



**PME**  
**62<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**BRETAGNE**  
**JANVIER 2016**

A large, solid yellow circle.

**2015**

A large, solid dark grey circle.

**UNE EMBELLIE**

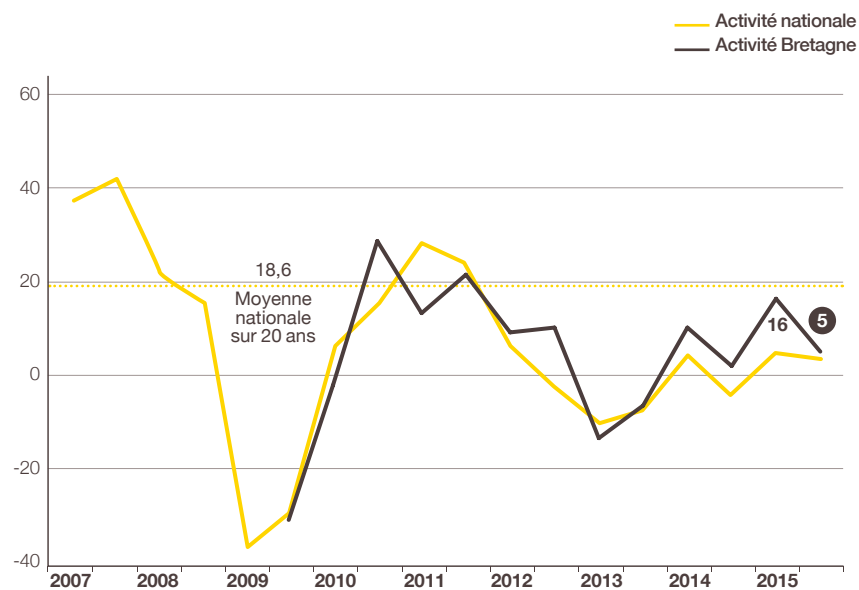
## Activité : reprise en pente douce

Un peu moins optimistes qu'en mai dernier, les PME bretonnes annoncent cependant une légère reprise de leur activité en 2015.

En effet, 36 % d'entre elles estiment leur CA 2015 en hausse par rapport à celui de 2014, et 31 % en diminution. Le solde d'opinion ressort, à +5, peu éloigné de la moyenne nationale (+3). Il gagne 3 points en 1 an.

En valeur nominale, l'évolution du CA, estimée à +0,6 % en moyenne (vs +0,1 % au niveau national) après +0,2 % en 2014, confirme la reprise en pente douce annoncée. Cette évolution se situe dans les 1<sup>ers</sup> rangs parmi les régions étudiées.

### • INDICATEUR D'ACTIVITÉ POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE DES OPINIONS EN % (HAUSSE-BAISSE)



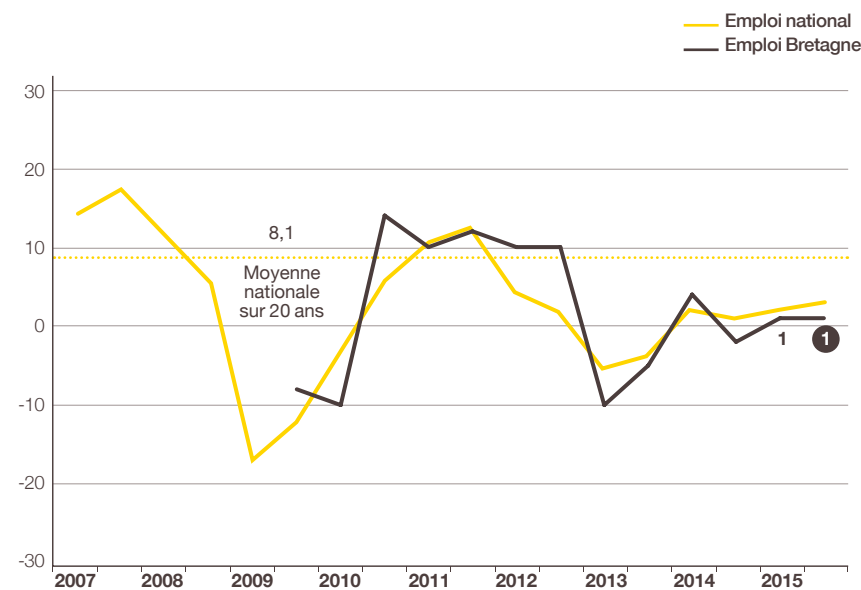
Prévisions de mai N et estimations de novembre N pour l'année N.

