

> DOSSIER

Jusque-là, tout ne va pas si mal

Les Journées de l'AFTE des 14 et 15 novembre, quarantièmes du nom et baptisées « Prêts pour la nouvelle vague ? », ont baissé leur rideau. Bilan à chaud ? Du point de vue de la fréquentation, c'est à une déferlante (plus de 1800 participants) que l'on a eu affaire.

Pour ce qui est des débats en plénières, synthétisés dans le dossier des pages 11 et suivantes, s'il fallait – exercice ô combien périlleux – ne retenir qu'une leçon, ce serait-peut-être celle-ci. L'atterrissage en douceur des économies, aux Etats-Unis et en Europe, où les taux de croissance de la richesse nationale seraient en train de converger vers 1 %, est « *inespéré* », comme l'a souligné Isabelle Job-Bazille, directrice des études économiques de Crédit agricole SA, compte tenu, notamment, du resserrement inédit des conditions de crédit opéré par les grandes banques centrales. Pour l'instant, même si la grande masse des conjoncturistes préfère marcher sur des œufs, les oiseaux de mauvais augure qui promettaient des récessions en sont réduits à manger leur chapeau. De la même manière, constatant que les entreprises avaient plutôt bien encaissé les chocs récents, Philippe Ferreira, le responsable adjoint de la recherche économique de Kepler Cheuvreux, a estimé qu'il fallait se « *garder de tout excès de pessimisme* » quant aux perspectives à douze-dix-huit mois.

Cet optimisme bien tempéré ne doit cependant pas confiner à la béatitude, comme en ont témoigné de nombreux intervenants, pour qui la « *nouvelle norme* » sera peut-être faite d'inflation supérieure au taux cible des banques centrales, de circuits d'approvisionnement altérés ou en reconstruction, de goulets d'étranglement dans le financement compte tenu de

la masse des besoins en investissements verts, voire d'un basculement vers une « *économie de guerre* », selon David Baverez, auteur de *Chine-Europe : le grand tournant*.

Quoi qu'il en soit, les bonnes nouvelles revenant avec la confiance, et pas l'inverse, comme l'a montré le « *philosophe de service* » Raphaël Enthoven lors de son intervention, il reste aux financiers d'entreprise, en bons stoïciens, « *à bien faire ce qu'ils ont à faire, sans se soucier du résultat* », ce qu'ils ont mis en pratique en assistant en masse aux travaux des Journées de l'AFTE millésimées 2023 pour s'informer, se former et se préparer aux coups de torchon à venir.

En novembre 2024, les Journées de l'AFTE quitteront le palais Brongniart - voulu par Napoléon pour y abriter la Bourse de Paris, inauguré sous la Restauration - , son rez-de chaussée qui abritait la corbeille, puis les parquets du Marché des options négociables de Paris et celui du contrat CAC 40 du Marché à terme des instruments financiers, pour un autre symbole du progrès, le Centre des nouvelles industries et technologies, aujourd'hui CNIT.

Cette vaste nef dont la voûte en béton armé, prouesse architecturale que l'on doit à Jean de Mailly, est l'une plus grandes au monde, fut le premier bâtiment de ce qui deviendra le plus important quartier d'affaires d'Europe, la Défense. Classé monument historique, il fut inauguré le 12 septembre 1958 par le général de Gaulle lors d'une cérémonie au cours de laquelle André Malraux, qui n'était pas encore ministre des Affaires culturelles, déclara : « *Depuis les grandes cathédrales gothiques, on n'a rien fait de semblable* ».

La Lettre du trésorier

SOMMAIRE

> DOSSIER

P.3 Jusque-là, tout ne va pas si mal

> SOMMAIRE **P.5**

> POINT DE VUE SUR LES MARCHÉS

P.7 L'équation impossible
du déficit public américain

> ENTRETIEN

P.8 Francis Perrin,
Iris

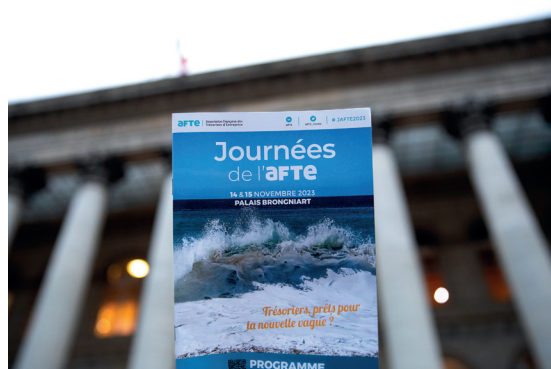


> ACTUALITÉ

P.20 Obtenir plus tôt son premier
financement bancaire, un enjeu
de croissance

> POINT DE VUE

P.22 Intelligence artificielle et entre-
prise : sous l'emprise du code



**SE PRÉPARER
AUX PROCHAINS
COUPS DE TABAC
P.11**

> FISCALITÉ

P.24 Vers un durcissement significatif
des règles en matière de prix
de transfert

> ACTIVITÉS DE L'AFTE

P.25 Ça bouge dans les commissions
et les délégations

Président

Daniel Biarneix

Directeur de la publication

Franz Zurenger

Rédacteur en chef

Arnaud Brunet
arnaud.brunet@afte.com

Comité de rédaction

Raffi Basmadjian
Véronique Blanc
François d'Alverny
Marc Espagnon
Lionel Jouve
Vincent Le Bellac
Hervé Postic

Commission paritaire

N° CPPAP 0624 G 88142

ISSN n° 0757 - 0007

Impression : ESPACEGRAFIC

Régie publicitaire : FFE

Isabelle de la Redonda

Tél : 01 53 36 20 42

E-Mail : i.redonda@ffe.fr

afte | Association Française des Trésoriers d'Entreprise

AFTE

46 rue d'Amsterdam
75009 Paris

Tél : 01 42 81 53 98

Fax : 01 42 81 58 55

Site Internet : afte.com

E-Mail : afte@afte.com