

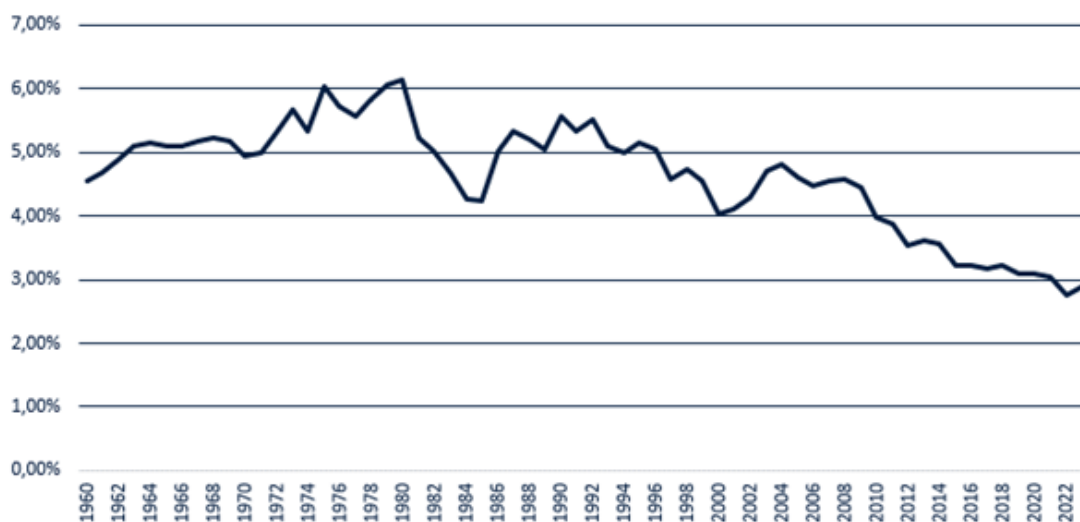


## SENSIBILITÉ DES BOURSES À LA SITUATION FRANÇAISE

Le résultat des élections législatives françaises, et la probabilité élevée que le pays soit ingouvernable pendant de longs mois sont l'occasion de rappeler pourquoi les indices boursiers français et mondiaux sont peu sensibles à notre situation nationale.

Avec 68,4 millions d'habitants au 1<sup>er</sup> janvier 2024, la France représente moins de 1 % de la population mondiale. Elle se classe ainsi au 21<sup>ème</sup> rang mondial des pays les plus peuplés, et au 2<sup>e</sup> rang européen, derrière l'Allemagne. La part du PIB de la France dans l'économie mondiale est tombée de 6 % à 2,8 % en 40 ans. Concrètement, une croissance française qui monterait à 3 %, ce qui n'est pas arrivé depuis l'an 2000, apporterait moins de 0,1 % au PIB mondial... L'inverse est également valable.

### PART DE LA FRANCE DANS LE PIB MONDIAL



Sources : Banque Mondiale, Mandarin Gestion, 08/07/2024

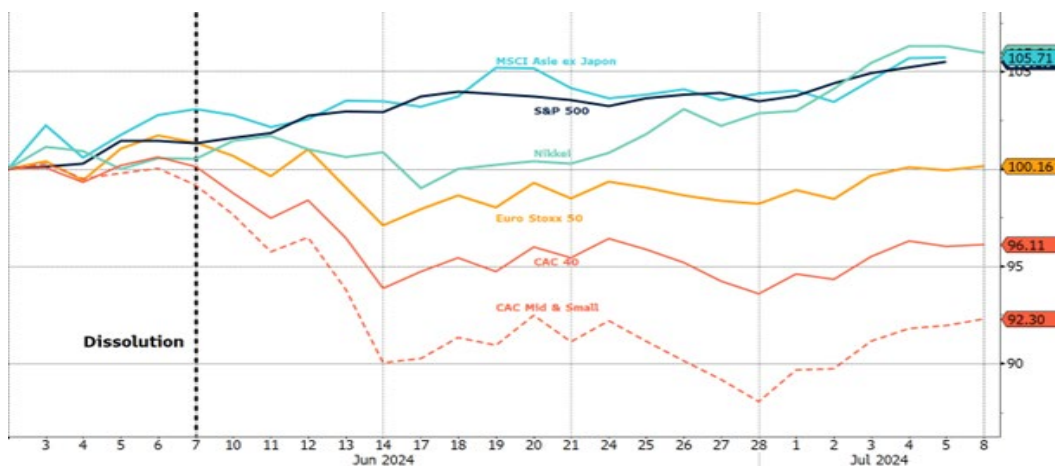
Ce déclin n'est pas propre à la France puisque les pays du G7 sont passés de 62 % à 44 % en 2021. Cette évolution est à analyser à l'aune de la montée en puissance des pays émergents, au premier rang desquels figure la Chine, dont le PIB représentait 45 % de celui de la France en 1975... La Chine est aujourd'hui la 2<sup>ème</sup> puissance mondiale. L'Inde suit la même voie, passant de 25 % du PIB français à 5<sup>ème</sup> économie du monde.

