

### En Bref

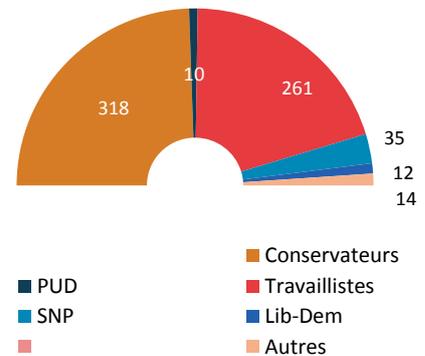
- Le Parti Conservateur arrive en tête des suffrages des élections parlementaires anticipées du 8 juin mais perd sa majorité absolue avec seulement 318 sièges, contre 326 nécessaires.
- Le revers est de taille pour la Première Ministre Theresa May qui avait convoqué ces élections afin de renforcer sa majorité parlementaire et obtenir un mandat clair en vue des négociations du Brexit avec l'UE.
- Le parti travailliste sort renforcé malgré sa deuxième position. Les travaillistes dirigés par Jeremy Corbin gagnent 32 sièges et atteignent 261 Parlementaires.
- En l'absence de majorité absolue, les Conservateurs devraient former un gouvernement de coalition avec le PUD (Part Unioniste Démocrate) d'Irlande du Nord qui totalise 10 Parlementaires. Le nouveau gouvernement sera dans tous les cas de figure fragile.
- La position du Royaume-Uni vis-à-vis de l'Union Européenne est affaiblie par ce résultat alors que les négociations de sortie doivent débuter le 19 juin.
- Ce scrutin renforce les incertitudes politiques et économiques pour le pays.

### Dans le Détail :

#### A – Une victoire aux airs de défaite

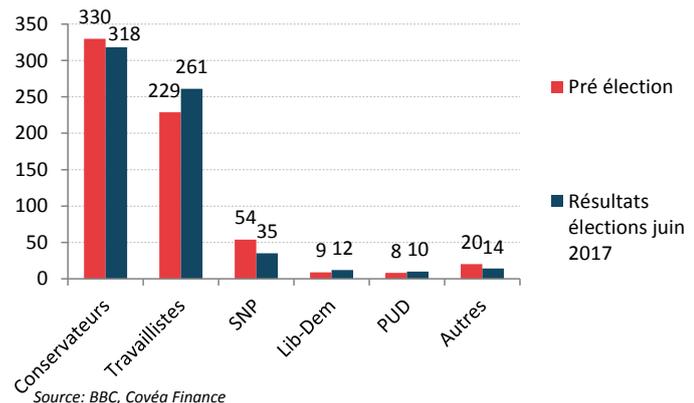
- En annonçant le 18 avril dernier la tenue d'élections anticipées, la Première Ministre Theresa May comptait, à l'appui de sondages favorables, renforcer sa majorité parlementaire. Près d'un an après la victoire inattendue du camp du Brexit au référendum convoqué par David Cameron, les Britanniques ont une nouvelle fois créé la surprise. Le Parti Conservateur arrive certes en tête des suffrages mais il abandonne 12 sièges par rapport à la dernière législature avec un total de 318 parlementaires (dernières projections). Cet affaiblissement se solde par la perte de la majorité absolue au Parlement, qui se situe à 326 sièges.
- A l'issue d'une campagne au cours de laquelle il sera monté progressivement en puissance, le Parti Travailliste est le principal bénéficiaire de ce scrutin. Le parti dirigé par Jeremy Corbin sera représenté par 261 parlementaires, soit un gain de 30 sièges.
- A contrario, le SNP (Parti National Ecosais) n'a pas réitéré l'exploit de 2015. Les indépendantistes écossais, qui comptaient jusqu'alors 54 élus au Parlement, abandonnent 21 sièges. La perte de terrain du SNP fait reculer la perspective d'un nouveau référendum sur l'indépendance du pays vis à vis du Royaume-Uni. Enfin, le parti europhile LibDem progresse légèrement avec 12 élus, tout comme le Parti Unioniste Démocrate (PUD) d'Irlande du Nord qui atteint 10 sièges.

Royaume-Uni : Nouveau Parlement - Résultats partiels (649 sur 650)



Source: BBC, Covéa Finance

Royaume-Uni : Composition du Parlement



Source: BBC, Covéa Finance

#### B – Quel gouvernement ?

- Le recul des Conservateurs, aux élections qu'elle avait elle-même convoquées, constitue un revers important pour Mme May. Au-delà de l'affaiblissement de sa famille politique, elle pourrait se voir contester au sein de son propre parti. Face aux premières critiques de l'opposition et de certains membres des Tories, la Première Ministre a exclu très rapidement toute idée de démission, insistant sur le besoin de stabilité pour le pays.
- Mme May entend former au plus vite un nouveau gouvernement qui devrait s'appuyer sur le soutien des Unionistes d'Irlande du Nord (PUD). Un accord entre les deux partis donnerait une majorité absolue de 329

élus. La marge de manœuvre dont disposera le nouveau gouvernement May sera donc tenue et sa capacité à gouverner plus fragile que le précédent gouvernement<sup>1</sup>.

### C – Conséquences pour les négociations du Brexit

- Les résultats de ce scrutin ne remettent pas en cause la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Le parti travailliste qui voit sa position se renforcer n'a pas défendu une telle position et le score relativement faible du LibDem, parti opposé au Brexit, en atteste.
- En revanche, ces élections anticipées devaient permettre au gouvernement britannique d'aborder les négociations avec un mandat clair sur les conditions de sortie de l'UE et les futures relations voulues par le Parlement. Le revers subi par les Conservateurs affaiblit finalement la position de négociation du gouvernement britannique alors que les pourparlers doivent s'engager le 19 juin. Avec la mise en place d'un nouveau gouvernement, la phase initiale des négociations pourrait par ailleurs être retardée.
- Enfin, la faiblesse de la majorité du nouveau gouvernement pourrait rendre plus difficile la ratification par le Parlement d'un éventuel accord avec l'UE à l'issue des négociations. Ce risque, qui aboutirait à une absence d'accord et à une sortie brutale de l'UE, pourrait peser dans les trimestres à venir sur la confiance des entreprises et par conséquent sur l'activité.

Sébastien Berthelot, le 9 juin 2017

Ce document est établi par Covéa Finance, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 97-007, constituée sous forme de société par actions simplifiée au capital de 7 114 644 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro B 407 625 607, ayant son siège social au 8-12 rue Boissy d'Anglas 75008 Paris.

Il contient des opinions et analyses conçues par Covéa Finance à partir de données chiffrées qu'elle considère comme fiables au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier.

Ce document est produit à titre indicatif et ne peut être considéré comme une offre de vente ou un conseil en investissement. Il ne constitue pas la base d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Covéa Finance ne saurait être tenue responsable de toute décision prise sur la base d'une information contenue dans ce document.

Toute reproduction ou diffusion de tout ou partie du présent document devra faire l'objet d'une autorisation préalable de Covéa Finance.

---

<sup>1</sup> Historiquement, le Parti irlandais Sinn Fein n'occupe pas ses sièges au Parlement britannique. Avec 7 sièges obtenus par ce parti aux élections, la majorité effective se situe à 322 sièges.