

Les enjeux des élections allemandes

Résumé

- Les prochaines élections fédérales en Allemagne auront lieu dimanche 26 septembre. Des sondages récents suggèrent une probabilité accrue d'un gouvernement dirigé par les sociaux-démocrates (SPD). Environ 40 % des électeurs restent indécis.
- En cas de victoire du SPD, nous assisterions à une augmentation des chances d'une coalition « traffic light » avec les Verts et les Libres Démocrates, même si une coalition « Jamaïque » avec la participation des chrétiens-démocrates au lieu du SPD serait encore possible.
- Tous les partis voudront qu'un nouveau gouvernement soit en place avant que la France ne prenne la présidence tournante du Conseil de l'UE en janvier et que les élections présidentielles françaises aient lieu en avril.
- Lutter contre le changement climatique et se concentrer sur les programmes de dépenses d'infrastructure semble tout à fait consensuel. La plupart des autres sujets ont divisé SPD/Green par rapport à CDU/CSU et aux libéraux. Dans l'ensemble, ces coalitions sont favorables à la croissance pour l'Allemagne et la zone euro.
- Quel que soit le résultat des élections, l'effet sur la politique sera limité. En effet, le système politique allemand est très consensuel car la plupart des questions clés nécessitent l'approbation de la deuxième chambre du parlement (le « Bundesrat ») où tous les partis, à l'exception de l'AfD (extrême droite), sont impliqués.

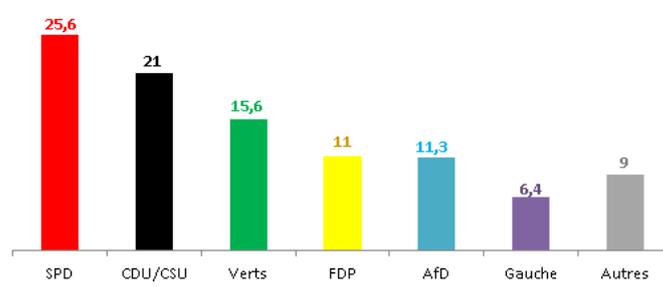
Les coalitions probables

Les prochaines élections fédérales en Allemagne auront lieu le dimanche 26 septembre. Des sondages récents suggèrent une probabilité accrue d'un gouvernement dirigé par les sociaux-démocrates (SPD), mais l'issue reste incertaine. Les débats télévisés avec les trois principaux candidats (SPD, Verts et CDU/CSU) ont permis de clarifier les positions mais n'ont pas mené à des changements importants dans les enquêtes d'opinion. Le dernier débat de dimanche 19 n'a pas été une grande surprise. Les probabilités de victoire n'ont pas beaucoup évoluées à la suite de cet événement. Si le SPD gagnait, nous verrions les chances d'une coalition « traffic light » avec les Verts et les Libres Démocrates augmenter, bien qu'une coalition « Jamaïque » avec la participation des chrétiens-démocrates au lieu du SPD soit encore possible.

ENQUÊTES D'OPINION

Election fédérale 2021

Moyenne des derniers sondages (19.09.2021)*



*Source : www.bundestagswahl-2021.de/umfragen/

Guy Ertz

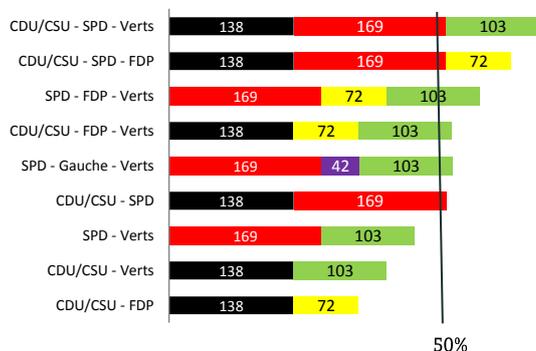
Chief Investment Advisor
BNP Paribas Wealth Management



COALITIONS ET ARITHMETIQUE

Coalitions possibles

Après les élections fédérales de 2021 (19.09.2021)*



*Source: : www.bundestagswahl-2021.de/umfragen

Nombre de sièges dans le Bundestag d'après les projections.

598 sièges au total (sans compter les mandats "exédentaires" et de compensations).

À ce stade, nous ne pensons pas qu'une coalition de gauche (SPD, Ecologie et Gauche) soit très probable. Scholz et les Verts considèrent comme radicales certaines positions de la Gauche (notamment liées à l'OTAN et à l'UE) et rend une telle coalition improbable. L'aile gauche du SPD serait satisfaite d'une telle situation, mais nous nous attendons à ce que l'équilibre interne passe à Scholz en cas de victoire du SPD. L'option n'a toutefois pas été officiellement exclue pour deux raisons principales (1) Ne pas aliéner les électeurs et (2) En tant qu'outil de négociation lors de la formation d'une coalition. Selon un récent sondage publié le 14 septembre, environ 40 % des électeurs restent indécis quant au parti à voter. Le taux de participation devrait être élevé. Le SPD garde une petite avance, mais la forte proportion d'électeurs indécis suggère que la course reste assez ouverte.

Coalitions et perspectives politiques

Les principaux sujets politiques sont

- Changement climatique
- Investissements publics
- Impôts
- Réforme du frein à la dette
- Réglementation du marché du logement (limitation des augmentations de loyer)
- Politique du marché du travail (salaire minimum)

Alors qu'il semble y avoir un consensus sur les deux premières questions, il existe de grandes divergences d'opinion sur les autres. Globalement, le SPD et les écologistes et, pour certains, le parti de gauche défendent des positions similaires. Le contraire est vrai pour le FDP et aussi pour la CDU/CSU.

Un gouvernement dirigé par le SPD soutiendrait notre vision d'une politique budgétaire plus favorable à la croissance en Allemagne. Un gouvernement dirigé par le SPD augmenterait également les chances d'un assouplissement des règles budgétaires européennes. Dans un tel scénario, la CDU/CSU, en particulier en tant que parti d'opposition, s'opposerait probablement à des changements tels que le frein à la dette et s'en tiendrait à ses valeurs fondamentales de discipline budgétaire. Les Verts auraient tendance à contourner le frein de la dette plutôt qu'à le desserrer. Cela pourrait se faire par la mise en place d'un véhicule spécial hors budget.

Compte tenu des résultats les plus probables des élections (voir graphiques), les effets sur la politique et la croissance économique mondiale devraient être limités. En effet, le système politique allemand est assez difficile à changer car la plupart des questions clés nécessitent l'approbation de la deuxième chambre du parlement (le Bundestag). Cette chambre représente les gouvernements des États (« Bundesländer ») où tous les partis, à l'exception de l'AfD (extrême droite), sont représentés.

L'ÉQUIPE DEDIEE A LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

∨

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer

Grace TAM

Chief Investment Advisor

∨

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategist, PRB

∨

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income

CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée 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 distribué, 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) quelque 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 employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

© BNP Paribas (2021). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change