

# Élections françaises : vers un Parlement sans majorité absolue

## Messages clés

- Les résultats du premier tour suggèrent une diminution de la probabilité d'une majorité absolue pour l'extrême droite ou l'extrême gauche, et augmentent la probabilité d'un Parlement sans majorité, qui pourrait conduire soit à une impasse politique, soit à une majorité relative, le plus probablement avec le RN en tête.
- Bien que l'incertitude demeure, nous pensons que les résultats réduisent la probabilité de victoire absolue des deux partis extrêmes, scénarios qui auraient les conséquences fiscales le plus importantes.

Les sondages ont été assez justes. Les résultats du premier tour des élections législatives françaises montrent une forte progression du Rassemblement National (RN) avec 33,15% des voix, contre 27,99% pour la coalition de gauche Nouveaux Front populaire (NFP) et 20,76% pour le bloc centriste Ensemble soutenant le président Emmanuel Macron. La participation a été forte (66,71% de votants), la plus élevée de ces 25 dernières années.

La possibilité d'un Parlement sans majorité claire se dessine, avec des projections de sièges pour le RN variant selon les sondages entre 240 et 310. Cependant, une majorité absolue de 289 sièges reste incertaine. Les triangulaires, où 3 candidats se disputent un siège, devraient être très nombreuses lors du second tour le 7 juillet. Des estimations (Ipsos par exemple), suggèrent qu'il pourrait y avoir entre 285 et 315 triangulaires au second tour, soit plus de la moitié des 577 circonscriptions, contre seulement 8 en 2022. Cela augmente l'importance des alliances entre partis opposés au RN. Des appels à des alliances tactiques pour barrer la route au RN ont été lancés par différents partis. Ainsi, la probabilité d'une majorité absolue du RN a diminué par rapport à certaines attentes avant le week-end.

Même si le RN ne parvient pas à obtenir une majorité absolue, les résultats du premier tour suggèrent que ce parti est le plus susceptible de diriger le prochain gouvernement mais qu'il pourrait devoir compter sur le soutien d'autres partis (en particulier Les Républicains) pour faire passer des lois. Jordan Bardella, le potentiel Premier ministre du RN, a affirmé que son parti ne formerait pas un gouvernement minoritaire, mais des alliances semblent probables. Une cohabitation, situation dans laquelle le président et le Premier ministre proviennent de partis différents, pourrait arriver, pour la première fois depuis celle sous Jacques Chirac entre 1997 et 2002.

Les implications fiscales sont importantes. Le scénario d'un Parlement sans majorité pourrait entraîner des conséquences différentes sur la politique budgétaire à court et à moyen terme. Une impasse politique pourrait mener à une légère amélioration budgétaire à court terme car le RN aurait une capacité limitée à mettre en œuvre son programme complet, mais elle rendrait les réformes structurelles plus difficiles.

La probabilité réduite d'une majorité absolue pour le RN devrait permettre une légère réduction des primes de risque en début de semaine, surtout si les candidats anti-RN se retirent pour former un front républicain. Les écarts de rendements entre les obligations françaises et allemandes devraient se resserrer. Le CAC 40 pourrait continuer sa progression. L'euro pourrait temporairement se renforcer. Nous maintenons cependant nos objectifs à 1,06 à 3 mois et 1,12 à 12 mois.

Edouard Desbonnets

Senior Investment Advisor, Fixed Income  
BNP Paribas Wealth Management



# CONTACTEZ-NOUS



**wealthmanagement.bnpparibas**

## AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être communiqué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

