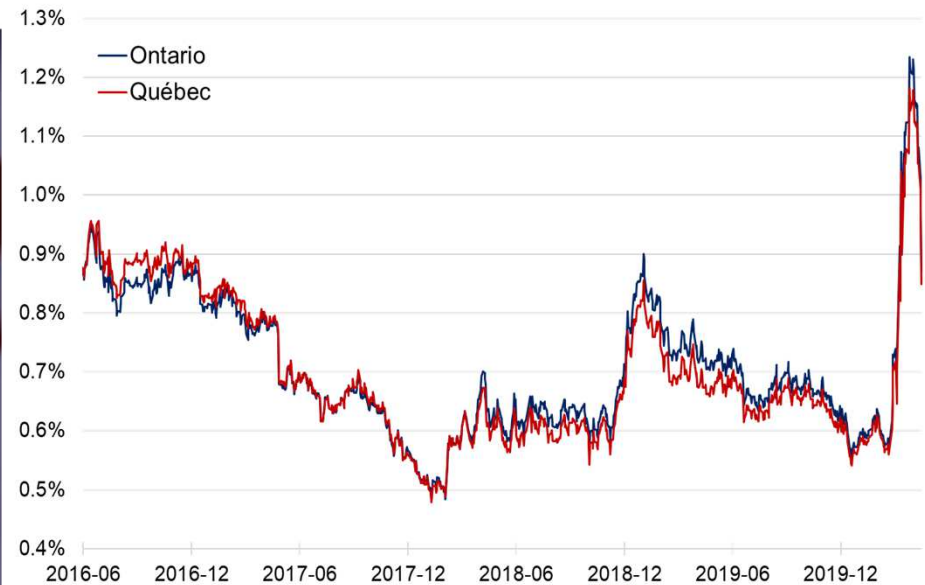
## Bank of Canada Announces New Program to Support Provincial Funding Markets

Notice - Tuesday, March 24, 2020, 14:30 (ET)



