



PMIE

66^e ENQUÊTE

DE CONJONCTURE

JANVIER 2018

TRANSPORTS



Points clés

1. Chez les PME des Transports, l'accélération de l'activité observée depuis 3 ans se confirme.
2. Les embauches se sont poursuivies à un rythme très dynamique. De plus en plus de PME du secteur se sont heurtées à des difficultés de recrutement, ce qui pourrait compromettre leur développement si ces dernières persistaient.
3. Les trésoreries sont restées solides et la rentabilité continue de s'améliorer.
4. Restant au-dessus de la moyenne des PME, les entreprises du secteur ont continué d'investir mais à un rythme un peu moins soutenu qu'en 2016.



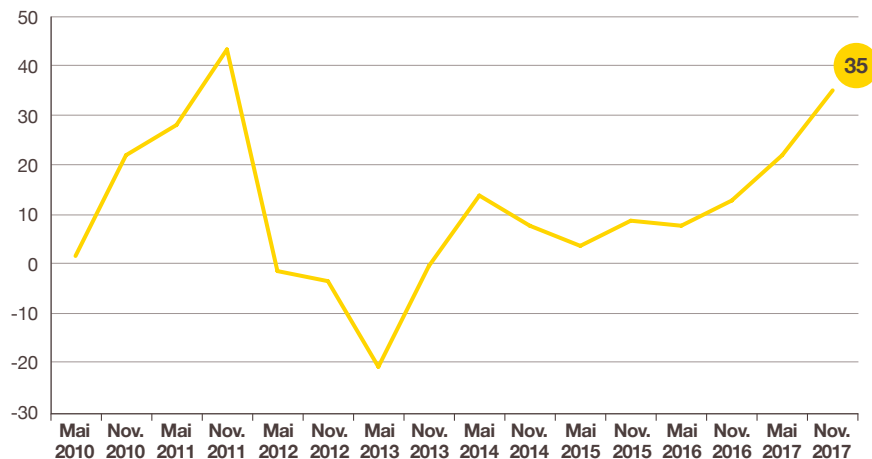
Perspectives

L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes dans tous les domaines (activité, emploi, trésorerie et investissement).

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

À son plus haut niveau depuis novembre 2011 (+45), l'indicateur d'activité progresse de 23 points en 1 an : +35 après +12 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME. Les PME du secteur estiment à +5,1 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +1,1 % 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 les Transports, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est passé de +21 à +35 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 23 points en 1 an.

Source : **Bpifrance Le Lab**

Cet optimisme est nourri par des carnets de commandes qui se sont fortement regarnis au cours de l'année écoulée.

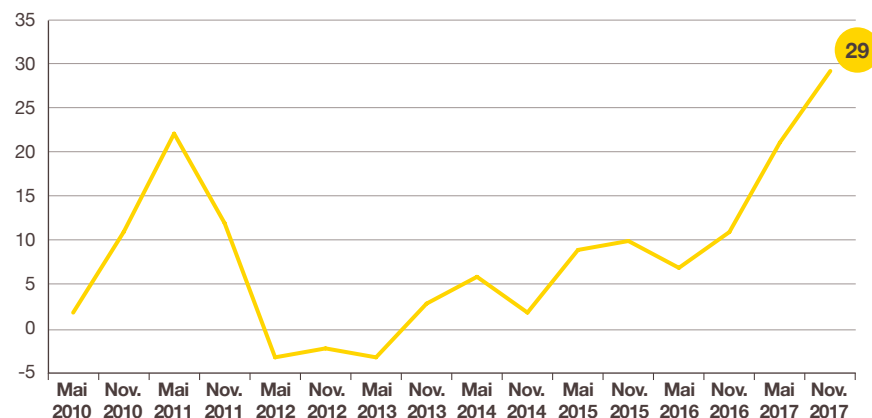
Toujours négatif depuis novembre 2009, date à laquelle ce secteur a été étudié, l'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à +17 en progression de 19 points en 6 mois et de 33 en 1 an contre 8 et 7 points pour l'ensemble des PME.

À court terme, ils devraient continuer d'augmenter mais à un rythme moins soutenu.

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

Dépassant son niveau de mai 2011 (+22), l'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +29 en progression de 18 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 les Transports, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours est passé de +21 à +29 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 18 points en 1 an.

Source : **Bpifrance Le Lab**

Dans cette période de forte croissance de l'emploi, les entreprises signalent une recrudescence des difficultés de recrutement.

Fin 2017, elles sont, désormais, 44 % à le constater. Cette proportion ne cesse de croître : 32 % en mai 2017 et 28 % en novembre 2016.

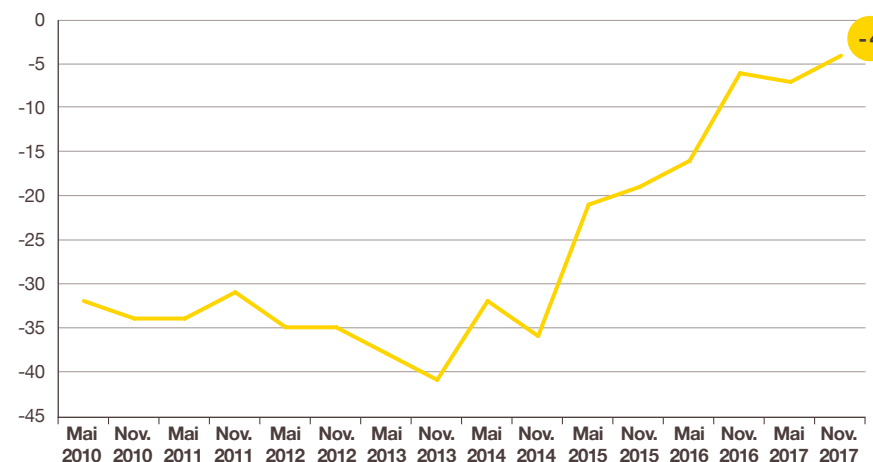
La situation financière des PME des Transports est de nouveau en nette amélioration : les trésoreries sont aisées et la rentabilité est attendue sensiblement meilleure qu'en 2016

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries sont restées solides. Au 2^e semestre 2017, plus que 19 % des entreprises ont rencontré des difficultés soit 2 points de moins qu'au 1^{er} semestre 2017. Il en est de même pour l'indicateur en solde d'opinion, à -4, qui progresse de 3 points en 6 mois. Cet indicateur n'a jamais été aussi élevé.

