

## La dégradation des marchés financiers en France handicape l'économie française

---

Les difficultés budgétaires et le risque politique en France ont conduit à une détérioration de la situation sur le marché des obligations et sur le marché des actions françaises. Cela va aggraver la situation de l'économie au travers :

- de l'effet de taux d'intérêt à long terme plus élevés sur l'accumulation de dette publique, sur l'investissement en logements et sur l'investissement des entreprises ;
- de l'effet de cours boursiers bas sur la consommation des ménages et sur la possibilité de financement des entreprises.

Il en résulte une nouvelle dégradation des finances publiques, avec la hausse des taux d'intérêt à long terme et le recul de la croissance.

### Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

 @PatrickArtus

 Patrick Artus

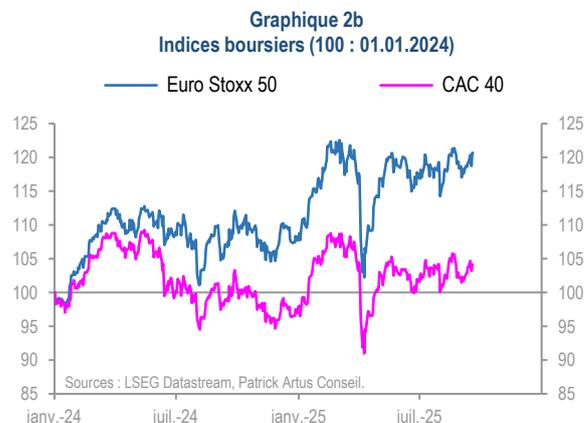
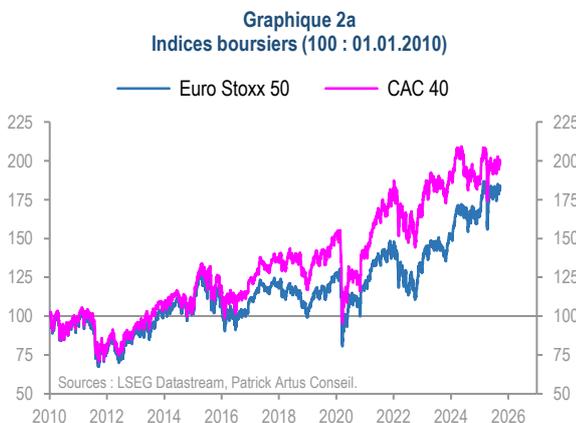
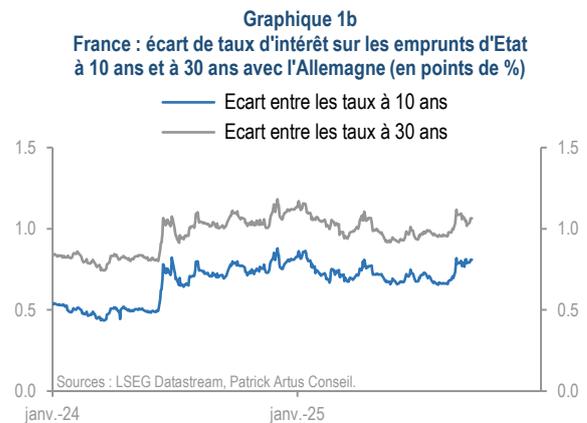
**Communication marketing** : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

## Dégradation de la situation sur les marchés financiers de la France

La France connaît :

- **des difficultés budgétaires** : déficit public de 5,8% du PIB en 2024, de 5,4% du PIB en 2025, mais incapacité à faire adopter un budget qui prévoit une baisse forte des dépenses publiques à partir de 2026 ;
- **une situation d'instabilité politique**, avec l'absence de majorité au Parlement ;
- **de l'incertitude politique**, associée au résultat des futures élections présidentielles d'avril 2027.

Cette situation (déficits publics élevés, incertitude politique) a conduit à **une dégradation de la situation des marchés financiers en France** par rapport aux autres pays de la zone euro, tant en ce qui concerne **le marché de la dette publique (Graphiques 1a/b)** que **le marché des actions (Graphiques 2a/b)**.

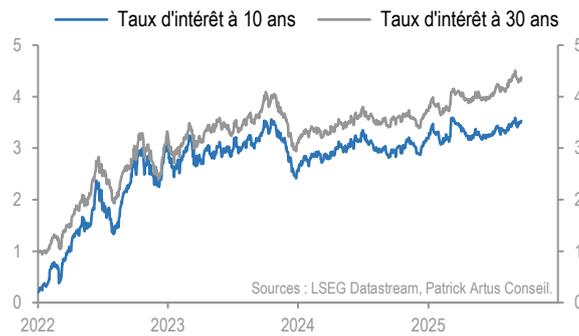


Cette détérioration de la situation des marchés financiers va conduire à **une dégradation supplémentaire de la situation économique**.

