

## **Transcription**

**[https://youtu.be/IDSIJJ\\_pCNU](https://youtu.be/IDSIJJ_pCNU)**

**Patrick Artus (Natixis) : "Le potentiel d'inflation est très élevé !"**

**0:07**

**votre invité à présent dans la grande**

**0:08**

**interview en direct sur boursorama c'est**

**0:10**

**l'économiste patrick artus bonjour**

**0:11**

**patrick bonjour de vie on parlait**

**0:13**

**justement choisi des techniques et de la**

**0:14**

**réforme des retraites qu'il faudra faire**

**0:16**

**passer dans la concertation nous a dit**

**0:18**

**elisabeth borne aujourd'hui ça sera pas**

**0:20**

**une mince affaire les français sont**

**0:21**

**toujours contre oui largement et en même**

**0:24**

**temps vous avez vu il y aura une grande**

**0:25**

**conférence il y aura plus du des**

**0:27**

**nouveaux droits qui seront qui seront**

**0:28**

**accordées aux retraités**

**0:30**

**ça peut passer même si encore une fois**

**0:32**

**beaucoup de français sont hostiles et**

**0:34**

**syndicats sont hostiles il ya vraiment**

**0:36**

**deux sujets sur la réforme des retraites**

**0:38**

**qui est qu'ils sont sains est ce que le**

**0:40**

**systeme de retraites tel qu'il est**

**0:42**

**construit aujourd'hui peut être**

**0:43**

**équilibré durablement là on n'en est pas**

**0:45**

**loin et on n'en est pas loin pour une**

**0:47**

**raison d'ailleurs qu'on connaît qui est**

**0:49**

**les retraites ne sont plus indexés sur**

**0:51**

**les salaires mais seulement sur les prix**

**0:52**

**donc à long terme ça fait quand même**

**0:54**

**beaucoup d'économies puisque le**

**0:56**

**d'ailleurs on sait on sait que le niveau**

**0:58**

**des retraites par rapport au salaire**

**0:59**

**d'activité maintenant va descendre de**

**1:01**

**façon assez forte et durable donc il**

**1:04**

**n'ya pas il n'y a pas de problème global**

**1:06**

**déquilibre du système de retraites sauf**

**1:08**

**s'il y avait une très mauvaise nouvelle**

**1:09**

**sur la productivité m'enfin bon pour**

**1:11**

**l'instant c'est par contre il ya un**

**1:12**

**deuxième sujet qui est comment va-t-on**

**1:14**

**équilibrer les finances publiques dans**

**1:16**

**les cinq prochaines années compte tenu**

**1:18**

**de l'ensemble de ces d un sujet qui n'a**

**1:20**

**pas du tout été noté pendant cinq ans**

**1:22**

**non mais c'est aussi le sujet retraite**

**1:24**

**parce que la façon de poser le sujet**

**1:26**

**c'est de dire parce que parfois on**

**1:28**

**arrive avec l'argumentaire oui mais**

**1:29**

**alors pourquoi toucher au système de**

**1:30**

**retraite le les retraites sont**

**1:33**

**grossièrement équilibré compte tenu des**

**1:35**

**économies qui ont déjà été décidé donc**

**1:37**

**ne touchons tu as rien mais ceux-ci**

**1:39**

**néglige la deuxième partie du problème**

**1:41**

**qui est comment est-ce qu'on va**

**1:42**

**équilibrer globalement les finances**

**1:44**

**publiques donc on voit bien que ce qui**

**1:47**

**se dessine comme stratégie de politique**

**1:48**

**économique du deuxième quinquennat at**

**1:51**

**emmanuel macron c1 d'être toujours assez**

**1:53**

**pro entreprise donc en particulier il**

**1:56**

**est toujours que l'on va on va continuer**

**1:58**

**à baisser les impôts des entreprises en**

**2:00**

**papier des infos de production par**

**2:01**

**exemple a donc on va se continuer