À court terme, l'état des trésoreries devrait de nouveau se renforcer. L'indicateur de la trésorerie future s'établit à +3 mais perd toutefois 3 points en 6 mois (+3 et +1 point au niveau national).

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME des Transports estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 7 points en 1 an : +2 après -5 fin 2016. Il dépasse son niveau de novembre 2011 (-12).

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



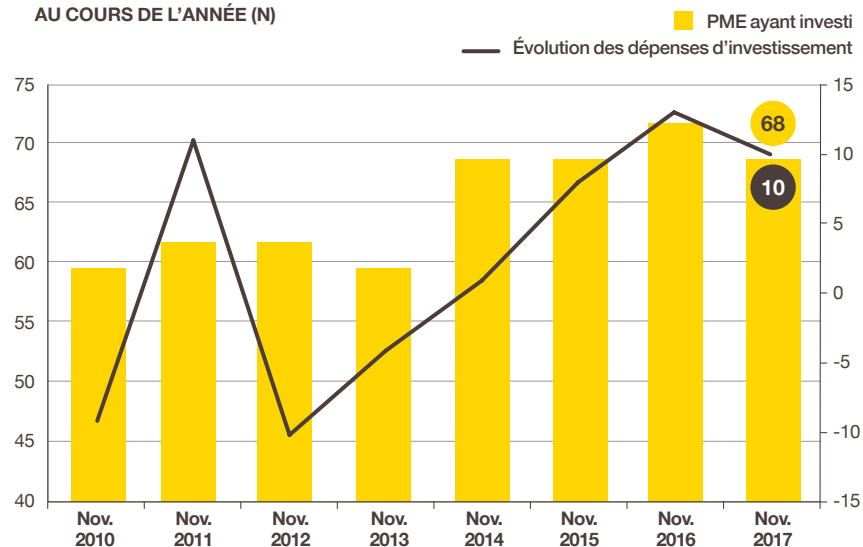
Note de lecture : en novembre 2017, les PME des Transports étaient 4 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec des carnets de commandes très bien garnis et un contexte financier favorable, les PME des Transports ont continué d'investir en 2017 à un rythme soutenu mais toutefois moindre qu'en 2016

En effet, 68 % des entreprises déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 4 points de moins qu'en 2016 mais proportion nettement supérieure à la moyenne des PME (54 %). Le rythme des dépenses a ralenti par rapport à l'année précédente, l'indicateur en solde d'opinion s'établissant à +10 après +13 en 2016 contre +7 après +4 au niveau national.

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



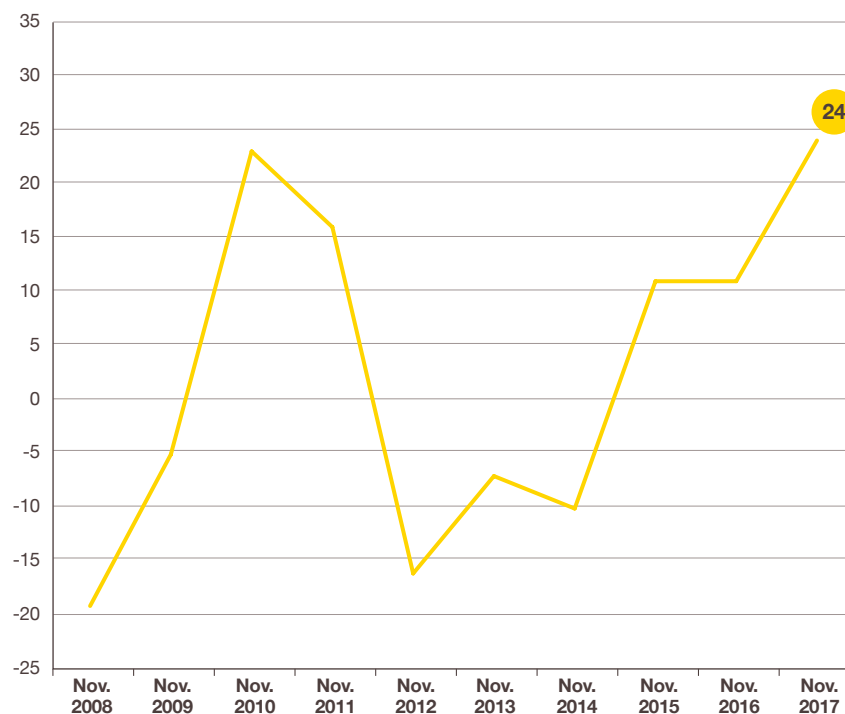
Note de lecture : en novembre 2017, 68 % des PME des Transports déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 10 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2016 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

Pour les PME des Transports, l'embellie se prolongerait dans les prochains mois

À son plus haut niveau, l'indicateur prévisionnel d'activité progresse de 13 points en 1 an : +24 après +11 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME.

