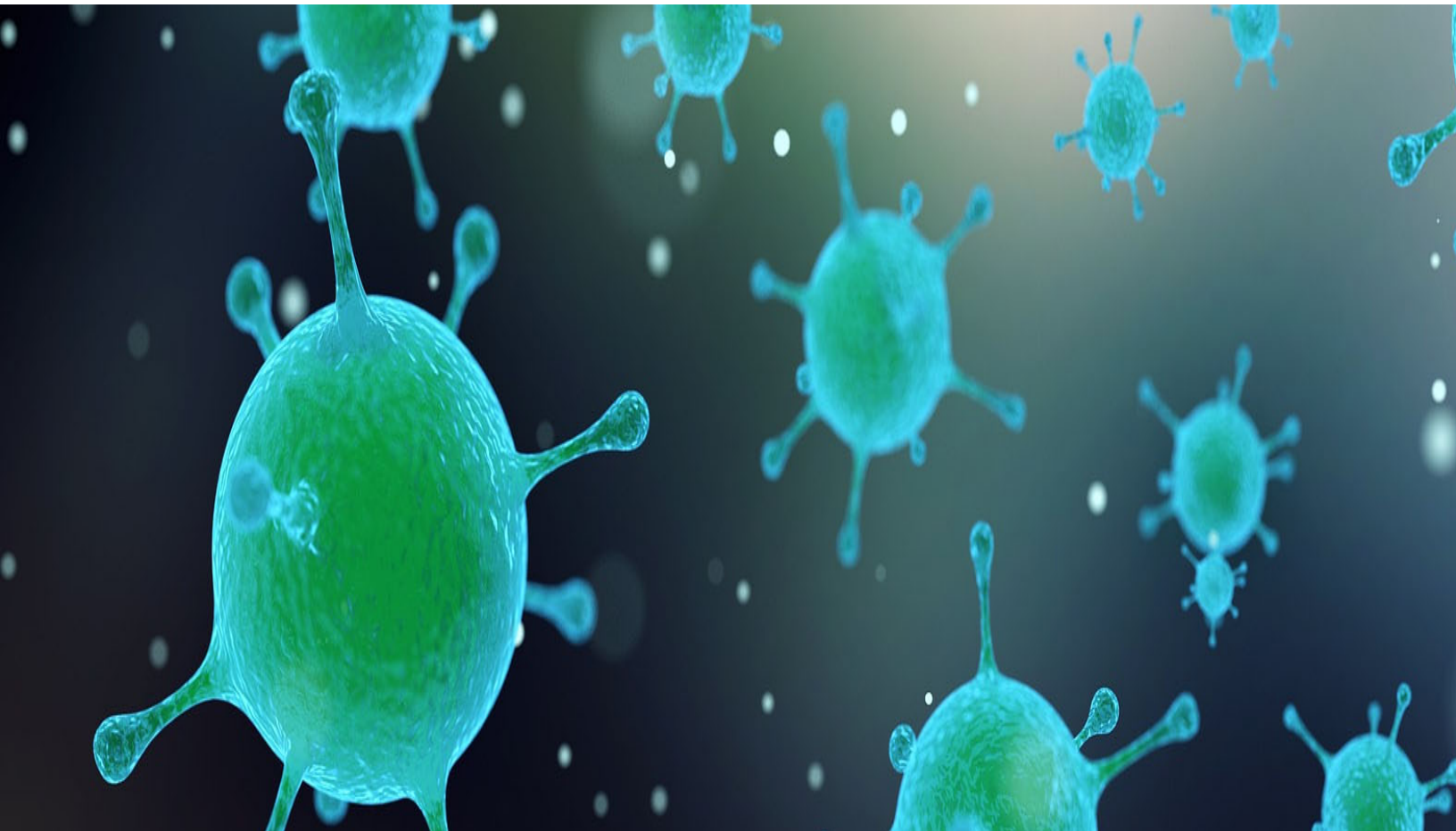


# ÉCLOSION DU NOUVEAU CORONAVIRUS

## RÉPERCUSSIONS SUR LES INVESTISSEMENTS

FÉVRIER 2020



## CONTEXTE

L'optimisme s'est sensiblement affaibli sur les marchés ces derniers jours, alors que les investisseurs évaluent l'incidence possible de l'écllosion du nouveau coronavirus (2019-nCoV). Le virus se propage rapidement dans toute la Chine, et on signale des cas aussi loin qu'au Royaume-Uni, en Europe et en Amérique du Nord. L'indice MSCI Marchés émergents a diminué de 7,4 % en dollars américains entre son récent sommet du 17 janvier 2020 et le 31 janvier, alors que les indices S&P 500 et MSCI Monde hors États-Unis reculaient d'environ 3,0 % chacun au cours de la même période étant donné la crainte de voir la situation s'aggraver. Le prix de l'or a augmenté d'environ 1,3 % au cours de cette période, comme on peut s'y attendre lors d'un imprévu comme celui-ci<sup>1</sup>. Le 3 février, l'indice composé de Shanghai et l'indice composé de Shenzhen ont tous deux perdu environ 8 % pendant la première séance depuis la pause prolongée du Nouvel An lunaire; c'est la plus forte baisse depuis août 2015.