Stephen Poloz, Bloomberg

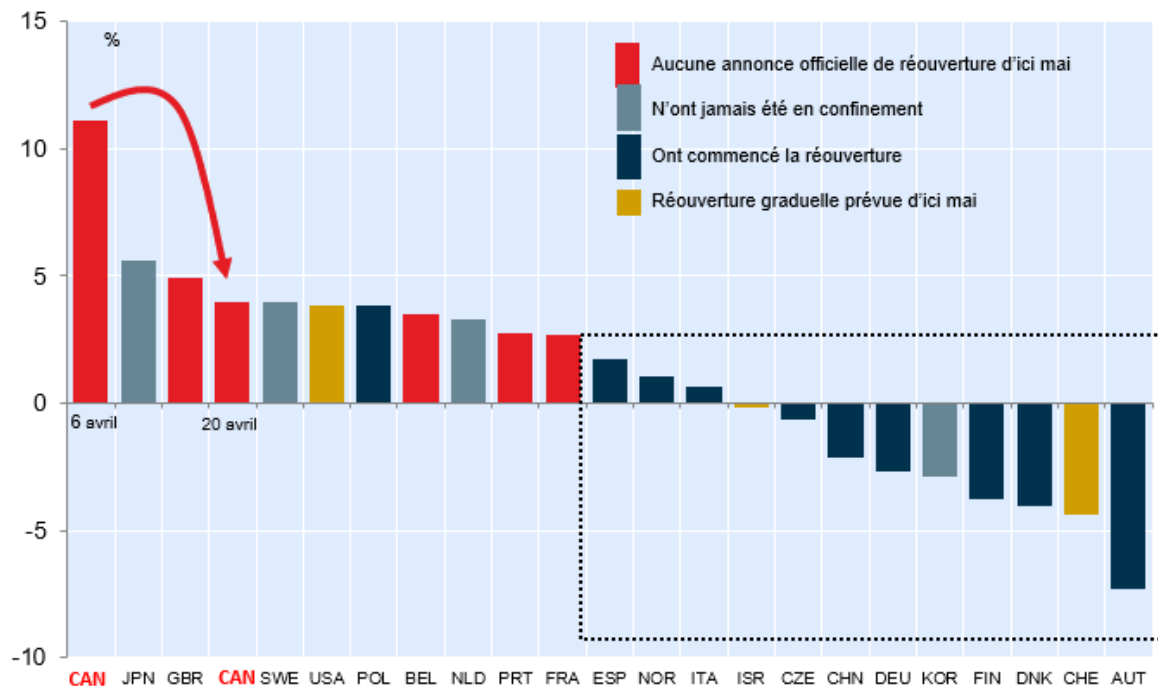
### Écart de taux provinces vs Fédéral



# Réouverture de l'économie à l'horizon?

# Canada: Une réouverture en mai est-elle possible?

Taux de croissance des cas actifs de COVID-19, moyenne mobile 7 jours (au 20 avril 2020)



\*Le confinement est défini comme la fermeture des commerces non essentiels et des restrictions de déplacement dans tout le pays ou les régions problématiques. Les pays qui ont fermé les restaurants mais ont gardé des commerces non-essentiels ouverts (Pays-Bas) et ont fermé certaines écoles seulement (Suède) sont considérés n'avoir jamais eu de confinement, tout comme les pays ayant établi des mesures de distanciation sociale sans avoir eu à fermer les commerces non-essentiels (Japon, Corée du Sud).

FBN Économie et Stratégie (données de Johns Hopkins CSSE)



**CFA**  
Québec

# États-Unis:

## Lignes directrices pour la réouverture de l'économie



### Réduction préalable des cas infectieux sur 14 jours Augmentation du nombre de tests et mesures de distanciation

#### Phase 1:

##### Employeurs:

- Télétravail encouragé; Retour par phases
- Espaces communs de travail demeurant fermés

##### Individus:

- Regroupement inférieur à 10 personnes
- Écoles et garderies restant fermés
- Voyages non-essentiels minimisés
- Visites d'établissement de santé et de résidences de personnes âgées sont interdites

#### Phase 2:

##### Employeurs:

- Télétravail encore encouragé
- Espaces communs de travail aménagés

##### Individus:

- Regroupement inférieur à 50 personnes
- Réouvertures des écoles et garderies
- Voyages non-essentiels autorisés
- Les visites d'établissement de santé et de résidences de personnes âgées sont toujours interdites

#### Phase 3:

- Réappropriation des lieux de travail
- Les visites d'établissement de santé et de résidences de personnes âgées peuvent reprendre avec prudence
- Les services de divertissement peuvent être ouverts et doivent appliquer des règles de distanciation sociales moindres
- Les centres sportifs peuvent réouvrir