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



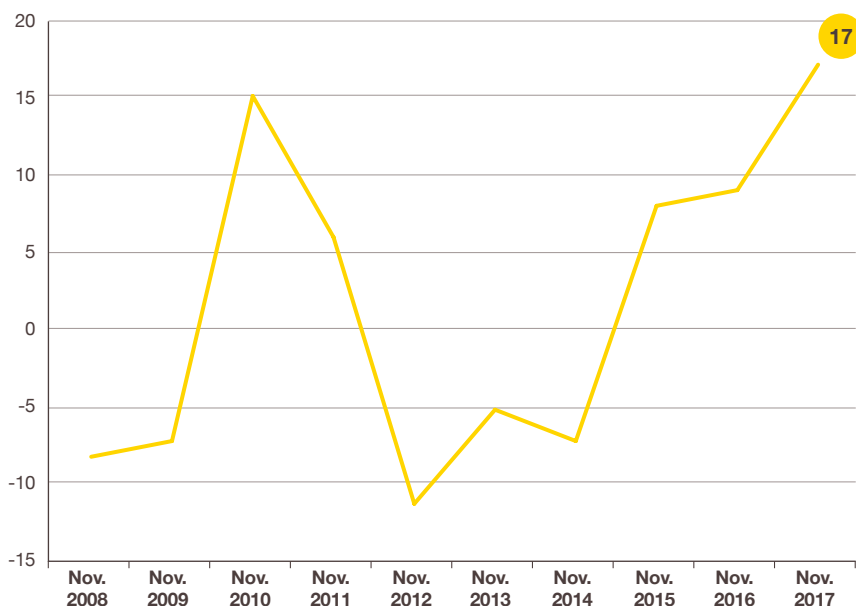
Note de lecture : dans le secteur des Transports, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a gagné 13 points en 1 an pour s'inscrire à +24 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte favorable, les entreprises du secteur pensent poursuivre le renforcement de leurs effectifs en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 8 points en 1 an : +17 après +9 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

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



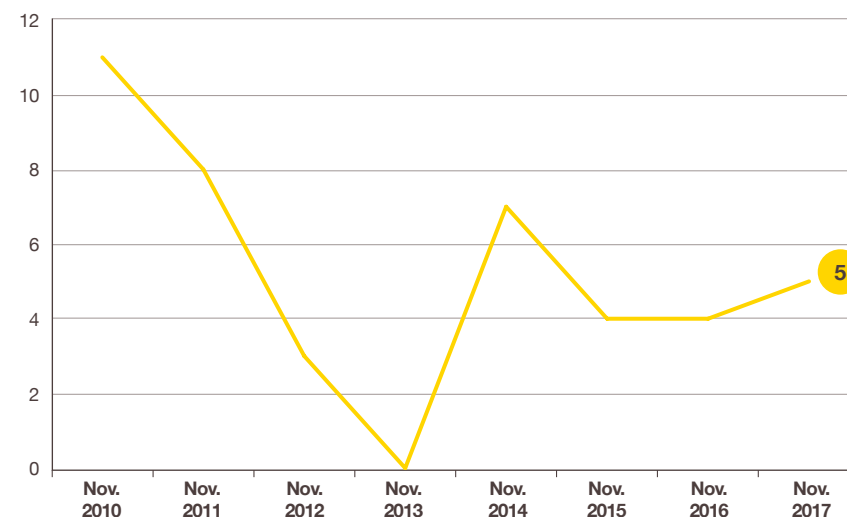
Note de lecture : dans le secteur des Transports, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 8 points en 1 an pour s'inscrire à +17 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec une situation financière qui devrait rester aisée et des carnets de commandes toujours mieux garnis, les PME des Transports maintiendraient leur niveau d'investissement en 2018

Après 64 % fin 2016 pour 2017, 63 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2018 avec le maintien du niveau de leurs dépenses. Le solde d'opinion, à +5, progresse de 1 point en 1 an 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 Transport sont 5 % de plus à anticiper une hausse des dépenses pour 2018 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.

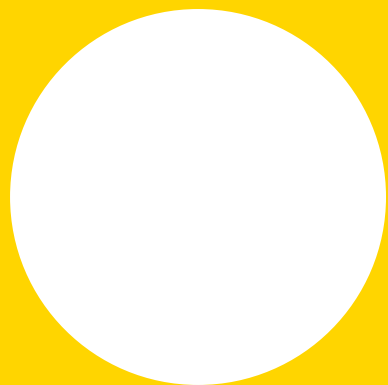
Le secteur du Transport, avec 226 réponses, représente 5 % de l'échantillon national.

Définitions

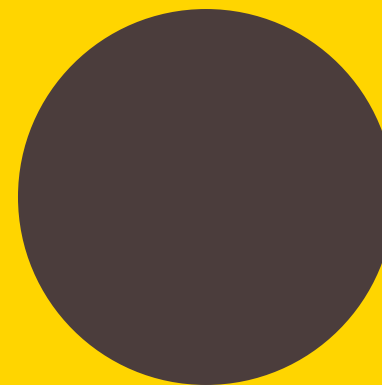
Les **indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- 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



bpifrance



LAB

PMIE

66^e ENQUÊTE
DE CONJONCTURE
JANVIER 2018
COMMERCES



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

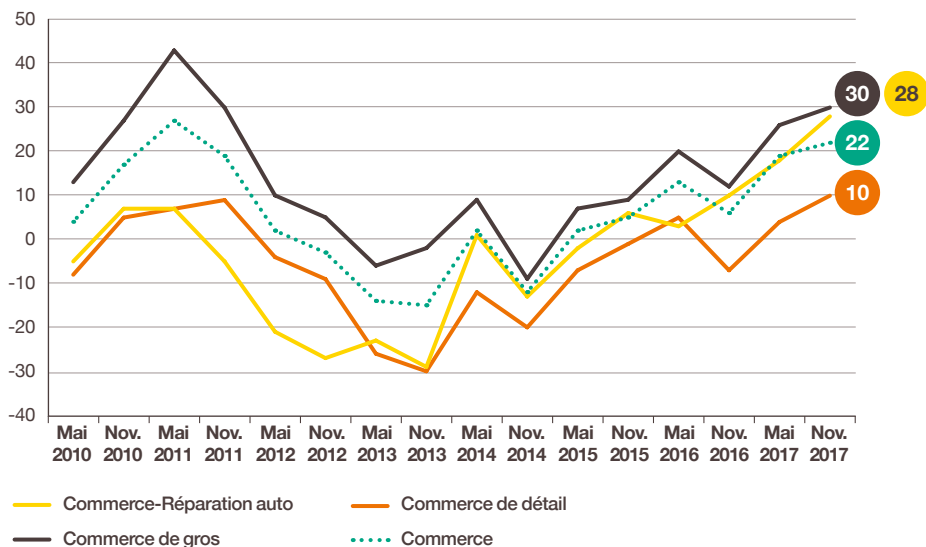
L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes pour la plupart des paramètres (activité, emploi, trésorerie), plus réservées quant à l'investissement.

