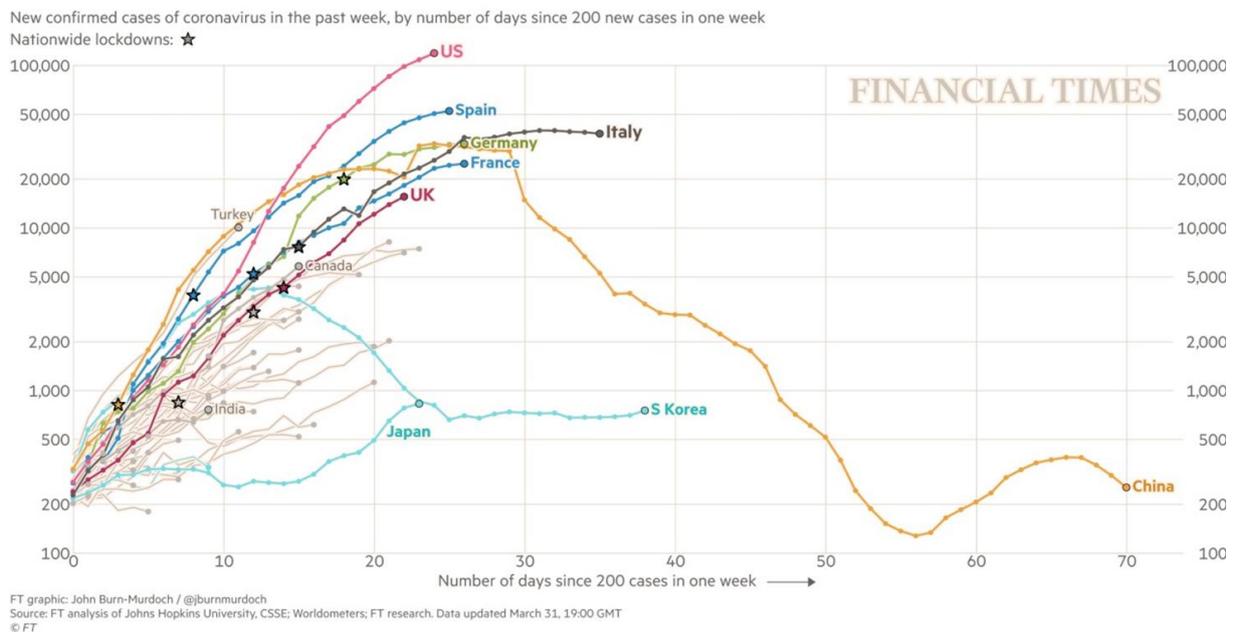


CRISE DU CORONAVIRUS : POINT AU 4 AVRIL 2020

1- POINT SUR LES NOUVEAUX CAS AU 1^{ER} AVRIL 2020

Vous trouverez en pièce jointe l'évolution des nouveaux cas et des décès sur la semaine qui s'achève.

Dans son édition du 1^{er} avril 2020, le Financial Times publiait le graphique ci-dessous.



L'abscisse du graphique indique le nombre de jours écoulés depuis que le nombre de nouveaux cas hebdomadaires a dépassé les 200 malades.

L'ordonnée illustre le nombre de nouveaux cas hebdomadaires. L'interprétation de ce graphique doit prendre en compte le fait que l'échelle de l'ordonnée est logarithmique et non linéaire.

2- REPONSES SANITAIRES DES ETATS

Les uns après les autres, les gouvernements ont fait le constat de la pénurie d'équipements de protection (masques, gants, blouses, etc) et de lits de réanimation et ont mis en place des politiques de confinement des populations. Ainsi, plus de 40% de la population mondiale et 70% des américains sont confinés.

18, RUE DE LA PEPINIERE - 75008 PARIS

FAX : +33 (0)1 40 31 00 02

TEL. : +33 (0)1 40 31 20 00

WWW.MENSBRIDGE.FR



a) PREVENTION :

- Vaccins:

(-) leur mise au point pourrait prendre des années et il faut être très prudent pendant ce délai,

(+) les candidats aux essais des vaccins sont nombreux et des tests ont déjà démarré.

- Anticorps monoclonal:

(+) probablement les plus rapide à développer

(-) difficile à produire à grande échelle ils seraient réservés au personnel médical en première ligne.

