

Dans l'esprit des investisseurs

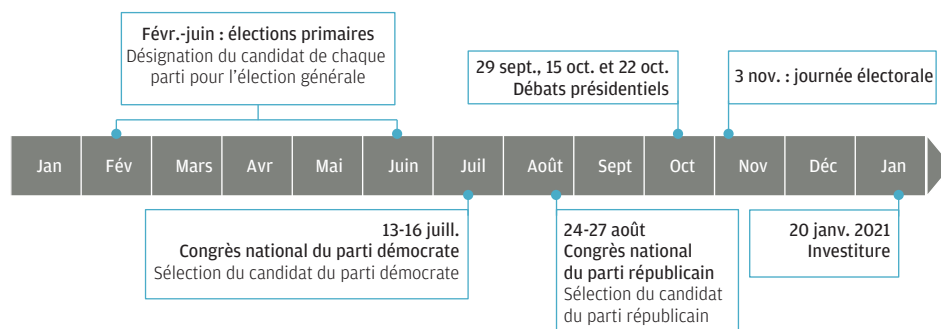
Janvier 2020

Quelle influence l'élection présidentielle américaine de 2020 aura-t-elle sur les marchés ?

L'élection présidentielle du 3 novembre sera l'événement politique de l'année. S'il semble fort probable que Donald Trump soit nommé par le parti républicain, l'identité du candidat qui sera choisi par le parti démocrate reste très incertaine. On distingue actuellement trois favoris pour la nomination : Joe Biden, le candidat le plus centriste, aux côtés de Bernie Sanders et Elizabeth Warren, à l'aile gauche du parti. Tous deux préconisent un changement profond de la politique, avec notamment une refonte du système de santé, le démantèlement des grandes banques et sociétés technologiques, l'interdiction du fracking ainsi que la mise en place d'impôts sur la fortune et l'augmentation des impôts sur les sociétés. En comparaison, les politiques proposées par Joe Biden sont modérées, mais elles comprennent tout de même la suppression des allègements fiscaux de 2017. Michael Bloomberg et Pete Buttigieg sont deux autres candidats plus centristes qui, même s'ils ne figurent pas actuellement dans les favoris, sont à surveiller. Le soutien peut basculer d'un côté comme de l'autre tout au long du processus. Par exemple, Barack Obama a renversé l'avance considérable qu'avait Hillary Clinton dans les sondages, puis a remporté la nomination du parti démocrate et l'élection de 2008.

Nous devrions avoir une image plus précise du potentiel candidat démocrate d'ici la fin du mois de mars, lorsque les deux tiers des résultats de l'élection primaire (par nombre de délégués) seront connus. Les élections primaires sont suivies du congrès national de chacun des partis, au cours duquel les candidats sont officiellement choisis. Les débats présidentiels ont ensuite lieu en septembre et en octobre, avant que les grands électeurs américains ne votent le 3 novembre (voir l'**Illustration 1** pour une chronologie des dates clés).

ILLUSTRATION 1 : DATES CLÉS DE L'ÉLECTION PRÉSIDENTIELLE AMÉRICAINE DE 2020



Source : J.P. Morgan Asset Management. Au 31 décembre 2019.

AUTEUR



Maria Paola Toschi
Stratège des marchés mondiaux

Qui est susceptible de remporter les élections ? Historiquement, les présidents en exercice remportent souvent les élections : près de trois présidents sur quatre ont été réélus depuis 1932. Depuis, un président en exercice est toujours parvenu à se faire réélire, sauf si son mandat a été marqué par une récession, ce qui explique peut-être pourquoi le président a récemment adopté un ton plus conciliant en matière de commerce. La cote de popularité du président Donald Trump est toutefois inférieure à celles des autres présidents en exercice lorsqu'ils ont été réélus.