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.

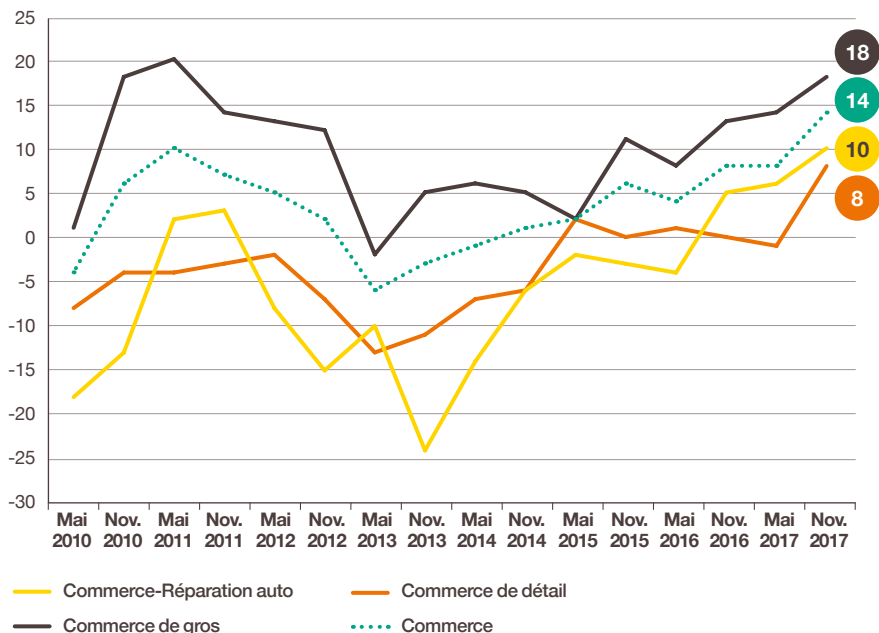
Portée par les nombreuses incitations au renouvellement du parc automobile, l'activité des entreprises du Commerce-Réparation automobile a continué de s'accélérer en 2017, l'indicateur en solde d'opinion s'inscrivant à +28 avec une progression moyenne du chiffre d'affaires estimée à +3,9 % après +1,0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

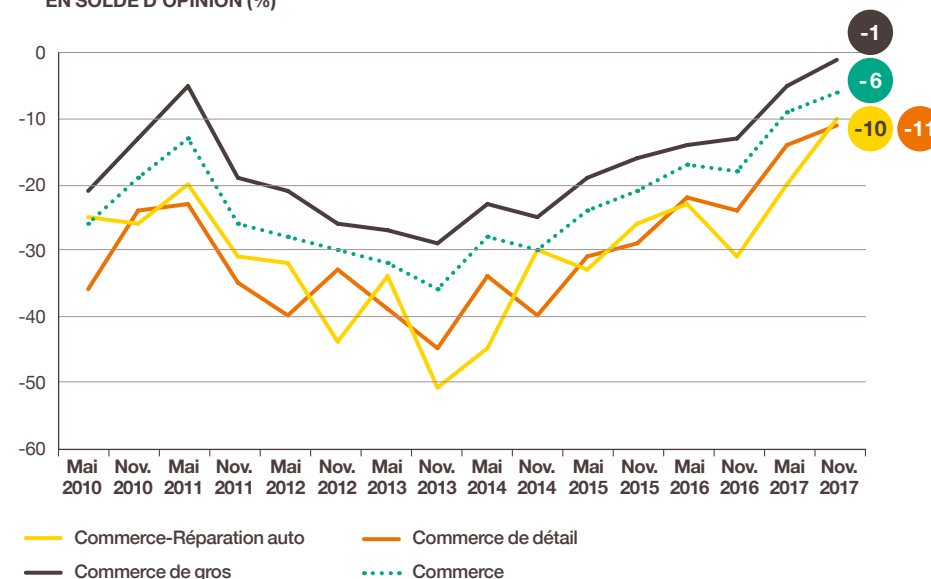
Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries sont restées solides. Comme au 1^{er} semestre 2017, seules 24 % des entreprises ont rencontré des difficultés. Conjointement, l'indicateur en solde d'opinion, à -6, progresse de 3 points en 6 mois. Cet indicateur n'a jamais été aussi élevé.

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.

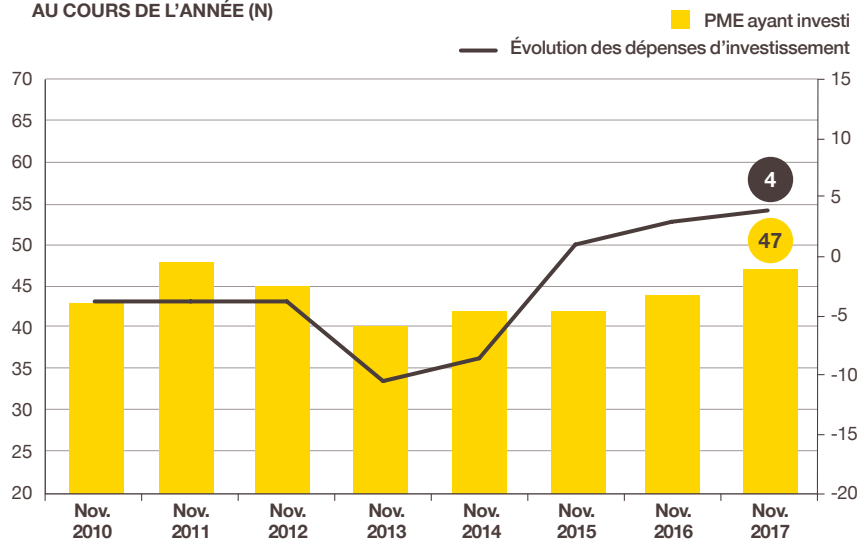
Source : Bpifrance Le Lab

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).