dans**

**2:04**

**cette direction mais d'un autre côté**

**2:05**

**d'être beaucoup plus dépensiers sûr**

**2:09**

**l'école les salaires des enseignants sur**

**2:12**

**sur l'hôpital sur les déserts médicaux**

**2:15**

**sur la transition énergétique**

**2:17**

**il ya plein d'ambition et moyens de**

**2:19**

**faire tout ça alors le problème c'est**

**2:21**

**que si vous avez une politique**

**2:22**

**économique qui consiste à être à baisser**

**2:24**

**les impôts des entreprises tout en**

**2:26**

**disposant en augmentant les dépenses**

**2:28**

**pour l'industrie pour la transition pour**

**2:31**

**le social pour la santé sas est conforme**

**2:33**

**à son programme oui c'est ça oui sauf**

**2:35**

**que ça ça se financent port enfin ça se**

**2:36**

**finacent pas ça passe mal on va voir**

**2:39**

**combien de déficit public cette année**

**2:40**

**s'il n'avait pas eu l'ukraine on aurait**

**2:42**

**eu quatre ennemis du pib' un quatrième**

**2:44**

**est émis pour cent du pib avec le brent**

**2:46**

**c'est difficile mais enfin on va au**

**2:48**

**moins avoir 6 % du pipe de déficit**

**2:50**

**public il ya moins de recettes fiscales**

**2:51**

**il ya plus de besoins de dépenses**

**2:53**

**d'énergie et plus cher donc on part de**

**2:55**

**6% du pib on veut augmenter à peu près**

**2:57**

**toutes les dépenses publiques possibles**

**2:58**

**et imaginables et on veut continuer à**

**3:01**

**baisser les impôts des entreprises donc**

**3:02**

**il va y avoir un problème extrêmement**

**3:05**

**compliqué il va y avoir quand ni comment**

**3:07**

**alors probablement à partir de 2024**

**3:10**

**puisque en 2023 on est toujours un peu**

**3:13**

**auparavant les différents et puis il ya**

**3:15**

**toujours pas de règles européennes enfin**

**3:17**

**à partir de 1024 il va sans doute**

**3:19**

**falloir ramener progressivement le**

**3:21**

**déficit public vers un niveau à peu près**

**3:23**

**acceptable acceptable à la fois par les**

**3:25**

**marchés financiers et par par la**

**3:28**

**commission européenne**

**3:28**

**et ceci est pas évident du tout donc**

**3:32**

**donc la marque qu'est ce qu'il ya comme**

**3:35**

**marge de manoeuvre budgétaire c'est**

**3:36**

**assez intéressant quand on compare la**

**3:37**

**france et l'Allemagne quand on compare**

**3:38**

**les dépenses publiques en France ou en**

**3:40**

**Allemagne alors il ya plein de peu des**

**3:42**

**dépenses publiques qui sont un peu plus**

**3:43**

**élevé en France qu'en Allemagne il ya la**

**3:45**

**défense il ya la culture il ya la**

**3:47**

**famille il ya les dépenses du marché du**

**3:49**

**travail mais le gros morceau c'est c'est**

**3:52**

**les retraites puisque là on dépense en**

**3:53**

**France 4 point de PIB chaque année de**

**3:55**

**plus qu'en Allemagne**

**3:57**

**qui on va pas baisser les dépenses**

**3:59**

**publiques d'EDF de défense dit les**

**4:01**

**dépenses de famille ni les dépenses de**

**4:03**

**santé et c'est donc la seule marge de**

**4:05**

**manoeuvre si on veut récupérer de**

**4:07**

**l'argent public pour faire autre chose**

**4:09**

**c'est effectivement de dépenser moins**

**4:11**

**sur les retraites certes est seul à**

**4:12**

**devoir renoncer à des pans entiers de**

**4:14**

**son programme quand on vous écoute**

**4:16**

**écoutez