- Plasma thérapeutique prélevé à des patients guéris et transfusés aux personnes non atteintes par le virus :

(+) un patient guéri pourrait produire 10 doses prophylactiques,

(-) requière des tests sérologiques pour trouver les patients guéris,

(-) difficile à mettre en place, d'un point de vue logistique,

(+) pourrait être appliqué de façon thérapeutique à dose élevée ; des tests vont être conduits sur ce type de patients cette semaine en France et aux Etats Unis notamment.

b) ANTIVIRAUX POUR LES TRAITEMENTS DU DEBUT DE LA MALADIE :

- *Remdesivir*

(+) Données disponibles dans les tous prochains jours,

(-) Traitement intraveineux,

(-) augmentation de la production,

(+) usage prophylactique envisageable,

- *Chloroquine*

(+) largement disponible et peu couteux,

(+) traitement sous forme de comprimés,

(-) effets secondaires

(+) usage prophylactique envisageable,

(+) données actuellement peu claires mais prometteuses

- *Kaletra*

(-) première étude négative.

c) TRAITEMENT DES CAS DE MALADIE SEVERE PAR ACTIONS SUR LE SYSTEME IMMUNITAIRE :

- *Actemra, Kevzara*

(+) déjà sur le marché pour traiter l'arthrite rhumatoïde, sans risque,

(-) coût élevé,

(-) probablement efficace seulement dans le dernier stade de la maladie, où le système immunitaire sature.

- *Corticosteroids*

(+) largement disponibles,

(-) données peu claires,

(-) beaucoup d'effets secondaires.

4- POLITIQUES DES ETATS ET DES BANQUES CENTRALES

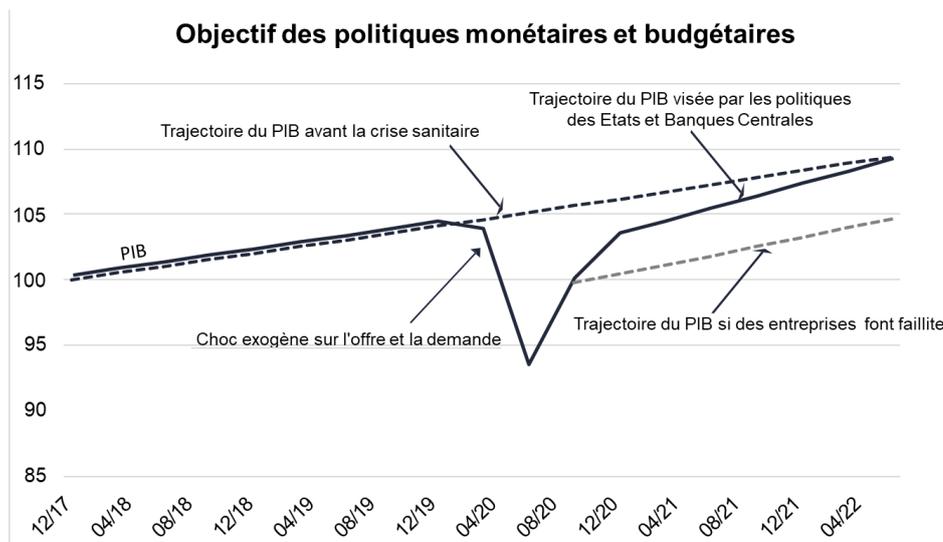
Lors des précédentes crises économiques, les Etats et Banques Centrales réagissaient après l'arrêt de la machine économique. Dans le cadre de la crise sanitaire en cours, se sont les Etats qui ont décidé d'arrêter la machine économique. Ainsi, il y a une dizaine de jours, Jim Bullard de la Réserve Fédérale de Saint Louis déclarait :



“C’est une fermeture partielle planifiée, organisée de l’économie américaine au second trimestre. L’objectif principal est de maintenir tout le monde, ménages et entreprises à flot, avec le soutien du gouvernement. C’est un choc énorme, et nous essayons de faire avec et de le garder sous contrôle.”

La récession que nous allons vivre n’est donc pas une récession ordinaire. En effet, les Etats ont mis en place des politiques de soutien à l’économie, avant le début de la récession. L’objectif est de ne pas laisser les entreprises faire faillite, du fait la crise sanitaire, détruisant l’outil de production, de sorte que le PIB retrouve en 2022 sa trajectoire d’avant crise sanitaire.

Le graphique ci-dessous illustre les objectifs des politiques des Etats et Banques Centrales.



5- SCENARIOS DE SORTIE DE CRISE

La semaine dernière, nous utilisons les lettres de l’alphabet pour illustrer les scénarios de sortie de crise envisageables, le plus optimiste étant une évolution du PIB en forme de « V. » Il nous semble prématuré d’envisager un scénario de sortie de crise, tant que le pic épidémique d’aura pas été atteint aux USA. Il n’existe pas aux Etats Unis les mêmes « amortisseurs sociaux » qu’en Europe. Dix millions d’Américains se sont inscrits ces dix derniers jours au chômage, perdant pour un certain nombre, de facto, leur couverture sociale. Il leur est néanmoins possible de maintenir une partie de leur couverture sociale via la mise en œuvre du COBRA (Consolidated Omnibus Budget Reconciliation Act) compliqué et couteux à activer.

