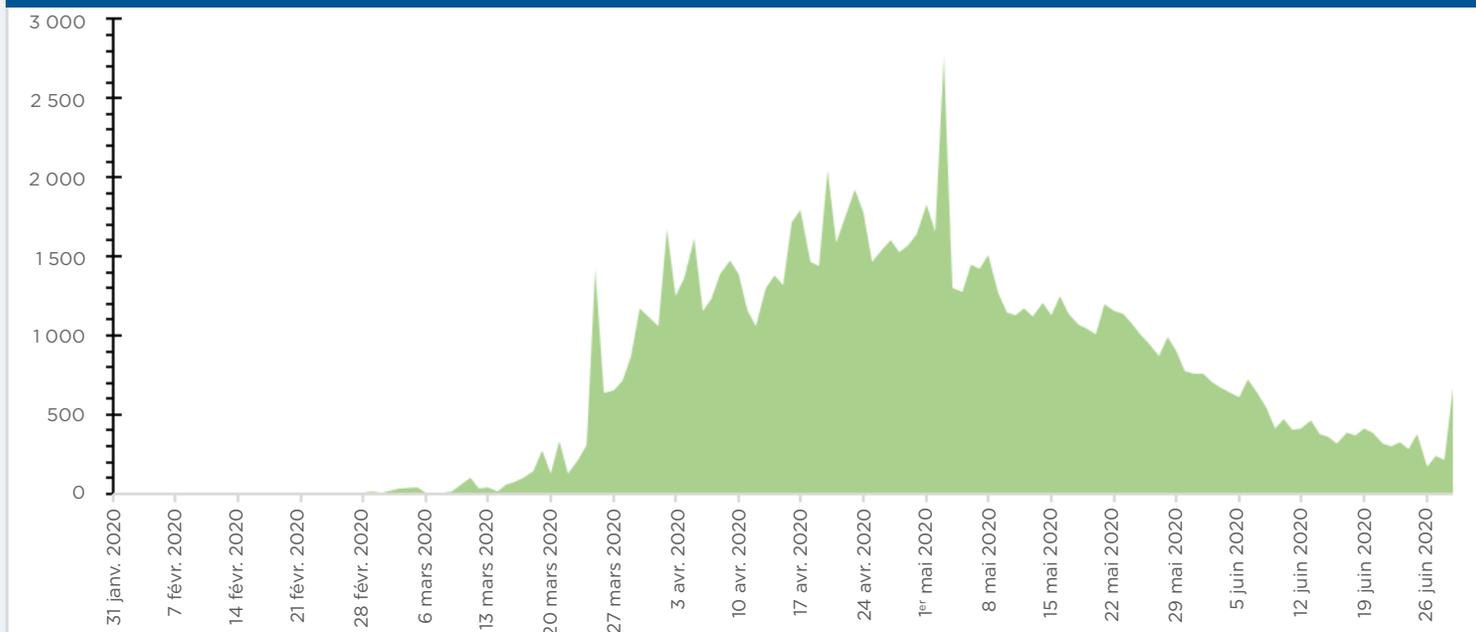


## Cas quotidiens de coronavirus au Canada



Source : Centre de ressources sur le coronavirus de l'Université John Hopkins

## PERSPECTIVES TRIMESTRIELLES DES MARCHÉS : TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

# Perspectives économiques

Comme le repli a été déclenché par une crise biologique, nous pensons que la trajectoire de la pandémie de coronavirus déterminera la trajectoire de la reprise économique. Une hausse des taux d'infection pourrait ralentir, sans toutefois faire dérailler, la reprise économique, qui, selon nous, commencera plus tard cette année et se poursuivra jusqu'en 2021.

- **La trajectoire de la COVID-19 façonnera la reprise économique** – Les progrès réalisés pour contenir la propagation du virus en Amérique du Nord ont été inconstants jusqu'à présent. Le Canada a fait des progrès pour contenir la propagation du virus, les dénombrements quotidiens dans l'ensemble ayant diminué et se situant en moyenne sous les 1 000 nouveaux cas pour le mois de juin. En revanche, les États-Unis ont déclaré 41 500 nouveaux cas de coronavirus le 30 juin, dépassant le sommet de 36 291 nouveaux cas quotidiens du 24 avril. Même si les anciens épicentres viraux, comme New York et le New Jersey, ont peut-être enregistré une baisse des taux d'infection, les États étant des points chauds émergents, comme l'Arizona et le Texas, ont dû freiner la réouverture de leur économie en raison d'une flambée de nouveaux cas. Tant que les progrès médicaux se poursuivront et que les nouveaux cas demeureront localisés, nous croyons qu'il est peu probable que les pays mettent en place un nouveau confinement national. Nous nous attendons toutefois à ce que le redressement de la croissance soit limité jusqu'à ce qu'un vaccin soit largement distribué ou qu'un traitement efficace soit découvert.
- **La trajectoire de la récession à la reprise commence par une forte remontée et nécessite pas mal de temps** – Le repli au deuxième trimestre au Canada et aux États-Unis est sans doute le plus prononcé depuis la grande dépression. Nous nous attendons à un début de reprise plus rapide que la moyenne au troisième trimestre, comparativement à d'autres récessions, en raison de la demande accumulée des consommateurs qui devrait éclater à la réouverture de l'économie. La faiblesse des taux d'intérêt et les mesures de relance monétaire et budgétaire devraient également soutenir la reprise économique plus tard cette année et jusqu'en 2021. Toutefois, après ce rebond rapide, il faudra beaucoup plus de temps pour que la croissance économique revienne à ses niveaux d'avant la pandémie, en raison de la faiblesse du marché du travail et de l'incapacité des entreprises à fonctionner au maximum de leur capacité dans un contexte de pandémie.

- **L'endettement des consommateurs est une vulnérabilité importante pour le Canada dans le cadre de la transition de la récession à la reprise** – L'endettement des ménages est passé de 175,6 % du revenu disponible il y a un an à 176,9 %, les ménages à plus faible revenu ayant tendance à avoir un ratio d'endettement plus élevé (et à être plus touchés par les perturbations sur le marché du travail causées par le confinement). Le risque qui se pose est le suivant : que le niveau d'endettement élevé limite la reprise des dépenses de consommation, le principal moteur de croissance de l'économie. La faiblesse de la dette financière à l'approche de la crise constitue un contrepoids à l'endettement élevé des ménages. À notre avis, cela aidera le gouvernement à continuer d'amortir l'incidence économique du virus, tout en atténuant les effets secondaires néfastes de la dette financière, comme une hausse prononcée de l'inflation ou des taux d'intérêt.

### ► **Conseils aux investisseurs**

L'humeur des marchés devrait osciller entre optimisme et anxiété, l'économie continuant d'avancer sur la voie de la reprise dans un contexte de pandémie imprévisible. Utilisez les fluctuations périodiques du marché pour combler les lacunes du portefeuille et améliorer la diversification entre les catégories d'actif, les secteurs et les régions.