d'abord il ya une autre question**

**4:19**

**qui est celle des taux d'intérêt mais**

**4:21**

**que personne non plus de semonce des**

**4:23**

**rues devant la roma 1 4 en ce moment à**

**4:26**

**peu près où est ce qu'on va**

**4:28**

**dans un an deux ans honnêtement pour**

**4:32**

**garder la la zone euro elle paraît pas**

**4:34**

**la france l'inflation est à cet ennemi**

**4:35**

**elle va continuer à augmenter les prix**

**4:38**

**des importations ont augmenté de 20% en**

**4:40**

**un an donc le potentiel d'inflation il**

**4:42**

**est comme très très élevée on**

**4:44**

**l'appelation va continuer à monter donc**

**4:46**

**on ne sait pas alors c'est très**

**4:48**

**difficile de dire quel niveau va parce**

**4:50**

**que ça dépend de l'évolution de la**

**4:51**

**guerre en ukraine ça dépend de ce qui se**

**4:53**

**passé sur les marchés de l'énergie enfin**

**4:54**

**on va aller à une inflation qui est de**

**4:56**

**8,8 et demi au moins sinon plus il est**

**4:59**

**maintenant aubin assez vite dans les**

**5:01**

**quelques prochains mois ils pourraient**

**5:03**

**rester bas pour ensuite redescendre**

**5:05**

**assez doucement parce que ea s'est**

**5:06**

**probablement les salaires vont quand**

**5:08**

**même rattraper leur retard dans la zone**

**5:11**

**euro les salaires augmentent et 3% cette**

**5:14**

**année avec une inflation moyenne qui va**

**5:16**

**être sans doute d'au moins 5 sinon 6**

**5:18**

**donc il y aura du rattrapage salarial**

**5:20**

**donc on aura des hausses de salaires**

**5:21**

**plus forte en 2023 et donc sans doute**

**5:23**

**plus d'inflation encore et donc les taux**

**5:26**

**20 où vont les taux d'intérêt les taux**

**5:28**

**d'intérêt à long terme pour à nouveau**

**5:30**

**les taux d'intérêts de la france à**

**5:32**

**nouveau c'est très difficile à faire**

**5:33**

**parce que ça dépend aussi de l'évolution**

**5:34**

**de la guerre si on arrête d'importer du**

**5:36**

**gaz russe y aura un nouveau choc**

**5:38**

**inflationniste enfin mais probablement**

**5:40**

**les taux d'intérêt à la fin de l'année**

**5:42**

**prochaine seront autour de 3 pour cent**

**5:43**

**ans après et ses rangs français oui non**

**5:46**

**qu'ils en oublient points à doubler**

**5:47**

**d'ici oui mais 3% c'est pas très élevé**

**5:50**

**je verrai on n'aura plus d'inflation que**

**5:53**

**ça donc mais simplement le monde à 3% le**

**5:56**

**taux d'intérêt c'est pas du tout le**

**5:57**

**monde à 0 quoi générer un monde où les**

**6:00**

**dépenses publiques doivent être**

**6:02**

**contrôlé où on peut pas faire n'importe**

**6:04**

**quoi avec la dette enfin ces**

**6:06**

**caniveaux ça commence à peser sur les**

**6:08**

**comptes publics alors des taux alors il**

**6:10**

**faut distinguer complètement le déficit**

**6:13**

**public du taux d'endettement public**

**6:15**

**parce que on a aussi plus d'inflation**

**6:17**

**donc si les taux d'intérêt montent mais**

**6:19**

**parallèlement à l'inflation ça**

**6:21**

**n'aggravent pas l'endettement public par**

**6:22**

**contre que ça s'aggrave cesser le**

**6:25**

**déficit public donc c'est une question**

**6:27**

**de financement bah c'est très simple**

**6:28**

**c'est à dire à à terme si on a trois**

**6:30**

**pour cent de taux d'intérêt commencent à**

**6:32**

**une dette