



ELECTION GENERALE AU ROYAUME UNI RESULTATS ET IMPLICATIONS

ELECTION AU ROYAUME UNI RESULTATS ET IMPLICATIONS

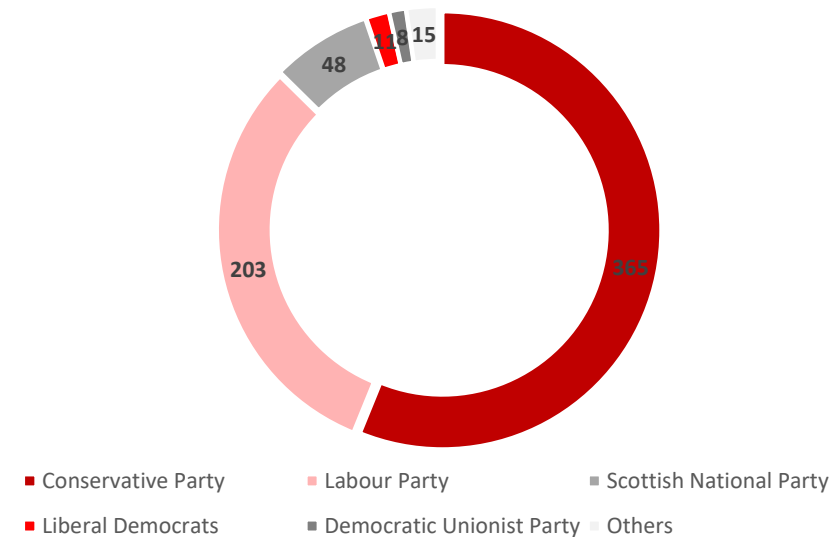
Une victoire écrasante des Conservateurs

A l'issue d'une campagne éclair, les conservateurs britanniques menés par Boris Johnson ont remporté la majorité lors de l'Election Générale du 12 Décembre. Sur les 650 sièges que comptent la Chambre des Communes, le **parti Conservateur** devrait obtenir 365 sièges, loin devant le **parti Travailleiste** - 203 sièges -, le parti indépendantiste écossais - 48 sièges - et les Libéraux Démocrates - 11 sièges.

La stratégie de **Boris Johnson** d'axer son discours sur sa volonté de délivrer le **Brexit** s'est avérée payante, permettant aux **Conservateurs** de remporter une victoire historique avec un gain de 47 sièges, principalement au détriment des **Travailleistes** emmenés par **Jeremy Corbyn** (-59 sièges) qui avait axé sa campagne sur un programme centré sur l'interventionnisme, les nationalisations et la taxation des sociétés et des ménages aisés. Malgré un engagement plus important des jeunes les **Libéraux Démocrates**, les partisans historiques du « Bremain » n'ont pas réussi à convaincre et perdent un siège.

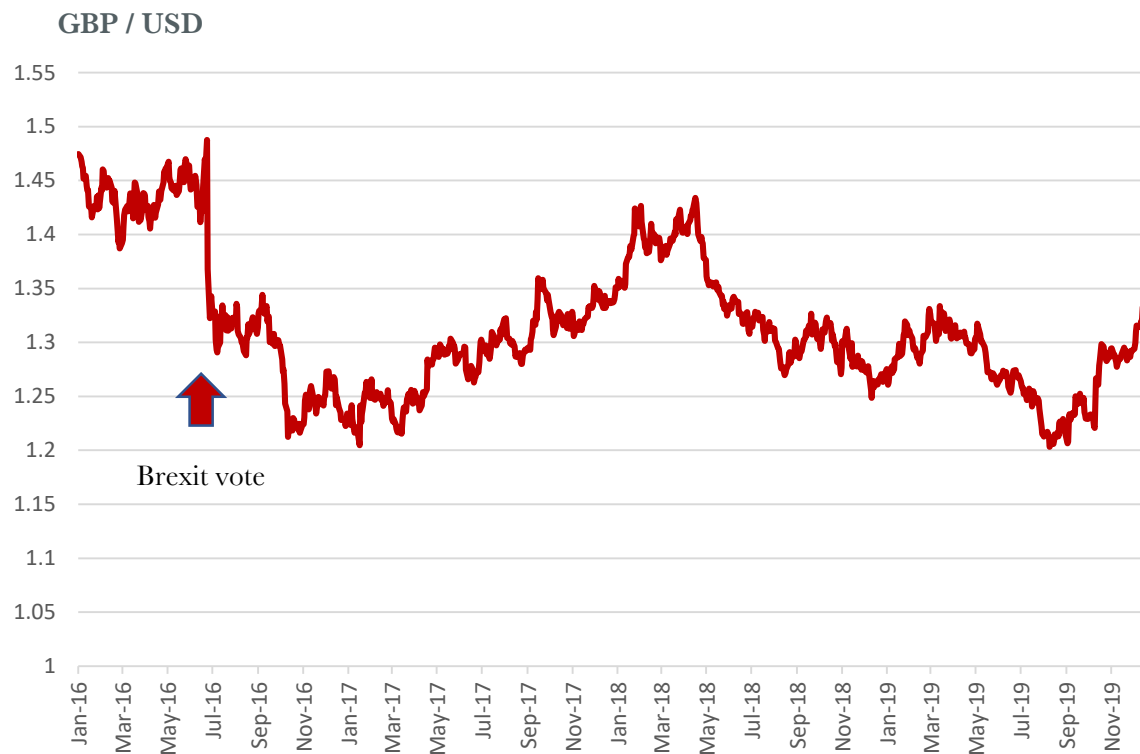
Cette victoire ne doit pas masquer la montée des **Indépendantistes écossais** (+13 sièges) et le recul des **Unionistes irlandais** (-2), ce qui annonce aussi une montée du régionalisme.