## Les effets négatifs de la hausse des taux d'intérêt à long terme

La hausse des taux d'intérêt à long terme (Graphiques 1a/b plus haut, Graphique 3), conduit à plusieurs mécanismes défavorables :

Graphique 3  
France : taux d'intérêt à 10 ans et à 30 ans sur les emprunts d'Etat (en %)



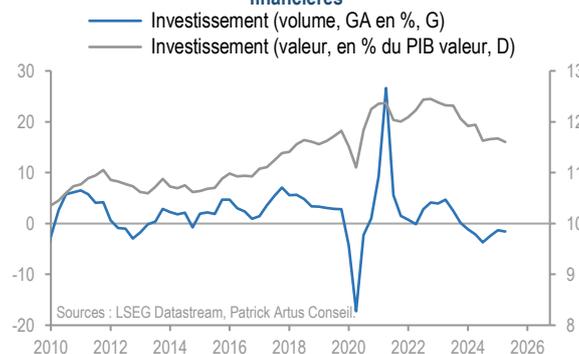
- **un taux d'intérêt à long terme supérieur à la croissance de long terme** (qui est approximativement de 2,5% par an, 1% en volume et 1,5% de hausse des prix), ce qui implique qu'il est nécessaire, pour compenser cet écart entre le taux d'intérêt à long terme et le taux de croissance, **de dégager un excédent budgétaire primaire** (hors paiement d'intérêts sur la dette) **de 1,1% du PIB** (égal au produit du taux d'endettement public par l'écart entre le taux d'intérêt et le taux de croissance). Le risque de divergence du taux d'endettement public est donc amplifié ;
- **un freinage de l'investissement en logements des ménages** (Graphique 4), avec la remontée inévitable des taux d'intérêt hypothécaires ;

Graphique 4  
France : évolution de l'investissement en logement des ménages



- **un freinage de l'investissement des entreprises**, avec la remontée des taux d'intérêt des crédits aux entreprises (Graphique 5).

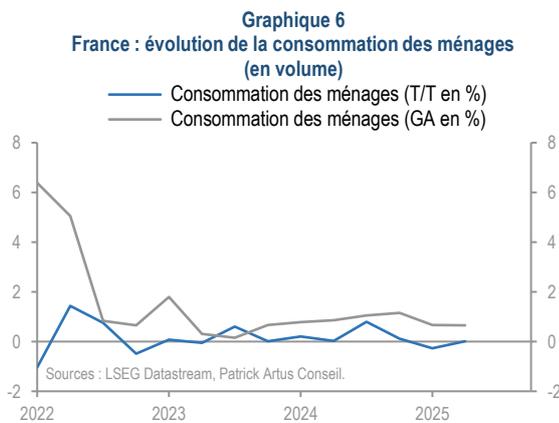
Graphique 5  
France : investissement des entreprises non financières



## Les effets négatifs de la baisse des indices boursiers

Le recul des indices boursiers en France par rapport aux indices boursiers des autres pays de la zone euro :

- réduit la consommation des ménages (Graphique 6) et pousse à la hausse le taux d'épargne des ménages (Graphique 7) ;



- réduit la possibilité de financement en actions des entreprises, donc contribue à la faiblesse de leur investissement (voir Graphique 5 plus haut).

## Synthèse : un piège à croissance faible

La difficulté à réduire le déficit public et l'incertitude politique ont provoqué une hausse des taux d'intérêt à long terme et une baisse des indices boursiers en France par rapport aux autres pays européens.

Il en résulte une nouvelle réduction de la tendance de croissance, en raison des conséquences de ces évolutions des marchés financiers sur le besoin de réduction du déficit public, sur l'investissement en logements, la consommation des ménages et l'investissement des entreprises.

L'effet cumulatif sur le déficit public est particulièrement dangereux. On peut estimer :

- à 30 points de base l'effet de l'incertitude (économique et politique) sur le taux d'intérêt à long terme ;
- à 0,4 point de PIB la perte de croissance résultant de cette incertitude.

Au total, on peut donc estimer à 0.55 point de PIB la hausse du déficit public, quand on cumule la hausse des intérêts payés sur la dette et la baisse des recettes fiscales.

## Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.