Il convient de garder à l'esprit que l'influence qu'un président peut avoir sur l'économie et le marché dépend de sa capacité à faire promulguer des lois. Pour pouvoir mettre en place des politiques plus controversées, il est indispensable d'avoir le contrôle de la Chambre des

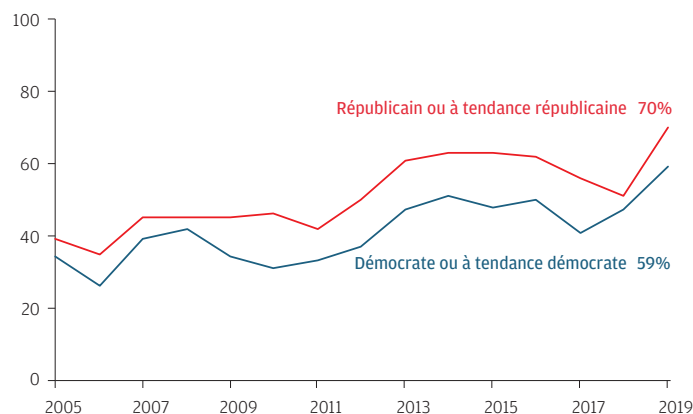
représentants et du Sénat. Il est difficile d'imaginer Donald Trump reprendre le contrôle de la Chambre des représentants, s'il devait gagner. De même, il est difficile d'imaginer le Sénat basculer vers une majorité démocrate. Un Congrès divisé semble donc être l'issue la plus probable. Bien que l'absence d'une majorité ne soit pas un scénario idéal, les investisseurs seront peut-être rassurés d'apprendre que cela permettrait de faire obstacle à certaines des propositions les plus radicales, d'un côté comme de l'autre. Indépendamment de l'issue des élections, il semble peu probable que le conflit commercial avec la Chine soit réglé. Les sondages révèlent que les grands électeurs américains sont largement en faveur d'une lutte contre les pratiques commerciales déloyales (voir l'illustration 2).

Nous nous attendons à ce que la Réserve fédérale (Fed) ait peur d'être soupçonnée de s'immiscer dans la vie politique en influençant l'élection par ses décisions. Il est donc probable que les taux d'intérêt restent inchangés en 2020 (après trois baisses des taux en 2019) si les perspectives économiques ne connaissent aucun changement important et ne poussent pas la Fed à agir.

Du côté des marchés boursiers, il est difficile de réellement se prononcer sur les répercussions possibles de l'élection. Par le passé, la volatilité de l'indice S&P 500 était généralement plus élevée pendant les années électorales que pendant les années sans élection, les marchés ne cessant de réviser les cours en fonction des politiques du gouvernement dont ils anticipent l'élection. Les marchés ont également tendance à réagir plus positivement juste après l'élection d'un président républicain, les politiques du parti républicain étant généralement considérées comme

plus favorables au marché que celles du parti démocrate. Il convient toutefois de noter qu'il ne s'agit en aucun cas d'une règle générale et que d'autres événements géopolitiques et économiques significatifs peuvent avoir une influence bien plus importante sur les marchés.

ILLUSTRATION 2 : ÉLECTEURS AMÉRICAINS AYANT UNE OPINION DÉFAVORABLE DE LA CHINE EN %



Source : Pew Research Center (Spring 2019 Global Attitudes Survey), J.P. Morgan Asset Management. Données au 31 décembre 2019.