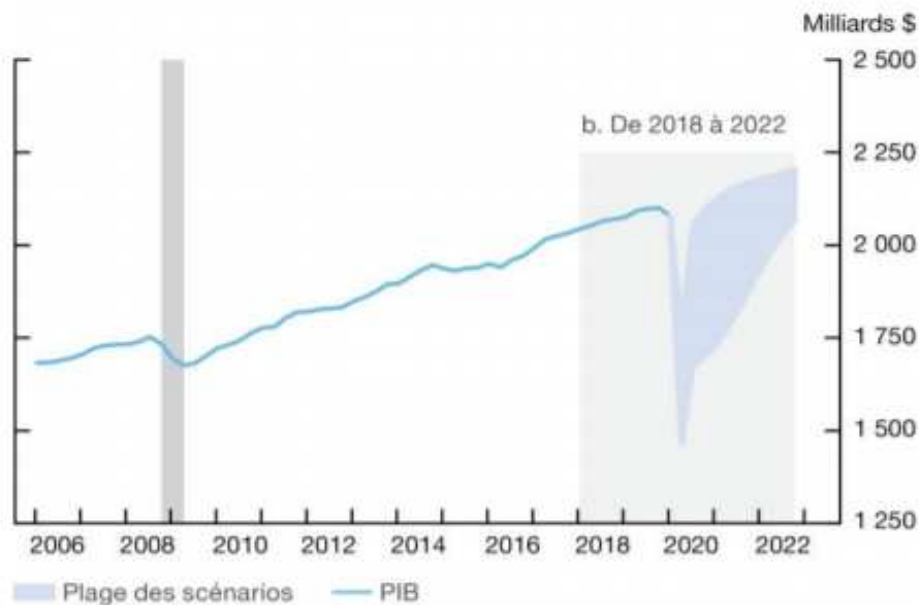


# Un scénario de reprise économique fort différent des cycles précédents

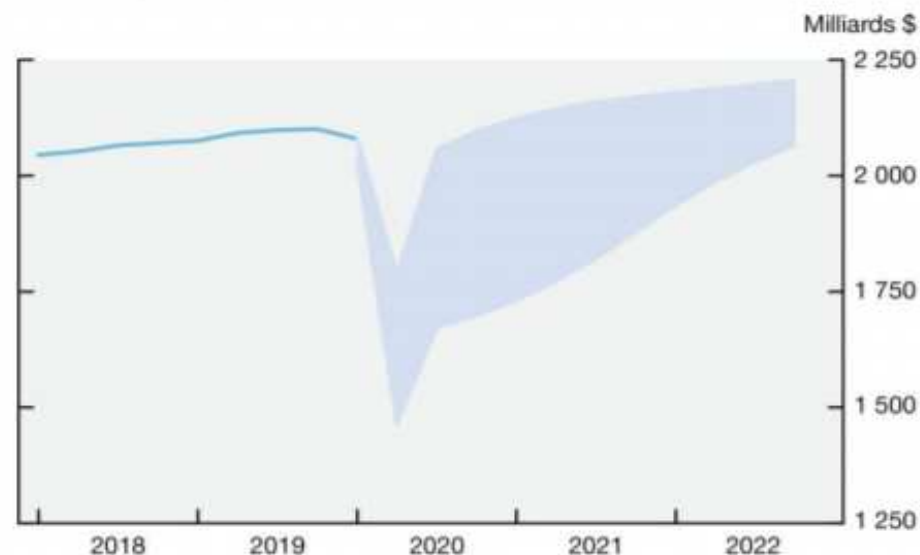
## Graphique 11 : La reprise économique pourrait suivre diverses trajectoires

Produit intérieur brut (PIB) réel en dollars enchaînés de 2012, données trimestrielles