Source : Bpifrance Le Lab

## Emploi : maintien des effectifs

Dans ce contexte favorable, les entreprises régionales ont maintenu, voire augmenté, leurs effectifs en 2015. En effet, 22 % les ont accrus et 21 % les ont diminués, établissant ainsi un solde d'opinion à +1, voisin de la moyenne nationale (+3).

### • INDICATEUR D'EMPLOI POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE DES OPINIONS EN % (HAUSSE-BAISSE)



Estimations de mai N et novembre N pour l'année N.

Source : Bpifrance Le Lab

## Situation de trésorerie : amélioration au 2<sup>e</sup> semestre 2015 qui devrait se poursuivre à court terme

---

Les trésoreries se sont stabilisées, voire ont continué de s'assouplir au cours des 6 derniers mois. Le pourcentage des PME régionales ayant rencontré des difficultés est passé de 32 % en mai 2015 à 30 % en novembre (vs 33 % pour l'ensemble des PME). L'indicateur<sup>(1)</sup> de trésorerie récente, à -21, perd 1 point en 6 mois, (vs -21 et +3 points au niveau national).

Au cours des 6 prochains mois, la situation pourrait continuer de s'améliorer : 12 % des PME espèrent un assouplissement et 14 % craignent de nouvelles tensions. L'indicateur prévisionnel, à -2, gagne 5 points en 6 mois et reste supérieur au niveau national (-7) et à celui de novembre 2014 (-10).

## Rentabilité : amélioration des résultats 2015 attendue

---

En novembre, 73 % des dirigeants bretons estiment «bonne ou normale» la rentabilité financière de leur entreprise en 2015, proportion en augmentation par rapport à celle de novembre 2014 (66 %) et voisine de la moyenne nationale (71 %).

Confirmant ce mieux, l'indicateur, à -8, gagne 13 points en 1 an (vs -12 et +7 points au niveau national).

<sup>(1)</sup> Voir la méthodologie en fin de livret.

## Investissement : le repli s'amenuise

---

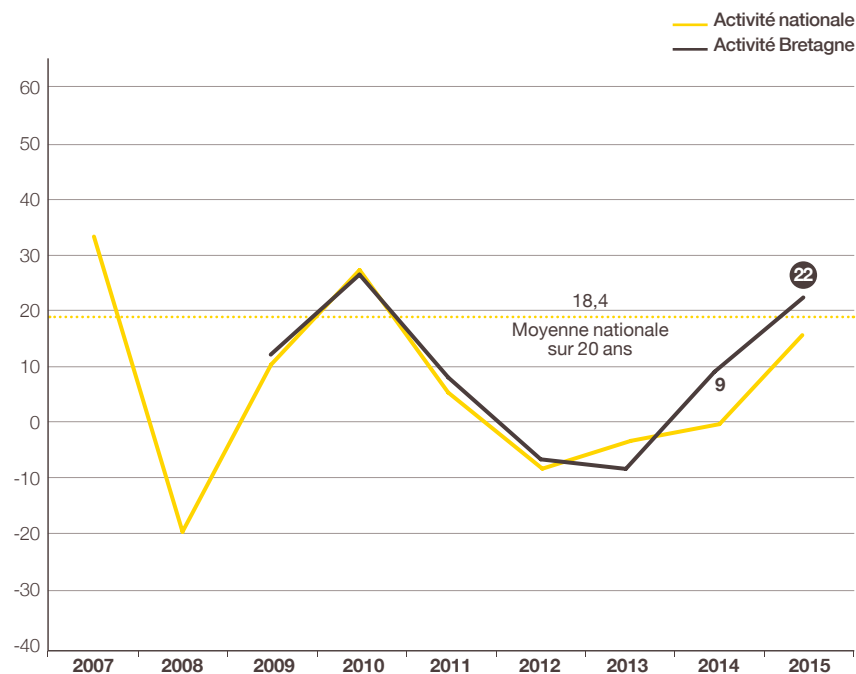
Comme la moyenne nationale, la moitié des PME bretonnes a investi en 2015. Les dépenses d'investissement ont été légèrement réduites, 23 % des entreprises interrogées les ayant augmentées et 28 % diminuées. Inférieur au niveau national à l'équilibre, le solde d'opinion, à -5, gagne 6 points en 1 an.