On connaît mal le virus, bien qu'on sache qu'il est apparu au début de décembre 2019 à Wuhan, la plus grande ville de Hubei, une province du centre de la Chine. Les investisseurs ont commencé à s'inquiéter quand on a signalé la première transmission de personne à personne le 20 janvier. Depuis, le nombre de cas confirmés a augmenté considérablement, même si le taux de mortalité est demeuré stable entre 2 % et 3 %, ce qui est nettement inférieur à celui du SRAS et du MERS<sup>2</sup>. Bien que le virus se transmette facilement d'une personne à l'autre, son taux de transmission est beaucoup plus bas que celui de la rougeole, mais plus élevé que celui de la grippe saisonnière<sup>3</sup>. On

---

<sup>1</sup> Pour plus de détails sur l'or, veuillez consulter notre dernier article intitulé « [Gold – you're indestructible](#) ».

<sup>2</sup> Le syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS) et le syndrome respiratoire du Moyen-Orient (SRMO) sont des maladies causées par des souches de coronavirus différentes. Le SRAS est devenu une épidémie du même genre en 2003, tandis que le SRMO s'est plutôt limité à des cas individuels dans l'ensemble du Moyen-Orient au cours des cinq dernières années.

<sup>3</sup> Selon les premières estimations, le taux de reproduction de base ( $R_0$ ) se situe entre 1,5 et 6, ce qui signifie que 1,5 à 6 personnes peuvent contracter le virus en raison de contacts avec chaque personne infectée qui n'est pas soumise à des mesures de contrôle. Pour plus de détails, voir :

<https://www.theatlantic.com/science/archive/2020/01/how-fast-and-far-will-new-coronavirus-spread/605632/>

estime que la période d'incubation du virus peut atteindre 14 jours. Beaucoup de gens ne présentent aucun symptôme au cours de cette période. Ainsi, le virus s'est peut-être propagé beaucoup plus que nous le croyons, en particulier avant que les restrictions visant les déplacements ainsi que les quarantaines obligatoires aient été mises en place. L'Organisation mondiale de la Santé, qui a qualifié le virus d'urgence sanitaire mondiale, a déclaré qu'au 3 février, 17 391 cas avaient été détectés et 362 décès<sup>4</sup> étaient survenus à cause d'une pneumonie virale pouvant être provoquée par le virus dans des cas graves. L'épidémie se concentre surtout dans la province de Hubei, qui a confirmé 11 177 cas et l'immense majorité des décès. À l'extérieur de la Chine, les autorités ont confirmé 153 cas et deux décès<sup>5</sup>.

Pour empêcher le virus de se propager dans toute la Chine, les autorités chinoises ont mis en application des restrictions concernant les voyages à destination et en provenance de Wuhan et d'autres villes

**La première vague de répercussions sera probablement forte, et une deuxième vague pourrait aussi se produire.**

de la province de Hubei au cours de la semaine du 20 janvier. Depuis, un certain nombre de provinces ont prolongé les congés du Nouvel An lunaire, et beaucoup d'entreprises ont encouragé leurs employés à travailler à distance ou n'ont toujours pas rouvert leurs portes. Entre-temps, d'importants transporteurs aériens ont réduit le nombre de vols vers la Chine, et un certain nombre de pays ont fermé leur frontière terrestre et mis en application des restrictions visant les arrivées en provenance de la Chine.

## RÉPERCUSSIONS ÉCONOMIQUES

Dans l'ensemble, nous continuons de croire que la croissance mondiale se redressera graduellement en 2020 jusqu'à s'établir aux niveaux tendanciels, mais l'incidence du virus va certainement freiner la croissance au moins pendant le premier semestre. Selon ce scénario, une partie de la croissance perdue au premier semestre pourrait être récupérée dans la deuxième partie de l'année. L'économie chinoise représente plus de 15 % du PIB mondial, une hausse comparativement à

---

<sup>4</sup> [https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/situation-reports/20200203-sitrep-14-ncov.pdf?sfvrsn=f7347413\\_2](https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/situation-reports/20200203-sitrep-14-ncov.pdf?sfvrsn=f7347413_2)

<sup>5</sup> Ces données comprennent un décès signalé à Hong Kong le 4 février, qui ne figure pas dans le rapport de situation de l'OMS publié la veille.

