

Point sur les Élections américaines

Les marchés saluent la perspective probable, quoique pas encore certaine, d'une présidence Biden et d'un Sénat républicain

Vendredi en milieu de journée, à l'heure européenne, les résultats des élections américaines (Maison-Blanche et Congrès) n'étaient pas encore pleinement connus et de nombreuses surprises restaient possibles. Cependant, le scénario le plus probable semblait être celui de voir J. Biden accéder à la présidence, sans toutefois que le Parti démocrate parvienne à ravir aux républicains leur majorité au Sénat.

Depuis mercredi 4 novembre, lendemain des élections, les marchés d'actions ont réagi très positivement à ces perspectives. En effet, sans contrôle des deux chambres du Congrès, les démocrates pourront difficilement appliquer les mesures de leurs programmes (notamment les hausses d'impôts) les plus immédiatement pénalisantes pour les résultats nets des entreprises cotées. De plus, et bien qu'il puisse contourner le pouvoir législatif en agissant par voie réglementaire (comme l'a fait D. Trump dans de nombreux domaines), J. Biden aura les coudées moins franches pour mettre en œuvre des mesures concernant l'environnement, la santé, la technologie, voire la finance, susceptibles d'être pénalisantes pour certains secteurs. Par ailleurs, dans le domaine budgétaire, les républicains du Sénat devraient freiner les importantes velléités de dépenses des démocrates, dont l'effet prévisible sur les marchés était ambigu car de nature à entraîner, par anticipation, une hausse des taux longs. A l'inverse, dans le domaine des relations internationales (commerce et géopolitique), J. Biden est perçu comme plus rassurant que D. Trump. Une grande partie de ces raisonnements semblent valides, mais les semaines à venir pourraient tout de même ne pas être de tout repos. Tout d'abord, si l'incertitude quant au résultat final des élections remonte (suite au décompte des dernières voix, à des recours en justice de D. Trump ou parce que certains derniers duels sénatoriaux pourraient n'avoir lieu que début janvier), les marchés devront réévaluer leurs anticipations. Ensuite, leur attention pourrait aussi se porter de nouveau sur l'évolution de l'épidémie aux Etats-Unis : alors qu'en Europe, de nouveaux confinements ont été mis en place, le risque est élevé que des décisions équivalentes s'avèrent nécessaires de l'autre côté de l'Atlantique, portant là-bas aussi un coup d'arrêt à la reprise économique. Aux Etats-Unis comme en Europe, l'horizon de fin d'année est donc encore bien incertain.

Informations importantes

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont datées du **6 novembre 2020**. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation à l'achat ou à la vente de titres, de parts de fonds ou de services. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change. La performance passée n'est pas une garantie ni un indicateur des résultats futurs.

Date de première utilisation : **vendredi 6 novembre 2020**.