publique qui fait 113 % du pub**

**6:33**

**ça fait 3 points 4 de fibres ça fait 85**

**6:37**

**milliards d'euros d'intérêts sur la tête**

**6:39**

**en plus alors au bout de huit ans donc**

**6:40**

**toute la game il a été renouvelé**

**6:42**

**mais celle de ce jeu c'est beaucoup**

**6:43**

**c'est beaucoup on entre en zone rouge**

**6:46**

**aujourd'hui sur les taux d'intérêt à dix**

**6:48**

**ans avec l'impact que cela peut avoir**

**6:49**

**sur le programme on est déjà parent pour**

**6:53**

**les assureurs français**

**6:54**

**aujourd'hui les taux d'intérêt sur les**

**6:57**

**obligations aujourd'hui sont supérieurs**

**6:59**

**aux taux d'intérêt sur leurs**

**7:01**

**portefeuilles d'obligations**

**7:03**

**certes ils sont acculés les obligations**

**7:05**

**à des taux très bas donc en fait leur**

**7:07**

**portefeuille sont globalement moins**

**7:08**

**value donc on peut dire que ça veut dire**

**7:10**

**qu'on est rentré en zone rouge on est en**

**7:12**

**droit de te faire des moins-values sur**

**7:13**

**le portefeuille d'obligations ce qui**

**7:15**

**veut dire que voilà donc oui oui mais**

**7:18**

**met à nouveau 1.4 c'est pas le bout de**

**7:20**

**cette histoire vous avez une inflation**

**7:22**

**européenne qui est un qui va monter**

**7:24**

**au-dessus de 8% sinon beaucoup plus si**

**7:27**

**jamais on arrêter d'importer du gaz**

**7:28**

**russe on va pas s'arrêter à on va pas**

**7:32**

**s'arrêter à à 0,9 pour les zones**

**7:34**

**intéresse de l'Allemagne donc il ya un**

**7:36**

**vrai risque que les taux d'intérêt**

**7:38**

**montent beaucoup plus que ça et**

**7:39**

**d'ailleurs que la bce doivent elles**

**7:40**

**mêmes montées c'est ce qu'on greffe je**

**7:42**

**reviens au président réélu ce qui**

**7:43**

**contraindrait le président sur ses**

**7:45**

**marges de manoeuvre budgétaires là bas**

**7:46**

**ce qui veut dire que les marges de**

**7:48**

**manoeuvre budgétaires seraient beaucoup**

**7:49**

**plus faible en fait dans la seconde**

**7:51**

**moitié de ce nouveau quinquennat que ce**

**7:53**

**qu'elles ont été dans la seconde moitié**

**7:54**

**du quinquennat d'abord à nouveau avec**

**7:56**

**des taux zéro faites ce que vous voulez**

**7:58**

**théo 0 et la bce qui achète si vous avez**

**8:02**

**des taux à 3 % et la bce n'achète pas de**

**8:05**

**dettes**

**8:06**

**vous allez acheter jusqu'à un tiers de**

**8:08**

**la dette française en stock plus nouveau**

**8:11**

**elle achetée énormément et donc et donc**

**8:14**

**est donc dans le nouveau régime où la**

**8:17**

**bce n'achèterai plus d'être nouvelles et**

**8:19**

**où les taux d'intérêt seraient dans un**

**8:20**

**an un an et demi autour de 3% on est**

**8:23**

**contraint à une certaine sobriété**

**8:25**

**budgétaire que 0 on peut pas faire**

**8:27**

**n'importe quoi avec les déficits donc il**

**8:29**

**n'aura peut-être pas le président les**

**8:30**

**moyens qu'on doit d'honorer toutes ses**

**8:32**

**promesses parce que encore une fois**

**8:34**

**c'est un sujet la dette et déficits**

**8:35**

**encore une fois ses parents vivent**

**8:37**

**toujours on dit j'avais disparu oui mais**

**8:40**

**sauf que ce sujet ils commencent à**

**8:41**

**revenir et à nouveau moi je pense que la**

**8:44**

**natalité de ça n'a pas été débattue en**

**8:46**

**europe