4 %<sup>6</sup> à l'époque de l'épidémie de SRAS en 2002-2003. Selon les premières estimations, la diminution de la croissance chinoise au premier trimestre de 2020 variera entre 1,0 % et 2,0 %, ce qui devrait ralentir la croissance du PIB mondial de 0,2 % à 0,4 % environ (sur 12 mois). La croissance est particulièrement menacée pour les principaux partenaires commerciaux de la Chine, étant donné leur interdépendance avec l'économie chinoise, surtout dans le secteur des services. Par exemple, en ce qui concerne le tourisme, on estime que la contribution de la Chine au PIB agrégé de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande, du Japon, de la Thaïlande, de la Corée, de Singapour et de la Malaisie varie entre 3 % et 10 %. La proportion de visiteurs en provenance de la Chine dans ces pays varie entre 15 % et 35 %<sup>7</sup>, environ. La première vague de répercussions sera probablement forte, et une deuxième vague pourrait aussi se produire.

En ce qui concerne l'incidence sur le marché intérieur de la Chine, le secteur des services est susceptible d'être durement touché à court terme, mais il existe des facteurs atténuants comme la numérisation de l'économie; pendant que les gens cherchent refuge, la consommation de biens et de denrées alimentaires achetés en magasin ou livrés à domicile est demeurée stable. Le gouvernement central de la Chine interdit d'augmenter le prix de l'ensemble des produits de base. Bien que le contrôle des prix ait tendance à aggraver plutôt qu'à contrer les pénuries de biens, il pourrait contribuer à calmer les esprits et à réduire les perturbations si la situation demeure temporaire. Tout compte fait, les véritables répercussions dépendront de la portée des mesures de protection et de la durée de la crise.

L'activité industrielle risque d'être perturbée, alors que les usines retardent leur redémarrage après les congés du Nouvel An lunaire. À part l'incidence directe sur les activités en Chine, la situation risque également de perturber les chaînes d'approvisionnement dans l'ensemble de l'Asie, minant les économies qui entretiennent des liens étroits avec la Chine, dont la Corée du Sud ou le Japon. Si la crise dure, les perturbations pourraient s'étendre à l'échelle mondiale, et rappeler le nuage de cendres volcaniques de 2010. Un certain nombre d'entreprises technologiques ont déjà prévenu les autorités de l'éventuelle incidence négative sur leur domaine d'activité.

---

<sup>6</sup> [https://www.theglobaleconomy.com/China/gdp\\_share/](https://www.theglobaleconomy.com/China/gdp_share/)

<sup>7</sup> Source : instituts nationaux de statistiques, Bloomberg et analyse de Mercer

En ce qui concerne l'intervention politique, les autorités sont susceptibles de mettre en œuvre une combinaison de mesures de stimulation monétaire et budgétaire dans un avenir prévisible.

Du point de vue de la politique monétaire, la Banque populaire de Chine (BPC) a déjà réagi en fournissant des liquidités à court terme à l'ensemble du marché interbancaire et en réduisant le taux d'intérêt de 10 pb pour le fixer à 2,4 %<sup>8</sup>. Il n'est pas impossible non plus que d'autres réductions du coefficient de couverture soient également mises en application au cours des prochains mois afin d'assouplir les

**Si la crise dure, les perturbations pourraient s'étendre à l'échelle mondiale, et rappeler le nuage de cendres volcaniques de 2010.**

conditions financières. La politique budgétaire pourrait être assouplie davantage; nous nous attendons à ce que le gouvernement révise ses objectifs en matière de déficit pour se laisser une plus grande marge de manœuvre. Il se peut qu'il y arrive avant ou pendant le Congrès national du peuple. Les données économiques sur le premier trimestre de 2020 provenant de Chine seront particulièrement mauvaises étant donné l'effet saisonnier des congés du Nouvel An lunaire et l'incidence du virus. Nous attendons une reprise généralisée de la demande après la fin des mesures de confinement, laquelle devrait suivre une courbe en V. Toutefois, une partie de la production

économique sera irrémédiablement perdue, puisqu'il est évidemment impossible de reporter à l'été les activités liées aux célébrations du Nouvel An. Parallèlement, il se peut que les interdictions d'entrée visant les voyageurs en provenance de la Chine ne soient pas levées avant un certain temps, ce qui pourrait aussi retarder la reprise. Si le virus commençait à avoir une incidence sur l'activité économique à l'extérieur de la Chine, les banques centrales étrangères aussi pourraient réagir en établissant des mesures d'accommodement monétaire.