Même si les effets de la crise sanitaire commencent à être « pricés » par les marchés, il est probable que ces derniers réagissent de façon plus ou moins rationnelle à l’évolution de la crise sanitaire aux Etats Unis.

Actuellement, il n’existe pas ou peu de discussions sur une reprise éventuelle de l’inflation. Hormis le cas des matériels médicaux et de protection et de certains médicaments, il n’existe pas aujourd’hui de pressions inflationnistes. Il est aussi à noter que les cours du pétrole se sont effondrés pour des raisons initialement non liées à la crise sanitaire.

Néanmoins, il est probable que la crise actuelle fasse se poser des questions sur la mondialisation des échanges et la gestion des stocks en flux tendus. La relocalisation de certaines productions,



aurait un impact sur le prix des produits dont la relocalisation de la fabrication aurait été décidée. On peut aussi sérieusement s'interroger sur les conséquences de la pénurie de main d'œuvre liée aux politiques de confinement. Par exemple, quelles seraient les conséquences d'une perte de la production agricole, liée à l'absence de main d'œuvre pour réaliser les récoltes ? En cas de résurgence de l'inflation, les biens réels, dont l'immobilier et l'or, constitueraient un bon rempart.

Comme vous le constatez, il est encore, à ce jour, difficile d'envisager un scénario crédible de sortie de crise. Il nous faut, en effet, éviter de comparer la crise actuelle avec les précédentes. Le système économique est atteint, mais pas le système financier, ni l'outil de production, comme ce fut le cas en 2008.



ÉPIDÉMIE - TABLEAU DE SYNTHÈSE DES CAS ET DÉCÈS le 02/04/2020 0 10h30

	Cas cumulés de COVID-19			Nouveaux cas quotidiens de COVID-19			Décès cumulés		
	25/03/2020	01/04/2020	Evolution sur la semaine	25/03/2020	01/04/2020	Evolution sur la semaine	25/03/2020	01/04/2020	Evolution sur la semaine
Situation globale									
Monde	472 076	937 567	99%	48 955	78 011	59%	21 308	47 235	122%
Hors Chine continentale et Diamond princess	390 079	855 266	119%	48 888	77 976	59%	18 021	43 917	144%
Situation en Asie									
Chine continentale	81 285	81 589	0%	67	35	-48%	3 287	3 318	1%
dont province de Hubei	67 801	67 802	0%	0	0	0%	3 169	3 199	1%
hors province de Hubei	13 484	13 787	2%	67	35	-48%	118	119	1%
Corée du Sud	9 241	9 976	8%	104	89	-14%	131	169	29%
Japon	1254	2107	68%	93	220	137%	45	57	27%
Situation dans les principales économies d'Europe									
Italie	74 386	110 337	48%	5 210	4 545	-13%	7 503	13 146	75%
Espagne	47 610	102 136	115%	7 937	7 719	-3%	3434	9053	164%
France	25 233	56 989	126%	2 931	4 861	66%	1331	4032	203%
Allemagne	36 508	73 522	101%	4 954	6 156	24%	198	872	340%
Royaume-Uni	9 529	29 474	209%	1452	4324	198%	463	2352	408%
Situation dans les pays nordiques									
Norvège	2 916	4 665	60%	350	218	-38%	14	44	214%
Suède	2 510	4 947	97%	238	512	115%	62	239	285%
Danemark	1 724	3 107	80%	130	247	90%	34	104	206%
Finlande	880	1446	64%	88	62	-30%	3	17	467%
Situation dans les autres pays d'Europe									
Suisse	10 897	17 768	63%	1020	1163	14%	153	488	219%
Pays-Bas	6 438	13 696	113%	858	1029	20%	357	1175	229%
Belgique	4 937	13 964	183%	668	1189	78%	178	828	365%
Autriche	5 588	10 711	92%	305	531	74%	30	146	387%
Situation en Amérique									



Etats-Unis	65 765	216 721	230%	12 038	27 103	125%	942	5138	445%
Situation au Moyen-Orient									
Iran	27077	47 593	76%	2 266	2 987	32%	2 077	3 036	46%

Sources : China National Health Commission, Dipartimento della Protezione Civile, Ministerio de Sanidad, Consumo y Bienestar Social, Korean Ministry of Health and Welfare, Santé publique France, Robert Koch Institut, Public Health England, Public Health agency of Sweden, Finnish Institute for health and welfare, Danish Health Authority, Norwegian Institute of Public Health, Japan Ministry of Health, Labour and Welfare, BNO News, Johns Hopkins CSSE, Lazard Frères Gestion