

ÉLECTIONS PRÉSIDENTIELLES AMÉRICAINES : IMPLICATIONS BOURSIÈRES A COURT TERME

Les élections présidentielles américaines se tiendront le 5 novembre prochain. Les conséquences économiques, financières et boursières, pour les États-Unis, mais également pour le reste du monde, sont très différentes selon le résultat. En effet, les deux camps, Républicains représentés par Donald Trump, et Démocrates représentés par Kamala Harris ont des projets économiques et géopolitiques en beaucoup de points totalement opposés.

Le principal point qui intéresse les investisseurs américains est celui des impôts.

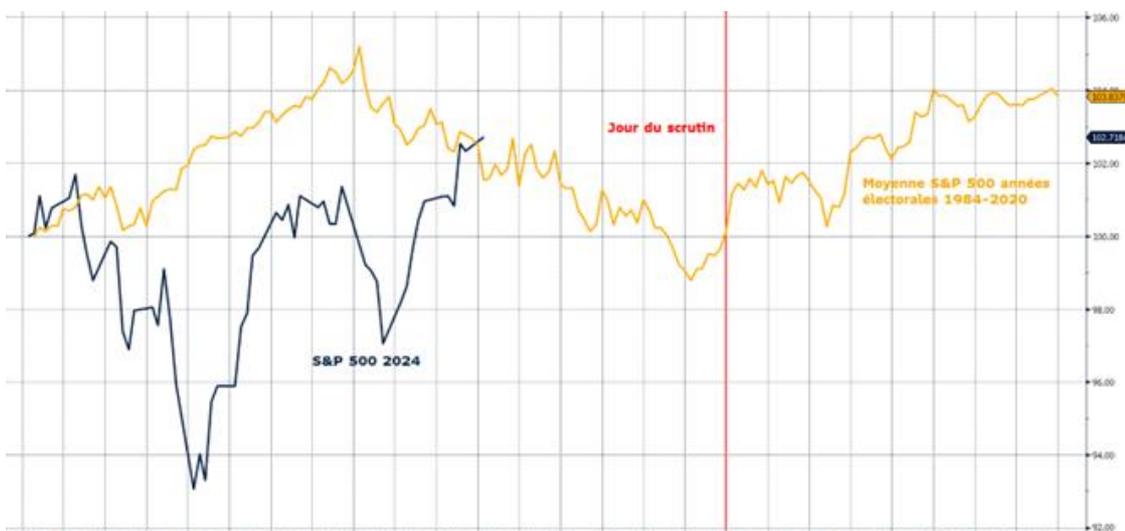
Les Républicains souhaitent baisser les impôts des sociétés. Aujourd'hui à 21 %, ils pourraient tomber à 15 %. Les Démocrates au contraire augmenteraient le niveau d'imposition à 28 %. Dans un cas, les entreprises voient leurs bénéfices augmenter. Dans l'autre, une partie de leurs bénéfices est réorientée vers des investissements publics, notamment dans les infrastructures, ou le soutien des ménages modestes.

Grâce aux Républicains, à chiffre d'affaires constant, les entreprises empocheraient 7,6 % en résultat net supplémentaire. Avec un taux d'impôt à 28 % côté Démocrates, le manque à gagner atteint 8,9 %.

En simplifiant, à multiples boursiers stables, par rapport au niveau 21 % d'impôts actuels, les marchés américains perdraient 8 % dans un cas et progresseraient de 9 % dans l'autre.

Historiquement, le parti démocrate est perçu comme étant moins favorable pour les marchés boursiers (davantage de redistributions de richesses, augmentation des réglementations, notamment bancaires, etc.). Il n'est donc pas surprenant de constater qu'avant les élections présidentielles, les indices américains sont souvent plus lourds et attentistes.

COMPORTEMENT MOYEN DU S&P 500 AU 2ÈME SEMESTRE EN ANNÉE ÉLECTORALE



Sources : Banque Mondiale, Mandarine Gestion, 23/09/2024

L'objectif de Donald Trump est de faire tourner l'économie à plein régime en favorisant la production locale et la main d'œuvre locale. C'est notamment la raison pour laquelle il est prêt à imposer des droits de douane à tous les pays, y compris en zone euro. À moyen terme, le risque serait de voir l'inflation repartir.

De plus, Donald Trump n'a pas d'alliés. Sa position vis-à-vis de l'Europe et du conflit ukrainien mettrait la zone Euro en difficulté. Les deux points précédents ont plusieurs conséquences directes :

- Une incertitude nettement plus élevée sur la situation économique et géopolitique en Europe
- La hausse du USD
- Une probable nette sous performance des actifs de la zone Euro

À l'inverse, une victoire démocrate est perçue comme moins favorable à l'économie et plus favorable aux alliés historiques. Dans ce cas, le dollar US serait potentiellement plus faible et les actions de la zone Euro pourraient dans un premier temps surperformer.

La performance, absolue et relative, d'un investissement en zone Euro pourrait donc être sensiblement différente selon le pouvoir en place post élections aux Etats-Unis.

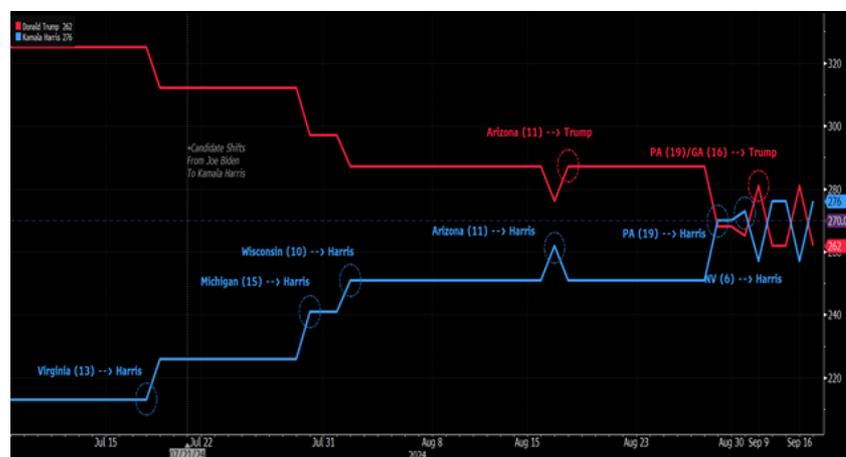
ELECTIONS PRÉSIDENTIELLES US : INTENTIONS DE VOTE



Sources : Real Clear Polling, Bloomberg, Mandarine Gestion, 23/09/2024

Les sondages auprès de la population donnent l'avantage à Kamala Harris (alors que Joe Biden était nettement derrière avant son retrait).

NOMBRE DE GRANDS ÉLECTEURS ESTIMÉS PAR CANDIDAT



Sources : Real Clear Polling, Bloomberg, Mandarine Gestion, 23/09/2024

Le système électoral US ne permet cependant pas d'affirmer qu'en tête dans les sondages (considérant que les sondages ont effectivement raison), Kamala Harris l'emportera.

Les citoyens votent dans leur Etat. Le parti qui remporte un Etat, même par un écart infime, emporte tous les grands électeurs de l'Etat. Ce sont ensuite les grands électeurs qui votent. Au niveau des grands électeurs, la lisibilité des sondages est bien inférieure et donne aujourd'hui une très maigre avance à Kamala Harris.

Achévé de rédiger en septembre 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.