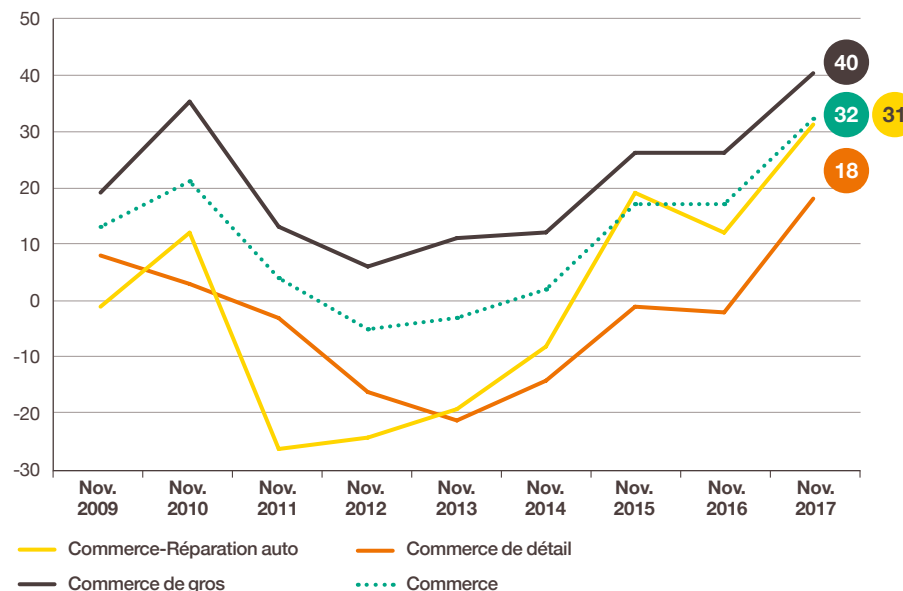
Source : Bpifrance Le Lab

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 (%)



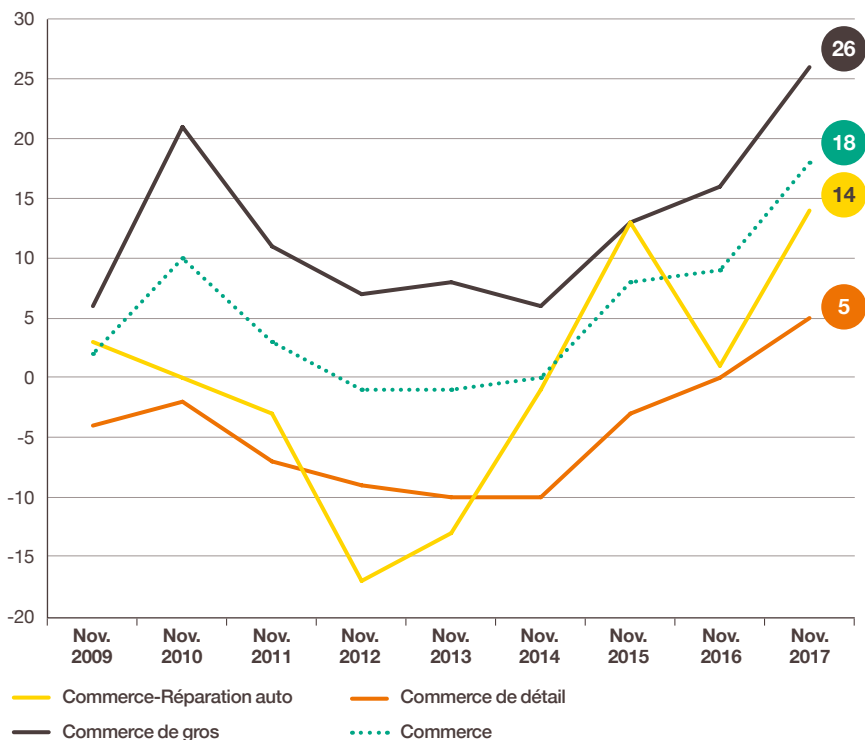
Note de lecture : dans le secteur du Commerce, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a gagné 15 points en 1 an pour s'inscrire à +32 en novembre 2017.

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.

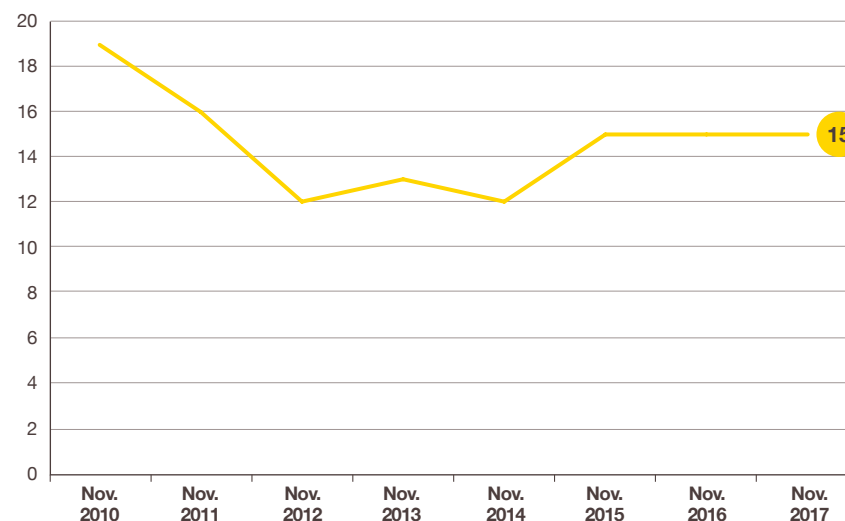
Source : Bpifrance Le Lab

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.

