

# Mon opinion : Épargner en vue de jours meilleurs



Sonal Desai, Ph. D.  
Chief Investment Officer,  
Franklin Templeton Fixed Income

1ER SEPTEMBRE 2020

La seconde édition de notre étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise confirme largement nos premiers résultats et apporte de nouvelles idées puissantes :

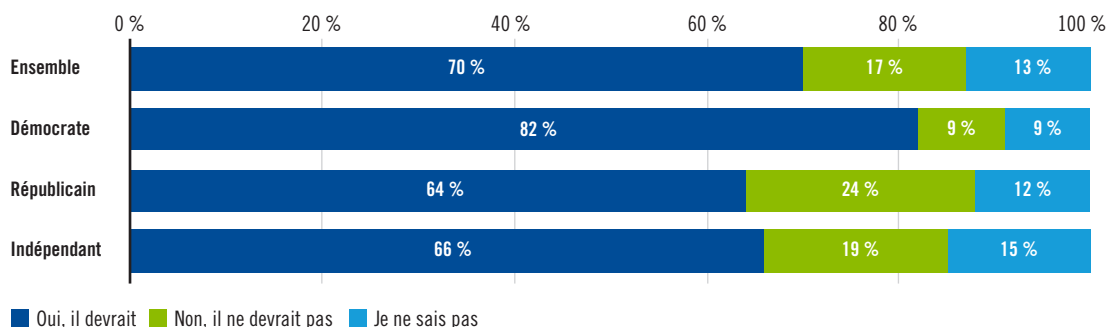
- La confiance des ménages semble avoir atteint un plancher, mais les Américains maintiennent une attitude prudente : trois quarts de ceux qui peuvent épargner prévoient de continuer à le faire au cours des six prochains mois, et moins d'un tiers ont déjà l'intention de dépenser davantage pour des biens et services de base.
- Notre deuxième édition montre également que le développement d'un vaccin ou d'un traitement efficace aurait le plus grand impact sur la volonté des gens de reprendre pleinement leurs habitudes de dépenses normales, tandis que même une baisse marquée du nombre de nouveaux cas et de décès au niveau local aurait un impact moindre sur la confiance.
- La plupart des Américains, tous partis confondus, sont favorables à un nouveau cycle de soutien financier du gouvernement ; mais rien ne prouve qu'une augmentation des allocations chômage découragerait le retour à l'emploi, car une majorité de personnes préféreraient une plus grande sécurité de l'emploi à long terme.

Nos derniers résultats mettent en évidence trois signes encourageants qui montrent que la confiance des ménages a au moins trouvé un plancher :

- La volonté des Américains de s'engager dans toute une série d'activités est restée stable entre juillet et août. La résurgence de nouveaux cas en juillet ne semble pas avoir entraîné un recul durable de l'activité, ce qui est de bon augure étant donné que les nouveaux cas sont revenus sur une trajectoire descendante au cours du mois d'août.
- Le port du masque a continué à augmenter dans tout le pays, poursuivant une tendance que les données Gallup ont identifiée depuis avril-mai, avec seulement des différences marginales entre Républicains et Démocrates.
- Peut-être qu'en conséquence, une proportion croissante d'Américains sont convaincus de pouvoir se protéger contre la COVID-19 lorsqu'ils sont en public, bien que cette proportion ne dépasse pas encore un tiers.

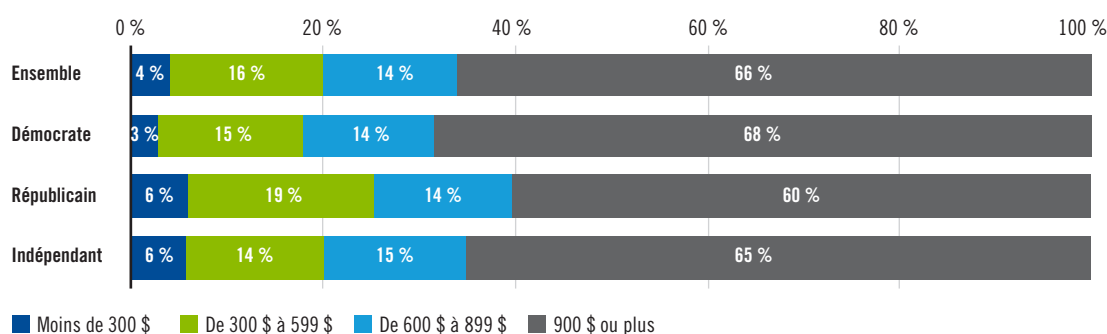
Dans le même temps, une forte majorité d'Américains est favorable à la poursuite de l'aide gouvernementale. Plus de 80 % des Démocrates, ainsi que 64 % des Républicains et 66 % des indépendants, sont en faveur d'un autre paiement unique au titre de l'impact économique, avec une majorité, toutes tendances confondues, en faveur d'un paiement de 900 dollars ou plus. Ce fort niveau de soutien reflète probablement la reconnaissance du fait que l'économie est toujours confrontée à une difficulté majeure mais temporaire.

