



# 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.](#)

## ÉCONOMIE & ENTREPRISE

### TAUX D'INTÉRÊT



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Dégonflement de la bulle obligataire

La pression inflationniste fait la une, entraînant une spectaculaire remontée des taux d'intérêt. Dans le sillage de la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne devrait abandonner sa politique de taux zéro et remonter ses taux directeurs d'au minimum 0,75 point en 2022. Après une décennie de crédit bon marché, le coût de l'argent augmente significativement. L'impact sera douloureux pour les différents agents économiques et pour l'État français, qui aborde cette période avec un ratio de dette sur PIB à un pic historique. Pesant pour les entreprises, qui seront affectées par le ralentissement économique et subiront une hausse de la sinistralité en raison du durcissement des conditions de crédit. En première ligne, les entreprises "zombies" qui ont survécu au Covid grâce aux prêts garantis par l'État. Et enfin positif pour les investisseurs, la fin des taux négatifs étant une bonne nouvelle; finie la taxe sur les dépôts laissés par les entreprises ou les particuliers fortunés sur leurs comptes courants. Les rendements des obligations offrent de nouveau du portage et une véritable alternative aux autres placements.

### TAUX D'INTÉRÊT



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Dégonflement de la bulle obligataire

La pression inflationniste fait la une, entraînant une spectaculaire remontée des taux d'intérêt. Dans le sillage de la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne devrait abandonner sa politique de taux zéro et remonter ses taux directeurs d'au minimum 0,75 point en 2022. Après une décennie de crédit bon marché, le coût de l'argent augmente significativement. L'impact sera douloureux pour les différents agents économiques et pour l'État français, qui aborde cette période avec un ratio de dette sur PIB à un pic historique. Pesant pour les entreprises, qui seront affectées par le ralentissement économique et subiront une hausse de la sinistralité en raison du durcissement des conditions de crédit. En première ligne, les entreprises "zombies" qui ont survécu au Covid grâce aux prêts garantis par l'État. Et enfin positif pour les investisseurs, la fin des taux négatifs étant une bonne nouvelle; finie la taxe sur les dépôts laissés par les entreprises ou les particuliers fortunés sur leurs comptes courants. Les rendements des obligations offrent de nouveau du portage et une véritable alternative aux autres placements.

