

Élections françaises : moins de risque extrême

Messages clés

- L'incertitude devrait persister jusqu'à la formation d'un gouvernement.
- Il est possible que l'accent soit moins mis sur le redressement du déficit budgétaire et les réformes structurelles, mais il est peu probable que des changements significatifs soient apportés à la politique économique.
- La position générale de la France à l'égard de l'UE devrait rester globalement inchangée.
- Nous prévoyons que le spread OAT-bund se situera entre 55 et 70 pb à moyen terme.

Le second tour des élections législatives françaises a créé la surprise. Le Rassemblement national (RN), parti d'extrême droite, est arrivé en troisième position avec 142 sièges. La coalition de gauche Nouveau Front Populaire (NFP), composée des Verts, des sociaux-démocrates de centre-gauche et des anticapitalistes d'extrême-gauche, est arrivée en tête avec 178 sièges. Le bloc centriste Ensemble, qui soutient le président Emmanuel Macron, est arrivé en deuxième position avec 156 sièges. Aucun parti ou bloc n'a obtenu suffisamment de voix pour former un gouvernement majoritaire, ce qui laisse trois résultats possibles :

- Une coalition arc-en-ciel : cette large coalition pourrait inclure Ensemble, Les Républicains et certains partis du NFP tels que les socialistes et les Verts.
- Un gouvernement technocratique : une personnalité extérieure pourrait diriger la formation d'un gouvernement et devenir Premier ministre.
- Impasse : une impasse politique pourrait se produire si aucune coalition n'est formée, ce qui reste un risque.

L'incertitude devrait persister jusqu'à la formation d'un gouvernement. Le premier ministre Gabriel Attal a annoncé sa démission et le président devrait bientôt choisir un nouveau premier ministre. Gabriel Attal devrait être reconduit le temps que le processus de nomination soit en place.

Il est peu probable qu'il y ait des changements significatifs dans la politique économique. Cependant, avec une présence réduite d'Ensemble et une influence plus forte de la gauche, il est possible que l'accent soit moins mis sur le redressement du déficit budgétaire et les réformes structurelles. Nous ne nous attendons pas à un revirement des réformes précédentes, telles que celle des retraites. Nous ne nous attendons pas non plus à ce que de nombreuses nouvelles réformes soient mises en œuvre.

Si une coalition arc-en-ciel est formée, elle adoptera probablement un budget avec un accord sur des mesures politiques limitées. Il est peu probable que des dépenses importantes soient engagées dans ce scénario. Le plus grand risque est qu'aucun gouvernement ne soit formé et qu'aucun budget ne soit adopté. Dans ce cas, le budget 2024 sera reconduit, ce qui entraînera un resserrement budgétaire en raison de l'absence d'indexation de certains postes. Dans les deux scénarios d'un gouvernement arc-en-ciel et d'une impasse politique, nous voyons un risque que les plans du gouvernement ne soient pas conformes aux recommandations fiscales de la Commission européenne. Il pourrait y avoir des tensions avec la Commission avant qu'un compromis soit trouvé.

La position générale de la France à l'égard de l'UE devrait rester globalement inchangée. Le nouveau gouvernement ne sera pas nécessairement un partisan aussi convaincu de l'intégration européenne qu'un gouvernement dirigé par le groupe Ensemble, mais il est peu probable qu'il soit franchement eurosceptique.

Le marché a écarté le risque de scénarios extrêmes : le CAC 40 est en légère hausse ce lundi matin, et le spread de l'OAT à 10 ans est légèrement plus serré (66 pb), poursuivant la tendance de la semaine dernière. Nous prévoyons que le spread OAT-bund sera entre 55 et 70 pb à moyen terme.

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.