---

<sup>8</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-02-03/china-adds-cash-to-ensure-liquidity-as-financial-markets-sink>

## RÉPERCUSSIONS SUR LES MARCHÉS DES CAPITAUX

Bien que le virus puisse entraîner des perturbations à court terme et même à moyen terme, nous continuons de penser que la croissance mondiale devrait retrouver les niveaux tendanciels au cours de l'année.

Nous estimons que les marchés des actions et le yuan risquent de rester très volatils au cours des prochaines semaines, à mesure que d'autres nouvelles sur le virus arriveront. L'incidence se fait sentir dans les marchés tant nationaux qu'internationaux, et reflète dans une large mesure l'affaiblissement temporaire de la croissance mondiale. La Chine représente à peu près 35 % de l'indice MSCI Marchés émergents, et les actions asiatiques composent la grande majorité de cet indice<sup>9</sup>. Nous nous attendons donc à ce que les marchés émergents soient les plus directement touchés chaque fois que l'on remarquera une détérioration de la situation. Si le virus ne se propage pas trop loin en dehors de la Chine et que les perturbations de l'activité économique ne sont que temporaires, les marchés devraient commencer à oublier les effets à court terme.

## LE POINT DE VUE DE LA RÉPARTITION DYNAMIQUE DE L'ACTIF

Dans notre dernier rapport sur la répartition dynamique de l'actif mondial, nous avons indiqué que les perspectives pour les actions des marchés émergents étaient plutôt bonnes. En effet, nous nous attendons à ce que la croissance mondiale retrouve des niveaux habituels en 2020, après avoir affiché un taux sous la tendance en 2019, et les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont atténuées. Bien que le virus puisse entraîner des perturbations à court terme et même à moyen terme, nous continuons de penser que la croissance mondiale devrait retrouver les niveaux tendanciels au cours

---

<sup>9</sup> <https://www.msci.com/documents/10199/c0db0a48-01f2-4ba9-ad01-226fd5678111>

de l'année, surtout si les banques centrales adoptent des politiques plus favorables. De plus, les cours sur les marchés émergents demeurent attrayants par rapport à ceux des marchés développés. Étant donné que les actions des marchés émergents ont chuté ces deux dernières semaines, nous croyons qu'il s'agit d'un bon moment pour accroître les placements dans cette catégorie d'actifs, en particulier pour les investisseurs à moyen ou à long terme. C'est l'occasion de profiter de cette perturbation entraînée par les craintes excessives des investisseurs. Néanmoins, nous tenons à souligner que notre position globale à l'égard des actions demeure neutre; il faudrait donc envisager de compenser l'augmentation de l'affectation aux actions des marchés émergents en réduisant la pondération des actions des marchés développés.

# Chez Mercer, nous travaillons à façonner un brillant avenir.

## À propos de Mercer

Ensemble, nous transformons le monde du travail, nous redéfinissons les perspectives de retraite et de placement et nous optimisons la santé et le bien-être de tous. Pour ce faire, nous répondons aux besoins d'aujourd'hui et de demain. En comprenant et en exploitant les données avec une approche humaine. Et en mettant des idées en pratique pour enclencher des changements positifs.

Depuis plus de 70 ans, nous offrons des conseils fiables et des solutions afin de façonner un avenir sain et durable pour nos clients, nos employés et nos collectivités.

Bienvenue dans un monde où l'économie et l'empathie changent la vie des gens.

Ensemble pour un brillant avenir.

## Comment Mercer Marsh avantages sociaux peut vous aider

De meilleures protections en matière de santé et de mieux-être favorisent un engagement accru. Grâce à une approche réfléchie, Mercer Marsh Avantages Sociaux aide à offrir des options personnalisées en matière d'avantages sociaux à la main-d'œuvre multigénérationnelle et diversifiée d'aujourd'hui. Peu importe la taille de votre organisation ou le lieu de travail de vos employés, nous offrons un accès à des ressources nationales et internationales.

Pour de plus amples renseignements, consultez le site [www.mercer.ca/fr/nos-activites/sante-et-avantages-sociaux.html](http://www.mercer.ca/fr/nos-activites/sante-et-avantages-sociaux.html)

Soyez du débat

 [@MercerCanada](https://twitter.com/MercerCanada)

 [Mercer Canada](https://www.linkedin.com/company/mercer-canada)

