Cet exemplaire vous est offert par AIRFRANCE

Les Echos

LE QUOTIDIEN DE L'ÉCONOMIE // VENDREDI 27,SAMEDI 28 JUILLET 2018 // LESECHOS.FR

M&G INVESTMENTS
Expert en placements financiers depuis 1931

nos séries d'été

« Les pionnières »
Lydia Pinkham // P. 9

« Les sportifs les mieux payés »
Lexi Thompson // P. 8

« Les grèves qui ont marqué l'histoire »
2017 : le marché du cuivre tremble // P. 8

« Maires inclassables »
Contres : une « *grande gueule* » au service de l'emploi // P. 18

L'ESSENTIEL

AFFAIRE BENALLA: L'ÉLYSÉE PEINE À SORTIR DE LA CRISE
Un « grand flou » demeure, selon le Sénat, sur les fonctions d'Alexandre Benalla à l'Elysée, après les auditions au Parlement. // P. 2

FISCALITÉ : LA FRANCE ÉPINGLÉE PAR L'EUROPE
Après l'affaire de la taxe à 3 %, la France a subi une nouvelle condamnation, partielle, de la justice européenne sur la CSPE. // P. 3

FORD SE PRÉPARE À DES TEMPS DIFFICILES
Le constructeur auto américain lance une restructuration qui lui coûtera 11 milliards de dollars. Il veut drastiquement réduire ses coûts. // P. 17

CRÉDIT DU NORD SE LANCE DANS LA BANQUE DE DEMAIN
La filiale de Société Générale construit une plate-forme de services pour se diversifier et devenir l'interface financière privilégiée de ses clients. // P.21

CARNET // P. 25

Voyage Accor renonce à s'allier avec Air France-KLM // P. 15

Pascal Sittler/REA

LesEchos SUR inter
« L'ÉDITO ÉCO »
À 7H45
DU LUNDI AU VENDREDI

Commerce : ce que change l'accord Europe-Etats-Unis

- Le risque d'une guerre commerciale est retardé.
- Des discussions vont s'ouvrir sur l'automobile, l'acier et l'industrie. Mais il reste beaucoup de flou.
- Berlin se dit satisfait, Paris est réservé.

L'exécutif européen estime avoir assuré l'essentiel : tant que les discussions se poursuivent, les Etats-Unis n'augmenteront pas les surtaxes sur les importations de voitures – un point crucial pour Berlin. Et Washington s'est engagé à revoir sa position sur les tarifs douaniers imposés sur l'acier et l'aluminium fin juin. En contre-partie, l'Europe s'engage à acheter davantage de soja et de gaz naturel liquéfié. Pour autant, le résultat des négociations soulevait jeudi beaucoup d'interrogations sur les modalités de mise en œuvre de l'accord. Le président américain, prompt à faire volte-face comme il l'a fait avec à la Chine au printemps, n'a pas formellement renoncé aux surtaxes sur l'automobile, un sujet volontairement laissé de côté faute de consensus entre les deux leaders. Si la discussion n'aboutit pas, les sanctions sur l'acier ne seront pas levées. Paris se montre plus réservé que Berlin sur ces avancées et ne veut surtout pas entrer dans une négociation pour un accord global, de type Alena.

// PAGES 4-5, L'ÉDITORIAL DE DOMINIQUE SEUX PAGE 6 ET « CRIBLE » PAGE 28

La SNCF commande 100 « TGV du futur » à Alstom

SNCF/Alstom

TRANSPORT Enfin ! Après des années d'atermoiements, le « TGV du futur » d'Alstom tient sa première commande. La SNCF a acté jeudi l'acquisition de 100 rames fermes, contre un chèque record de près de 3 milliards d'euros. Le TGV nouvelle génération répond pleinement à ses besoins, et pour cause : elle a défini le cahier des charges, et participé à sa conception. L'aménagement intérieur du train reste toutefois à finaliser, et les premières circulations ne sont pas attendues avant 2023. *Cet* investissement témoigne du redressement du modèle économique du TGV, qui dégage de nouveau des bénéfices suffisants pour financer le renouvellement du matériel roulant. // PAGE 16

Bon début d'année pour les entreprises françaises

BOURSE Les résultats des sociétés du CAC 40 sont prometteurs. A la Bourse de Paris, la réaction a pourtant été parfois sévère.

