Le Capitalisme Français : Paradoxes et Puissance

Radiographie du CAC 40, de l'État Stratège et des Géants Mondiaux

Préparé pour :
Revue Stratégique /
Oraux des Grandes Écoles

Gemini Notebook

La Façade Nationale

Ce qui est visible en France

Cotation à Paris

Euronext, créé le 31 déc. 1987, base 1 000

Sièges sociaux en France

1,7 million d'emplois

30 milliards d'euros

d'impôt sur les sociétés

Le paradoxe initial :
Le CAC 40 est perçu comme le baromètre de l'économie française, mais il est avant tout un portefeuille de multinationales mondialisées.

Le Moteur Globalisé

70 %

du chiffre d'affaires hors de France

40 %

du capital détenu par des étrangers

4 millions



d'emplois dans le monde

~2 500 milliards d'euros

Poids total du CAC 40

Gemini Notebook

Luxe & Cosmétiques

LVMH (85 Md€ CA, 1ère capitalisation), Hermès (marges de 40%), L'Oréal, Kering, Chanel.

Énergie

TotalEnergies (200 Md€ CA), EDF (56 réacteurs, 100% État), Engie.

Aéronautique & Défense

Airbus (Leader mondial, 766 livraisons), Safran, Dassault Aviation, Thales.

Santé

Sanofi (41 Md€ CA, vaccins).

Industrie, Auto & BTP

Vinci, Schneider Electric, Stellantis, Renault, Saint-Gobain.



Pièges & Confusions

Ne confondez pas EDF (Électricité, 100% État) et Engie (Gaz, 24% État).

Airbus est un champion franco-germano-espagnol (siège à Leyde), pas l'ancienne Aérospatiale.

Gemini Notebook

L’ADN du Capitalisme Français

Les Dynasties du XIXe Siècle

L’Héritage Industriel

Saint-Gobain (1665, créée par Colbert pour les miroirs de Versailles).

Michelin (1889, le pneu démontable).

Ancrage régional fort et continuité familiale.

L’État & Le Colbertisme

Les Champions Nationaux

Nationalisations de 1945 et 1982.

Le grand colbertisme gaulliste : Airbus, le TGV, le programme nucléaire.

(Privatisations 1986-2002).

Les Fondateurs Modernes

Les Bâtisseurs Contemporains

Bernard Arnault (rachète Boussac/Dior en 1984 pour 1 franc, prend LVMH en 1989), Pinault, Niel.

Consolidation agressive et vision mondiale.

Synthèse : Trois siècles et demi de capitalisme, oscillant toujours entre protection de l’État et audace dynastique.

Gemini Notebook

Le Paradoxe Sectoriel : L'Excellence vs. La Faille

Le Luxe Roi (Le Triomphe)

Fondations
Patrimoine historique, savoir-faire séculaire, ancrage parisien.

Structure Financière
Marché mondial de 400 Md€, consolidation par deux géants mondiaux.

Facteur Clé
Intégration verticale totale (vignes, ateliers, boutiques) et 'Pricing Power' absolu.

Acteurs
LVMH, Hermès, L'Oréal.

Le Numérique (Le Déficit)

Fondations
Culture du risque naissante, compétition féroce, exode des talents.

Structure Financière
Pas de marché unique des capitaux européens, déficit de capital-risque profond.

Facteur Clé
Dispersion des acquis par rachats étrangers (Criteo, Alcatel), absence de commande publique orientée.

Acteurs
Exceptions (Dassault Systèmes, OVH, Mistral), 30 licornes mais peu de géants mondiaux.

Gemini Notebook

La Mécanique du Luxe : Le Cycle d'Élasticité Inversée

1. Héritage & Scarcity

Maisons du XIXe siècle, artisanat d'excellence, 600 000 emplois.

2. Désirabilité Mondiale

Clients clés en Chine (35%) et aux États-Unis.

3. Élasticité Inversée

Pricing Power : Plus le prix augmente, plus le produit est désiré (ex: sac Chanel de 5 000 à 11 000 €).

4. Marges Massives

Profits records alimentant la domination du CAC 40, représentant 30% du poids de l'indice.

5. Consolidation

Rachat des maisons familiales, contrôle vertical strict, réinvestissement massif.



