

L'esprit de conquête est fondamental dans l'ambiance d'une entreprise. Xavier FONTANET		
Xavier FONTANET	<b>COURS DE STRATEGIE</b>	version : 1 date : 10/2019 page : 1 / 1 auteur : gg
<i>BFM TV</i>	<b>A quand la prochaine crise financière ?</b>	<b>Cours 61</b>

**Par Mr Gwenhaël LE BOULAY Directeur associé senior au BCG  
(Boston Consulting Group)**

**(1 mn) Qu'est-ce qu'une crise ?**

<b>Ralentissement</b>	<b>Récession</b>	<b>Crise financière</b>	<b>Crise économique</b>
Le taux de croissance du PIB a ralenti d'au moins 1 % sur deux années.	Croissance économique négative sur au moins deux trimestres	Perte importante et rapide d'une grande partie de la valeur nominale des actifs financiers	Ralentissement économique

**(3mn) Récessions et ralentissements depuis 1900**

9 récessions entre 1900 et 1950, 4 récessions entre 1950 et 2000, 1 récession depuis 2000.

Nous n'avons pas eu de ralentissement depuis 2008. Il va y avoir une inflexion à un moment...

Quand ? Combien ? avec quelle sévérité ? Il y a au moins trois signes avant-coureurs.

**(4mn) Trois signes avant-coureurs d'une nouvelle crise**

**Instabilité financière :** Des équilibres macro-économiques très fragiles

- Dettes des états très forte : forte dette américaine financée par les pays émergents et la Chine
- Les multiples de valorisations des grandes entreprises :  
13 à 14 fois l'EBITDA aujourd'hui, contre 9 à 10 il y a 10 ans. Nous sommes sur un haut.  
A fondamentaux équivalents, une entreprise vaut 30 % plus cher aujourd'hui.

**Instabilité commerciale :** Une guerre commerciale entre les Etats-Unis et ses fournisseurs

**Instabilité sociale :** Un mal être sociétal qui s'exprime dans la rue ou dans les urnes.

Une inquiétude qui provoque un ralentissement de la consommation, des investissements, etc...

Quand les chefs d'entreprises pensent qu'il va y avoir une crise, ils investissent moins, ce qui provoque le ralentissement : c'est auto-réalisateur !

Un sondage parmi les directeurs financiers des grandes entreprises américaines :

- 50 % pensaient que la crise aurait lieu en 2019
- 80 % pensaient que la crise aurait lieu avant 2020

**(9mn) Comment se préparer à ces amplitudes de conjonctures ?**

**1 Anticiper un large éventail de scénarios**

Si ralentissement, ou récession, ou crise, on modélise les scénarios par divisions, par produits, par zones.

**2 Agir rapidement et adopter une perspective concurrentielle à long terme**

**Accélérer avec un changement à grande échelle**

Travailler sur la flexibilisation, l'agilité, la digitalisation, de l'entreprise pour résister à tous les scénarios.

**3 Saisir les opportunités de fusions-acquisitions**

Faire un panorama des cibles potentielles et faire des réserves financières pour sauter sur ces cibles le jour où elles se présentent. Pendant une crise, il y a de bonnes affaires à faire.

C'est dans les crises que les bonnes entreprises prennent le plus de parts de marchés.

**Les chinois ont le même signe pour désigner crise et opportunité !**

Pour écouter ce cours aller sur le site <https://strathena.fr/>

Ou <https://bfmbusiness.bfmtv.com/>

Replay

BFM Stratégie