non mais la bce parce que d'abord**

**8:48**

**parce que jusqu'à la guerre en ukraine**

**8:51**

**on pouvait espérer que par elle-même**

**8:53**

**l'inflation européenne revienne un peu**

**8:56**

**en dessous de 2% qui était le scénario**

**8:58**

**le plus vraisemblable probablement en**

**8:59**

**janvier février qu'on allait avoir un**

**9:01**

**gros pic d'inflation mais qu'à la fin de**

**9:03**

**l'année on sera à nouveau à deux donc**

**9:05**

**que les taux d'intérêt avaient pas**

**9:06**

**besoin de monter énormément et là on**

**9:08**

**n'est plus du tout dans ce scénario la**

**9:10**

**gironde est plutôt dans les scénarios on**

**9:11**

**rentre dans un régime plus**

**9:13**

**inflationniste avec toutes les matières**

**9:16**

**premières dans les prix sont tordus avec**

**9:18**

**la russie qui va être sorti du commerce**

**9:20**

**mondial pendant très longtemps les**

**9:22**

**sanctions sur la russie elles sont**

**9:23**

**propres est d'être d'être supprimés et**

**9:26**

**c'est la russie s'est quand même entre**

**9:27**

**15 et 40 % de différentes matières**

**9:30**

**premières et donc on est plutôt dans un**

**9:32**

**environnement où on va être dans un**

**9:34**

**environnement inflationniste s'est**

**9:36**

**durablement avec une inflation nettement**

**9:37**

**supérieur à 2 % donc dans cet**

**9:39**

**environnement là il est plus raisonnable**

**9:41**

**de prévoir des taux d'intérêt plus**

**9:43**

**élevés étaient tous à cet effet sont les**

**9:44**

**investisseurs d'ailleurs qui explique**

**9:46**

**peut-être depuis plusieurs jours cette**

**9:48**

**correction en tout cas ce séance dans le**

**9:50**

**rouge qui s'enchaînent - plus moyen doit**

**9:53**

**son ensoleillement social vous et sur**

**9:55**

**les actions c'est pas évident parce qu'à**

**9:56**

**laon ce qui compte c'est nouveau c'est**

**9:58**

**les taux d'intérêt réels**

**9:59**

**pour la valorisation des actifs donc**

**10:03**

**pour l'instant les taux d'intérêt réels**

**10:04**

**alors les taux d'intérêt réels anticipé**

**10:07**

**à long terme où il augmentait mais les**

**10:09**

**taux d'intérêt réels observer tous les**

**10:10**

**jours ils ont pas augmenté du tout le 10**

**10:12**

**ans était à 1,40 hall était à 0 et**

**10:14**

**l'inflation en france elle est à quatre  
10:16  
et demi au lieu d'être à zéro donc donc  
10:18  
pour l'instant sur les actions c'est un  
10:21  
peu plus tôt de l'incertitude de  
10:24  
l'inquiétude il n'y a pas vraiment de  
10:26  
raisons pour l'armée ça va venir quelle  
10:28  
raison que brad raison vraiment qu'il ya  
10:30  
un recul fort des marchés d'actions mais  
10:32  
il va venir sûr qu'il va y avoir une  
10:34  
hausse des taux d'intérêt réels si on  
10:36  
peut on peut pas imaginer contrôler une  
10:39  
inflation européenne à 7 et 10% avec des  
10:41  
taux d'intérêt à un bas je veux dire  
10:43  
donc c'est pas parce que les marchés  
10:45  
actions sont capables de supporter  
10:47  
encore une fois sa hausse de taux en  
10:48  
service ailleurs si on a vu les faucons  
10:50  
de la bce qui ont donné de la voix  
10:51  
depuis depuis un temps plusieurs jours  
10:53  
dans son art aux lèvres ont déboulé  
10:55  
selon l'accucation se posent encore plus  
10:57  
rapidement aux états unis la question  
10:59  
s'est il imagine on qu'on fait rien**

