



PMIE

**66^e ENQUÊTE
DE CONJONCTURE
JANVIER 2018
COMMERCÉ**



Points clés

1. Chez les PME du Commerce, l'accélération de l'activité observée depuis 1 an se confirme. L'activité des entreprises du Commerce-Réparation automobile a fortement rebondi et les PME du Commerce de détail sont enfin sorties de l'ornière.
2. Le rythme des embauches a continué de progresser et retrouve son niveau d'avant crise. Comme l'ensemble des PME, celles du Commerce signalent une recrudescence des difficultés de recrutement mais à un rythme moindre que dans d'autres secteurs.
3. Les trésoreries sont restées solides et la rentabilité est de nouveau attendue en amélioration.
4. Les entreprises ont continué d'investir mais sans augmentation notable par rapport à 2016.



Perspectives

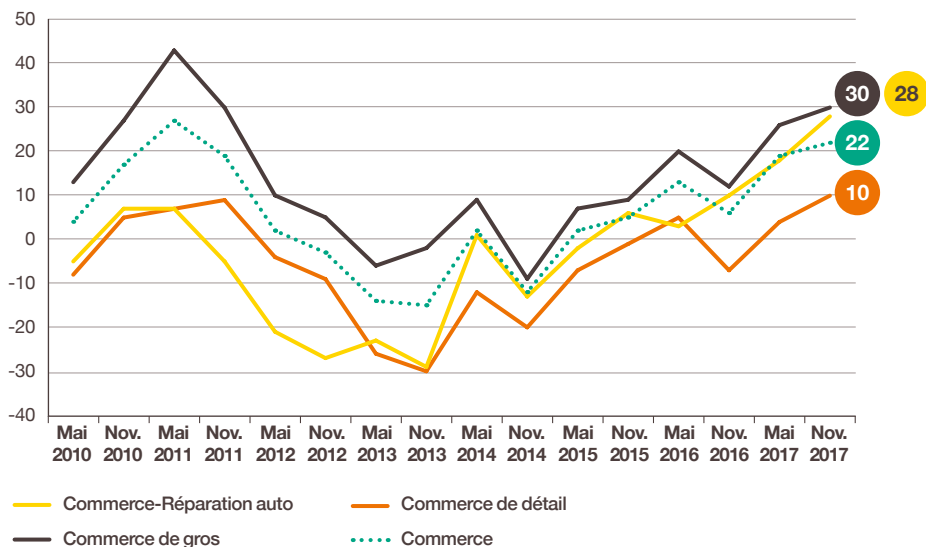
L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes pour la plupart des paramètres (activité, emploi, trésorerie), plus réservées quant à l'investissement.

Nourrie par des carnets de commandes jamais aussi bien garnis, l'activité des PME du Commerce s'est accélérée en 2017

Dépassant son niveau de novembre 2011 (+19), l'indicateur d'activité progresse de 16 points en 1 an : +22 après +6 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME.

Les PME du secteur estiment à +2,5 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +1,0 % en 2016, la moyenne nationale s'établissant à +3,5 % après +1,8 %.

INDICATEUR D'ACTIVITÉ POUR L'ANNÉE EN COURS EN SOLDE D'OPINION (%)



Note de lecture : dans le Commerce, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est passé de +19 à +22 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 16 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Cet optimisme est suscité par des carnets de commandes qui se sont fortement regarnis au cours de l'année écoulée. Toujours négatif depuis novembre 2006 (+1), l'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à +6 en progression de 12 points en 6 mois et de 22 en 1 an contre 8 et 7 points pour l'ensemble des PME. À court terme, ils devraient continuer d'augmenter au même rythme.

Les PME du Commerce de gros restent les plus dynamiques du secteur avec un indicateur d'activité courante à +30 et une augmentation moyenne du chiffre d'affaires estimée à +3,2 % après +1,2 % en 2016.

