

# Le retrait de Joe Biden de la course à la présidence ouvre une phase d'incertitude



**VINCENT MORTIER**  
Directeur des investissements du Groupe



**MONICA DEFEND**  
Directrice de l'Amundi Investment Institute



**ANNA ROSENBERG**  
Responsable de la géopolitique, Amundi Investment Institute

## Avec la contribution de :

**LAURA FIOROT**  
Directrice des vues d'investissement et de la division clientèle, Amundi Investment Institute

**GUY STEAR**  
Directeur de la stratégie marchés développés, Amundi Investment Institute

- **Joe Biden se retire de la course** : l'actuel président des États-Unis, Joe Biden, a annoncé dimanche qu'il ne se représenterait pas et a soutenu la vice-présidente Kamala Harris en tant que candidate démocrate. Des membres éminents du parti démocrate ont exprimé leur soutien à Kamala Harris. Les dons pour la campagne ont commencé à affluer après la décision de Joe Biden.
- **Investiture potentielle de Kamala Harris** : la convention démocrate qui se tiendra à Chicago du 19 au 22 août sera peut-être l'occasion d'investir Kamala Harris en tant que candidate du parti démocrate. Si elle devient la candidate officielle, elle héritera des fonds de la campagne de Joe Biden.
- **Conséquences en matière d'investissement** : à tout juste trois mois des élections, un niveau d'incertitude important entoure les résultats. Le changement de candidat démocrate redéfinit en effet la trajectoire électorale. Les marchés continueront à se concentrer sur la saison des résultats en cours et sur les actions potentielles de la Réserve fédérale américaine (Fed), tandis que les conséquences de l'élection pourraient prendre de l'importance après l'été, lorsque la campagne entrera dans sa phase la plus déterminante.

## Que s'est-il passé ?

Dimanche 21 juillet, l'actuel président américain Joe Biden a annoncé qu'il se retirait de la course à la présidence, bien qu'il garde ses fonctions jusqu'à la fin de son mandat. Il a également apporté son soutien à l'actuelle vice-présidente Kamala Harris pour le remplacer en tant que candidate démocrate. Certains membres éminents du parti démocrate, tels que l'ancien président Bill Clinton, l'ancienne secrétaire d'État Hillary Clinton, la sénatrice du Massachusetts Elizabeth Warren et le gouverneur de Pennsylvanie Josh Shapiro, ont également apporté leur soutien à Kamala Harris.

## Quand l'investiture de l'actuelle vice-présidente Kamala Harris pourrait-elle avoir lieu ?

M. Biden s'étant retiré de la course, il est probable que Kamala Harris devienne la candidate démocrate. Sa campagne présidentielle a bénéficié d'un afflux des dons après que le président Biden a annoncé qu'il ne se représenterait pas. Toutefois, il est important de noter que Mme Harris devra être choisie par les délégués démocrates et passer par plusieurs étapes pour devenir la candidate officielle. La semaine dernière, de hauts responsables démocrates, dont Nancy Pelosi, qui soutient Mme Harris, se sont prononcés en faveur d'un processus de sélection transparent afin de renforcer la légitimité démocratique de Mme Harris. La nomination officielle pourrait avoir lieu lors de la convention démocrate de Chicago, qui se tiendra du 19 au 22 août, ou plus tôt, par le biais de « mini-primaires » ou d'un vote virtuel. Si Mme Harris devient la candidate officielle, elle bénéficiera des fonds de la campagne de M. Biden.

## Quelles sont les chances de voir Kamala Harris s'opposer à Donald Trump ?

La décision de M. Biden a ouvert une phase inédite dans l'élection. Si les résultats du sondage de Mme Harris sont similaires à ceux du sondage de M. Biden contre M. Trump, ses chances de l'emporter dépendront de divers facteurs, notamment de l'unité du parti, du soutien des donateurs, de son choix pour la vice-présidence et de sa performance sous les feux de la rampe. Il convient de noter que certains concurrents notables ont déjà refusé de se présenter contre elle. Bien que les chances de victoire de M. Trump aient augmenté après le débat présidentiel et la tentative d'assassinat, une victoire de M. Trump ne doit pas être considérée comme acquise. Le choix du vice-président J.D. Vance ne semble pas avoir augmenté les chances de Donald Trump de séduire un plus grand nombre d'électeurs. Le choix de son vice-