**QUESTION POSÉE AUX PERSONNES INTERROGÉES : PENSEZ-VOUS QUE LE GOUVERNEMENT FÉDÉRAL DEVRAIT OU NE DEVRAIT PAS VERSER UNE NOUVELLE AIDE À TOUS LES ADULTES ÉLIGIBLES IMPACTÉS PAR LA COVID-19 (PAIEMENT DIRECT BASÉ SUR LE NIVEAU DE REVENU) ?**



Source : Étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise. Les résultats de cette étude reposent sur des sondages web auto-administrés réalisés auprès d'un échantillon volontaire de 5.000 adultes de plus de 18 ans fourni par Dynata. Pour en savoir plus sur le recrutement des personnes interrogées par Dynata aux États-Unis, veuillez consulter [http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata\\_Panel%20Book\\_2.19.pdf](http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata_Panel%20Book_2.19.pdf). Le sondage a été effectué du 3 au 11 août 2020.

**QUESTION POSÉE AUX PERSONNES INTERROGÉES : À COMBIEN DEVRAIT S'ÉLEVER, SELON VOUS, LE PAIEMENT MAXIMUM ENVOYÉ PAR LE GOUVERNEMENT FÉDÉRAL À CHAQUE ADULTE ÉLIGIBLE ?**



Source : Étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise. Les résultats de cette étude reposent sur des sondages web auto-administrés réalisés auprès d'un échantillon volontaire de 5.000 adultes de plus de 18 ans fourni par Dynata. Pour en savoir plus sur le recrutement des personnes interrogées par Dynata aux États-Unis, veuillez consulter [http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata\\_Panel%20Book\\_2.19.pdf](http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata_Panel%20Book_2.19.pdf). Le sondage a été effectué du 3 au 11 août 2020.

Nos résultats ne montrent pas non plus que le maintien de l'aide publique sous la forme d'une augmentation des allocations chômage ralentirait le retour au travail ; la plupart des travailleurs préfèrent rationnellement une plus grande sécurité de l'emploi à long terme à une aide publique temporaire, même si celle-ci dépasse leur revenu salarial normal.

**PROBABILITÉ DE RETOUR AU PRÉCÉDENT EMPLOI SI LE GOUVERNEMENT FÉDÉRAL PROLONGE LE VERSEMENT D'UNE INDEMNITÉ D'ASSURANCE CHÔMAGE HEBDOMADAIRE SUPPLÉMENTAIRE : [600 \$ (JUILLET) / 450 \$ (AOÛT) / 300 \$ (LES DEUX) / 140 \$ (LES DEUX)]**

Montant indiqué	Pourcentage d'un retour très probable à l'emploi	
	Juillet	Août
600 USD	53 %	—
450 USD	—	52 %
300 USD	52 %	48 %
150 USD	49 %	54 %
Salaire de l'employeur égal à l'augmentation des prestations d'assurance-chômage	54 %	—
Prestations d'assurance-chômage égales au salaire de l'emploi précédent	—	52 %