**11:01**

**contre l'inflation ou très peu quoi j'ai**

**11:03**

**dit on fait très peur rien est ce qu'il**

**11:06**

**ya un risque que l'inflation continue à**

**11:08**

**s'auto-entretenir la réponse est oui**

**11:10**

**parce que à nouveau moi je crois que les**

**11:12**

**salariés vont obtenir des compensations**

**11:14**

**salariales importantes à la fin de cette**

**11:16**

**année beaucoup d'entreprises étions**

**11:18**

**parle disent que jusqu'à présent elles**

**11:20**

**ont obtenu leurs prix mais que c'est**

**11:21**

**plus possible et qu'il faut qu'elles**

**11:23**

**passent les coûts des matières premières**

**11:24**

**dans leur prix donc on a vraiment un**

**11:25**

**risque d'accélération de l'inflation et**

**11:27**

**là ce serait de la forêt l'inflation**

**11:29**

**passerait des salaires et des prix ça**

**11:31**

**serait pas simplement les malfaçons**

**11:32**

**milliards et si la bce laisse démarré sa**

**11:35**

**comme la réserve fédérale l'a fait ça**

**11:37**

**devient beaucoup plus compliqué de tony**

**11:40**

**en inflation et de la ramener donc la**

**11:42**

**bce enfin je crois qu'à un certain**

**11:44**

**moment même si c'est ennuyeux quoi il ya**

**11:47**

**la guerre**

**11:48**

**elle est obligée de monter les taux les**

**11:51**

**marchés anticipent des taux d'intérêt à**

**11:52**

**la fin de l'année prochaine de la bce de**

**11:54**

**un peu au-dessus de 1 5% est ce que vous**

**11:58**

**croyez qu'avec des taux d'intérêt à 1 5%**

**12:00**

**on vient à bout d'une inflation quand il**

**12:04**

**sera plus à cet ennemi à ce moment la**

**12:06**

**ville sera peut-être encore à 5 rue 6% à**

**12:07**

**ce moment là la réponse est non donc**

**12:09**

**donc la bce va monter ses taux beaucoup**

**12:12**

**plus que ce que les marchés croient tard**

**12:15**

**parce qu'il sait c'est de gagner du**

**12:16**

**temps il ya l'ukraine évidemment on n'a**

**12:18**

**pas envie de monter les taux pendant une**

**12:20**

**guerre mais à un certain moment ils**

**12:21**

**seront obligés je veux dire on peut pas**

**12:23**

**ou alors ils laissent la dynamique**

**12:25**

**l'inflation tourner tout seul on sait**

**12:26**

**pas où va l'inflation et et comme vous**

**12:29**

**le disiez il ya plein de pays qui vont**

**12:30**

**pas accepter que qu'on laisse la**

**12:32**

**dynamique de l'inflation tourner tout**

**12:33**

**seul donc moi je crois qu'il faut plutôt**

**12:35**

**construire des hypothèses budgétaires en**

**12:37**

**france sur les cinq prochaines années**

**12:39**

**avec des taux d'intérêt nettement plus**

**12:40**

**élevé qu'aujourd'hui donc je dis 3 c'est**

**12:43**

**pas extravagant les taux longs à trois**

**12:45**

**ça veut dire que ça n'est pas encore mon**

**12:47**

**nid à 3% oui bon on peut y aller assez**

**12:49**

**vite m'enfin c'est pas non plus un**

**12:50**

**niveau extravagant de dire quand on voit**

**12:53**

**qu'à de l'inflation de la zone euro est**

**12:55**

**à cet ennemi il doit donc s qui encore**

**12:57**

**une fois est un et en interdisant sur**

**12:59**

**des françaises à 3% ça ne remet pas en**

**13:01**

**cause ça ne rend pas caduque une large**

**13:02**

**partie du programme du président évincé**

**13:04**

**ça devient très compliqué parce que**

**13:08**

**baguette on a fait le calcul avant par**

**13:10**

**rapport à une situation de taux zéro ça**

**13:12**

**coûte ça coûte plus de 3 points de**

**13:14**

**primes de dépenses publiques**

**13:15**

**supplémentaires tous les ans qui sont**

**13:17**

**les intérêts sur la dette année voit ça**

**13:18**

**fait pas monter l'endettement à taux**

**13:20**

**d'endettement comme il ya de l'inflation**

**13:21**

**il va pas monter mais le besoin de**

**13:23**

**financement de l'état tous les ans sera**

**13:25**

**plus élevée de 3% bon on finit là dessus**

**13:27**

**les investisseurs en laissant comme ce**

**13:29**

**coup et maintenant depuis plusieurs**

**13:30**

**séances ont cléry de lecture à court**

**13:32**

**terme encore une fois avec cette idée**

**13:34**

**qu'il y ait des