

LA QUESTION

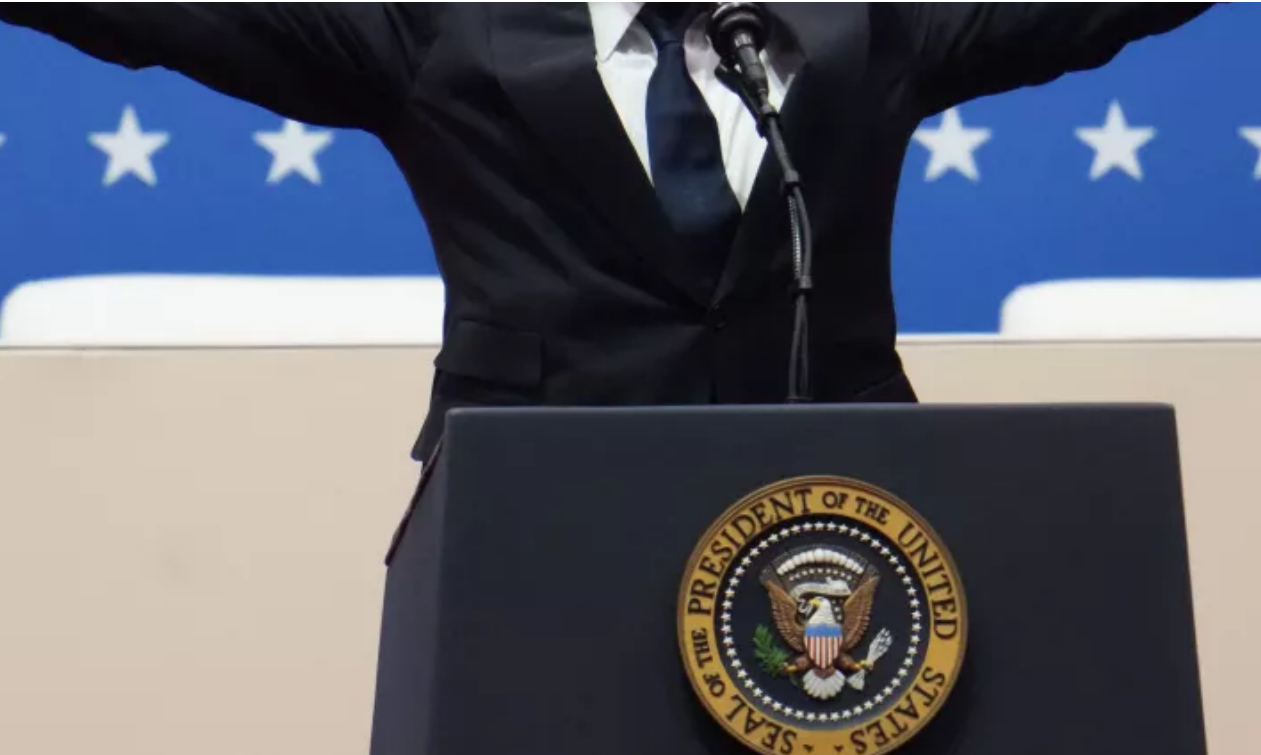
Elon Musk a-t-il mis X au bord de la faillite ?

LE 05 FÉVRIER 2025 7 min

Fuite des utilisateurs et des annonceurs, revenus en chute libre, nouveau modèle économique risqué... Le réseau X connaît des difficultés, mais la puissance économique et politique d'Elon Musk le protège encore.

Offrir cet article





la parole lors d'un événement d'inauguration à la Capital One Arena le 20 janvier 2025 à Washington, DC. PHOTO : Christophe

Par **William Bouchardon** ([url:/users/william-bouchardon](https://www.linkedin.com/users/william-bouchardon))

« Nous sommes à peine rentables. » Dans un mail envoyé aux salariés de X en janvier et révélé par le *Wall Street Journal* ¹([url:#footnote1_2l9b7g0](https://www.wsj.com/articles/elon-musk-says-x-is-not-yet-profitable-11735832000)), Elon Musk a reconnu que son réseau social traverse une période compliquée. « La croissance du nombre d'utilisateurs stagne et les revenus ne sont pas impressionnants », a-t-il détaillé. Qu'en est-il vraiment ?