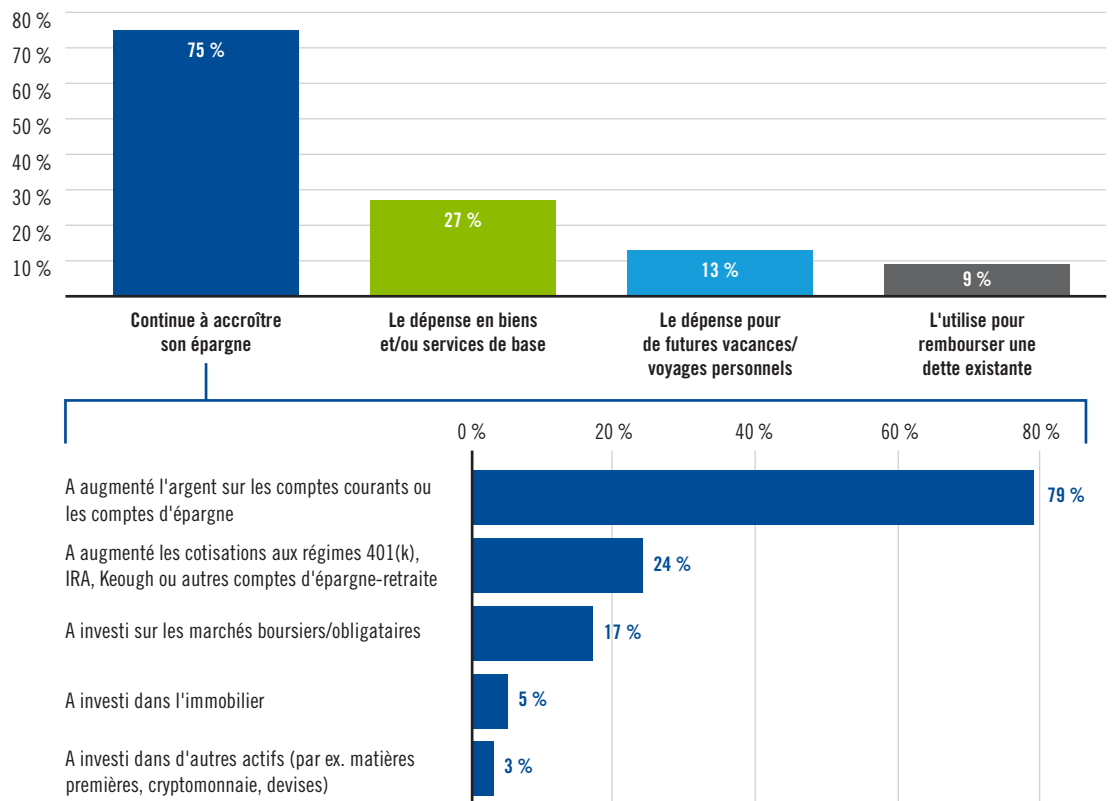
Source : Étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise. Les résultats de cette étude reposent sur des sondages web auto-administrés réalisés auprès d'un échantillon volontaire de 5.000 adultes de plus de 18 ans fourni par Dynata. Pour en savoir plus sur le recrutement des personnes interrogées par Dynata aux États-Unis, veuillez consulter [http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata\\_Panel%20Book\\_2.19.pdf](http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata_Panel%20Book_2.19.pdf). Le sondage a été effectué du 3 au 11 août 2020.

En matière de dépenses, la plupart des Américains maintiennent une attitude prudente. Parmi ceux qui sont en mesure actuellement d'épargner, au moins les trois quarts ont prévu d'accroître leur épargne au cours des six prochains mois, et moins d'un tiers ont déjà l'intention de dépenser davantage pour des biens et services de base. Ils sont encore moins nombreux à envisager d'allouer des fonds à des dépenses moins essentielles comme les voyages ou les vacances (un peu plus d'un sur dix). Dans le même temps, seule une personne interrogée sur dix prévoit de rembourser ses dettes. Les revenus supplémentaires sont principalement des munitions mises de côté, vraisemblablement pour le moment où le virus et l'incertitude économique se seront dissipés ; cela pourrait constituer un précieux tampon et permettre un éventuel rebondissement plus rapide des dépenses. Il semblerait que les Américains économisent en vue de jours meilleurs.

### LA PLUPART DES ADULTES QUI ECONOMISENT PREVOIENT D'UTILISER L'ARGENT AINSI ECONOMISÉ POUR CONTINUER À ACCROÎTRE LEUR ÉPARGNE

Que comptez-vous faire de votre épargne accrue au cours des six prochains mois ?

