
Biden remporte 270 grands électeurs, mais à quoi s'attendre maintenant ?

Marchés | Novembre 2020



Colin Moore
Global Chief
Investment Officer

Tandis que le décompte des votes se poursuit, il apparaît que Joe Biden a remporté les 270 grands électeurs nécessaires pour devenir le prochain président des Etats-Unis. Une victoire serrée, conjuguée au probable maintien du Sénat dans le giron républicain, pourrait restreindre la marge de manœuvre politique de son gouvernement.

Bien qu'elle ne soit pas encore acquise, les médias ont annoncé la victoire de Joe Biden. On peut sans doute leur prêter crédit, mais l'issue des élections présidentielles et sénatoriales n'en reste pas moins incertaine en raison des recomptages en cours, des scrutins de second tour à venir et des recours intentés en justice. Gageons que la situation s'éclaircira dans les prochains jours, mais dans tous les cas, le résultat ne sera pas officiel jusqu'à ce que le Collège électoral se réunisse le 14 décembre prochain.

Premier point à l'ordre du jour : la pandémie

Pour les besoins de mon propos, supposons que Joe Biden remporte la présidence et que les républicains conservent le contrôle du Sénat, hypothèse qui ne pourra être vérifiée qu'à l'issue du second tour devant se tenir en Géorgie début janvier. Notons à cet égard que si les républicains ne conservent que 50 sièges à la chambre haute, la voix de la vice-présidente sera décisive.

Le principal défi pour Joe Biden et son équipe consistera à atténuer l'impact de la pandémie de Covid-19 sur l'économie américaine et les populations les plus affectées. Une fois que la ferveur des élections sera retombée, les dirigeants devront s'atteler en premier lieu à mettre en œuvre de nouvelles mesures d'aide aux personnes, aux entreprises et aux municipalités les plus touchées par le virus. Compte tenu de la probabilité accrue d'un contrôle partagé du

Congrès, avec une Chambre des représentants démocrate et un Sénat républicain, l'ampleur du plan de relance pourrait être réduite, mais néanmoins rester suffisante.

Du fait du retard pris dans l'adoption d'un deuxième plan de soutien, il est d'autant plus nécessaire d'agir rapidement. Mais il est aussi vital de cibler ceux qui en ont le plus besoin. La rapidité était déjà un facteur crucial dans le déploiement de la première série de mesures, mais avec le recul, il apparaît que l'aide a été trop largement répartie. La période de transition à venir offrira au Congrès le temps nécessaire pour promulguer un nouveau plan d'aide ciblé.

Un gouvernement divisé pourrait restreindre la capacité de Biden à mettre en œuvre des réformes

Les démocrates espéraient une « vague bleue », qui leur aurait donné le contrôle de l'exécutif et du législatif, mais il semble que ce scénario ne se soit pas concrétisé. Transition ne veut pas dire pour autant immobilisme, mais en dehors des mesures d'aide liées au Covid et de l'adoption d'une résolution permanente autorisant leur financement par le gouvernement fédéral, il est peu probable que de nouvelles initiatives voient le jour durant cette période d'intérim.

Un gouvernement divisé est le scénario privilégié par de nombreux investisseurs. Selon moi, les élections et les changements politiques qui en découlent n'influencent que rarement sur l'orientation à long terme des marchés, car ils ne bouleversent que rarement le fonctionnement de l'économie dans son ensemble. Cependant, les développements politiques peuvent avoir un impact important – positif comme négatif – sur des secteurs en particulier. Par exemple, les changements en matière de politique de santé se répercutent généralement de différentes manières sur l'attitude des investisseurs à l'égard des secteurs hospitalier et pharmaceutique.

Un gouvernement divisé peut restreindre la capacité d'un président ou d'un parti politique à mettre en œuvre certains de leurs projets les plus extrêmes. Si Biden gouverne avec un Sénat républicain, il aura davantage de difficultés à faire adopter, comme il l'entend, une hausse de l'impôt sur les sociétés et sur le revenu des Américains les plus fortunés ou à mettre en place une réglementation plus stricte, par exemple. Cela ne signifie pas pour autant que l'impôt sur les sociétés ne sera pas relevé, mais un compromis pourra consister en une hausse plus modérée, de 25% au lieu des 28% proposés. Selon nous, un gouvernement divisé aura également une incidence sur les projets de taxe sur les transactions financières et sur les droits de succession, ainsi qu'en matière de prélèvements sociaux, de l'équipe Biden. En revanche, il ne devrait pas avoir d'impact sur l'« offshoring tax » (taxe à la délocalisation), qui recueille apparemment l'adhésion des deux camps.

Synthèse

Une fois en place, le nouveau gouvernement devra avant tout s'attacher à mettre en place de nouvelles mesures d'aide pour réparer les dégâts économiques de la pandémie. Dans l'intervalle, les marchés pourraient se montrer volatils. Si Biden est proche d'accéder à la présidence, un gouvernement divisé pourrait restreindre sa capacité à mettre en œuvre certains de ses projets. Quoi qu'il en soit, les investisseurs doivent rester concentrés sur leurs objectifs à long terme.

Annexe : secteurs gagnants et perdants

L'impact du changement politique variera selon les secteurs. Les analystes de Columbia Threadneedle ont consacré un temps considérable à identifier ceux susceptibles de bénéficier ou, au contraire, de pâtir d'une victoire de Biden, y compris s'il devait gouverner avec un Sénat républicain. Voici quelques-unes de leurs principales conclusions :

Santé

Un gouvernement divisé couperait court à certaines des propositions concernant le programme Medicare et maintiendrait le doute quant à l'adoption de l'Affordable Care Act (loi sur les soins abordables). Un Sénat républicain entretiendrait en outre les craintes à l'égard des prix des médicaments.

Finance

Les perspectives de ce secteur sont quelque peu mitigées. La probabilité d'une hausse de l'impôt sur les sociétés semble désormais réduite, ce qui est un point positif, mais un possible durcissement de la réglementation pourrait s'avérer pénalisant.

Energie

Un gouvernement divisé réduirait la probabilité d'une politique environnementale à grande échelle et pourrait faire obstacle à l'interdiction de délivrer de nouveaux permis d'exploitation sur des terres fédérales. Le gouvernement Trump a considérablement allégé les contraintes administratives pour les sociétés de forage et de pipelines pétrolières et gazières. Un certain nombre de ces formalités pourraient être rétablies, même avec un Sénat républicain.

Services aux collectivités

La poussée en faveur d'une énergie plus propre devrait se poursuivre et bénéficier aux entreprises de services publics réglementées, même avec un Sénat républicain. Un gouvernement divisé complexifierait la mise en œuvre de réformes fiscales, alors qu'une hausse de l'impôt sur les sociétés aurait pu profiter, dans une certaine mesure, aux entreprises de services publics réglementées, sachant qu'elles peuvent la répercuter sur leurs clients.



Informations importantes : Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de tous titres ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Les **investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres mentionnés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées sont celles à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Le contenu de ce document n'a pas été vérifié par la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投资管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.