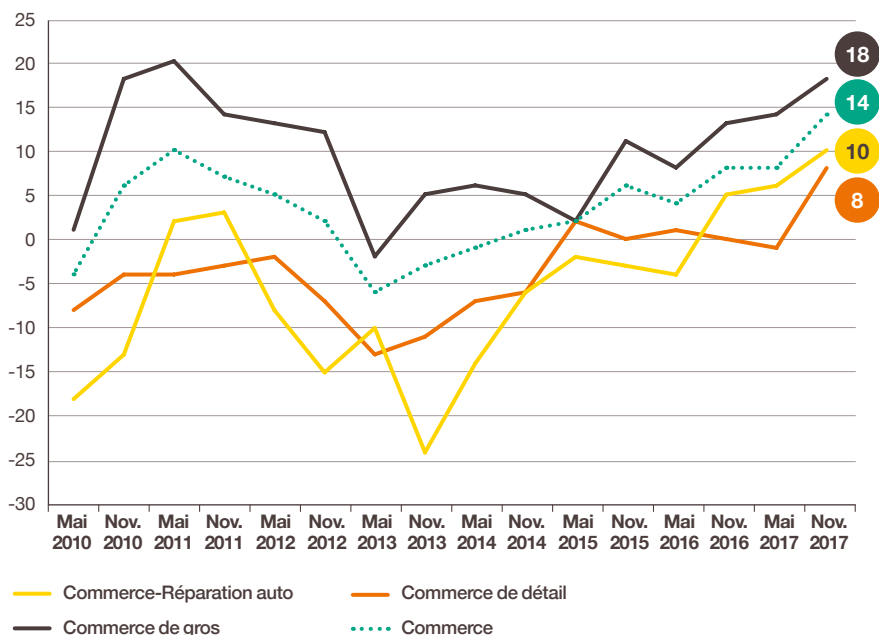
Portée par les nombreuses incitations au renouvellement du parc automobile, l'activité des entreprises du Commerce-Réparation automobile a continué de s'accélérer en 2017, l'indicateur en solde d'opinion s'inscrivant à +28 avec une progression moyenne du chiffre d'affaires estimée à +3,9 % après +1,0 % en 2016.

Bien que suivant la même tendance, les PME du Commerce de détail demeurent les moins performantes du secteur avec un indicateur à +10 et une croissance du chiffre d'affaires estimée à +0,8 % après +0,6 % en 2016.

Cette embellie de l'activité incite les PME du secteur à accélérer le rythme de leurs embauches

Retrouvant son niveau d'avant crise (+13), l'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +14 en progression de 6 points sur 1 an (contre +17 et +8 points au niveau national).

• INDICATEUR D'EMPLOI POUR L'ANNÉE EN COURS EN SOLDE D'OPINION (%)



Note de lecture : dans le Commerce, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours est passé de +8 à +14 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 6 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans cette période de croissance de l'emploi, les entreprises du secteur voient, elles aussi, croître les difficultés de recrutement mais à un rythme moins rapide que la moyenne des PME.

Fin 2017, elles sont 34 % à le constater après 33 % en mai 2017 et 30 % en novembre 2016.

La situation financière des PME du Commerce est de nouveau en nette amélioration : les trésoreries sont aisées et la rentabilité est attendue sensiblement meilleure qu'en 2016

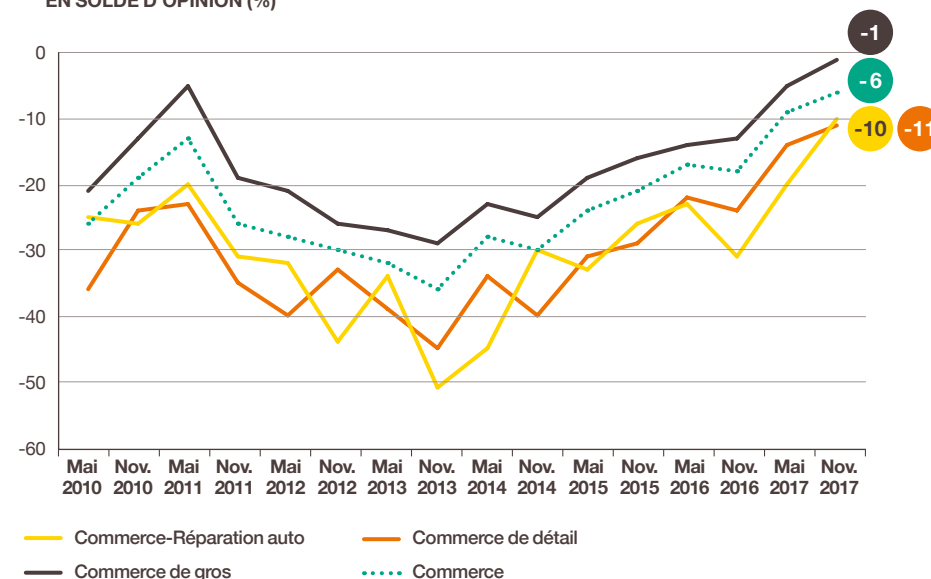
Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries sont restées solides. Comme au 1^{er} semestre 2017, seules 24 % des entreprises ont rencontré des difficultés. Conjointement, l'indicateur en solde d'opinion, à -6, progresse de 3 points en 6 mois. Cet indicateur n'a jamais été aussi élevé.

