

LE POINT DE VUE DU GERANT

NOVEMBRE 2020

La période récente a été marquée par les élections américaines dont il est désormais possible de tirer les premières conclusions.

En premier lieu, et contrairement à ce que prédisaient les instituts de sondage, la vague bleue n'a pas eu lieu. Le camp démocrate l'avait souhaité afin de pouvoir justifier que l'élection de Trump il y a 4 ans était un accident et faire ainsi plus facilement machine arrière sur certaines décisions. Actuellement, J. Biden semble avoir gagné l'élection présidentielle. Mais les démocrates ont a priori réduit leur majorité à la Chambre des Représentants avec un Sénat qui devrait rester républicain et pourra leur faire barrage. L'Etat de Géorgie va organiser de nouvelles élections sénatoriales le 5 janvier 2021. Si les 2 sénateurs de cet Etat venaient à être démocrates, alors chaque camp aurait 50 sénateurs, ce qui favoriserait les démocrates puisque selon la constitution, c'est le vice-président des Etats-Unis qui dirige le Sénat.

En second lieu, les élections vont être marquées par de nombreux recours et demandes de recomptage. C'est par exemple le cas de la Géorgie où l'écart est jugé trop faible entre les candidats. Mais c'est aussi la conséquence d'un vote par correspondance qui a été utilisé dans des proportions inhabituelles. Or, certaines suspicions de fraude portent justement sur le fait que des bulletins auraient été envoyés après la date butoir et alors que les résultats partiels étaient déjà connus. Seul les juges et la Cour Suprême pourront se prononcer sur la véracité des irrégularités et trancher si elles ont été effectuées en nombre suffisant pour invalider le résultat d'un Etat. Cela ouvre une période d'incertitude qui laisse a priori la possibilité de recours jusque mi-décembre.

L'élection reflète aussi la profonde division du pays qui s'est polarisé autour des deux camps. Cette division du pays pourrait se trouver renforcée par le fait qu'une partie du camp républicain s'estime lésée par ces élections. Les démocrates ayant déjà prononcé un discours de victoire relayé par les médias, il serait très difficile d'expliquer à l'opinion publique une remise en cause des résultats et il semble que l'élection de J. Biden soit donc actée. Ces résultats contestés et serrés pourraient avoir pour effet d'augmenter l'importance des prochaines élections de mi-mandat dans 2 ans.

Sur le plan international, l'élection de Biden est favorable à la Chine qui pourrait profiter d'un apaisement des tensions commerciales. La Chine sort en outre renforcée de la crise du Coronavirus alors que ce dernier resurgit outre-Atlantique et que l'Europe risque d'accentuer son décrochage économique avec les nouvelles mesures de confinement.

Les démocrates étant favorables à une relance fiscale massive, il est désormais plus probable qu'un tel plan se réalise. A court terme, cela devrait relancer l'économie et pourrait affaiblir le dollar. A moyen terme, cela pourrait avoir des conséquences inflationnistes.

Pour le moment la bourse accueille avec euphorie le résultat des élections car les divers scénarii possibles convergent comme à l'accoutumée vers des banques centrales qui inondent le monde de liquidités.

Gérant
David DEHACHE

