

Flash Economie

30 mars 2020 - 382

La crise du coronavirus peut être beaucoup plus grave aux Etats-Unis que dans la zone euro

Les facteurs d'aggravation de la crise du coronavirus aux Etats-Unis par rapport à la zone euro sont connus :

- la faiblesse du système de santé ;
- la faible indemnisation du chômage ;
- la réaction brutale des entreprises pour réduire l'emploi ;
- la fermeture du financement High Yield des entreprises ;
- la crise bancaire due aux défauts sur les crédits immobiliers avec la hausse du chômage;
- la chute du prix du pétrole.

Patrick Artus
Tel. (33 1) 58 55 15 00
patrick.artus@natixis.com
@PatrickArtus







Nous voyons six raisons pour lesquelles la crise du coronavirus pourrait être encore plus grave aux Etats-Unis que dans la zone euro

1- La faiblesse du système de santé, avec beaucoup d'Américains sans couverture maladie (graphique 1), avec des capacités faibles du système de santé (tableau 1).

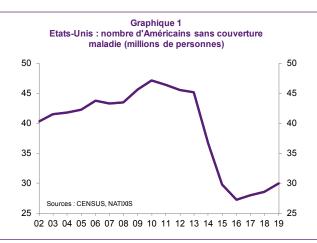
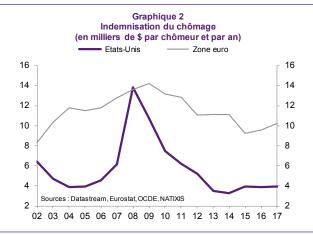


Tableau 1 : nombre de lits d'hôpitaux et de médecins par habitant

Anneé 2018	Etats-Unis	Allemagne	France	Espagne	Italie
Nombre de lits d'hôpitaux (pour 100000 habitants)	277	800	598	297	318
Nombre de médecins (pour 100000 habitants)	261	425	317	388	399

Sources: World Bank, OCDE, NATIXIS

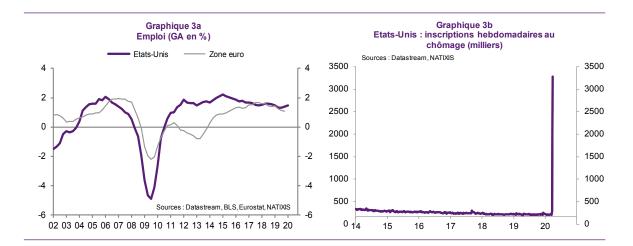
2- La faiblesse de l'indemnisation du chômage (graphique 2), qui va impliquer un recul important du pouvoir d'achat des Américains avec la montée inévitable du chômage.



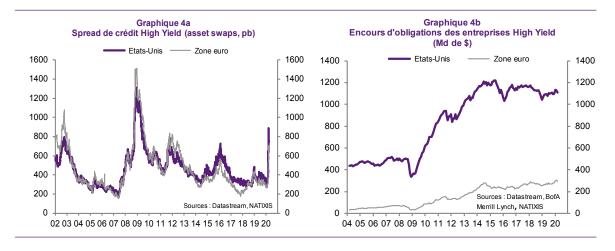
3- La réaction brutale des entreprises américaines pour réduire l'emploi dès que l'activité recule, déjà visible en 2008-2009 (graphique 3a), et qui n'est pas amortie aux Etats-Unis par le système de chômage partiel dont l'Europe dispose, va conduire à une forte hausse du chômage aux Etats-Unis (graphique 3b).

2

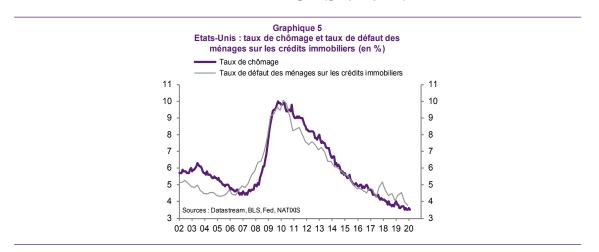




4- Les entreprises de la zone euro sont financées essentiellement par les banques, les entreprises américaines en obligations. Il est plus facile de soutenir le crédit bancaire (ce que fait la zone euro : garantie des crédits, fourniture de liquidité à des taux d'intérêt très bas aux banques) que de maintenir ouvert le marché obligataire. La crise déjà présente du marché du high yield (graphique 4a) va donc être beaucoup plus pénalisante aux Etats-Unis que dans la zone euro, compte tenu du poids de ce marché dans le financement des entreprises (graphique 4b).

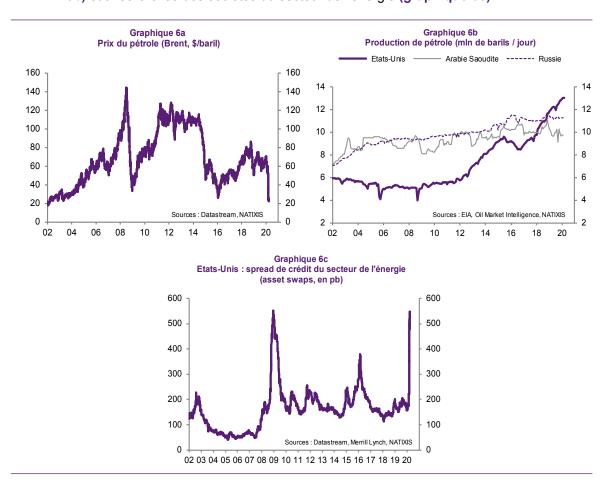


5- La hausse du chômage, forte très probablement aux Etats-Unis, va provoquer une crise bancaire, comme en 2009, en raison de la hausse induite des défauts sur les crédits immobiliers des ménages (graphique 5).





6- L'effondrement du prix du pétrole (graphique 6a) aggrave la situation des Etats-Unis avec la perte de revenu sur la production très importante de pétrole (graphique 6b) et avec la crise des sociétés du secteur de l'énergie (graphique 6c).



Synthèse : une crise économique grave aux Etats-Unis va retarder la reprise du Reste du Monde et des marchés financiers

Nous pensons donc que la crise économique déclenchée par la crise sanitaire va être plus grave aux Etats-Unis que dans la zone euro ou en Chine.

Comme la crise est plus tardive aux Etats-Unis (de plus de 2 mois par rapport à la Chine, de plus de 1 mois par rapport à la zone euro), il y aura à cause de la crise américaine report dans le temps de la reprise, de l'économie et des marchés, dans le Reste du Monde.