

THÉMATIQUE  
GLOBAL VIEWS

**Pierre BLANCHET,**  
Responsible Investment  
Intelligence

*Le résultat de l'élection présidentielle française est un succès pour l'Europe et un gage de stabilité pour la zone euro*

## Élection présidentielle française : la victoire de Macron garantit la continuité mais manque de soutien politique

**La réélection du président sortant évite à la France une période politique imprévisible. Bien qu'Emmanuel Macron garantisse la stabilité d'un point de vue économique et géopolitique, sa base électorale plus restreinte pourrait être un problème pour mettre en œuvre son programme de réforme.**

Emmanuel Macron a remporté les élections présidentielles françaises contre le leader d'extrême droite Marine Le Pen avec un score de 58,5 % contre 41,5 %, confirmant ainsi son leadership après 5 ans au pouvoir. Il est devenu le premier président sortant à être réélu depuis que le mandat présidentiel et le mandat parlementaire sont alignés sur 5 ans. Cependant, le résultat au second tour a été beaucoup plus serré qu'en 2017 et le taux de participation a été le plus faible depuis 1969. **Le paysage politique français est de plus en plus fragmenté**, plus de la moitié des voix étant allée aux candidats populistes au premier tour. **Toutefois, la force des institutions de la Ve République est souvent sous-estimée**, et elles ont montré leur capacité à assurer un gouvernement stable dans de nombreuses circonstances difficiles par le passé.

Durant la seconde partie de la campagne, Emmanuel Macron a dû faire plusieurs concessions avec son aile gauche, notamment sur la réforme du système des retraites, et appuyer des mesures sociales pour soutenir le pouvoir d'achat des ménages. Par ailleurs, plusieurs leaders de l'opposition de chaque bord de l'échiquier politique ont apporté leur soutien à Emmanuel Macron mais ont clairement indiqué que l'objectif était de s'opposer à Marine Le Pen sans pour autant adhérer au programme d'Emmanuel Macron. Ceci, ainsi que le faible taux de participation, signifient que **sa base électorale n'est pas aussi large que le suggèrent les résultats du second tour** et que sa liberté d'action sera limitée, notamment sur les réformes les plus difficiles. Dans ce contexte, il y a un risque qu'un mouvement social semblable à celui des Gilets jaunes voie le jour à mesure que de nouvelles réformes sont lancées.

**Le débat entre Emmanuel Macron et Marine Le Pen a clairement montré que cette élection était un référendum sur l'Europe.** Le résultat de l'élection présidentielle française est donc un succès pour l'Europe et un gage de stabilité pour la zone euro. Le manifeste pro-européen d'Emmanuel Macron a clairement montré son soutien à une plus grande intégration européenne, à une autonomie européenne renforcée dans un contexte géopolitique en mutation. La continuité politique rassurera également les pays de l'OTAN sur la politique étrangère de la France. Macron veut « assurer la puissance de l'Europe » en mettant l'accent sur l'énergie, la technologie et la défense. Il s'agit notamment d'accélérer la décarbonisation et le déploiement des énergies propres afin de réduire la dépendance à l'égard des importations de charbon, de gaz et de pétrole. L'autonomie technologique de l'Europe a souvent été mentionnée au cours de sa campagne. Il appelle à plus d'investissements pour soutenir les champions européens et à plus de protection dans les domaines les plus stratégiques. Macron soutiendra également un renforcement des capacités des armées européennes et leur coordination. Au niveau de l'Union européenne, le Président Macron a souligné que plusieurs réformes étaient prioritaires, notamment de nouvelles règles budgétaires, un marché commun de l'énergie renouvelé et une nouvelle gouvernance de l'UE.