D'un point de vue sectoriel, ce sont les trésoreries de la branche du Commerce-Réparation automobile qui se sont le plus améliorées : après 30 % et 35 % respectivement en mai 2017 et novembre 2016, plus que 24 % des entreprises de cette branche ont rencontré des difficultés au 2^e semestre 2017. L'indicateur à -10 progresse de 10 points en 6 mois.

À court terme, l'état des trésoreries devrait rester solide. L'indicateur de la trésorerie future s'établit à +2 progressant de 2 points en 6 mois (+3 et +1 point au niveau national).

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME du Commerce estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 12 points en 1 an : +8 après -4 fin 2016. Il dépasse son niveau d'avant crise (+3 en novembre 2007). Sont plus particulièrement optimistes, les chefs d'entreprise du Commerce-Réparation automobile, l'indicateur gagnant 22 points en 1 an (+3 après -19).

• INDICATEUR DE TRÉSORERIE DES 6 DERNIERS MOIS EN SOLDE D'OPINION (%)



Note de lecture : en novembre 2017, les PME du Commerce étaient 6 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

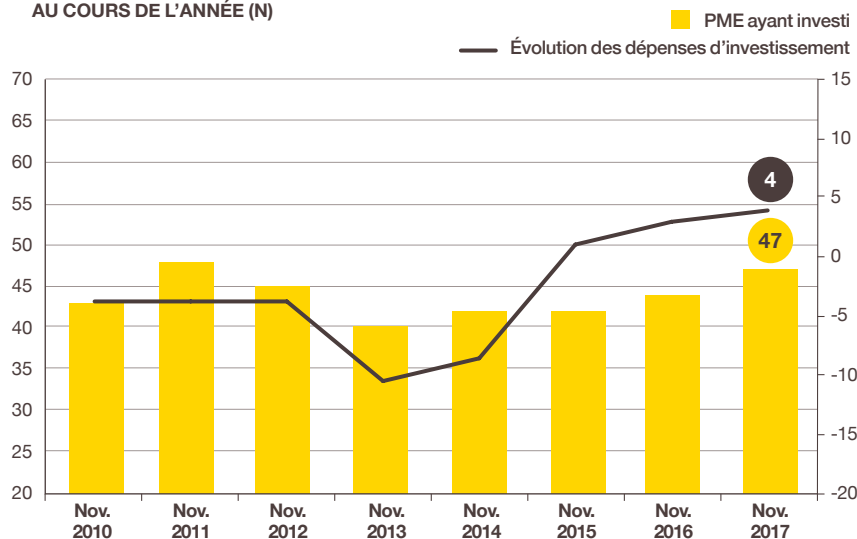
Source : Bpifrance Le Lab

Dans un contexte financier favorable, les PME du Commerce ont continué d'investir en 2017 mais sans accélération notable

En effet, 47 % des entreprises déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 3 points de plus qu'en 2016 mais proportion inférieure à la moyenne des PME (54 %).

Le rythme des dépenses est resté quasi stable par rapport à l'année précédente, l'indicateur en solde d'opinion s'établissant à +4 après +3 en 2016 contre +7 après +4 au niveau national.

• PROPORTION DE PME DU COMMERCE AYANT INVESTI ET INDICATEUR DU VOLUME D'INVESTISSEMENT AU COURS DE L'ANNÉE (N)



Note de lecture : en novembre 2017, 47 % des PME du Commerce déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 4 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2016 (solde d'opinion, échelle droite).

