



LES ACTUS CAPITAL

- 6 Interview leader**
Christophe Périllat, directeur général de Valeo.
- 12 Le diagnostic**
«Le scénario de stagflation se confirme.»
- 16 Spécial élection : les programmes économiques au crible**
Et si, au nom du pouvoir d'achat et des fonctions régaliennes, tous les candidats à la présidentielle allaient «cramer la caisse»? Notre dossier le montre, les mesures de rigueur manquent à l'appel.

HOMMES ET AFFAIRES

- 46 Pourquoi les milliardaires des télécoms ont ressorti les couteaux**
Fragilisés par une concurrence exacerbée, qui profite aux consommateurs, les opérateurs européens veulent se regrouper. Les grandes manœuvres ont commencé chez les géants français du secteur.
- 50 Ils ont eu la bonne idée**
La brosse à dents connectée de Thomas Serval fait des miracles.

SUCCÈS ET DÉRAPAGES

- 52 SUCCÈS Apple : comment il réussit là où les autres échouent**
Grâce à ses produits iconiques et un contrôle complet de son écosystème, le géant californien relève tous les défis. Mieux que ses rivaux, il s'impose en Chine, exploite des services payants, maîtrise sa distribution. Notre enquête sur ses méthodes.
- 56 DÉRAPAGE Netflix, Zoom, Peloton... Ils regrettent le temps béni de la pandémie**
La crise sanitaire fut pour eux une aubaine. Depuis, ils déchantent. Comment revenir à la normale après avoir connu l'hypercroissance? Ils cherchent la réponse.
- 60 SUCCÈS Centrakor surfe sur nos soucis de pouvoir d'achat**
Moins connue qu'Action ou Gifi, cette enseigne toulousaine explose, profitant à plein de notre passion retrouvée pour la déco... et de nos contraintes de budget.

DOSSIER

- 64 Les champions du made in France : leurs solutions pour nous réindustrialiser**
On ne peut pas encore parler d'un rebond, mais le frémissement est là. Partout en France, des entrepreneurs s'emploient à relancer notre industrie. La robotisation, les nouvelles exigences écologiques ou une montée en gamme leur permettent de renouer avec des activités hier délaissées.

ÉCONOMIE

- 82 En images**
L'Allemagne toujours «accro» au charbon.
- 88 Notre dette s'est envolée, est-ce si grave?**
Alors que l'endettement de la France continue de franchir les seuils d'alerte, de nouveaux critères pourraient être retenus pour juger de sa soutenabilité.
- 92 "Quasi autosuffisante, l'Europe est protégée d'une pénurie de céréales"**
La guerre a entraîné une flambée inquiétante des matières premières. L'économiste Philippe Chalmin détaille ce qui pourrait nous attendre.
- 95 La leçon d'éco**
La Russie est un «nain aux pieds d'argile».
- 96 En histoire**
En 1854, le tsar de Russie trouvait à qui parler!
- 98 Révélations : la guerre du sel fait rage**
Les sauniers d'Aigues-Mortes et de l'île de Ré se disputent les labels de qualité depuis plus de dix ans. Leurs demandes d'IGP (indication géographique protégée) «fleur de sel» sont en cours d'instruction à la Commission européenne. Les enjeux économiques sont lourds et expliquent la virulence de la bagarre.

CAPITAL PRATIQUE

- 101 Vos droits**
- 103 Argent et placements**
Bourse et cryptomonnaies : encore le moment d'acheter... à certaines conditions.
- 114 Guide**
Le palmarès des meilleurs sites pour acheter en ligne
- 138 Carrière et salaires**
Que faire si mon niveau de vie est supérieur à celui de mon chef?

Editorial

LA BATAILLE DU MADE IN FRANCE EST GAGNABLE

Les crises se suivent et prouvent la même chose : réindustrialiser le pays est devenu urgentissime. Il a fallu le Covid puis la guerre en Ukraine pour nous en convaincre. Il ne s'agit pas d'une simple question de balance commerciale, il en va de notre souveraineté et de notre mode de vie. Mission impossible? Notre enquête démontre l'inverse : le made in France est de retour. Par dizaines, des champions de la relocalisation décident de rapatrier tout ou partie de leur activité dans l'Hexagone. «On est arrivé au bout du système qui consiste à aller chercher le moins cher de l'autre côté de la planète», résume un de ces pionniers, Gilles Réguillon, patron de la PME Chamatex, qui a choisi de produire ses chaussures de sport en Ardèche. Le pari n'est certes pas gagné d'avance : pour compenser le fait que le coût du travail est beaucoup plus élevé chez nous, il faut actionner de nombreux leviers. Monter en gamme, automatiser les lignes de production, former les salariés... Dans ce combat, reconnaissons à Emmanuel Macron quelques succès. Sous son quinquennat, l'attractivité de la France a progressé, l'apprentissage a fait un bond de géant, les impôts de production ont été allégés. Mais on est loin du compte. Pour que la part de l'industrie manufacturière dans notre PIB, tombée à 10%, remonte au niveau italien (16%) ou allemand (23%), il faudrait une mobilisation générale. Ce qui n'est pas précisément le ton donné par le programme des candidats à la présidentielle. Il y est davantage question de dépenses supplémentaires que d'économies, de créations d'emplois publics que de réforme de l'Etat. Sans parler des pagnolades de certains candidats. Taxer à 100% la transmission des patrimoines supérieurs à 12 millions d'euros (Jean-Luc Mélenchon). Fermer tous nos réacteurs nucléaires avant dix ans (Philippe Poutou). Créer 500 000 postes de fonctionnaires supplémentaires (Fabien Roussel). Avec eux, le made in France prendrait un sacré coup!

FRANÇOIS GENTHIAL,
rédacteur en chef



WILLIAM BEAUCARDET POUR CAPITAL

Au sein du magazine figurent sur une sélection d'abonnés 9 encarts Chridami 4, 24 et 32 pages brochés page 118, 1 encart Post-it réab 2021 collé.

Photos couverture : KWANGMOOZAA/GETTY IMAGES/ISTOCKPHOTO ; JACK TRIBECA / BESTIMAGE, JOEL SAGET/ AFP ; XOSE BOUZAS/HANS LUCAS VIA AFP ; HANNAH ASSOLINE/OPALE PHOTO