a. De 2006 à 2022



b. De 2018 à 2022



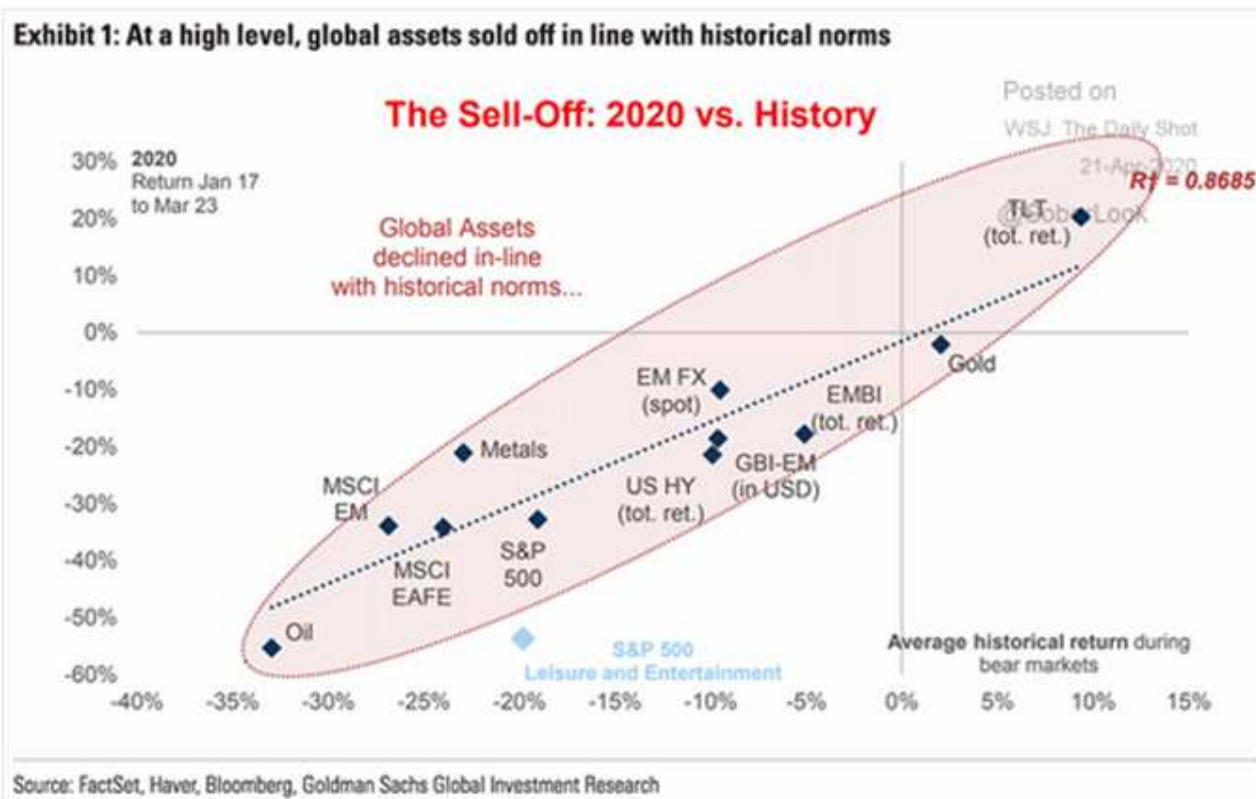
Nota : La bande gris foncé correspond à la récession de 2008-2009.