Depuis son rachat par le milliardaire fin 2022 ([url:https://www.alternatives-economiques.fr/x-extreme-quelon-musk-a-de-twitter/00112725](https://www.alternatives-economiques.fr/x-extreme-quelon-musk-a-de-twitter/00112725)) pour 44 milliards de dollars, la situation financière de Twitter, devenu X, fait l'objet de vives spéculations. N'étant plus cotée en Bourse, l'entreprise n'a plus d'obligation de rendre ses résultats publics. Le détail de ses comptes reste donc inconnu. On sait cependant que ses dépenses ont nettement baissé, Elon Musk ayant licencié 80 % des effectifs à son arrivée et déplacé le siège de l'entreprise au Texas, où il n'y a pas d'impôt sur les sociétés.

Mais le chiffre d'affaires issu de la publicité a aussi fortement chuté : selon

([url:https://www.warc.com/content/paywall/article/warc-curated-datapoints/counting-the-cost-xs-59bn-in-lost-ad-revenue-since-its-2022-takeover/en-gb/157583?](https://www.warc.com/content/paywall/article/warc-curated-datapoints/counting-the-cost-xs-59bn-in-lost-ad-revenue-since-its-2022-takeover/en-gb/157583?)) la société d'analyse Warc Media ([url:https://www.warc.com/content/paywall/article/warc-curated-datapoints/counting-the-cost-xs-59bn-in-lost-ad-revenue-since-its-2022-takeover/en-gb/157583?](https://www.warc.com/content/paywall/article/warc-curated-datapoints/counting-the-cost-xs-59bn-in-lost-ad-revenue-since-its-2022-takeover/en-gb/157583?)), il serait passé de 4,5 milliards de dollars en 2022 à 2 milliards en 2024. Le ([url:https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html](https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html)) *New York Times* ([url:https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html](https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html)), s'appuyant sur des documents internes ([url:https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html](https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html)), évoque une baisse du même ordre : mi-2024, ces revenus auraient chuté de 53 % sur un an aux Etats-Unis.

Les difficultés de l'entreprise ne sont toutefois pas nouvelles. Durant les huit ans de sa cotation, entre 2013 et 2021, Twitter n'a été bénéficiaire que deux ans, en 2018 et 2019. Son modèle économique a en effet toujours été fragile.

Avec 500 à 600 millions d'utilisateurs mensuels ²([url:#footnote2_23dogm8](https://www.statista.com/statistics/1101117/twitter-monthly-active-users/)), le réseau social reste secondaire face à des mastodontes comme Facebook (3 milliards d'utilisateurs mensuels), YouTube (2,5 milliards), Instagram et Whatsapp (2 milliards chacun) et Tiktok (1,7 milliard).

Par ailleurs, le temps moyen passé sur X ([url:https://datareportal.com/reports/digital-2024-deep-dive-the-time-we-spend-on-social/](https://datareportal.com/reports/digital-2024-deep-dive-the-time-we-spend-on-social/)

media) est nettement plus faible que sur les plateformes rivales. Les annonceurs publicitaires privilégient donc d'autres réseaux sociaux.

Désertion des annonceurs

Ces difficultés ont été accentuées par les choix radicaux du nouveau propriétaire, aux impacts profonds sur la plateforme. Après avoir licencié la quasi-totalité des modérateurs au nom de la liberté d'expression, il a rétabli les comptes suspendus après la prise du Capitole en 2021, ce qui a attiré nombre de militants d'extrême droite.

Si les annonceurs sont restés sur le réseau dans un premier temps, la donne change lorsque Elon Musk

partage un tweet antisémite ([url:http://x.com/elonmusk/status/1724908287471272299?](http://x.com/elonmusk/status/1724908287471272299?ref_src=twsrc%5Etfw%7Ctwcamp%5Etweetembed%7Ctwterm%5E1724908287471272299%7Ctwgr%5E2964ece4447efdd56940a8b91777e91f2dfb77b3%7Cuis-vraiment-desole-elon-musk-regrette-son-soutien-a-un-tweet-antisemite_AV-202311300373.html)

[ref_src=twsrc%5Etfw%7Ctwcamp%5Etweetembed%7Ctwterm%5E1724908287471272299%7Ctwgr%5E2964ece4447efdd56940a8b91777e91f2dfb77b3%7Cuis-vraiment-desole-elon-musk-regrette-son-soutien-a-un-tweet-antisemite_AV-202311300373.html](https://www.theverge.com/2023/11/29/23981928/elon-musk-ad-boycott-go-fuck-yourself-destroy-x)) en commentant : « Vous avez dit la vérité », un mois après les attentats du 7 octobre 2023.