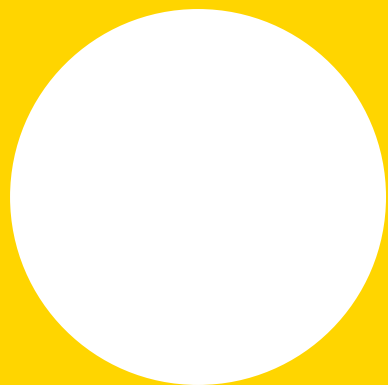
Le secteur du Commerce, avec 927 réponses, représente 22 % de l'échantillon national dont 13 % le Commerce de gros, 7 % le Commerce de détail et 2 % le Commerce-Réparation automobile.

Définitions

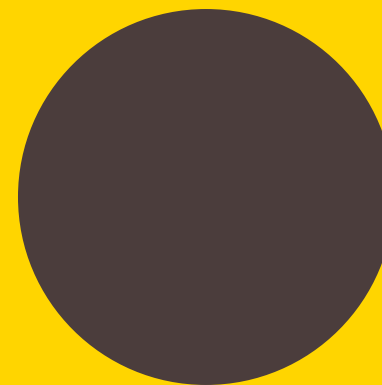
Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- 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



PMIE

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



Points clés

1. Les PME de la Construction ont bénéficié de l'embellie conjoncturelle et sont enfin sorties de l'ornière : leur activité s'est accélérée en 2017, plus particulièrement celle des entreprises des Travaux publics qui a fortement rebondi.
2. Pour la 1^{re} fois depuis 2011, les PME du secteur ont renforcé leurs effectifs. Comme l'ensemble des PME, elles signalent une recrudescence des difficultés de recrutement.
3. Les trésoreries sont plus aisées et la rentabilité continue de s'améliorer.
4. Pour la 1^{re} fois depuis la crise de 2008, les entreprises du secteur ont augmenté le niveau de leurs dépenses d'investissement.



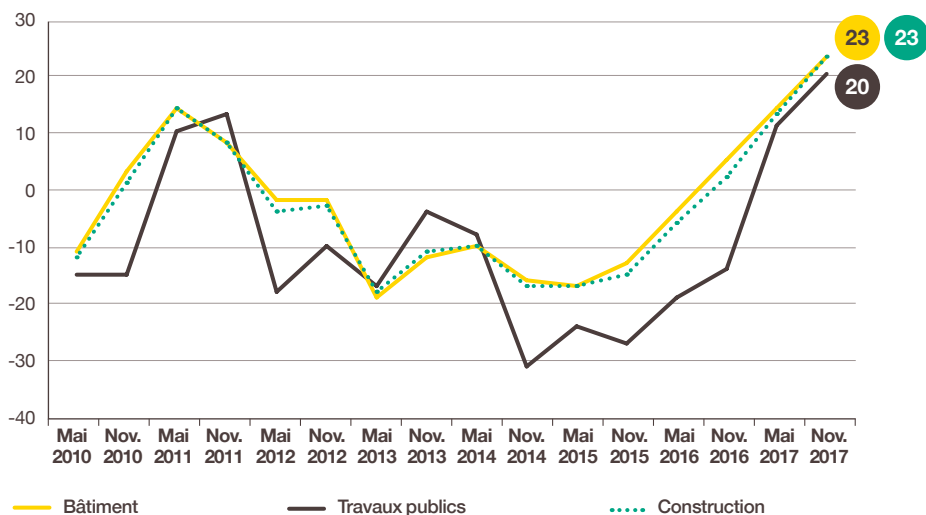
Perspectives

L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes pour l'ensemble des paramètres (activité, emploi, trésorerie, investissement).

Nourrie par des carnets de commandes bien regarnis, l'activité des PME de la Construction s'est fortement accélérée en 2017

Dépassant son niveau d'avant crise (+17 en novembre 2008), l'indicateur d'activité progresse de 21 points en 1 an : +23 après +2 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME. Les PME du secteur estiment à +4,0 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +0,5 % 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 la Construction, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est passé de +13 à +23 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 21 points en 1 an.

Source : **Bpifrance Le Lab**

Cet optimisme sur la croissance de l'activité est nourri par des carnets de commandes de mieux en mieux garnis. L'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à +16 en progression de 14 points en 6 mois et de 25 en 1 an contre 8 et 7 points pour l'ensemble des PME. À court terme, les carnets de commandes devraient continuer d'augmenter au même rythme.

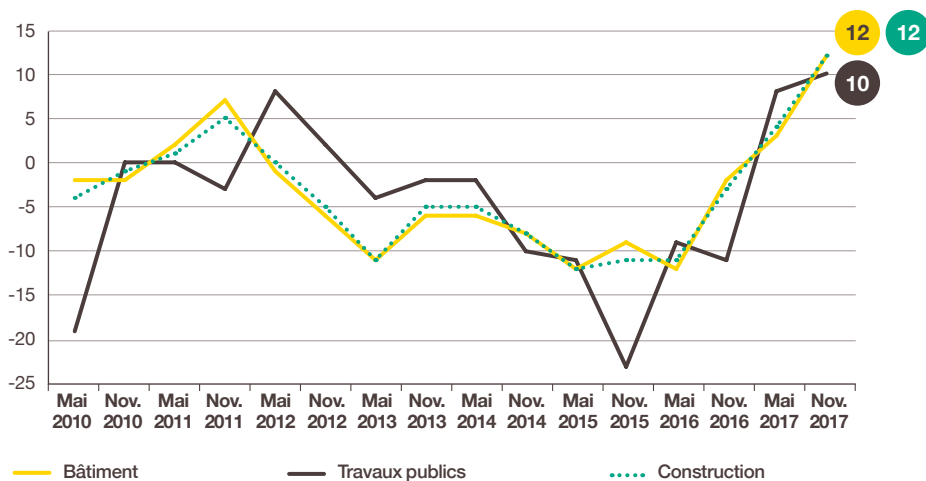
Les PME du Bâtiment demeurent les plus dynamiques du secteur avec un indicateur d'activité courante à +23 et une augmentation moyenne du chiffre d'affaires estimée à +4,2 % après +1,4 % en 2016.

