

Heureux comme un étudiant en économie

On ne sait s'il faut plaindre ou envier les étudiants en licence d'économie. Ces malheureux sont non seulement assignés à résidence universitaire et privés des échanges avec leurs maîtres et condisciples, mais doivent aussi se dépatouiller de cette contradiction : ce qu'ils apprennent au fil des visioconférences et à la lecture de leurs vénérables manuels ne correspond pas à l'environnement économique dans lequel ils baignent. En d'autres temps, pas si éloignés, quand le marxisme imprégnait toute chose, ils se seraient enorgueillis de se colleter avec la praxis, qui consiste à réconcilier la théorie et la pratique.

Que peuvent-ils, en effet, penser d'un monde où l'argent, qui coule à flot, ne vaut rien ? A la mi-janvier, l'Agence France Trésor a procédé à la vente de titres souverains à cinquante ans dont le rendement à l'émission est ressorti à 0,59 % (des détails page 20).

Comment ne pas instiller le doute chez ces jeunes gens, qui constatent que ceux-là mêmes – économistes, hommes politiques, institutions internationales – qui, il y a peu, vouaient aux pires tourments les Etats fautifs d'avoir dépassé un certain niveau de dette rapporté à la richesse nationale, se sont mués en fervents partisans du « quoi qu'il en coûte » ? Peut être en les invitant à prendre connaissance du dossier, « La dette publique au secours de la croissance », en pages 11 et suivantes de la présente *Lettre du trésorier*.

Comment leur faire toucher du doigt ce qu'est l'inflation, qu'ils n'ont jamais connue, leur expliquer qu'après avoir représenté une calamité pendant une bonne partie du XX^e siècle, elle est maintenant recherchée comme le saint Graal mais

semble aussi insaisissable qu'une savonnette en milieu aqueux ? En leur suggérant de lire l'article des pages 18 et 19, qui montre qu'un retour d'une inflation modérée constitue un scénario plausible.

Vertigineux



Indice MSCI monde (base 100)

source : MSCI

Enfin, probablement faut-il une bonne dose d'opiniâtreté et de persuasion aux professeurs d'économie pour faire comprendre à la relève que les marchés d'actions se portent comme des charmes, merci pour eux. Le MSCI World, qui intègre 85 % de la capitalisation mondiale, est au plus haut et se négociait fin janvier 28 fois (sic!) les bénéfices attendus. En Chine, l'indice CSI 300 (300 plus grosses capitalisations de la Bourse de Shangäi) a retrouvé les niveaux de la précédente bulle, en 2007. Quant au Topix, l'indice large des actions japonaises, il est au plus haut depuis trente ans : le pays du soleil levant et des cerisiers en fleur est aussi, apparemment, celui de la déflation heureuse.

Ah, retourner sur les bancs de la faculté, pour y sonder ces mystères !

SOMMAIRE

› DOSSIER

P.3 Heureux comme
un étudiant en économie

› SOMMAIRE **P.5**

› POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 L'impact sur les taux d'intérêt
et l'euro de l'écart de cycle entre
les Etats-Unis et la zone euro

› ENTRETIEN

P.8 Bruno Chambriard
Directeur du
financement et de la trésorerie
Bureau Veritas

› ACTUALITÉ

P.18 Le scénario d'un retour d'une
inflation modérée est plausible

› BRÈVES

P.20



**LA DETTE PUBLIQUE
AU SECOURS DE
LA CROISSANCE**
P.11

› COMPTABILITE

P.23 La comptabilisation des
restructurations financières
en IFRS

› ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.25 Les grands rendez-vous
du trésorier en 2021

Présidente
Florence Saliba
Directeur de la publication
François d'Alverny
Rédacteur en chef
Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction
Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
Marc Espagnon
Lionel Jouve
Vincent Le Bellac
Hervé Postic
Brice Roche

Commission paritaire
N° CPPAP 0624 G 88142
ISSN n° 0757 - 0007
Impression : ESPACEGRAFIC
Régie publicitaire : FFE
Isabelle de la Redonda
Tél : 01 53 36 20 42
E-Mail : i.redonda@ffe.fr

afte | Association Française des
Trésoriers d'Entreprise
AFTE
3 rue d'Edimbourg
75008 Paris
Tél : 01 42 81 53 98
Fax : 01 42 81 58 55
Site Internet : afte.com
E-Mail : afte@afte.com