Election Générale – Répartition des sièges



Source BBC

ELECTION AU ROYAUME UNI RESULTATS ET IMPLICATIONS



Source Bloomberg

Est-ce la fin du Brexit ?

Fort de sa nouvelle majorité et de sa légitimité, **Boris Johnson** devrait pouvoir passer le *Brexit Withdrawal Act* avant la date butoir du 31 Janvier 2020.

La problématique du Brexit est-elle évacuée pour autant ?

La réponse est NON. Une fois d'accord de retrait signé, l'Union Européenne et le Royaume Uni auront jusqu'à la fin de 2020 pour définir le cadre de leur relation future - normes environnementales, sociales, règlements, circulation des biens, etc. – et parvenir à un **accord de libre-échange**.

Il est bon de se rappeler qu'il faut des années pour conclure ce type d'accord : 2 ans pour le plus rapide entre la Corée du Sud et l'UE, plus de 20 ans pour celui avec le MERCOSUR qui n'est pas encore ratifié...

Dans ces conditions et compte tenu des différences de point de vue, une **demande d'extension** de la période de négociation est tout à fait plausible. Si le Royaume Uni semble avoir fait un pas en avant, le pays n'est pas encore sorti de l'Union Européenne...

ELECTION AU ROYAUME UNI

RESULTATS ET IMPLICATIONS

Quelles implications

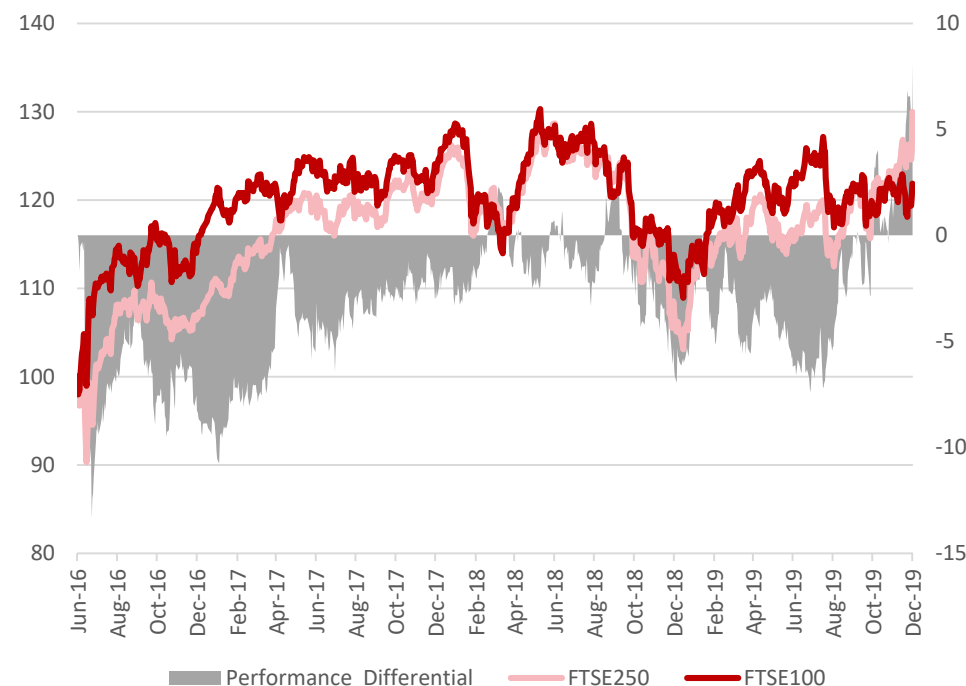
Sur le plan macro-économique, l'incertitude liée au Brexit et au risque de sortie dure s'est traduite par un ralentissement de la croissance du Royaume Uni et un impact sur ses partenaires commerciaux. Si le recul du risque de sortie dure devrait se traduire par une baisse de l'incertitude, mais celle-ci devrait perdurer, compte tenu de l'ambiguïté sur le cadre futur UE-Royaume Uni.

La Livre Sterling fait figure de grande gagnante. La diminution du risque systémique de sortie sans accord avait permis à la Livre de s'apprécier de plus de 10% depuis début Août, un mouvement confirmé suite aux résultats de l'élection.

Le FTSE 100 profite à court terme de la situation, mais reste en retard sur les marchés européens depuis le début d'année. Les valeurs internationales du FTSE100 pourraient être pénalisées par la hausse de la livre, si elle venait à se poursuivre. Il pourrait être tentant de penser que les valeurs moyennes du FTSE250, réputées plus domestiques pourraient tirer leur épingle du jeu, mais elles ont non seulement récupéré leur retard accumulé depuis le Brexit et dépassé le FTSE 100.

De manière intéressante, ce vote intervient alors que les investisseurs internationaux ont déserté les actions européennes en général pour cause de craintes sur le Brexit. Une autre affaire à suivre...

Performance comparée FTSE 100 et FTSE250 (échelle gauche)
Ecart de performance cumulée (échelle droite)



Source Bloomberg, base 100 au 1/6/16

Ce document ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à souscrire des instruments financiers. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources publiques soigneusement sélectionnées. Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer que ces informations soient exactes au moment de leur publication, aucune déclaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, exhaustivité ou sincérité. Toute opinion contenue dans le contexte actuel et peut être modifiée à tout moment sans préavis. La performance passée n'est pas indicative des résultats futurs.