Sélectionnez toutes les réponses qui conviennent

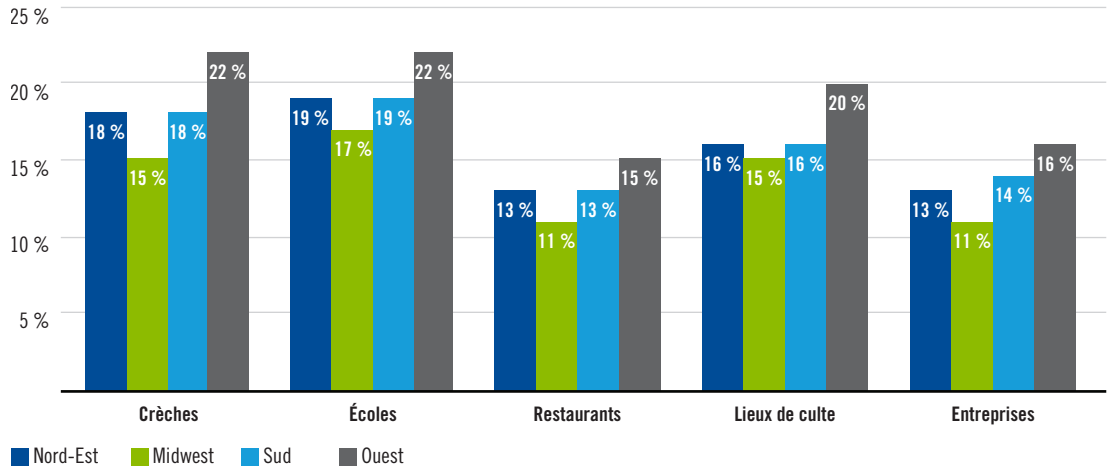


Source : Étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise. Les résultats de cette étude reposent sur des sondages web auto-administrés réalisés auprès d'un échantillon volontaire de 5.000 adultes de plus de 18 ans fourni par Dynata. Pour en savoir plus sur le recrutement des personnes interrogées par Dynata aux États-Unis, veuillez consulter [http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata\\_Panel%20Book\\_2.19.pdf](http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata_Panel%20Book_2.19.pdf). Le sondage a été effectué du 3 au 11 août 2020.

La reprise des dépenses observée en juin-juillet montre que, en cas d'assouplissement des restrictions à l'activité des entreprises, la demande des ménages peut encore relancer la croissance économique. Toutefois, pour ramener les niveaux de dépenses à la normale, il faudra rétablir la confiance des Américains dans le fait que la pandémie est suffisamment maîtrisée. Nos derniers résultats montrent que le développement d'un vaccin efficace aurait un impact sur la volonté de revenir à des habitudes de dépenses normales pour 71 % des Américains ; le chiffre correspondant pour un traitement efficace est également très élevé, à 64 %. En comparaison, une amélioration importante et prolongée des chiffres COVID-19 locaux (moins de 10 nouveaux cas et aucun nouveau décès pendant 14 jours) aurait un impact majeur sur seulement un quart des répondants.

Le fait que la plupart des gens n'accorderaient que peu de poids à un endiguement local, même très convaincant, de la contagion fait écho à notre constat que les conditions locales ont un impact très limité sur la perception du risque — la mesure dans laquelle les personnes interrogées surestiment la part des jeunes dans le nombre total d'accidents mortels liés à la COVID-19 varie de moins de deux points de pourcentage dans les principales régions des États-Unis. Le soutien à la réouverture des écoles, des restaurants, des entreprises et des lieux de culte semble également uniformément faible dans toutes les régions, bien qu'il soit particulièrement bas dans l'ouest du pays.

#### **PART DES RÉPONDANTS QUI SOUHAITENT LA FERMETURE DE L'INSTITUTION JUSQU'À CE QU'UN VACCIN OU TRAITEMENT SOIT TROUVÉ**



Source : Étude Franklin Templeton-Gallup sur l'économie de la reprise. Les résultats de cette étude reposent sur des sondages web auto-administrés réalisés auprès d'un échantillon volontaire de 5.000 adultes de plus de 18 ans fourni par Dynata. Pour en savoir plus sur le recrutement des personnes interrogées par Dynata aux États-Unis, veuillez consulter [http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata\\_Panel%20Book\\_2.19.pdf](http://info.dynata.com/rs/105-ZDT-791/images/Dynata_Panel%20Book_2.19.pdf). Le sondage a été effectué du 3 au 11 août 2020.

