



La chronique financière de Gefip dans Valeurs Actuelles

L'un des associés de Gestion Financière Privée décrypte l'environnement des marchés.

[Contacter ici Arnaud Puiseux, Associé Gefip.](#)

LES INDICATEURS PHARES

Cac 40
8 176 pts



S&P 500
6 114 pts

LA REVUE DES MARCHÉS

La qualité des résultats

Belle semaine encore pour les marchés actions, en particulier à Paris. Le Cac 40 n'est plus séparé que de 150 points de son record historique à 8259,19 points, le 10 mai 2024. Il gagne près de 11 % en un mois et demi, soutenu par la valorisation attractive des actions françaises et la réduction du risque politique en France. Autre catalyseur important, les entreprises délivrent des résultats d'excellente facture et affichent, dans l'ensemble, leur confiance pour cette année. Après Publicis, Société générale, BNP Paribas, Dassault Systèmes, Bénéteau, il y a dix jours, c'est au tour d'EssilorLuxottica, de Legrand, Michelin, Safran et d'Hermès d'avoir impressionné les investisseurs. À part Michelin, les quatre autres valeurs évoluent

LA VALEUR DE LA SEMAINE

Michelin, une perform

Dans un environnement économique et géopolitique plus compliqué que prévu, le leader mondial du pneu est parvenu à stabiliser sa marge opérationnelle courante à 12,6 % d'un chiffre d'affaires pourtant en retrait de 4,1 %, à 27,2 milliards. La performance reflète l'effet mix positif lié à la montée en gamme des pneus chargés d'équiper les SUV et d'une rationalisation de l'outil de production pour adapter l'offre à la chute de 5,1 % des volumes. Autre source de satisfaction, l'importante génération de flux nets de trésorerie de 2,2 milliards. Pour cette année, et après un premier semestre encore difficile sur le seg-



FISCALITÉ

Trop d'impôt tue l'impôt

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

Face à l'indigence économique de nos députés et ministres, un cours pour les nuls s'impose. Ils y découvriront la théorie de Laffer, qui illustre la relation négative entre taux d'imposition et recettes fiscales : plus l'impôt augmente, moins les agents économiques sont incités à travailler. Par ailleurs, l'évasion fiscale prospère. Dans une économie ouverte, les grandes entreprises n'hésitent pas à délocaliser leur siège. La guerre commerciale fait rage, et taxer nos fleurons industriels est une erreur. Il est urgent de défendre nos champions, de réduire la fiscalité et d'en finir avec le "quoi qu'il en coûte". L'incertitude incite particuliers et entreprises à la prudence : épargne accrue, communication, recrutement. Résultat : croissance en berne et chômage en hausse. Le Cac a rebondi en janvier. Les valorisations restent faibles. L'instabilité liée à l'activisme de l'administration américaine pourrait offrir des opportunités d'achat à bon compte sur les blue chips européennes.

BOURSE

OAT 10 ans
3,18 %



FISCALITÉ

Trop d'impôt tue l'impôt

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

Face à l'indigence économique de nos députés et ministres, un cours pour les nuls s'impose. Ils y découvriront la théorie de Laffer, qui illustre la relation négative entre taux d'imposition et recettes fiscales : plus l'impôt augmente, moins les agents économiques sont incités à travailler. Par ailleurs, l'évasion fiscale prospère. Dans une économie ouverte, les grandes entreprises n'hésitent pas à délocaliser leur siège. La guerre commerciale fait rage, et taxer nos fleurons industriels est une erreur. Il est urgent de défendre nos champions, de réduire la fiscalité et d'en finir avec le "quoi qu'il en coûte". L'incertitude incite particuliers et entreprises à la prudence : épargne accrue, communication, recrutement. Résultat : croissance en berne et chômage en hausse. Le Cac a rebondi en janvier. Les valorisations restent faibles. L'instabilité liée à l'activisme de l'administration américaine pourrait offrir des opportunités d'achat à bon compte sur les blue chips européennes.

GEFIP

