

Élections américaines - Premières réactions

Messages clés

- Donald Trump est le nouveau président et les Républicains ont remporté le Sénat, même si les voix sont toujours en cours de comptage pour la Chambre des représentants, ce qui laisse penser que le scénario d'une vague rouge est le plus probable.
- La victoire de Donald Trump pourrait entraîner une nouvelle hausse des droits de douane à l'importation aux États-Unis. Une prolongation des réductions d'impôts de 2017 et de nouvelles mesures de relance budgétaire sont à prévoir dans un scénario de vague rouge. L'impact à moyen terme devrait être négatif sur l'économie américaine et entraîner une hausse de l'inflation. Elle pourrait également peser sur les perspectives économiques de la zone euro.
- Il est peu probable que le FOMC (Comité de politique monétaire) réagisse au résultat des élections, mais il pourrait augmenter le taux terminal compte tenu du risque de hausse de l'inflation. Les rendements pourraient également être sous pression.
- Les marchés actions et le dollar ont réagi positivement. Les rendements ont progressé aux États-Unis et légèrement baissé dans la zone euro.

Le résultat des élections à ce stade

Donald Trump est le nouveau Président. Les Républicains ont remporté la majorité au Sénat avec 51 sièges sur 100 en 2025, contre 49 actuellement.

Comme prévu, ils ont remporté le siège en Virginie occidentale, où le démocrate Joe Manchin ne s'est pas représenté.

Guy Ertz, PhD.

Chief Investment Advisor - Deputy Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



Ils ont également gagné un siège en Ohio, où Sherrod Brown a perdu devant son adversaire républicain.

Concernant la Chambre des représentants, le résultat reste incertain. Un parti a besoin de 218 sièges pour obtenir une majorité. À l'heure où nous écrivons cet article les Républicains obtiendraient 204 sièges. L'issue pourrait rester incertaine pendant des jours ou plus.

Impact potentiel sur l'économie

Une victoire de Donald Trump entraînera très probablement une nouvelle hausse des droits de douane à l'importation aux États-Unis. Une prolongation des réductions d'impôts de 2017 et de nouvelles mesures de relance budgétaire sont attendues dans un scénario de vague rouge qui très probable.

Dans ce scénario, nous pensons que l'impact devrait être négatif sur l'activité économique américaine et entraîner une hausse de l'inflation. Les droits de douane auront probablement des effets plus importants que les changements potentiels de la politique fiscale et de l'immigration. Nous anticipons un premier impact sur la croissance du secteur des entreprises, tandis que l'extension complète des changements fiscaux individuels devrait avoir plus d'importance pour les dépenses de consommation dans une deuxième étape.

Les effets négatifs des droits de douane et l'incertitude accrue devraient toutefois compenser toute impulsion positive d'une politique budgétaire plus expansive. Nous devrions également nous attendre à une augmentation du déficit public.

La victoire électorale de Donald Trump implique, selon nous, un risque baissier de la croissance de la zone euro.



Selon nous, l'issue des élections américaines pourrait avoir un impact sur l'économie de la zone euro à travers quatre canaux principaux :

- des tarifs commerciaux additionnels ;
- une incertitude sur la politique commerciale ;
- les retombées de la politique budgétaire ; et
- une augmentation des dépenses de défense de l'UE.

En fonction de l'issue du Congrès, nous réviserons potentiellement nos perspectives économiques pour la zone euro.

Politique monétaire

Il est peu probable que le FOMC réagisse au résultat des élections. Nous prévoyons toujours une baisse de 25 pb lors de la réunion de cette semaine. Notre scénario initial implique deux baisses de taux consécutives de 25 pb en 2024, suivies d'une cadence trimestrielle jusqu'à ce que les taux directeurs atteignent 3,25 % début 2026. Ces perspectives seront revues si le scénario de la vague rouge se confirme. En effet, dans ce cas, l'inflation devrait repartir à la hausse plus tard en 2025, ce qui impliquerait une hausse des taux par rapport à notre scénario actuel en 2026.

L'incertitude accrue conduira probablement la BCE à s'en tenir à une approche plus progressive définie à chaque réunion. Nous nous attendons toujours à une baisse de 25 pb en décembre, mars, juin et septembre avec un taux terminal de 2,25 %. La BCE pourrait même atteindre 2 % ou moins si l'environnement économique se détériore davantage.

Réactions du marché jusqu'à présent

Les taux américains ont progressé d'environ 10 pb sur le 2 et le 10 ans. En Europe, ils ont légèrement baissé. Le dollar est en hausse compte tenu de la vague rouge et du niveau potentiel plus élevé de l'inflation et du taux terminal. Si un tel scénario se confirmait, nous passerions également en revue les perspectives du dollar (moins baissier).

Les marchés actions ont salué l'issue des élections et la baisse des incertitudes. La plupart des marchés actions et des contrats à terme ont progressé, avec une réaction plus mitigée en Asie hors Japon. Ils devraient être soutenus par le résultat des élections dans les mois à venir, mais nous devons suivre de près le risque d'une inflation plus élevée à moyen terme.



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.