En revanche, notre deuxième série de résultats confirme que l'appartenance politique continue de jouer un rôle primordial dans la perception du risque de COVID-19 ; les caractéristiques individuelles et même la prévalence du virus dans sa région sont beaucoup moins pertinentes. Parmi les Démocrates, 35 % sont très inquiets de pouvoir contracter la COVID-19, contre 19 % des Républicains et 23 % des indépendants, et 41 % des Démocrates ont vraiment peur de subir de graves conséquences pour leur santé s'ils contractent la COVID-19, contre 22 % des Républicains et 28 % des indépendants.

Et, comme nous l'avions constaté lors de notre premier sondage, les Américains ont toujours tendance à surestimer fortement le risque de décès par la COVID-19 pour les jeunes, tout en sous-estimant le risque pour les cohortes plus âgées. Cette divergence entre la perception du risque d'être contaminé par la COVID-19 par la population et les statistiques de mortalité réelles a des conséquences économiques importantes : ceux qui s'inquiètent davantage de la contagion sont également moins susceptibles de s'engager dans une activité économique et de soutenir la réouverture des écoles et des entreprises. Notre dernier sondage montre que seuls les Américains qui pensent que la situation de la pandémie « s'améliore beaucoup » sont nettement plus disposés à se livrer à des activités non essentielles comme utiliser les transports publics, réserver un hôtel ou aller au restaurant, au gymnase ou chez le coiffeur.

Notre deuxième série de résultats confirme donc que le fait de fournir aux citoyens une meilleure information factuelle sur les risques liés à la COVID-19 pourrait les doter d'une meilleure base de décision, et faciliter la reprise de la confiance et de l'activité économique.

Les gens devraient bien sûr être invités à prendre des précautions et à adopter un comportement responsable pour ralentir la propagation du virus — notre constat selon lequel le port du masque ne cesse d'augmenter dans tout le pays et dépasse déjà 90 % est encourageant à cet égard. Mais faire dépendre la reprise des dépenses normales d'une perception de risque zéro pourrait représenter une prudence excessive — et une barre trop élevée pour être réaliste. Des informations plus précises et factuelles, ainsi qu'une baisse soutenue du nombre de nouveaux cas, pourraient contribuer à accélérer la pleine normalisation de l'activité économique.

A handwritten signature in black ink, reading "Donald Asoai". The signature is written in a cursive, flowing style.

## QUELS SONT LES RISQUES ?

Tout investissement comporte des risques, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi.

## MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

Ce document est fourni uniquement dans l'intérêt général et ne saurait constituer un conseil d'investissement individuel, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou détenir un titre ou à adopter une stratégie d'investissement particulière. Il ne constitue pas un conseil d'ordre juridique ou fiscal.

Les opinions exprimées sont celles des gérants mentionnés et les commentaires, opinions et analyses sont valables en date du 1 septembre 2020 et peuvent être modifiés sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une analyse complète des événements survenant dans les divers pays, régions ou marchés. **Tout investissement comporte des risques, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi.**

Des données de tierces parties peuvent avoir été utilisées dans la préparation de ce document et Franklin Templeton (« FT ») ne les a pas vérifiées, validées ni auditées de manière indépendante. FT décline toute responsabilité en cas de perte due à l'utilisation de ces informations et la pertinence des commentaires, des opinions et des analyses contenus dans ce document est laissée à la seule appréciation de l'utilisateur.

Les produits, services et informations peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions et sont fournis en dehors des États-Unis par d'autres sociétés affiliées de FTI et/ou leurs distributeurs, dans la mesure où la réglementation/législation locale l'autorise. Veuillez consulter votre conseiller financier ou votre interlocuteur Franklin Templeton pour toute information supplémentaire sur la disponibilité des produits et services dans votre juridiction.

Publié aux États-Unis par Franklin Templeton Distributors, Inc., One Franklin Parkway, San Mateo, Californie 94403-1906, (800) DIAL BEN/342-5236, franklintempleton.com – Franklin Templeton Distributors, Inc. est le principal distributeur des produits enregistrés aux États-Unis de Franklin Templeton Investments, qui ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur, ne sont pas garantis par la banque et sont disponibles uniquement dans les juridictions dans lesquelles est permise une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de ces produits, en vertu des lois et règlements applicables.