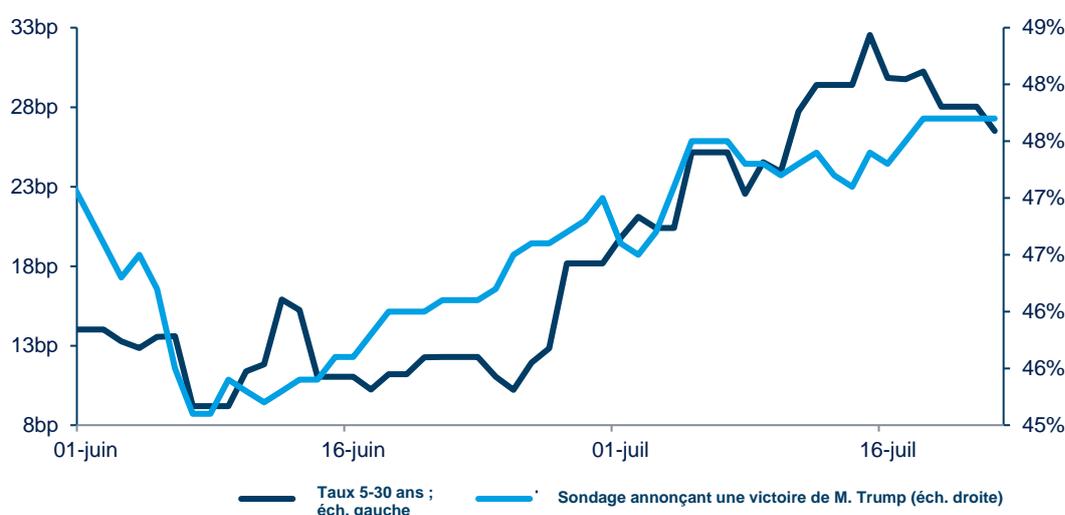
président et le discours qu'il a prononcé lors de la convention républicaine risquent de ne pas plaire aux électeurs plus modérés.

### Quelles sont les conséquences pour le marché de ce changement de candidat démocrate ?

La réaction du marché à cette nouvelle a été plutôt modérée à l'heure où nous écrivons ces lignes, avec une baisse du dollar américain dans les premiers échanges du lundi (22 juillet), un mouvement marginal des bons du Trésor américain à 10 ans et une tendance à la hausse des contrats à terme sur les actions. En ce qui concerne les conséquences sur les marchés, le résultat des élections reste très incertain.

Les sondages ont eu un impact important sur la courbe du Trésor américain au cours des dernières semaines. Depuis le 1er juin, la corrélation entre les changements quotidiens dans les sondages et les mouvements de la courbe du Trésor américain entre les taux à 5 ans et à 30 ans a été de 86%.

### Résultat des sondages où M. Trump remporte les élections vs les écarts de rendement entre les taux à 30 ans et à 5 ans aux États-Unis



Source : Amundi Investment Institute sur Bloomberg : Amundi Investment Institute sur Bloomberg, données au 22 juillet 2024.

Il est trop tôt pour évaluer les impacts d'un changement de candidat démocrate en faveur de K. Harris, et même pour avoir une stratégie commerciale spécifique pour une éventuelle seconde administration Trump, car il existe une incertitude concernant ses objectifs et ses projets politiques. Il existe également d'importants conflits idéologiques que l'administration Trump devrait aborder, tels que l'approche vis-à-vis de la Chine, l'inflation, les tarifs douaniers, l'expansion fiscale et la volonté d'un dollar plus faible.

Il existe différentes écoles sur la politique étrangère républicaine qui tentent actuellement d'influencer M. Trump. Ces groupes concurrents comprennent : les *isolationnistes* qui veulent que les États-Unis s'abstiennent de trop d'ingérence dans les affaires étrangères ; ceux qui veulent que la politique étrangère des États-Unis se concentre sur la Chine ; et ceux qui croient encore que les États-Unis devraient rester le principal décideur dans les affaires mondiales. Outre ces groupes, la politique étrangère de M. Trump sera influencée par les personnes occupant des postes clés. On ne sait pas encore qui il nommera. Enfin, sa politique étrangère sera influencée par sa volonté de conclure des accords et par l'expérience acquise au cours de son premier mandat.