Des mastodontes de la publicité ([url:https://edition.cnn.com/2023/11/17/tech/lionsgate-suspends-advertising-x-musk/index.html](https://edition.cnn.com/2023/11/17/tech/lionsgate-suspends-advertising-x-musk/index.html))

comme Disney, Paramount, NBC Universal, Comcast, Warner Bros et Apple cessent alors tout contrat

avec X. Après avoir présenté des excuses peu convaincantes, **Musk insulte les publicitaires**

([url:https://www.theverge.com/2023/11/29/23981928/elon-musk-ad-boycott-go-fuck-yourself-destroy-x](https://www.theverge.com/2023/11/29/23981928/elon-musk-ad-boycott-go-fuck-yourself-destroy-x)) : « S'ils veulent me faire du chantage, [...] qu'ils aillent se faire foutre. »

La situation n'a fait que se détériorer depuis, le milliardaire ayant pris des positions toujours plus extrêmes en soutenant Donald Trump et en finançant sa campagne à hauteur **de plus de 260**

([url:https://edition.cnn.com/2024/12/05/politics/elon-musk-trump-campaign-finance-filings/index.html](https://edition.cnn.com/2024/12/05/politics/elon-musk-trump-campaign-finance-filings/index.html)) **millions**

([url:http://edition.cnn.com/2024/12/05/politics/elon-musk-trump-campaign-finance-filings/index.html](https://edition.cnn.com/2024/12/05/politics/elon-musk-trump-campaign-finance-filings/index.html)) de dollars, mais aussi en

adoubant le militant fasciste Tommy Robinson au Royaume-Uni et le parti d'extrême droite AfD en Allemagne.

Malgré les tentatives répétées ([url:https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html](https://www.nytimes.com/2024/07/27/technology/linda-yaccarino-x-ceo-elon-musk.html)) de la PDG

Linda Yaccarino, ancienne directrice de la publicité chez NBC, pour convaincre les annonceurs de revenir,

les propos du propriétaire les font fuir. Pour ne rien arranger, celui-ci poursuit en justice la Fédération

mondiale des annonceurs publicitaires pour « boycott illégal ».

Le point de non-retour semble atteint : **d'après la firme Kantar**, ([url:https://www3.kantar.com/1/1035373/2024-09-](https://www3.kantar.com/1/1035373/2024-09-04/24gmj/1035373/17254644693lt3je5A/Kantar_Media_Reactions_2024_Booklet_1.pdf)

[04/24gmj/1035373/17254644693lt3je5A/Kantar_Media_Reactions_2024_Booklet_1.pdf](https://www3.kantar.com/1/1035373/2024-09-04/24gmj/1035373/17254644693lt3je5A/Kantar_Media_Reactions_2024_Booklet_1.pdf)) 26 % des publicitaires prévoient de baisser

leurs dépenses sur la plateforme en 2025 et seuls 4 % considèrent que X offre une « sécurité pour leur marque ».

Vers un nouveau modèle économique ?

Outre les annonceurs, une partie des utilisateurs semblent également excédés par les transformations

de X et **quittent le réseau pour Threads et Bluesky** ([url:https://www.cnet.com/tech/how-and-why-to-join-bluesky-which-now-has-30-](https://www.cnet.com/tech/how-and-why-to-join-bluesky-which-now-has-30-million-users-as-a-twitter-alternative/)

[million-users-as-a-twitter-alternative/](https://www.cnet.com/tech/how-and-why-to-join-bluesky-which-now-has-30-million-users-as-a-twitter-alternative/)). Ce dernier a triplé son nombre d'utilisateurs depuis septembre, pour atteindre

30 millions en janvier, tandis que Threads, rattaché à Instagram, en compte 275 millions, ce qui en fait un

sérieux concurrent.

Le nombre d'utilisateurs quotidiens de X aux Etats-Unis aurait baissé de **8,4**

([url:https://www.theguardian.com/media/2024/dec/11/from-x-to-bluesky-why-are-people-abandoning-twitter-digital-town-square](https://www.theguardian.com/media/2024/dec/11/from-x-to-bluesky-why-are-people-abandoning-twitter-digital-town-square)) **% depuis**

octobre 2024 ([url:http://www.theguardian.com/media/2024/dec/11/from-x-to-bluesky-why-are-people-abandoning-twitter-digital-town-square](https://www.theguardian.com/media/2024/dec/11/from-x-to-bluesky-why-are-people-abandoning-twitter-digital-town-square)),

après **une chute de 20 %** ([url:http://mashable.com/article/elon-musk-x-user-decline-in-uk-eu-us](http://mashable.com/article/elon-musk-x-user-decline-in-uk-eu-us)) sur un an, selon les données de la société de mesure d'audience SimilarWeb.