## Activité : la reprise devrait se confirmer

En Bretagne, 33 % des PME escomptent une croissance de leur activité en 2016, et, à l'opposé, 11 % craignent un recul. Le solde d'opinion, à +22, est supérieur au niveau national (+17) et à la moyenne nationale sur 20 ans (+18,4), un des meilleurs parmi les régions étudiées. Il gagne 13 points en 1 an.

### • INDICATEUR AVANCÉ DE L'ACTIVITÉ POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE DES OPINIONS EN % (HAUSSE-BAISSE)



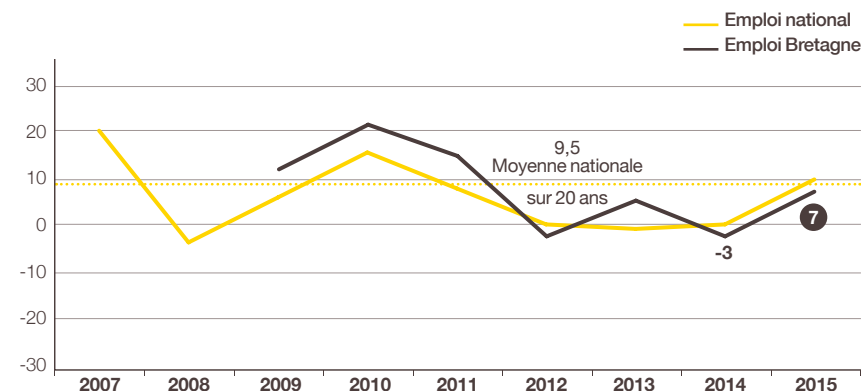
Prévisions faites en novembre N pour l'année N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## Emploi : croissance des effectifs envisagée

Dans ce contexte porteur, 18 % des PME bretonnes pensent accroître leurs effectifs et 11 % les réduire en 2016. L'indicateur avancé de l'emploi à +7, est inférieur au niveau national (+10). Il gagne 10 points en 1 an.

### • INDICATEUR AVANCÉ DE L'EMPLOI POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE DES OPINIONS EN % (HAUSSE-BAISSE)

