

# Le test positif à la COVID-19 du Président Trump impacte l'élection et les marchés



**Paresh UPADHYAYA**  
Directeur de la stratégie devises,  
Gérant de portefeuille US

*Le Président Trump a annoncé dans un tweet peu de temps avant 1 heure du matin vendredi 2 octobre que lui-même et la Première Dame des États-Unis (FLOTUS) étaient positifs à la COVID-19. Nous examinons les répercussions potentielles de cette nouvelle spectaculaire dans le cadre de ce « Q & A ».*

## Qu'est-ce que cela signifie à court terme ?

Une question centrale est de savoir dans quelle mesure Trump est touché par le virus. Selon les experts médicaux, la période de 10 à 14 jours suivant un test COVID-19 positif est la plus critique. Nous devrions savoir dans les 10 jours s'il est incapable d'assumer ses fonctions. Un cas modéré aurait moins d'impact sur les élections et les marchés.

Joe Biden et sa femme ont déclaré avoir réalisé un test qui s'est avéré négatif le 2 octobre.

Trump stoppera ses déplacements en meetings électoraux pour les 14 jours à venir. Il peut choisir d'organiser des rassemblements virtuels en fonction de son état de santé. Des doutes apparaissent sur la tenue du deuxième débat présidentiel prévu le 15 octobre. Le débat des vice-présidents le 7 octobre prochain sera le prochain temps fort de la campagne, le troisième et dernier débat présidentiel étant prévu le 22 octobre. La COVID-19 devient la préoccupation la plus importante de la campagne. **La plupart des sondages indiquaient que la COVID-19 figurait parmi les 5 sujets les plus importants, elle devrait en devenir le premier.**

## Cela change-t-il la dynamique de la campagne électorale ?

Donald Trump ayant été sceptique à propos de la COVID-19 et ayant même moqué Joe Biden lors du débat de mardi pour avoir toujours porté un masque, nous pensons que tout « rebond de sympathie » disparaîtra rapidement. L'approbation publique de la gestion de la crise de la COVID-19 par Trump était à 42,5 % contre 56,2 % de désapprobation (RealClearPolitics, au 2 octobre 2020).

Les sondages montrent que Joe Biden ferait mieux que Donald Trump pour gérer cette crise de la COVID-19 à 55 % contre 39 % (sondage Quinnipiac effectué le 17 septembre 2020). Le vivier d'électeurs indécis est légèrement inférieur à 5 % et il est peu probable que la maladie du président change leur opinion.

Dans l'ensemble, deux sondages nationaux réalisés à l'issue d'un premier débat chaotique révèlent un mouvement en faveur de Biden, un sondage YouGov indiquant une avance de Biden sur Trump de 8 % (+1 % par rapport au précédent sondage) et un sondage CNBC indiquant une avance de Biden sur Trump de 13 % (+4 % par rapport au précédent sondage).

## Que se passera-t-il si Trump est temporairement incapable d'assumer ses fonctions ?

Si Trump n'est pas en mesure d'assumer ses fonctions, la Section 3 du 25<sup>e</sup> Amendement de la Constitution cède temporairement le pouvoir au Vice-président Mike Pence. Cet amendement a été invoqué pour la dernière fois par le Président George W. Bush à deux reprises en 2002 et 2007 lorsqu'il a subi une intervention chirurgicale mineure nécessitant une anesthésie générale. La ligne de succession est claire dans la Constitution. Si le Vice-président Pence devait lui-même être incapable de gouverner pour quelque raison que ce soit, le président par intérim serait la Présidente de la Chambre des Représentants Nancy Pelosi, puis le Président pro tempore du Sénat Chuck Grassley.

### Que se passerait-il si Trump mourait ou démissionnait soudainement avant le jour de l'élection ?

Le Comité National Républicain (CNR) choisirait un remplaçant qui serait très probablement le Vice-président Pence. Le CNR trouverait alors un candidat à la vice-présidence et certains de ces favoris sont l'ancienne Ambassadrice des Etats-Unis aux Nations unies Nikki Haley, le Secrétaire d'État Mike Pompeo, ou le Sénateur de l'Arkansas Tom Cotton. Ce scénario pourrait rendre l'issue de l'élection plus incertaine à 50/50.

### Que se passerait-il si Biden était testé positif et incapable ou ne voulant pas se présenter avant le jour de l'élection ?

Le Comité National Démocrate (CND) sélectionnerait un nouveau candidat à la présidence et à la vice-présidence. Il est fort probable qu'il choisirait Kamala Harris comme candidate à la présidence, puisqu'elle a déjà été acceptée et choisie par les délégués lors de la convention l'été dernier.

Elle aurait certainement une grande influence sur le choix de son colistier. Elle chercherait très probablement à équilibrer le 'ticket' en choisissant un homme blanc ayant de solides références en matière de sécurité nationale.

### Les élections peuvent-elles être repoussées ?

Non. La loi fédérale fixe les élections et un changement de date requerrait un vote du Congrès. La Chambre des représentants n'a besoin que d'un vote à la majorité simple, mais le Sénat aurait besoin de 60 voix – ce qui est important.

### Quelles sont les implications pour le marché ?

Les marchés financiers n'apprécient pas l'incertitude, de sorte que l'état de santé de Trump devrait provoquer une certaine volatilité dans les 14 jours à venir et peut-être au-delà. Dans le cas où les marchés entreraient dans une période de volatilité importante ou dans un marché baissier, la probabilité d'un plan de relance budgétaire augmenterait de manière spectaculaire. Cela devrait contribuer à stabiliser les marchés. De plus, la Fed devrait intervenir avec davantage d'achats d'actifs et une 'forward guidance' plus formalisée pour contribuer à ancrer les taux d'intérêt à long terme si besoin.

**« Dans le cas où les marchés entreraient dans une période de volatilité importante ou dans un marché baissier, la probabilité d'un plan de relance augmenterait de manière spectaculaire ».**

## AMUNDI INVESTMENT INSIGHTS UNIT

L'objectif de Amundi Investment Insights Unit (AIIU) est de transformer notre expertise en tant que CIO, et la connaissance globale d'Amundi en matière d'investissement, en éclairages et outils opérationnels adaptés aux besoins des investisseurs. Dans un monde où les investisseurs sont exposés à des informations provenant de sources multiples, nous visons à devenir le partenaire de choix pour la fourniture régulière, claire, opportune, engagée et pertinente d'informations susceptibles d'aider nos clients à prendre des décisions d'investissement en connaissance de cause.

Découvrez Amundi Investment Insights, [www.amundi.com](http://www.amundi.com)



### Définitions

- **Volatilité** : mesure statistique de la dispersion des rendements pour un titre ou un indice de marché donné. Habituellement, plus la volatilité est élevée, plus le titre/marché est risqué.

### Informations importantes

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont au 3 octobre 2020. La diversification ne garantit pas un bénéfice ou ne protège pas contre une perte. Les opinions exprimées concernant les tendances de marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont susceptibles de changer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et il ne peut être garanti que les pays, marchés ou secteurs obtiendront les performances attendues. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de titre, ni comme une indication de négociation pour un produit Amundi. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres, de parts de fonds ou de services. L'investissement implique des risques, y compris des risques de marché, politiques, de liquidité et de change. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Date de première utilisation : 4 octobre 2020.

---

#### Rédacteurs en chef

**Pascal BLANQUÉ**  
 Directeur des investissements (« Chief Investment Officer »)

**Vincent MORTIER**  
 Directeur adjoint des investissements (« Deputy Chief Investment Officer »)

---