Des dizaines de sociétés cotées à la Bourse de Paris ont publié leurs résultats semestriels, jeudi, dont 11 géants du CAC 40. Dans leur ensemble, les groupes français ont profité de la croissance mondiale. Les perspectives pour 2018 ont été maintenues voire améliorées. Pourtant, les investisseurs se sont parfois montrés sévères quand la publication n'était pas supérieure à leurs attentes. L'inconnue majeure pour les marchés reste aujourd'hui l'impact que peut avoir la poursuite, ou non, de la guerre commerciale. Les entreprises tiennent sur ce point un discours positif mais prudent. Jusqu'ici, tout va bien, disent-elles, mais il y a un peu moins de visibilité. Les marchés scruteront tout report d'investissement annoncé par un groupe ou toute réorganisation de l'outil industriel. // PAGE 12 À 15

L'indice CAC 40 depuis début 2018
En points

« LES ÉCHOS » / SOURCE : BLOOMBERG

Il faut protéger les logiciels !

Point de vue par
Un collectif de dirigeants d'entreprise

Le projet de loi de finances pour 2019 doit inclure une protection fiscale des logiciels au même titre que celle existant pour les brevets, plaide un collectif de chefs d'entreprise dans une tribune aux « Echos », parmi lesquels les dirigeants de Dassault Systèmes, Ingenico, Berger-Levrault et Cegid. C'est un des moyens, défendent-ils, de permettre à la France de rester à la pointe en matière de numérique et de conserver sa compétitivité. // PAGE 7

Qualcomm contraint d'abandonner son mégadeal à 44 milliards de dollars

Le rachat de NXP s'est heurté à l'autorité de la concurrence chinoise dans un climat de tensions commerciales mondiales.

ÉLECTRONIQUE Après avoir passé vingt mois à essayer de mettre la main sur son concurrent néerlandais NXP, Qualcomm tire un trait sur son projet de fusion à 44 milliards de dollars. Jeudi, le PDG de du spécialiste des puces électroniques pour smartphones, Steve Mollenkopf, a pris acte du silence de l'autorité de la concurrence chinoise qui devait se prononcer sur cette opération avant la date butoir du 25 juillet. Las d'attendre, il s'est fait une raison alors que Pékin estimait en avril dernier que l'opération présentait des « *problèmes difficiles à résoudre* » sur le plan de la concurrence. « *Nous avons à l'évidence été pris dans quelque chose qui nous dépassait* », a par ailleurs déclaré le patron, en référence au climat de tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis qui a pesé de tout son poids dans cette affaire. L'échec de la fusion met à mal la stratégie de diversification de Qualcomm qui comptait sur NXP pour se renforcer sur le marché des puces électroniques pour l'automobile. L'américain n'entend pas pour autant changer ses objectifs dans l'Internet des objets et la 5G. // PAGE 19

Brent Lewin/Bloomberg

Facebook perd plus de 100 milliards en Bourse

RÉSEAUX SOCIAUX Les différents scandales qui ont touché Facebook n'ont pas eu réellement de conséquences sur son activité... pour le moment. Mais plutôt sur sa capitalisation boursière. Le réseau social a subi jeudi les plus lourdes pertes jamais enregistrées en une seule séance, le titre ayant perdu plus de 18 % à l'ouverture de Wall Street, soit plus de 100 milliards de dollars volatilisés ! Les marchés s'interrogent sur le ralentissement de la croissance du réseau social, dont les résultats trimestriels sont pourtant globalement positifs. // PAGE 18

Les marchés s'interrogent surtout sur le ralentissement de la croissance du réseau social créé par Mark Zuckerberg. *Photo Josh Edelson/AFP*