**Australie** : Publié par Franklin Templeton Investments Australia Limited (ABN 87 006 972 247) (titulaire de licence des services financiers australiens n° 225328), Level 19, 101 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000 / **Autriche/Allemagne** : Publié par Franklin Templeton Investment Services GmbH, Francfort, Mainzer Landstr. 16, 60325 Francfort/Main, Tél. : 08 00/0 73 80 01 (Allemagne), 08 00/29 59 11 (Autriche), Fax : +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. / **Canada** : Publié par Franklin Templeton Investments Corp., 200 King Street West, Suite 1500 Toronto, ON, M5H3T4, Fax (416) 364-1163, (800) 387-0830, www.franklintempleton.ca / **Pays-Bas** : Franklin Templeton Investment Management Limited World Trade Center Amsterdam H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36 1077 XV Amsterdam, Pays-Bas. Tél. : +31 (0) 20 575 2890 / **Émirats arabes unis** : Publié par Franklin Templeton Investments (ME) Limited, agréée et réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï. Bureau à Dubaï : Franklin Templeton, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubaï, Émirats arabes unis, Tél. : +9714-4284100, Fax : +9714-4284140 / **France** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale française, 20 rue de la Paix, 75002 Paris, France / **Hongkong** : Publié par Franklin Templeton Investments (Asia) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong / **Italie** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – succursale en Italie, Corso Italia, 1 – Milan, 20122, Italie / **Japon** : Publié par Franklin Templeton Investments Japan Limited / **Corée** : Publié par Franklin Templeton Investment Trust Management Co., Ltd., 3rd fl., CCMM Building, 12 Youido-Dong, Youngdungpo-Gu, Séoul, Corée 150-968 / **Luxembourg/Benelux** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – Supervisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg - Tél. : +352-46 66 67-1 - Fax : +352-46 66 76 / **Malaisie** : Publié par Franklin Templeton Asset Management (Malaisie) Sdn. Bhd. & Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd / **Pologne** : Publié par Templeton Asset Management (Pologne) TFI S.A., Rondo ONZ 1 ; 00-124 Varsovie / **Roumanie** : Publié par la succursale de Bucarest de Franklin Templeton Investment Management Limited (« FTIML ») enregistrée auprès de l'Autorité de surveillance financière roumaine sous le n° PJM01SFIM/400005/14.09.2009, agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority / **Singapour** : Publié par Templeton Asset Management Ltd. enregistrée sous le n° (UEN) 199205211E. 7 Temasek Boulevard, #38-03 Suntec Tower One, 038987, Singapour / **Espagne** : Publié par la succursale espagnole de Franklin Templeton International Services S.à r.l. — Succursale espagnole, Professionnel du secteur financier placé sous la supervision de la CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madrid, Espagne. Tél. : +34 91 426 3600, Fax : +34 91 577 1857 / **Afrique du Sud** : Publié par Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, prestataire de services financiers agréé. Tél. : +27 (21) 831 7400, Fax : +27 (21) 831 7422 / **Suisse** : Publié par Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zurich / **Royaume-Uni** : Publié par Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6HL, Tél. : +44 (0)20 7073 8500. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority / **Pays nordiques** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., coordonnées : Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale, Nybrokajen 5, SE-111 48, Stockholm, Suède. Tél. : +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com, autorisée au Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier à offrir certains services d'investissement au Danemark, en Suède, en Norvège, en Islande et en Finlande. Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale qui exerce ses activités sous la supervision de la Finansinspektionen en Suède / **Territoires américains d'outre-mer** : Aux États-Unis, cette publication est mise à la disposition des intermédiaires financiers uniquement par Templeton/Franklin Investment Services, 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Floride 33716. Tél. (800) 239-3894 (appel gratuit aux États-Unis), (877) 389-0076 (appel gratuit au Canada), Fax : (727) 299-8736. Les investissements ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur et ne sont pas garantis par la banque. La distribution en dehors des États-Unis peut être effectuée par Templeton Global Advisors Limited ou d'autres sous-distributeurs, intermédiaires, fournisseurs ou investisseurs professionnels engagés par Templeton Global Advisors Limited pour distribuer des parts des fonds Franklin Templeton dans certaines juridictions. Il ne s'agit pas d'une offre de vente ni d'une sollicitation d'acquisition de titres dans une juridiction l'interdisant.

Consultez le site [www.franklinresources.com](http://www.franklinresources.com) pour accéder au site Internet Franklin Templeton de votre région.



**FRANKLIN  
TEMPLETON**