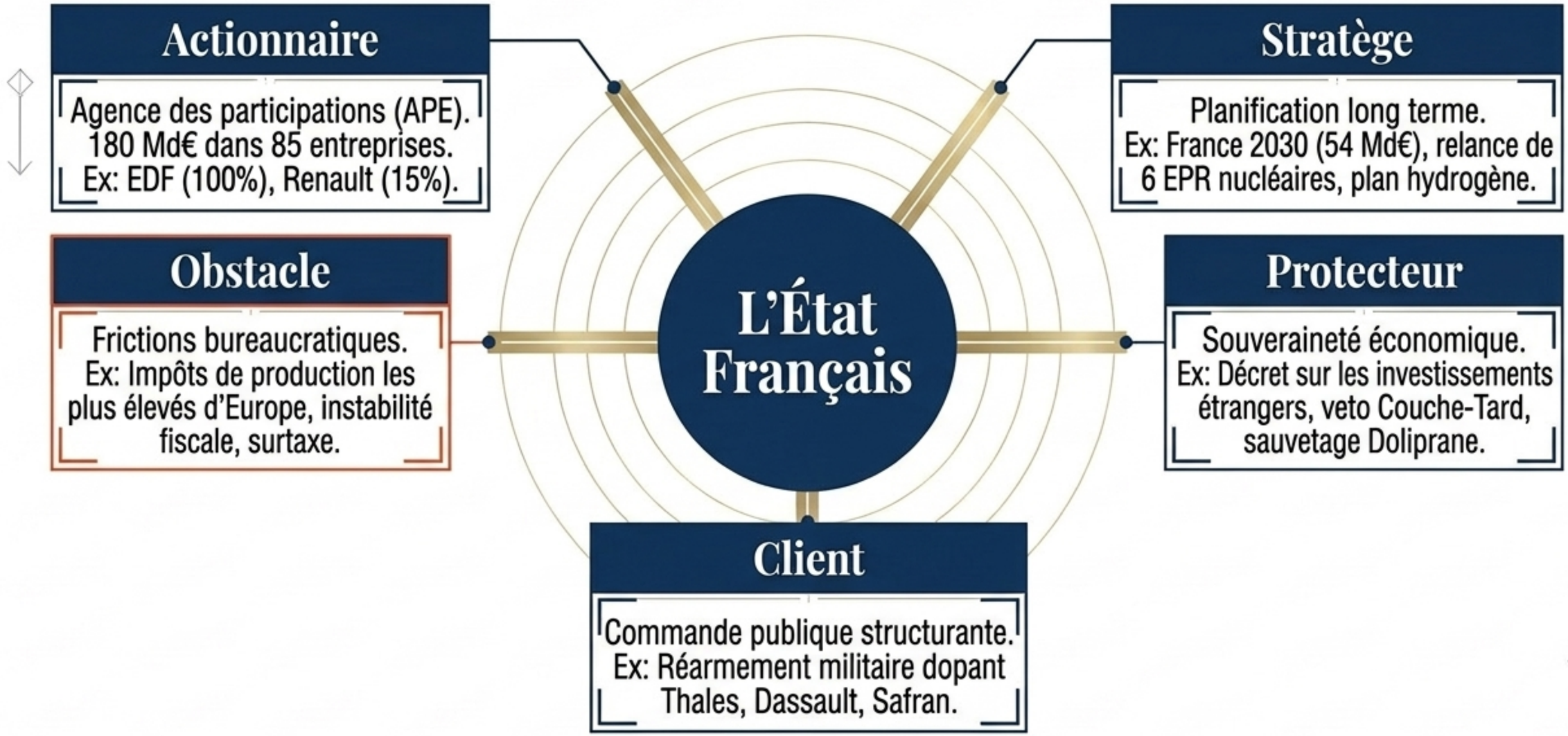
Avril 2025 :
La capitalisation d'Hermès (250 Md€) dépasse brièvement celle de LVMH, couronnant le modèle familial et la rareté absolue.

1. Héritage & Scarcity

Maisons du XIXe siècle, artisanat d'excellence, 600 000 emplois.

Gemini Notebook

L'État Pieuvre : Les 5 Visages de la Puissance Publique



Gemini Notebook

Les Lignes de Faille : Crises Opérationnelles (2022-2025)

La Fuite des Sièges

Attractivité vs. Instabilité

TotalEnergies envisage une cotation à New York. Stellantis et Airbus opèrent depuis les Pays-Bas. L'instabilité politique post-dissolution menace les 35 Md€ de "Choose France".

La Crise Automobile

Stellantis & Renault

Profit divisé par deux pour Stellantis, départ de Tavares (déc. 2024). Inquiétude à Sochaux. Renault pivote radicalement vers l'électrique via Ampere.

Le Gouffre Énergétique

Le cas EDF

Renationalisation totale pour 10 Md€. Dette vertigineuse de 54 Md€. Défis colossaux de corrosion sous contrainte et relance des nouveaux EPR.

La Fracture de l'Acier

ArcelorMittal

Suppression de 600 postes. Menace de fermeture du site de Dunkerque. Le spectre du précédent de Florange (2012) hante le gouvernement face à l'acier chinois.

Gemini Notebook

Les Débats Souverains : L’Échiquier Idéologique

La Répartition de la Valeur (Le CAC 40 sert-il la France ?)

Vision Rente (LFI)

100 Md€ de dividendes records, délocalisations, appels à la taxation des superprofits.

Vision Champions (MEDEF)

30 Md€ d'impôts payés, 1,7 million d'emplois, R&D massive, excédent commercial via l'export.

Souveraineté Sanitaire (Le cas Doliprane)

Contrôle d’État

Indignation politique, peur de la dépendance chinoise. "On ne vend pas le Doliprane".

Réalité du Marché

Sanofi cède la marque au fonds CD&R pour se concentrer sur l'innovation (Dupixent). L'État sécurise 2%.