autos qui sont plus**

**13:35**

**rapides à l'avenir surtout aux états**

**13:37**

**unis mais aussi en europe comme ça aussi**

**13:38**

**les ambiances faut que les investisseurs**

**13:41**

**se posent la question suivante qui est**

**13:43**

**normative à ce n'est pas une prévision**

**13:44**

**mais css est peut-être encore plus vrai**

**13:46**

**pour les états unis pour l'europe qu'est**

**13:48**

**ce qui est mieux de lutter que la banque**

**13:50**

**centrale ut mollement contre l'inflation**

**13:53**

**c'est à dire vrai ce que prévoient les**

**13:56**

**marchés aujourd'hui sur des taux qui**

**13:57**

**vont à trois et demi aux états-unis un**

**13:59**

**an et demi en europe compte tenu de la**

**14:01**

**dynamique de l'inflation à dire que**

**14:03**

**c'est très beau coup à jouer si les**

**14:05**

**banques centrales auront cette réaction**

**14:06**

**molle contre l'inflation l'inflation va**

**14:08**

**être très longue à s'en aller vers une**

**14:10**

**dynamique de l'inflation qui sera pas**

**14:12**

**tellement attaqué par la banque centrale**

**14:13**

**pourrait revenir pour vous il vaut mieux**

**14:14**

**que pas la plus forte c'est un débat qui**

**14:17**

**a lieu d'ailleurs à la réserve fédérale**

**14:18**

**je dirais ce qu'il faudrait pas mieux**

**14:20**

**revenir à la pratique des années 80 90**

**14:23**

**et de dire bah on tue on va tuer**

**14:26**

**l'inflation en six mois ont maintenant**

**14:28**

**ça sera pas un 25 ans bah oui m'enfin je**

**14:30**

**verrai ce qu'il vaut mieux**

**14:31**

**un bonne centre est très très très très**

**14:33**

**long avec une inflation qui reste là des**

**14:36**

**problèmes de pouvoir d'achat qui reste**

**14:37**

**là où est ce qu'il vaut mieux tuer la**

**14:39**

**bête tout de suite mais près d'une**

**14:40**

**récession ah oui alors alors d'ailleurs**

**14:43**

**il ya plusieurs personnes de la réserve**

**14:46**

**fédérale qui ont dit évidemment si on**

**14:48**

**voulait vraiment faire baisser**

**14:49**

**l'inflation il faudrait faire baisser**

**14:51**

**l'emploi ça y est c'est clair c'est**

**14:54**

**clair si vous avez huit et demi**

**14:55**

**d'inflation aux états unis il y aura**

**14:57**

**peut-être bientôt neuf ou dix**

**14:58**

**d'inflation comment vous croyez que vous**

**15:00**

**allez tuer l'inflation sans récession**

**15:02**

**c'est une plaisanterie c'est à dire**

**15:03**

**d'autant plus que la croissance**

**15:05**

**américaine elle n'est pas très violente**

**15:06**

**déjà au point de départ mais est-ce**

**15:08**

**qu'il vaut mieux traîner très longtemps**

**15:11**

**l'inflation avec des problèmes de**

**15:12**

**pouvoir d'achat pour les salariés avec**

**15:15**

**une inquiétude des investisseurs etc et**

**15:18**

**puis à la fin peut-être se résoudre**

**15:19**

**seulement dans deux ans et elle est**

**15:21**

**vraiment vous ce qu'il vaudrait mieux y**

**15:22**

**aller c'est pas du tout une prévision**

**15:23**

**que je magasine normativement et ce qui**

**15:25**

**vaudrait mieux pas pu y aller tout de**

**15:26**

**suite on monte les taux à 8 n'a aux**

**15:29**

**états unis à 6 en europe dans six mois**

**15:31**

**un an on a tué l'inflation et là on**

**15:33**

**baisse les taux ce qu'ont à fond les**

**15:35**

**marchés actions fait ce qu'on a fait**

**15:37**

**dans les années 70 80 90 ils**

**15:39**

**réfléchiront vous instruire on a une**

**15:41**

**baisse des marchés actions de quoi de 20**

**15:42**

**points car oui mais c'est ce qu'ont**

**15:44**

**c'était la logique économique ça a**

**15:45**

**toujours été ça c'est quand il ya de**

**15:47**

**l'inflation on fabrique une récession**

**15:49**

**pour tuer l'inflation les tendances et**

**15:51**

**si on ne fait pas ce sera acceptable**

**15:53**

**oui mais ce qu'il vaut mieux le faire**

**15:55**

**maintenant ou dans trois ans avec une**

**15:57**

**inflation qui serait toujours de cinq ou**

**15:58**

**six pour cent**

**15:59**

**ou alors est ce que on dit ben non alors**

**16:02**

**on a complètement changé la politique**

**16:03**