La France est aujourd'hui au 7<sup>ème</sup> rang parmi les économies mondiales selon le FMI, et seulement au 3<sup>ème</sup> rang en Europe derrière l'Allemagne et le Royaume-Uni. Son poids relatif devrait continuer à se réduire face à la progression des poids lourds et d'autres pays émergents comme le Brésil.

Ces quelques éléments suffisent à comprendre que si la France est un pays qui compte encore politiquement, son poids économique a peu d'importance au niveau mondial et devrait continuer à s'affaiblir. La dynamique mondiale dépend donc essentiellement des Etats-Unis et de la Chine, qui représentent à eux deux 43 % du PIB global. En Europe, l'Allemagne demeure un moteur potentiel et a annoncé ce week-end un plan de relance afin d'augmenter sa croissance économique de 0,5 % en 2025.



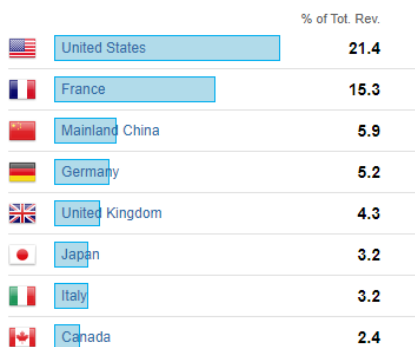
## PERFORMANCES DES PRINCIPAUX INDICES ACTIONS MONDIAUX DEPUIS LE 1ER JUIN



Sources : Bloomberg, Mandarine Gestion, 08/07/2024

Les marchés actions mondiaux ont donc à juste titre peu réagi depuis la dissolution de l'Assemblée nationale : Post second tour, seuls le CAC 40 et surtout le CAC Mid et Small (petites et moyennes valeurs) sont en baisse de respectivement 4 % et 8 %.

## CHIFFRE D'AFFAIRES CUMULÉ DES 40 SOCIÉTÉS DU CAC, EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE



Faut-il s'inquiéter pour le CAC 40 et le marché français ?

Le CAC 40 est composé de 40 des plus grandes entreprises françaises. Leur activité est mondiale et finalement peu sensible au contexte économique de la France. Leurs résultats le sont donc aussi (sachant que leur sensibilité fiscale est souvent également réduite...).

Les entreprises du CAC 40 ne réalisent que 15 % de leur chiffre d'affaires en France.

Sources : Factset, Exane BNP, Mandarine Gestion 08/07/2024

## CHIFFRE D'AFFAIRES CUMULÉ DES 141 SOCIÉTÉS DU CAC MID ET SMALL



Naturellement, plus les sociétés sont petites, plus elles sont locales, et plus leur sensibilité à la croissance française est élevée. La décomposition par pays du chiffre d'affaires de l'indice CAC Mid et Small illustre cet élément. La France est le premier marché des PME.

Le chiffre monte même à 61% pour les petites entreprises cotées.

Sources : Factset, Exane BNP, Mandarine Gestion 08/07/2024

En résumé, le CAC 40 pourrait souffrir d'une désaffection temporaire due à l'incertitude politique qui augmente la prime de risque du marché français. Son internationalisation et des multiples de valorisation tombés récemment (PER 12 mois 13,1x) devraient représenter des forces de rappel hors décisions politiques disruptives peu probables alors que l'Assemblée nationale paraît bloquée. L'indice des petites et moyennes valeurs pourrait avoir davantage de difficultés à rebondir tant que la visibilité au niveau national ne s'améliorera pas.

Achévé de rédiger en juillet 2024.

Ce document est uniquement destiné à fournir des informations générales et ne constitue en aucun cas un conseil juridique ou fiscal, un élément contractuel, un conseil en investissement, une recommandation de conclure une opération ou une sollicitation d'achat ou de vente. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Financière Meeschaert qui ne saurait pour autant garantir leur précision et leur exhaustivité. Financière Meeschaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. **Financière Meeschaert**, S.A à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 12 726 304 euros, RCS de Paris sous le n° 342 857 273 - NAF 6430Z - 30 avenue Kleber 75016 Paris - TVA intracommunautaire FR 30 342 857 273 - Intermédiaire en assurance immatriculé ORIAS 07 004 557- www.orias.fr - Carte professionnelle n° CPI7501202400000119 délivrée par la CCI de Paris Ile-de-France.