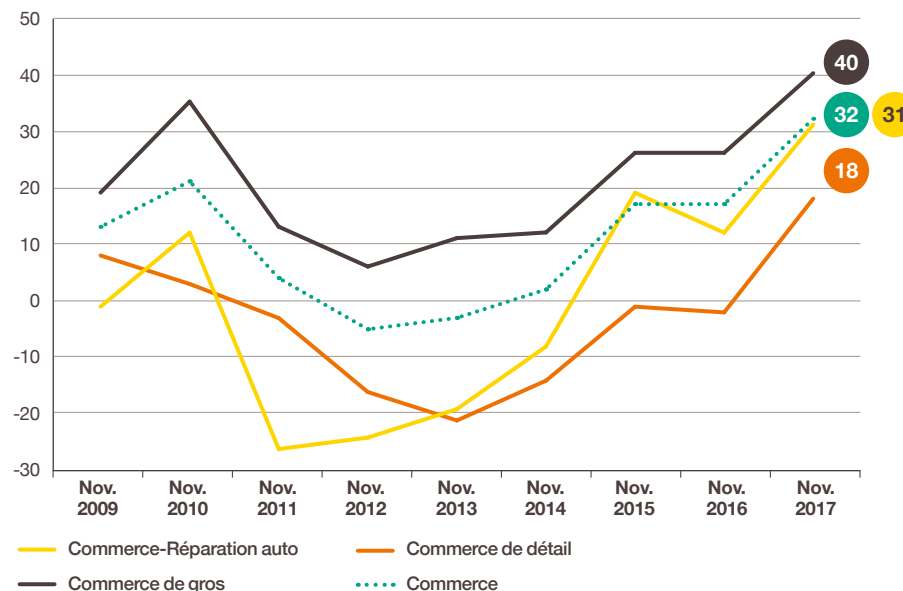
Source : Bpifrance Le Lab

Pour les PME du Commerce, l'embellie se prolongerait dans les prochains mois

À son plus haut niveau depuis novembre 2007 (+34), l'indicateur prévisionnel d'activité progresse de 15 points en 1 an : +32 après +17 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME.

Les PME du Commerce de gros continuent d'afficher le plus bel optimisme.

• INDICATEUR PRÉVISIONNEL D'ACTIVITÉ POUR L'ANNÉE SUIVANTE EN SOLDE D'OPINION (%)



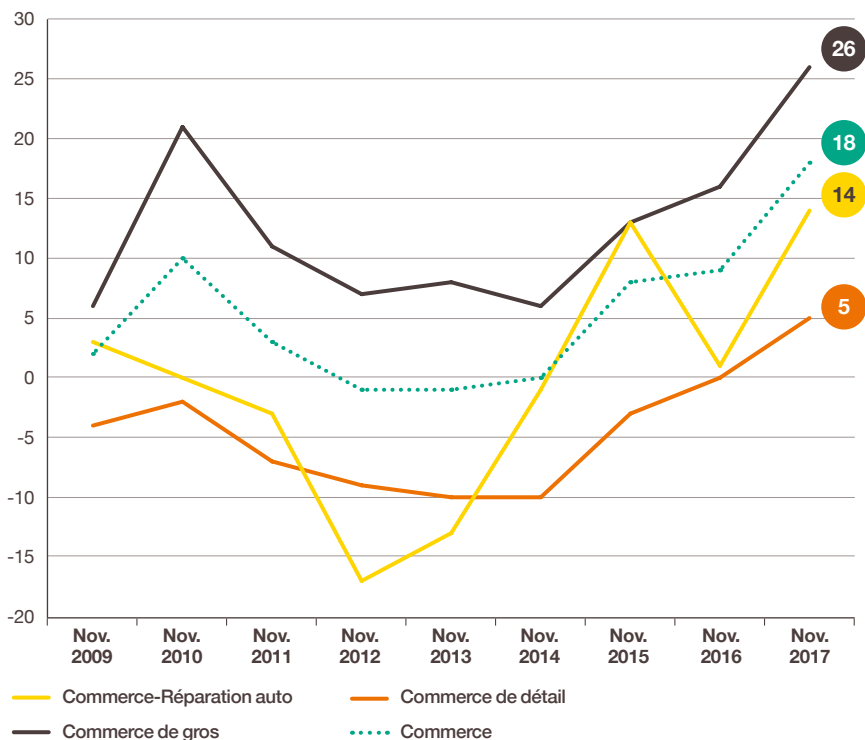
Note de lecture : dans le secteur du Commerce, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a gagné 15 points en 1 an pour s'inscrire à +32 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte, les entreprises du secteur pensent accélérer le rythme des embauches en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 9 points en 1 an : +18 après +9 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

• INDICATEUR PRÉVISIONNEL D'EMPLOI POUR L'ANNÉE SUIVANTE EN SOLDE D'OPINION (%)



Note de lecture : dans le Commerce, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 9 points en 1 an pour s'inscrire à +18 en novembre 2017.