Le programme Market Insights fournit des données et commentaires détaillés sur les marchés internationaux sans se référer à des produits d'investissement. Conçu comme un outil permettant aux clients d'appréhender les marchés et d'accompagner leur prise de décision en matière d'investissement, le programme examine les répercussions des statistiques économiques actuelles et de l'évolution des conditions de marché. Dans le cadre de la réglementation MiFID II, les programmes JPM Market Insights et JPM Portfolio Insights sont des outils de communication marketing et ne relèvent pas des obligations de la MiFID II et du MiFIR spécifiquement liées à la recherche en investissement. En outre, les programmes J.P. Morgan Asset Management Market Insights et Portfolio Insights, fruits d'une recherche non indépendante, n'ont pas été préparés conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et ne sont soumis à aucune interdiction de négociation avant leur diffusion. Il s'agit d'un document de communication fourni à titre purement informatif. Le présent document a une vocation éducative et ne doit pas être considéré comme conseil ou recommandation d'un produit, une stratégie, une caractéristique d'un plan d'investissement en particulier ni comme ayant une quelconque autre fin dans quelque juridiction que ce soit. Il ne représente pas non plus un engagement de J.P. Morgan Asset Management ou de ses filiales à participer à l'une ou plusieurs des transactions qui y sont mentionnées. Les exemples cités sont d'ordre générique et hypothétique, et sont fournis à titre d'illustration uniquement. Le présent document ne comporte pas d'informations suffisantes pour étayer une décision d'investissement et nous vous conseillons de ne pas le considérer comme base d'évaluation d'un investissement dans des titres ou produits financiers. En outre, les utilisateurs doivent procéder à une évaluation indépendante des implications juridiques, réglementaires, fiscales, de crédit et comptables et déterminer, avec leurs propres conseillers professionnels, si tout investissement mentionné dans les présentes peut être considéré comme convenant à leurs objectifs personnels. Les investisseurs doivent s'assurer de disposer de toutes les informations pertinentes existantes avant de prendre leur décision. Toutes les prévisions, données chiffrées, opinions ou techniques et stratégies d'investissement évoquées sont présentées à titre d'information exclusivement, sur la base de certaines hypothèses et des conditions de marché actuelles. Elles sont soumises à modification sans préavis. Toutes les informations présentées dans les présentes sont considérées comme exactes à la date de rédaction, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et aucune responsabilité n'est assumée en cas d'erreur ou d'omission. Il convient de souligner que l'investissement s'accompagne de risques, que la valeur des investissements et le revenu dégagé par ceux-ci peuvent fluctuer en fonction de la conjoncture et des conventions fiscales et qu'il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas l'intégralité du montant investi. Ni la performance ni les rendements passés ne constituent des indications fiables des résultats actuels ou futurs. J.P. Morgan Asset Management est le nom commercial de la division de gestion d'actifs de JPMorgan Chase & Co et de son réseau mondial d'affiliés. Dans le cadre permis par la loi nous sommes susceptibles d'enregistrer les conversations téléphoniques et de surveiller les communications électroniques afin de satisfaire à nos obligations légales et réglementaires, ainsi qu'à nos politiques internes. Des données à caractère personnel seront recueillies, conservées et traitées par J.P. Morgan Asset Management conformément aux politiques de confidentialité de notre Société disponibles à l'adresse suivante : <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>. La présente communication est émise par les entités suivantes : au Royaume-Uni, par JPMorgan Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority ; dans les autres juridictions européennes, par JPMorgan Asset Management (Europe) SARL ; à Hong Kong, par JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, JPMorgan Funds (Asia) Limited ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited ; à Singapour, par JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (numéro d'immatriculation : 197601586K), cette publicité ou publication n'a pas été examinée par l'autorité monétaire de Singapour ; à Taïwan, par JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited ; au Japon, par JPMorgan Asset Management (Japan) Limited qui est membre de l'Investment Trusts Association, Japan, de la Japan Investment Advisers Association, de la Type II Financial Instruments Firms Association et de la Japan Securities Dealers Association, et est régie par la Financial Services Agency (numéro d'immatriculation « Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) n° 330 ») ; en Australie, à des clients professionnels uniquement, tel que défini aux sections 761A et 761G de la *Corporations Act* de 2001 (Loi sur les sociétés de 2001) (Cth) par JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN : 55143832080) (AFSL : 376919) ; au Brésil, par Banco J.P. Morgan S.A. ; au Canada, pour l'utilisation exclusive des clients institutionnels, par JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. ; et aux États-Unis, par J.P. Morgan Institutional Investments, Inc., membre de la FINRA ; J.P. Morgan Investment Management Inc. ou J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc. Pour les pays de l'APAC, la distribution est à destination de Hong Kong, Taïwan, du Japon et de Singapour. Pour tous les autres marchés d'Asie-Pacifique, aux destinataires prévus seulement. Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. Tous droits réservés.

LV-JPM52535 | 01/20 | 0903c02a827e1934