Cette vague de départ remet en cause le pari de X pour se passer de la publicité, puisqu'elle réduit le vivier

potentiel de comptes premium. Contre 8 dollars par mois, ces derniers donnent accès à quelques

présenter des comptes premium contre 8 dollars par mois, les derniers donnant accès à quelques fonctionnalités exclusives et à Grok, l'agent conversationnel de X.

Grâce à des promotions de fin d'année, la barre des 2 millions d'utilisateurs payants ([url:http://www.socialmediatoday.com/news/x-formerly-twitter-premium-subscriptions-rising/736504/](http://www.socialmediatoday.com/news/x-formerly-twitter-premium-subscriptions-rising/736504/)) a été franchie, mais ils représentent toujours moins de 1 % des utilisateurs. Pas de quoi compenser la baisse des revenus publicitaires. Pour attirer plus de clients, de nouvelles fonctionnalités ont été ajoutées, comme un onglet vidéo, des offres d'emploi et bientôt un outil de paiement géré par Visa.

Les investisseurs s'impatientent

Mais les investisseurs ayant aidé le dirigeant de Tesla et SpaceX à prendre le contrôle de l'entreprise semblent s'impatienter. Le fonds d'investissement Fidelity valorise X à 9,4 milliards de dollars ([url:http://edition.cnn.com/2024/10/02/business/elon-musk-twitter-x-fidelity/index.html](http://edition.cnn.com/2024/10/02/business/elon-musk-twitter-x-fidelity/index.html)), soit 79 % de moins qu'en 2022. Les sept banques qui ont prêté 13 milliards de dollars à Elon Musk pour cette acquisition auraient réalisé la pire opération depuis la crise de 2009, d'après la société d'analyse financière Pitchbook.

Avec plus d'un milliard de dollars par an d'intérêts à rembourser, ces prêts pèsent d'ailleurs lourd dans les finances de X. Souhaitant s'en défaire, Morgan Stanley, Bank of America et Barclays s'appêtent à vendre 3 milliards de dollars de titres ([url:http://www.wsj.com/finance/banking/wall-street-banks-prepare-to-sell-billions-of-dollars-of-x-loans-c609beb1](http://www.wsj.com/finance/banking/wall-street-banks-prepare-to-sell-billions-of-dollars-of-x-loans-c609beb1)), avec une décote de 5 à 10 %.

Si X connaît donc de grandes difficultés, le réseau n'est cependant pas près de disparaître. D'abord car il rassemble toujours une audience très importante, qui ne peut être ignorée. Ensuite car Elon Musk, plus grande fortune mondiale avec 428 milliards de dollars, peut aisément couvrir les pertes de cette entreprise d'abord idéologique.

Son influence auprès de Donald Trump peut aussi lui être utile pour contrer les enquêtes de l'Union européenne ([url:https://www.alternatives-economiques.fr/romain-badouard-dirigeons-vers-une-forme-de-trumpisation-d/00113768](https://www.alternatives-economiques.fr/romain-badouard-dirigeons-vers-une-forme-de-trumpisation-d/00113768)) et échapper aux amendes – jusqu'à 6 % du chiffre d'affaires mondial – prévues par le Digital Service Act, le texte européen de régulation des contenus en ligne.

Enfin, X sert à entraîner l'intelligence artificielle ([url:https://www.theverge.com/2025/1/10/24339249/elon-musk-xai-x-twitter](https://www.theverge.com/2025/1/10/24339249/elon-musk-xai-x-twitter)) d'une nouvelle société de Musk, xAI, déjà valorisée à 50 milliards de dollars. Après avoir fait du réseau social un outil d'influence politique ([url:https://www.alternatives-economiques.fr/x-extreme-quelon-musk-a-de-twitter/00112725](https://www.alternatives-economiques.fr/x-extreme-quelon-musk-a-de-twitter/00112725)), le milliardaire semble donc avoir trouvé un moyen de rentabiliser son achat en siphonnant les données des utilisateurs.