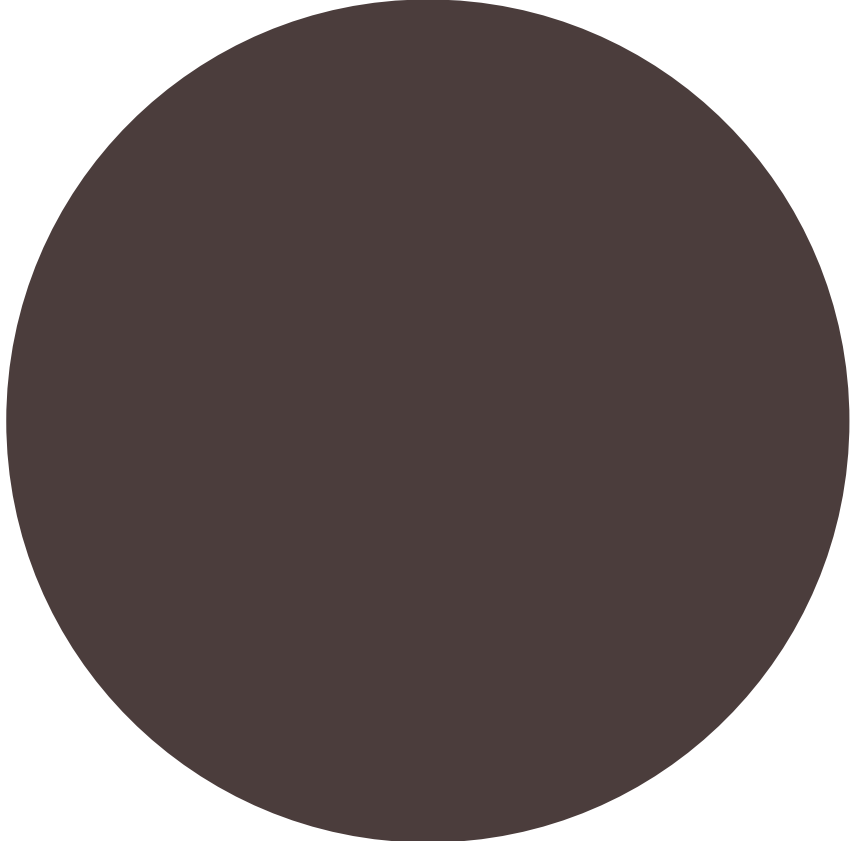
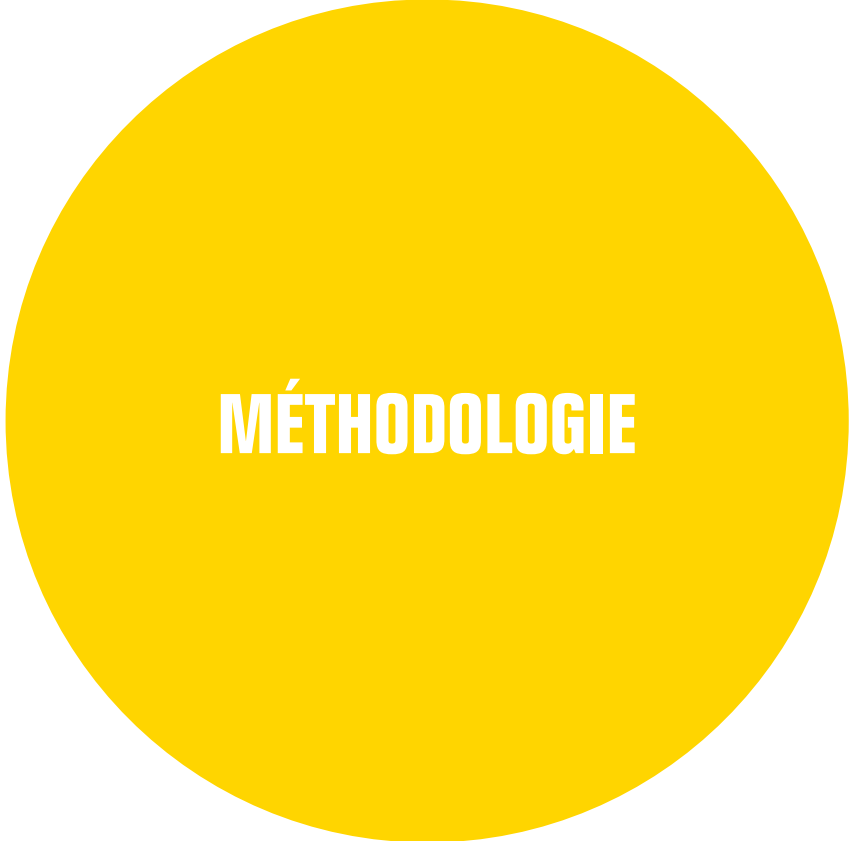


Prévisions faites en novembre N pour l'année suivante N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## Investissement : maintien du niveau d'investissement ?

La moitié des PME (51 % vs 44 % au niveau national) ont des projets d'investissement pour 2016 dont 23 % avec des montants en hausse par rapport à 2015 et 12 % en baisse. L'indicateur prévisionnel, à +11 proche du niveau national (+12), gagne 5 points en 1 an.



## Structure de l'échantillon

À l'occasion de la 62<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture, 29 400 entreprises des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de CA, ont été interrogées début novembre 2015.

Les 4 560 premières réponses reçues avant le 28 novembre 2015, jugées complètes et fiables, ont été exploitées au niveau national et ont fait l'objet de déclinaisons pour les 16 régions ayant un nombre de réponses significatif.

Parmi les régions étudiées, la région Bretagne, avec 185 réponses, représente 4,1 % de l'échantillon national. Cette région regroupe 4,6 %<sup>(1)</sup> des entreprises françaises de 1 à moins de 250 salariés et contribue à hauteur de 4,1 %<sup>(1)</sup> au PIB national.