Sources : Statistique Canada et calculs et projections de la Banque du Canada

# **Marchés financiers: Nos réflexions**

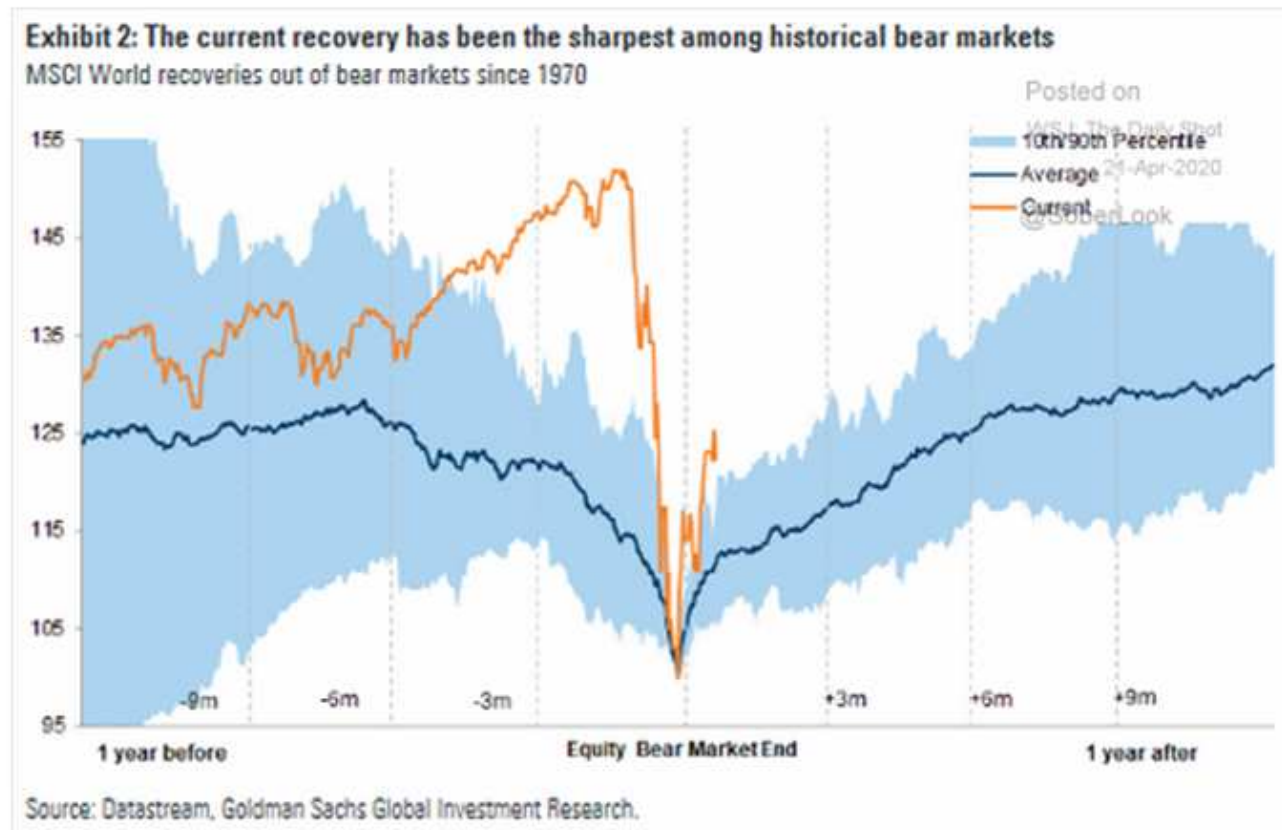
# Marchés financiers:

## Post-mortem de la débâcle en début d'année



# Marchés financiers:

Jusqu'à présent une reprise en forme de V! Soutenable ou non?



# Marchés boursiers: Wall Street bien positionnée pour l'après COVID-19



Sectors weights (%)*	U.S.	Canada	EAFE	EM	Japan
Information Technology	25.5%	7.8%	7.6%	16.9%	11.9%
Health Care	15.4%	0.9%	14.3%	3.6%	11.1%
Financials	10.8%	37.6%	16.5%	21.6%	9.7%
Telecommunication Services	10.7%	3.6%	5.5%	13.1%	9.6%
Consumer Discretionary	10.1%	3.6%	11.1%	15.4%	17.8%
Industrials	8.3%	10.1%	14.2%	4.9%	20.0%
Consumer Staples	7.5%	5.0%	12.6%	6.6%	8.8%
Utilities	3.5%	4.3%	4.2%	2.5%	1.9%
Real Estate	3.2%	0.7%	3.3%	2.9%	3.8%
Energy	2.6%	15.4%	4.0%	5.9%	0.7%
Materials	2.4%	11.1%	6.7%	6.7%	4.9%

Source: MSCI INC, March 31



# Sommaire exécutif



- ▶ La COVID-19 a causé un arrêt soudain de l'économie mondiale au premier trimestre, et les dommages seront historiques.
- ▶ Les autorités monétaires et fiscales ont appris du passé et feront en sorte d'éviter que la récession ne dégénère en dépression.
- ▶ La réouverture de l'économie est lancée en Asie et en Europe. On s'attend à ce que l'Amérique du Nord emboite le pas sous peu et s'inspire des lignes directrices observées ailleurs.
- ▶ La débâcle et le rebond récent se sont opérés à une vitesse historique. Avec toute cette injection de liquidité, certaines classes d'actifs seront avantagées.
- ▶ Dans l'après COVID-19, la gestion active prendra toute son importance!