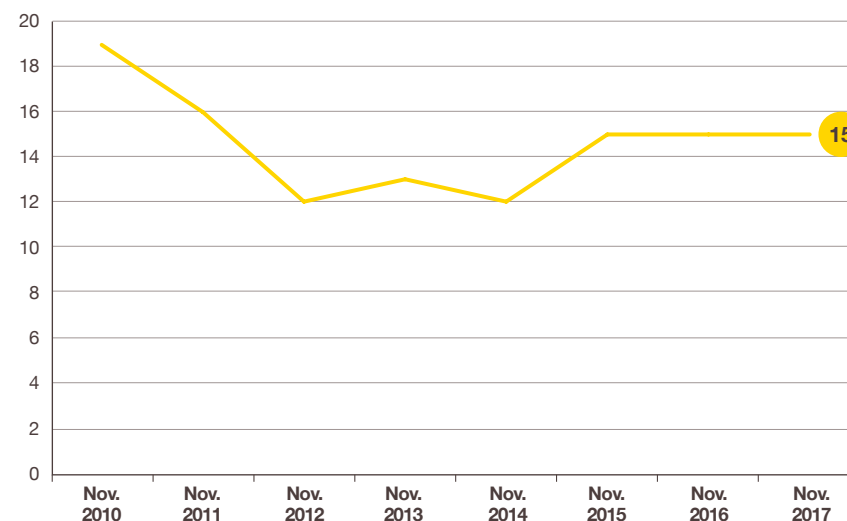
Source : Bpifrance Le Lab

Avec une situation financière qui devrait rester aisée, les PME du Commerce continueraient d'investir en 2018 au même rythme qu'en 2017

Plus nombreuses que fin 2016 pour 2017 (37 %), 40 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2018 avec le maintien du niveau de leurs dépenses.

Le solde d'opinion reste stable à +15 contre +15 et +1 point au niveau national.

• INDICATEUR PRÉVISIONNEL D'INVESTISSEMENT POUR L'ANNÉE SUIVANTE EN SOLDE D'OPINION (%)



Note de lecture : en novembre 2017, les PME du Commerce sont 15 % de plus à anticiper pour 2018 une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 66^e édition de l'enquête semestrielle de conjoncture, 29 413 entreprises des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires, ont été interrogées début novembre 2017. L'analyse porte sur les 4 286 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 5 décembre 2017.

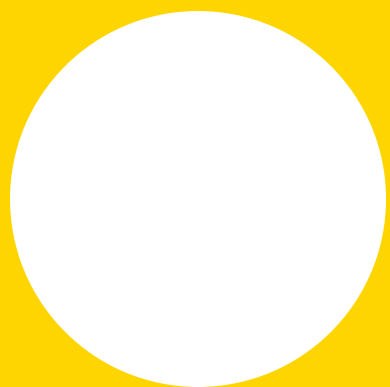
Le secteur du Commerce, avec 927 réponses, représente 22 % de l'échantillon national dont 13 % le Commerce de gros, 7 % le Commerce de détail et 2 % le Commerce-Réparation automobile.

Définitions

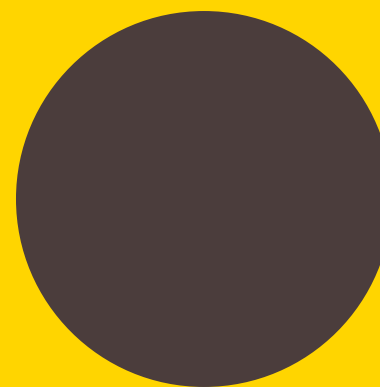
Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- Indicateur en évolution = $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$
- Indicateur en niveau = $[(x \% \text{ « bon/aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais/difficile »})] \times 100$

Les pourcentages d'opinion neutre (« stable » ou « normal »), qui font le complément des réponses à 100 %, ne sont donc pas pris en compte dans le calcul de ce type d'indicateur.



SERVIR L'AVENIR



bpifrance-lelab.fr