Compte tenu de ce niveau élevé d'incertitude, les investisseurs seront probablement attentifs à la saison des résultats du deuxième trimestre, qui vient de commencer. Les grandes capitalisations ont été les grandes gagnantes du premier semestre de cette année, mais les investisseurs s'attendent maintenant à ce que la croissance des bénéfices s'améliore dans d'autres secteurs du marché en dehors des grandes capitalisations. Cela pourrait contribuer à soutenir [l'élargissement de la reprise initiée ces dernières semaines](#). Du côté des obligations,

« Les investisseurs se préparent à l'incertitude des élections et sont attentifs aux résultats des entreprises et aux actions de la Fed. »

les marchés attendent la réunion de septembre de la Fed, qui pourrait aboutir à une baisse des taux.

Comme nous l'avons également souligné dans nos récentes perspectives semestrielles, nous privilégions actuellement une allocation légèrement positive sur les actifs risqués, avec une préférence pour les approches équilibrées et/ou fondamentales sur les marchés d'actions afin de faire face au risque de concentration élevé actuel, et une position favorable sur la duration. Nous recherchons également des sources de diversification supplémentaires dans les marchés émergents, les matières premières (en particulier l'or) et les actifs réels et alternatifs.

## AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Dans un monde en mutation, les investisseurs ont un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles. L'Amundi Institute, au cœur du processus d'investissement mondial, a pour ambition de renforcer le conseil, la formation et le dialogue continu sur ces sujets pour l'ensemble de ses clients – distributeurs, institutionnels et entreprises. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe les activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs d'Amundi. Son objectif est de diffuser travaux d'analyse et les recommandations d'investissement d'Amundi.

### Définitions

- **Points de base** : un point de base est une unité de mesure égale à un centième de point de pourcentage (0,01 %).
- **Volatilité** : mesure statistique de la dispersion des rendements d'un titre ou d'un indice de marché donné. En général, plus la volatilité est élevée, plus le titre ou le marché est risqué.

### Informations importantes

**Investir comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité, de change et de perte en capital.** Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Il ne constitue pas une offre de vente, une sollicitation d'offre d'achat ou une recommandation d'un titre ou d'un autre produit ou service. Les titres, produits ou services mentionnés peuvent ne pas être enregistrés auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et peuvent ne pas être réglementés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire dans votre juridiction. Toute information contenue dans ce document ne peut être utilisée que pour votre usage interne, ne peut être reproduite ou rediffusée sous quelque forme que ce soit et ne peut être utilisée comme base ou composante d'instruments financiers, de produits ou d'indices. En outre, rien dans ce document n'est destiné à fournir des conseils fiscaux, juridiques ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont en date du **22 juillet 2024**. La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre une perte. Ce document est fourni « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les opinions exprimées sur les tendances économiques et de marché sont celles de l'auteur et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et il n'y a aucune garantie que les pays, les marchés ou les secteurs se comporteront comme prévu. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme un conseil d'investissement, une recommandation de titre ou une indication de négociation pour un produit d'Amundi. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage lié à son utilisation.

Date de première utilisation : **22 juillet 2024**.

Document émis par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée - SAS au capital de 1 143 615 555 € - Gestionnaire de portefeuille régulé par l'AMF sous le numéro GP04000036 - Siège social : 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - [www.amundi.com](http://www.amundi.com).

#### Rédacteurs en chef

##### Monica DEFEND

Directrice de l'Amundi Investment Institute

##### Vincent MORTIER

Directeur des investissements du Groupe

##### Matteo GERMANO

Directeur adjoint des investissements

#### Rédacteurs de l'Amundi Investment Institute

##### Claudia BERTINO

Directrice des vues d'investissement et de la publication

##### Laura FIOROT

Directrice des vues d'investissement et de la division clientèle

##### Swaha PATTANAİK

Responsable de la publication et de la stratégie digitale