

8. L'incertitude politique pèse sur l'activité

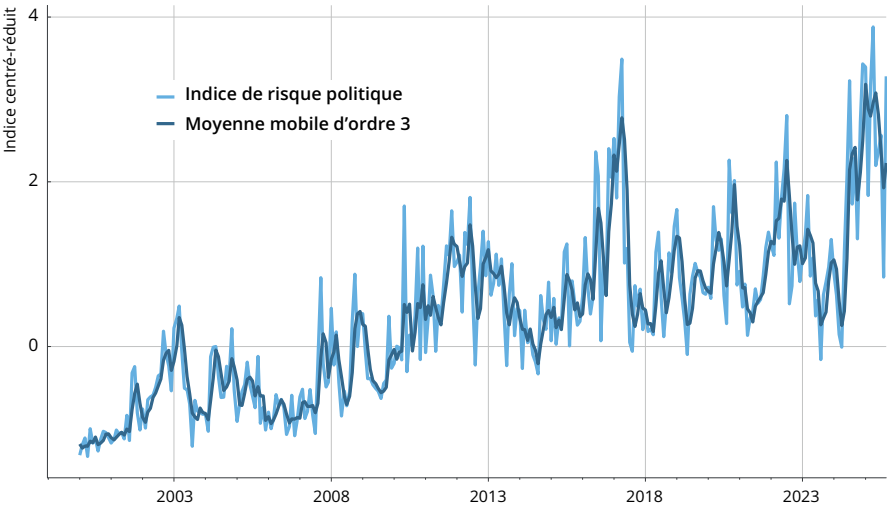
8.1. De la dissolution de juin 2024 aux censures

La dissolution de l'Assemblée nationale du 9 juin 2024 a ouvert une période d'incertitude politique dans l'Hexagone. Cette incertitude n'a pas été résolue par le résultat des élections législatives des 30 juin et du 7 juillet. La chute du gouvernement Bayrou et la difficulté pour Sébastien Lecornu de préserver sa coalition soudée ont accru les tensions politiques.

Dans ce contexte, l'indice d'incertitude politique nationale calculé par Baker, Bloom et Davis¹ a fortement augmenté au mois de septembre 2025 (graphique 8.1). Ainsi, l'indicateur tient compte du vote non confiance au gouvernement Bayrou mais pas de la démission de Sébastien Lecornu du 6 octobre (la donnée du mois d'octobre sera disponible au cours de la 1^{re} semaine de novembre). Cet indicateur construit sur la base des mentions dans la presse de l'incertitude portant sur la politique économique se situe ainsi à un niveau supérieur à son niveau post-dissolution, mais il reste inférieur à son pic qui a suivi la censure du budget Barnier. Dans un contexte mouvant qui semble durable, nous considérons que les tensions vont rester fortes et nous supposons que l'indice d'incertitude politique restera à son dernier point connu jusqu'à la fin de l'année. Cela implique que l'incertitude va rester forte pendant tout le processus budgétaire. Il faut remarquer que le processus budgétaire peut déborder jusqu'au début de l'année 2026, comme l'a montré l'expérience du vote de la loi de finances initiale de 2025.

1. Baker S. R., N. Bloom et S. J. Davis, 2016, « [Measuring economic policy uncertainty](#) », *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 131, n° 4, pp. 1593-1636.

Graphique 8.1. Indice d’incertitude de politique économique



Lecture : la moyenne mobile d'ordre 3 est la moyenne des 3 derniers points observés. Ce calcul permet de lisser la volatilité de la série pour mieux apprécier les tendances durables.
Sources : <https://www.policyuncertainty.com/>, calculs OFCE.

8.2. Effet de l’incertitude : une modélisation originale

Selon notre modèle, développé dans l’article de Sampognaro², l’impact de l’incertitude politique observée depuis le 3^e trimestre 2024 sur la croissance du PIB en volume français serait de -0,1 point pour 2024, de -0,4 point pour 2025 et de -0,3 point pour 2026. Cet effet durable s’expliquerait en partie par l’attentisme des acteurs privés, comme l’atteste l’effet négatif de l’incertitude sur l’investissement privé (tableau 8.1).

Tableau 8.1. Effet estimé du choc de risque politique post-dissolution

Écart par rapport au scénario central	2024	2025	2026
PIB (effet sur le taux de croissance annuel)	-0,1	-0,4	-0,3
FBCF des ENF (effet sur le taux de croissance annuel)	-0,2	-0,7	-1,5

Source : Calculs OFCE.

2. Sampognaro R., 2024, « Effet d’un choc d’incertitude sur le PIB français », Revue de l’OFCE, n° 187.