
Indice Covid-19 : à quand le retour à la « normale » ?

Série Retour à la normale | mai 2021



Paul DiGiacomo
Head of Equity Research

Comptant parmi les plus grandes puissances économiques mondiales, les Etats-Unis constituent un point de mire pour les investisseurs. Alors que tous les pays s'efforcent de retrouver une certaine normalité après la pandémie de coronavirus, nous guetons le redémarrage de l'activité économique américaine tout en surveillant des indicateurs de « normalité » dont les activités de divertissement et de loisir, les achats dans les rues commerçantes et la réouverture des écoles. Nous obtenons ainsi un indice qui mesure la progression vers un monde post-pandémie.

Notre indice de retour à la normale

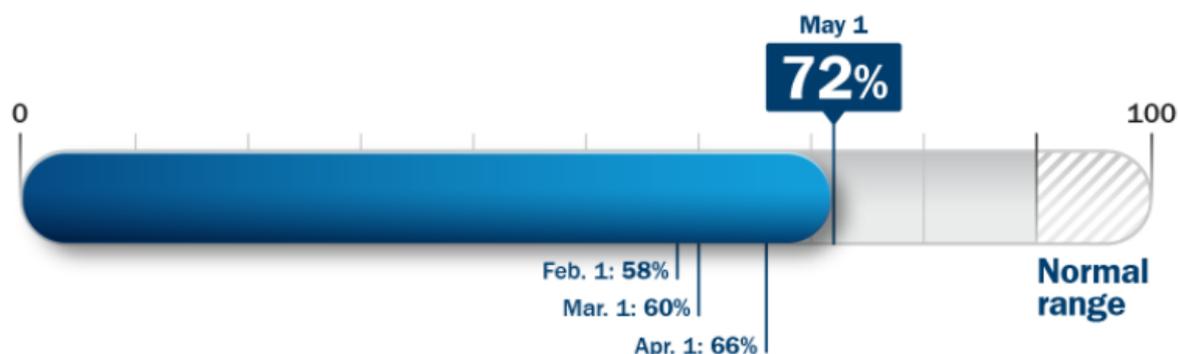
A l'heure où les Etats-Unis poursuivent leur campagne de vaccination contre le Covid-19, l'indice de retour à la normale compare des données relatives à l'activité humaine par rapport aux niveaux antérieurs à la pandémie. Elaboré par nos spécialistes des données et nos analystes en recherche fondamentale, il permet de suivre l'évolution de diverses activités aux Etats-Unis, notamment les voyages, le retour à l'école et sur le lieu de travail, les achats dans les points de vente physiques et les sorties au restaurant. Il est délibérément axé sur les éléments de la vie quotidienne plutôt que sur des indicateurs économiques tels que la croissance du PIB. Le niveau en pourcentage se rapprochera de 100 à mesure que la vie quotidienne se normalisera. Nos analystes mettront régulièrement à jour l'indice.

Qu'est-ce qui a changé ?

Depuis notre mise à jour d'avril, l'indice de retour à la normale a continué à grimper pour s'établir à 72%, soutenu par les gains enregistrés dans les voyages et les loisirs et par un retour à l'enseignement en présentiel. Vu les niveaux d'immunité en hausse grâce à la vaccination conjuguée aux contaminations déjà enregistrées, nous nous attendons à une baisse continue des cas au cours des deux prochaines semaines. Dans le cadre de notre scénario de base, nous tablons sur une progression de l'indice au cours du mois de mai dans la mesure où la plus grande immunité et les facteurs saisonniers vont doper les niveaux d'activité. En l'absence de revers significatifs, les États-Unis pourraient renouer avec la fourchette habituelle d'ici le mois d'août. Nous continuons à suivre les données concernant les variants outre-Atlantique et si nous observons une hausse significative des cas d'infection, la dynamique qui pousse le pays vers notre fourchette habituelle pourrait s'essouffler.

L'activité ne renouera pas systématiquement avec les niveaux pré-pandémie. En raison de changements de comportement persistants, tels que l'essor du télétravail et le recul des voyages d'affaires, l'indice pourrait atteindre la « normale » à un point inférieur à 100. La définition de la future normalité évolue, et le seuil normal de l'indice sera basé sur nos analyses des données et des fondamentaux.

Figure 1 : L'indice de retour à la normale mesure l'activité par rapport aux niveaux antérieurs à la pandémie sur fond de transition vers un monde post-Covid



Source : Columbia Threadneedle Investments, 1^{er} mai 2021

De quoi assurons-nous le suivi et quels sont les niveaux ?

