

---

# Coronavirus : séisme, réplique, puis reprise

---

Gestion d'actifs | 26 mars 2020

---



**Colin Moore**  
Global Chief  
Investment Officer

Les répliques sont le résultat fréquent et perturbateur d'un tremblement de terre, dont la cause provient des effets de déplacement du choc principal. Bien qu'elles soient alarmantes, elles constituent souvent une conséquence raisonnablement prévisible de l'évènement principal. Les grands séismes peuvent avoir des centaines de répliques. Bien que la distribution et la magnitude des répliques présentent des caractéristiques familières, elles peuvent également réserver des surprises. Cependant, leur magnitude et leur fréquence ont généralement tendance à diminuer avec le temps.

Le monde subit actuellement un important séisme économique. L'« épicentre » du séisme économique mondial ne se situe pas en un point géographique, mais dans les efforts de confinement généralisés visant à réduire le taux d'infection du Covid-19, qui entraînent la fermeture à court terme de nombreux secteurs d'activité économique. Pour donner une idée de la situation, il est ordonné ou conseillé à une personne sur cinq, à travers le monde, de rester à son domicile. Les répliques économiques et sociales prévisibles se sont déjà amorcées.

Dans le prochain rapport du Département du Travail des États-Unis<sup>1</sup>, nous constaterons une augmentation massive des nouvelles demandes de chômage aux États-Unis ; un chiffre qui, bien qu'il soit susceptible de provoquer un choc, est un résultat compréhensible des efforts de confinement. Nous aurons plus de données dans les semaines à venir, qui seront également sans précédent en termes de taille et d'effet de choc. Si les mesures de confinement permettent de réduire le taux quotidien d'infection (comme cela a été le cas en Chine, en Corée du Sud et

---

<sup>1</sup> Prévu pour le 26/03/2020.

même en Italie ces derniers jours), les marchés peuvent dès à présent anticiper une réduction dans la parution de données économiques « sismiques ».

En 1976, le tremblement de terre à Tangshan, en Chine, aurait causé 255 000 décès. Il est clair qu'il s'agit d'une tragédie pour les habitants de cette région, en grande partie due aux bâtiments dont l'armature n'était pas renforcée et qui n'avaient pas été correctement conçus pour résister à un séisme. Aujourd'hui, les bâtiments sont modernisés afin d'améliorer leur durabilité et fournir une structure architecturale capable de résister davantage à un tremblement de terre.

De même, nous avons assisté à une modernisation du système bancaire aux États-Unis et au Royaume-Uni après la crise financière mondiale de 2008/2009. Les importantes améliorations en termes de capital et de liquidité ont considérablement amélioré la capacité du système financier et de l'économie de ces pays à résister à un séisme économique ainsi qu'à ses répliques.

Au cours des derniers jours, les mesures prises par les banques centrales mondiales ont été importantes en termes de magnitude et impressionnantes en termes de timing. Les gouvernements se précipitent pour ajouter de la liquidité par le biais de mesures de relance budgétaire visant à aider les personnes, les petites entreprises ainsi que les autorités et municipalités locales. Un système bancaire solide et modernisé, associé à un éventail impressionnant de mesures de liquidité, me permettent d'espérer que nous résisterons à ce choc et émergerons avec une économie fonctionnelle lorsque les tremblements s'estomperont.



**Informations importantes : Réservé à un usage par des investisseurs professionnels et/ou qualifiés (à ne pas utiliser avec, ni transmettre à des clients particuliers).**

**Les résultats passés ne sont pas une indication de performance future. Le capital investi est exposé au risque. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Le présent document ne constitue pas un conseil en investissement, juridique, fiscal ou comptable. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers professionnels pour obtenir des conseils sur toute question portant sur l'investissement ou d'ordre juridique, fiscal ou comptable relative à un investissement avec Columbia Threadneedle Investments. Les analyses contenues dans le présent document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement, et il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et aient été incluses dans le présent document pour parer à toute éventualité. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Le présent document comprend des déclarations prospectives, notamment des projections sur les conditions économiques et financières futures. Columbia Threadneedle Investments, ses administrateurs, ses responsables ou ses employés ne donnent aucune déclaration, garantie, caution ou autre assurance quant à l'exactitude de ces déclarations prévisionnelles. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, no d'immatriculation : 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Royaume-Uni. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour la clientèle institutionnelle : Les informations contenues dans le présent document ne sont pas considérées comme un conseil financier et sont uniquement destinées aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et qui répondent aux critères réglementaires pour être classées comme Client professionnel ou Contreparties de marché et aucune autre Personne ne doit agir sur la base de ces informations. **Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.****