

---

# Un taux de chômage sur le point de s'envoler

---

Multi-actifs | 26 mars 2020

---



**Anwiti Bahuguna**  
Head of Multi-Asset Strategy,  
Amérique du Nord

Dans les semaines à venir, les mesures économiques classiques commenceront à comprendre l'impact de la distanciation sociale et de l'arrêt économique du wholesale.

Bien qu'un grand nombre de ces mesures soient des indicateurs différés, et qu'il est possible qu'elles soient déjà intégrées aux marchés, l'attitude des investisseurs pourrait malgré tout être affectée. Il reste encore beaucoup de données à nous parvenir, mais voici ce que nous savons déjà :

- Les données sur les personnes qui ont déposé des demandes d'allocations chômage pour la semaine qui s'est terminée le 14 mars 2020 ont montré que le coronavirus commence à avoir un impact sur l'économie américaine. Les premières demandes d'allocations chômage ont atteint leur plus haut niveau depuis deux ans et demi, soit 281 000 la semaine dernière, contre 211 000 en début de mois<sup>1</sup>
- Les données ponctuelles au niveau de l'État suggèrent une augmentation sans précédent des demandes d'allocations au cours des prochaines semaines, à mesure que les licenciements augmentent
- Les mesures agressives du confinement pour lutter contre le virus, mises en œuvre ces derniers jours, entraînent un arrêt quasi-total de l'activité dans des secteurs comme le tourisme, le divertissement et de nombreuses parties de la vente au détail, avec un impact désastreux sur le marché du travail et, par conséquent, sur l'économie américaine
- Les statistiques nationales, qui seront publiées le 26 mars 2020, vont probablement faire état d'une forte augmentation des demandes d'allocations par rapport aux chiffres actuels déjà élevés. Les estimations unanimes de Bloomberg suggèrent qu'il y aurait

---

<sup>1</sup> Demandes hebdomadaires d'allocations chômage, Département du Travail des États-Unis, 19/03/2020.

environ 1,5 million de demandes d'allocations, avec une fourchette large de prévisions allant de 500 000 à 4 millions.

- Une augmentation de 1,5 million de demandes de chômage va instantanément faire passer le taux de chômage à 4,5 % par rapport au taux actuel de 3,5 %. Toutefois, ces données se trouvent dans le rapport mensuel sur les emplois publié par le Département du Travail des États-Unis avec un retard considérable. (Remarque : la période de l'enquête concernant le rapport sur les emplois du mois de mars, qui sera publié le 3 avril, se termine le 12 mars et n'indiquera pas précisément le niveau actuel de la crise sur le marché du travail. Les perturbations de mars seront visibles dans le rapport d'avril qui sera publié le premier vendredi de mai.)

Les données du marché du travail constituent l'indicateur le plus fiable qu'une récession américaine s'est amorcée. Le chiffre des demandes de chômage nationales, qui sera publié le 26 mars 2020, devrait le confirmer. Une fois la fin du confinement et le retour à la normale de l'activité, nous nous attendons à ce que les demandes d'allocations et le taux de chômage diminuent. Après un choc brutal, l'activité des États-Unis reviendra également lentement à des niveaux normaux.

Graphique 1 : Demandes initiales d'allocations chômage (États-Unis)

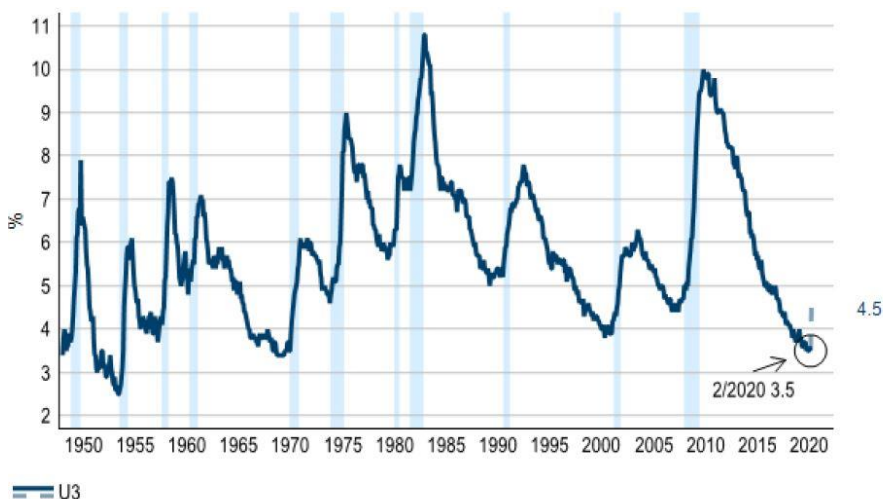


Source : Macrobond/Département du travail/Columbia Threadneedle Investments, 25/03/2020.

Malgré leur ponctualité, les demandes hebdomadaires d'allocations chômage et les autres données économiques sont en réalité des indicateurs différés d'une contraction de l'activité économique. Les marchés financiers ont déjà réagi à l'éventualité d'un ralentissement soudain et marqué de l'activité, ainsi qu'aux conséquences sur les bénéficiaires.

La durée et l'intensité de la récession dépendent de la durée de l'arrêt et de l'existence, ou non, d'une réponse politique adéquate des autorités monétaires et fiscales pour aider à absorber un tel choc. Les premiers signes sont encourageants. Au cours des deux dernières semaines, la Réserve fédérale a réagi de manière rapide et substantielle, et une réponse à la politique budgétaire est en étude afin de soutenir l'économie. Néanmoins, les données économiques des prochains mois devraient dresser un tableau sombre de l'économie américaine.

## Graphique 2 : Taux de chômage et prévisions consensuelles des demandes initiales d'allocations



Source : Macrobond/Bureau of Labor Statistics/Columbia Threadneedle Investments, 25/03/20



**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.****