Nous analysons le temps que les individus consacrent à un large éventail d'activités en dehors de leur domicile (figure 2). Si les composantes de l'indice influent sur la croissance économique, notre objectif premier consiste à évaluer dans quelle mesure le retour à la vie « normale » est proche ou éloigné.

Figure 2 : Données suivies



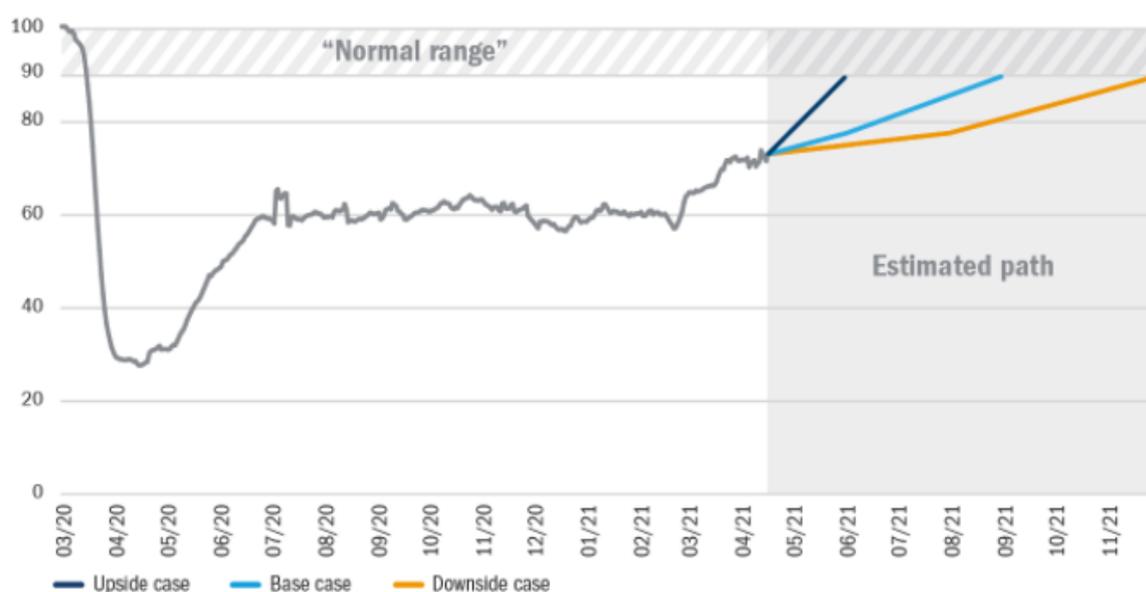
Notre indice suggère que nous sommes toujours 28% en deçà des niveaux d'activité enregistrés avant la pandémie. Les niveaux d'activité dans les différentes composantes sont variables : les achats dans les points de vente physiques et l'activité professionnelle normale sont respectivement 18% et 23% inférieurs aux niveaux antérieurs à la pandémie. Les voyages et divertissements sont la sous-composante affichant le niveau le plus faible, à savoir 43% inférieur aux niveaux antérieurs à la pandémie.

Quels facteurs pourraient influencer sur l'évolution de l'indice ?

Une distribution et une administration plus rapides du vaccin pourraient accélérer le retour à la normale (scénario favorable). A l'inverse, l'apparition de variants résistants aux vaccins actuellement disponibles ou un ralentissement des campagnes de vaccination dans certaines

parties du monde (en raison de la réticence de la population à se faire vacciner ou de pénuries de doses) sont susceptibles de ralentir le retour à la normale (scénario défavorable).

Figure 3 : L'indice de retour à la normale au fil du temps : niveau au 1^{er} avril 2021 : 66%



Source : Columbia Threadneedle Investments, 1^{er} mai 2021

Cet indice nous fournit un cadre pour analyser les entreprises. Il indique quel niveau d'activité pourrait être « normal » après la pandémie et combien de temps il faudra pour y parvenir. Ces informations nous permettent d'évaluer les prévisions d'une entreprise et d'ajuster notre position si nécessaire.

L'indice de retour à la normalité (Return to Normal) de Columbia Threadneedle peut également s'avérer utile pour les investisseurs en leur procurant des données complémentaires à prendre en compte dans leur allocation d'actifs et leurs décisions d'investissement.

La question « A quand le retour à la normale ? » sera cruciale en 2021. Les données peuvent aider les investisseurs à prendre des décisions éclairées en matière d'allocation d'actifs et à définir leurs attentes en ce qui concerne l'activité du marché.

Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE :AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Au Royaume-Uni : Publié par Threadneedle Asset Management Limited, une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204. Siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Dans l'EEE : Publié par Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44 rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Moyen-Orient : 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 les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

En Suisse : Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.