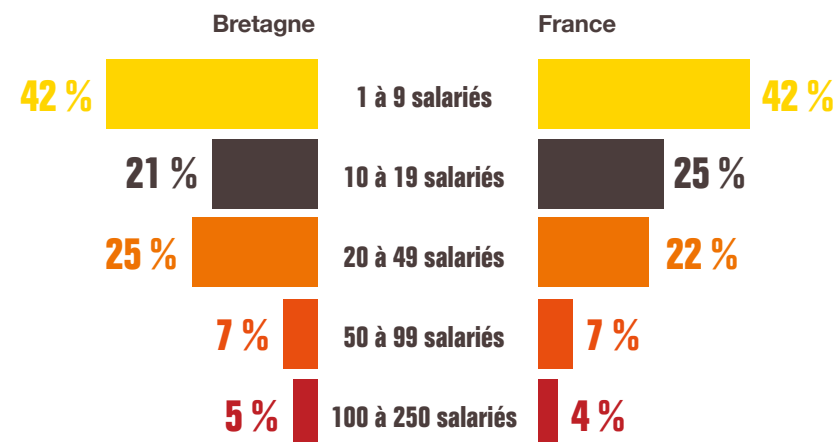
## Indicateur ou solde d'opinion

Les **indicateurs calculés en solde d'opinion** sont d'usage classique dans les enquêtes de conjoncture pour suivre dans le temps l'évolution de l'appréciation des principaux paramètres socio-économiques (activité, emploi, exportations, investissements...) et financiers (trésorerie, accès au crédit...). Ils correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- Indicateur en évolution = [(x % « en hausse ») – (y % « en baisse »)] x 100
- Indicateur en niveau = [(x % « bon/aisé ») – (y % « mauvais/difficile »)] x 100

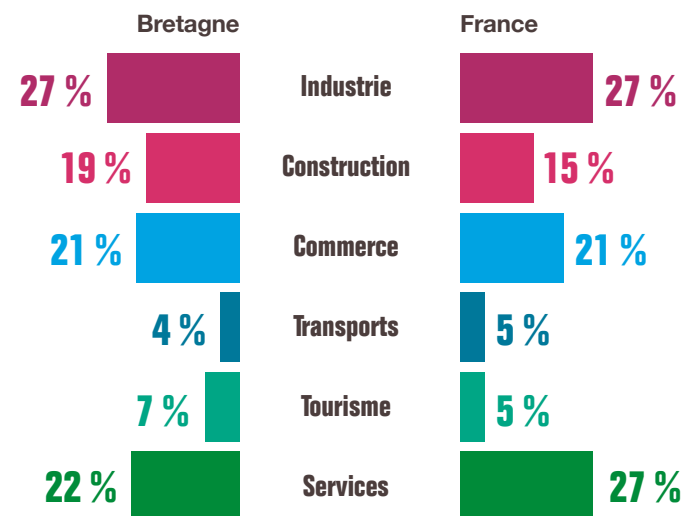
<sup>(1)</sup> Source INSEE.

### PAR TAILLE D'ENTREPRISE



Source : Bpifrance Le Lab

### PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



Source : Bpifrance Le Lab



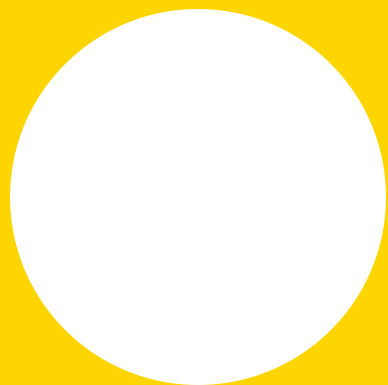
## Pour contacter Bpifrance de votre région

—  
[bpifrance.fr](https://bpifrance.fr)

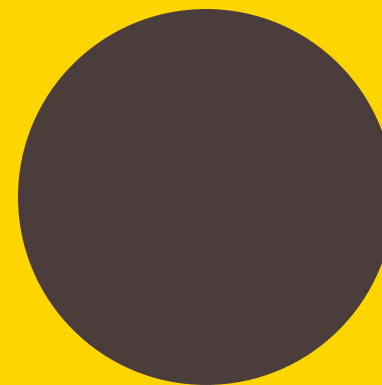


27-31, avenue du Général Leclerc  
94710 Maisons-Alfort Cedex  
Tél. : 01 41 79 80 00

[bpifrance-lelab.fr](https://bpifrance-lelab.fr)



# **SERVIR L'AVENIR**



[bpifrance-lelab.fr](http://bpifrance-lelab.fr)