L'activité des entreprises des Travaux publics a fortement rebondi en 2017, l'indicateur en solde d'opinion, à +20, gagnant 34 points en 1 an avec une progression moyenne du chiffre d'affaires estimée à +2,8 % après -4,0 % en 2016.

Pour la 1^{re} fois depuis 2011, les PME du secteur ont cessé de contracter leurs effectifs et les ont au contraire renforcés

Pour la 1^{re} fois positif depuis novembre 2011 (+5), l'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +12 en progression de 15 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 la Construction, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours est passé de +4 à +12 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 15 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Toutefois, dans ce contexte de croissance de l'emploi, les entreprises du secteur signalent une recrudescence des difficultés de recrutement.

Fin 2017, elles sont 38 % à le constater après 34 % en mai 2017 et 29 % en novembre 2016.

La situation financière des PME de la Construction s'est assainie : les trésoreries sont plus aisées et la rentabilité est attendue meilleure qu'en 2016

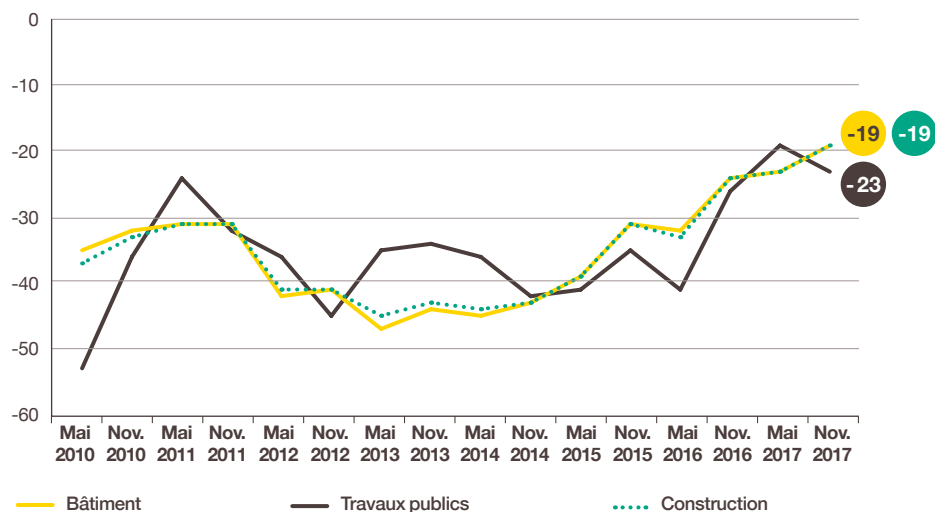
Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries ont continué de se détendre. Proportion en baisse par rapport à celles de mai 2017 (33 %) et novembre 2016 (34 %), 29 % des entreprises ont rencontré des difficultés. Il en est de même pour l'indicateur en solde d'opinion, à -19, progressant de 4 points en 6 mois. Cet indicateur n'a jamais été aussi élevé.

Toutefois, cette amélioration concerne surtout les entreprises du Bâtiment, les trésoreries des PME des Travaux publics ayant subi quelques tensions au cours du 2^e semestre 2017. En effet, 33 % des entreprises disent avoir rencontré des difficultés, soit 8 points de plus en 6 mois avec un indicateur de trésorerie récente, à -23, perdant 4 points.

À court terme, l'état des trésoreries devrait continuer de se renforcer. L'indicateur de la trésorerie future s'établit à +4 progressant de 4 points en 6 mois (+3 et +1 point au niveau national). Pour le secteur des Travaux publics, la situation devrait se stabiliser voire s'améliorer (indicateur à +1, gagnant 1 point).

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME de la Construction, toutes branches confondues, estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 11 points en 1 an : -5 après -16 fin 2016. Il dépasse son niveau de novembre 2011 (-10).

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



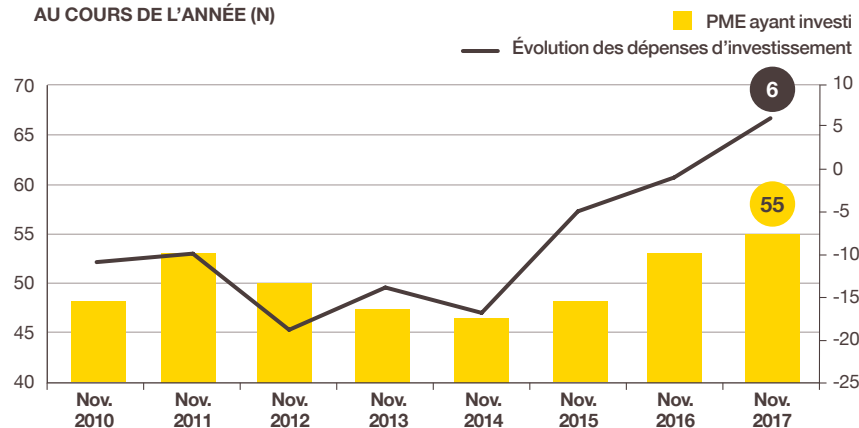
Note de lecture : en novembre 2017, les PME du Construction étaient 19 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec des carnets de commandes de mieux en mieux garnis et dans un contexte financier plus favorable, les PME de la Construction ont été plus nombreuses à investir en 2017 et ont augmenté, pour la 1^{re} fois depuis la crise, le niveau de leurs dépenses

En effet, 55 % des entreprises déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 2 points de plus qu'en 2016. Le rythme des dépenses s'est accéléré par rapport à l'année précédente. Positif pour la 1^{re} fois depuis 2008, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 7 points en 1 an : +6 après -1 en 2016 contre +7 après +4 au niveau national.

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



Note de lecture : en novembre 2017, 55 % des PME de la Construction déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 6 % 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 de la Construction, l'embellie se prolongerait dans les prochains mois

Au plus haut niveau depuis novembre 2010 (+9), l'indicateur prévisionnel d'activité progresse de 14 points en 1 an : +22 après +8 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME.