**monétaire on va accepter qu'en europe**

**16:06**

**l'inflation soir on voit qu'à tessin qui**

**16:08**

**font changer d'objectif d'inflation des**

**16:10**

**banques centrales faut changer oui mais**

**16:11**

**d'accord mais alors ça pose une question**

**16:13**

**très profonde aussi c est ce qu on**

**16:15**

**serait mieux à 4 k 2 ces situations**

**16:18**

**cette inflation peut-être que oui je**

**16:20**

**veux dire mais c'est une décision lourde**

**16:22**

**de dire non on va pas du tout essayé de**

**16:24**

**revenir à 2,6 et revient à 4 on est**

**16:27**

**content et c'est un gars très théorique**

**16:28**

**on n'imagine pas cette révolution**

**16:29**

**copernicienne ar plus sérieuse épreuve**

**16:31**

**légaux prennent deux statues des banques**

**16:33**

**centrales mais mais mais honnêtement moi**

**16:35**

**je ne crois pas aujourd'hui avec eux**

**16:38**

**la russie l'épreuve de matières**

**16:40**

**premières les preuves de tensions**

**16:42**

**diverses le pida après la transition**

**16:45**

**énergétique et tout ce que ça implique**

**16:46**

**pour plein de matières premières et pas**

**16:48**

**seulement l'énergie plein de métaux je**

**16:50**

**crois qu'on va plutôt être dans un**

**16:51**

**environnement beaucoup plus**

**16:52**

**inflationniste qu'avant même si c'est un**

**16:55**

**environnement à 3 4% ça pose un problème**

**16:58**

**si on décide d'y rester dans cet**

**17:00**

**environnement à 3 4% donc là il ya plein**

**17:02**

**de questions et les banques centrales**

**17:03**

**dit répondre hors cac les banques**

**17:05**

**centrales ne nous passe aucun message**

**17:07**

**clair sur ce qu'on veut revenir à 2 où**

**17:09**

**est-ce qu'on est content à 4 est-ce**

**17:11**

**qu'on veut revenir à deux très très**

**17:12**

**lentement ou est ce qu'on pourrait faire**

**17:14**

**et faire ça vite pour être débarrassés**

**17:15**

**du problème enfin on a très peu de**

**17:17**

**communication là dessus en france quitte**

**17:19**

**la super tri que veut à court terme vous**

**17:21**

**restez positifs sur les marchés actions**

**17:22**

**sur les indices boursiers malgré tout ce**

**17:24**

**qu'on a dit la patronne a dit là on n'a**

**17:25**

**pas trop envie se fait sur fond de**

**17:27**

**guerre en ukraine à ne pas envie de**

**17:28**

**après il ya exposé puisque les indices**

**17:30**

**boursiers aujourd'hui ça devient**

**17:31**

**extrêmement sectorielle tiens il ya des**

**17:34**

**secteurs qui ont des pricing power très**

**17:36**

**important qui arrive à passer leurs**

**17:37**

**coups très correctement dans leurs prix**

**17:40**

**pensez à la tech penser à l'auto penser**

**17:43**

**à la pharma tout ce qui est santé etc**

**17:47**

**ces secteurs-là on peut continuer à les**

**17:49**

**investir par contre il ya des secteurs**

**17:51**

**qui ont des gros problèmes pour passer**

**17:52**

**leurs coups dans leurs prix la**

**17:54**

**distribution les certains services à la**

**17:56**

**personne et ces secteurs là il faut être**

**17:58**

**beaucoup plus prudent quoi donc c'est**

**18:00**

**plutôt une on est on est dans un marché**

**18:02**

**qui est assez qui font regarder plus**

**18:05**

**globalement qu'il faut regarder vraiment**

**18:06**

**en fonction de la capacité des secteurs**

**18:08**

**à transmettre leurs coûts dans leurs**

**18:09**

**prix mon cadet il ya des secteurs ce cas**

**18:11**

**les lotos c'était pas évident comme le**

**18:13**

**loto allait réussir à avoir ces**

**18:15**

**résultats là avec les chutes des ventes**

**18:17**

**simplement en augmentant énormément leur**

**18:19**

**marche quoi donc notamment ses lentilles**

**18:21**

**ça peut être compliqué quad aux mêmes et**

**18:23**

**on voit bien essayé tant qu'il ya des**

**18:24**

**secteurs qui reste solide malgré cet**

**18:26**

**environnement allez merci beaucoup**

**18:28**

**adorent est avec nous patrick artus chef**

**18:30**

**économiste de natixis invité des grandes**

**18:32**

**interviews en direct sur boursorama**

**18:33**

**merci**

**18:37**

**[Musique]**