Souveraineté Industrielle (L’Acier)

Interventionnisme

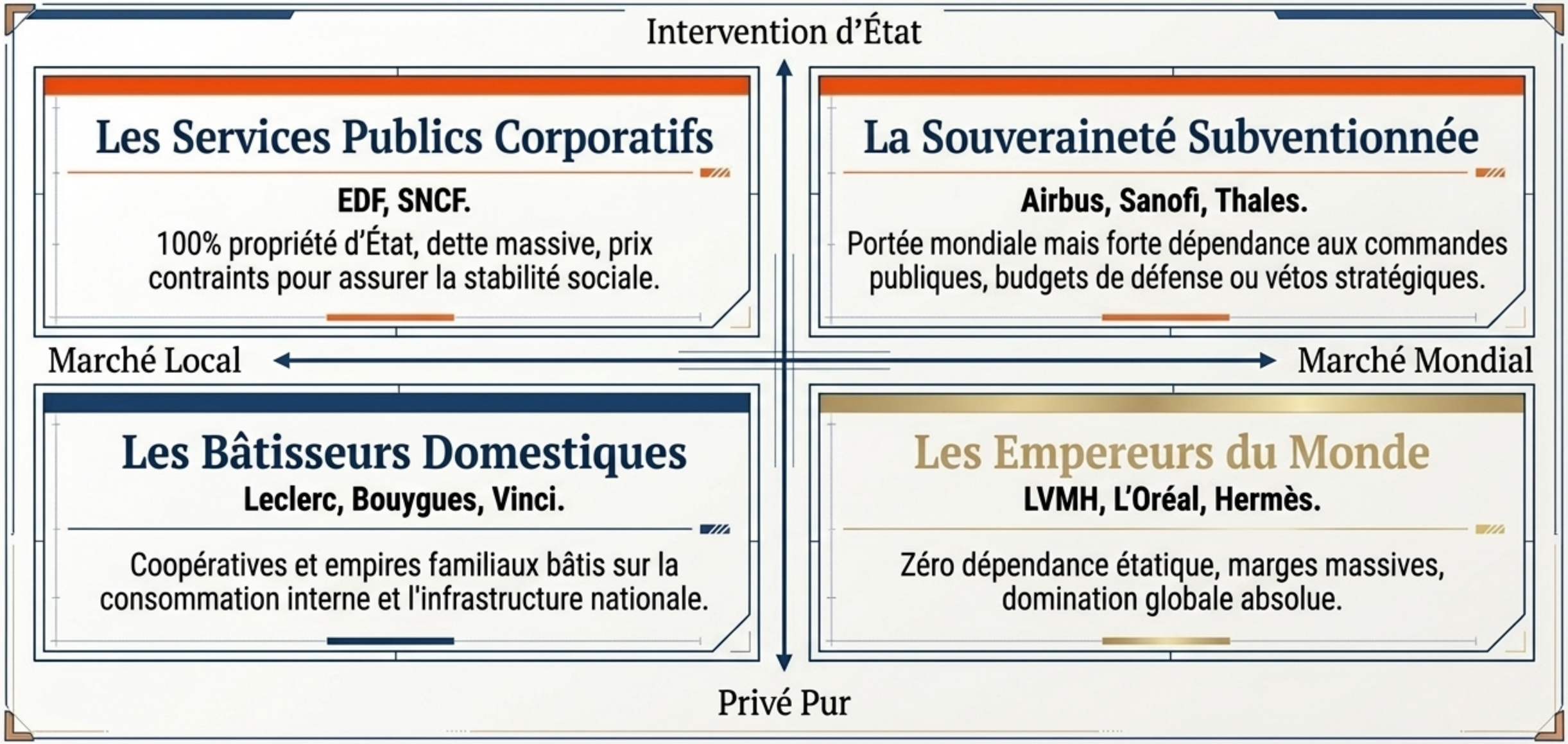
Demande syndicale pour une nationalisation d'ArcelorMittal (modèle EDF) pour sauver l'industrie.

Réalisme Budgétaire

Dette publique à 3 300 Md€ limitant l'État. Recherche de repreneurs et d’aides européennes.

Gemini Notebook

La Matrice Stratégique : Quatre Modèles d'Entreprise



Gemini Notebook

L’Essence du Modèle Français

La puissance économique de la France ne réside pas dans un capitalisme de libre-uniforme. Elle est le fruit d’une alliance paradoxale : le mariage entre l’excellence absolue d’un artisanat de luxe mondialisé et la protection farouche d’un colbertisme d’État.

01

Une puissance mondiale, pas nationale

70% des revenus du CAC 40 sont générés hors des frontières de l’Hexagone.

02

Des pôles d’excellence asymétriques

Domination totale du luxe et de l’aéronautique, mais décrochage structurel dans l’écosystème numérique.

03

Le retour de la souveraineté

Face aux crises (énergie, santé, industrie), l’État redevient un acteur central malgré le poids de sa dette colossale.

Gemini Notebook