**Le prochain défi pour Emmanuel Macron est d'obtenir une majorité à l'Assemblée nationale** lors des élections locales à deux tours, qui auront lieu les 12 et 19 juin. Les partis populistes de gauche et de droite veulent profiter de la dynamique de l'élection présidentielle et obtenir un grand nombre de sièges. **Cependant, le mode de scrutin rend difficile le succès de ces candidats au second tour.** De plus, la prime électorale donnée par l'élection présidentielle a toujours été suffisante pour assurer un grand nombre de sièges au parti présidentiel. Il est probable que la majorité de Macron sera constituée d'une coalition comprenant des députés de centre gauche et de centre droit, comme c'était le cas lors de la précédente législature. Mais cette majorité risque d'être plus difficile à trouver puisque les partis politiques traditionnels ont perdu leur part de voix et sont profondément minés par leurs mauvais résultats au premier tour de l'élection présidentielle (en dessous de 5 % des suffrages pour le Parti socialiste et Les Républicains). Bien qu'un Parlement sans majorité semble peu probable, **une forte opposition populiste pourrait bloquer toute réforme significative et en particulier les réformes constitutionnelles**, qui nécessitent une majorité de 3/5 de l'Assemblée nationale et du Sénat.

Malgré une base électorale plus restreinte et probablement une majorité plus faible au Parlement, **Emmanuel Macron sera toujours en mesure de poursuivre une partie de ses projets pour transformer l'économie française et améliorer la gouvernance de l'UE.**

*Achévé de rédiger le 26 avril 2022*

## Amundi Research Center



Retrouvez l'ensemble de nos publications  
sur le site :  
[research-center.amundi.com](https://research-center.amundi.com)

Emerging Private Equity  
Money Markets Find Monetary  
Foreign Top-down Policies  
Exchange Corporate Equities Bottom-up  
Sovereign Bonds High Forecasts  
ESG Fixed Income Yield Real Estate  
Quant Investment Asset  
Strategies Allocation

### INFORMATION IMPORTANTE

Ce document est uniquement à titre informatif.

Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'une offre d'achat, ni une recommandation d'un titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction.

Les informations contenues dans ce document ne peuvent être utilisées que pour votre usage personnel, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices.

En outre, aucun élément de ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou en matière d'investissement.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du 3 mai 2022. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « tel quel » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à leur utilisation. Les données et analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, estimation ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces points de vue ne doivent pas être utilisés comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change.

En outre, Amundi ne pourra en aucunement être tenu pour responsable d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation: 3 mai 2022.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée – SAS au capital de 1143615555 euros – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – [www.amundi.com](http://www.amundi.com)

Photo crédit: ©MDelporte - iStock/Getty Images Plus - AndreyPopov

#### Directeur de la publication

**BLANQUÉ Pascal**, *Chairman d'Amundi Institute*

#### Rédacteur en chef

**DEFEND Monica**, *Directrice d'Amundi Institute*

#### Avec la contribution d'Amundi Institute

**AINOUZ Valentine**, *CFA, Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des Marchés Développés*

**BERARDI Alessia**, *Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique*

**BERTONCINI Sergio**, *Stratégiste Senior Taux*

**BLANCHET Pierre**, *Responsable Investment Intelligence*

**BOROWSKI Didier**, *Responsable Global Views*

**CESARINI Federico**, *Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset*

#### Avec la contribution d'Amundi Investment Insights Unit

**BERTINO Claudia**, *Responsable d'Amundi Investment Insights Unit*

**CARULLA POL**, *Amundi Investment Insights Unit*

**FIOROT Laura**, *Responsable adjointe d'Amundi Investment Insights Unit*

#### Conception et support

**BERGER Pia**

**PONCET Benoit**

#### Rédacteurs en chef adjoints

**BLANCHET Pierre**, *Responsable Investment Intelligence*

**BOROWSKI Didier**, *Responsable Global Views*

**DI SILVIO Silvia**, *Macrostratégiste, Recherche Cross Asset*

**DROZDZIK Patryk**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**GEORGES Delphine**, *Stratégiste Senior Taux*

**HUANG Claire**, *Macrostratégiste Senior, Marchés émergents*

**PORTELLI Lorenzo**, *Responsable de la Recherche Cross Asset*

**PERRIER Tristan**, *Global Views*

**USARDI Annalisa**, *CFA, Macrostratégiste Senior, Recherche Cross Asset*

**VARTANESYAN Sosi**, *Analyste Souverains Senior*

**DHINGRA Ujjwal**, *Amundi Investment Insights Unit*

**PANELLI Francesca**, *Amundi Investment Insights Unit*