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



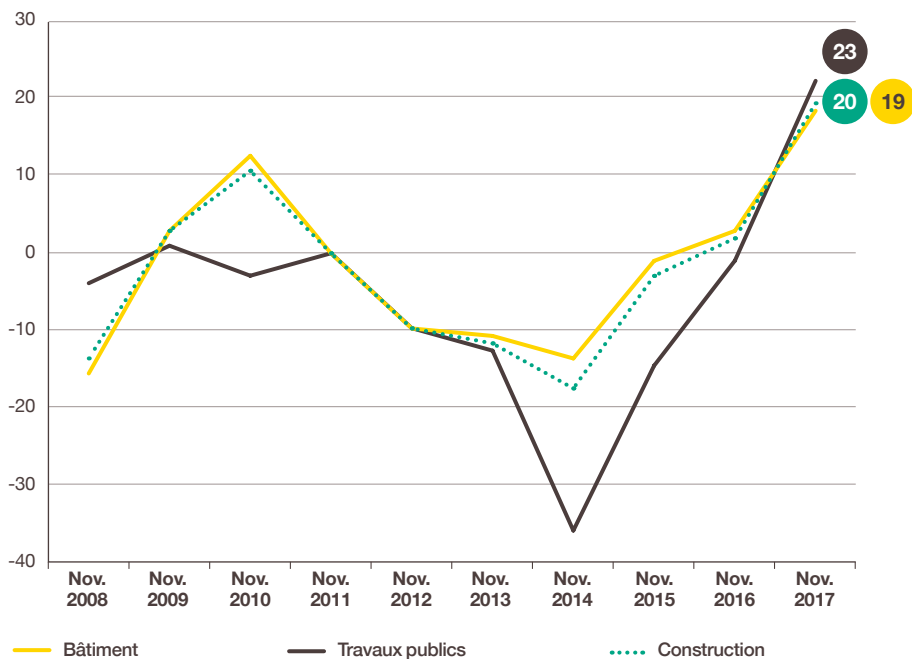
Note de lecture : dans le secteur de la Construction, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a gagné 14 points en 1 an pour s'inscrire à +22 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Ayant retrouvé confiance en l'avenir, les entreprises du secteur pensent accélérer le rythme des embauches en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 18 points en 1 an : +20 après +2 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

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



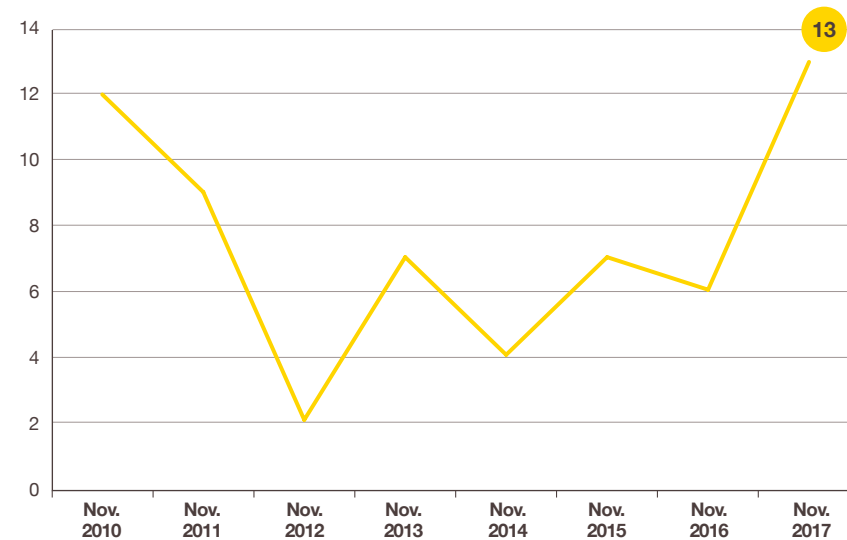
Note de lecture : dans la Construction, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 18 points en 1 an pour s'inscrire à +20 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec une situation financière qui devrait rester plus aisée et des carnets de commandes prévus en augmentation, les PME de la Construction envisagent d'intensifier leur politique d'investissement en 2018

Après 39 % en 2016 pour 2017, 47 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2018 avec une augmentation du niveau de leurs dépenses. Le solde d'opinion, à +13, progresse de 7 points en 1 an 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 de la Construction sont 13 % 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.

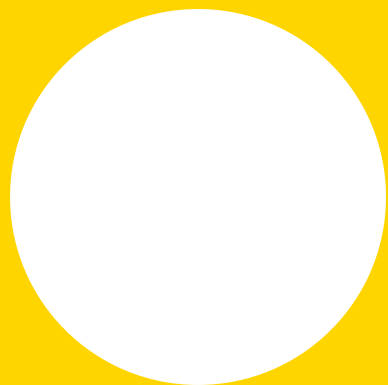
Le secteur du Construction, avec 607 réponses, représente 14 % de l'échantillon national dont 12 % le Bâtiment et 2 % les Travaux publics.

Définitions

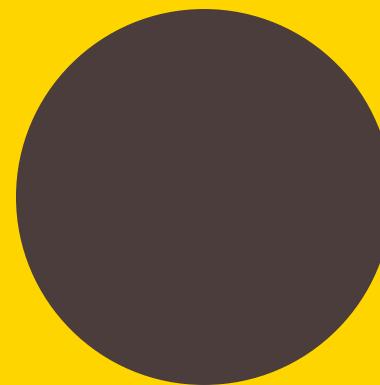
Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- 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



PMIE

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



Points clés

1. Chez les PMI, l'accélération de l'activité observée depuis 3 ans se confirme.
2. Les embauches se sont poursuivies à un rythme dynamique. Seule ombre au tableau, l'Industrie est l'un des secteurs où les entreprises rencontrent de plus en plus de difficultés de recrutement, ce qui pourrait limiter leur développement si ces dernières persistaient.
3. Les trésoreries sont restées solides et la rentabilité continue de s'améliorer.
4. Les PMI ont été plus nombreuses à investir et ont augmenté le niveau de leurs dépenses.



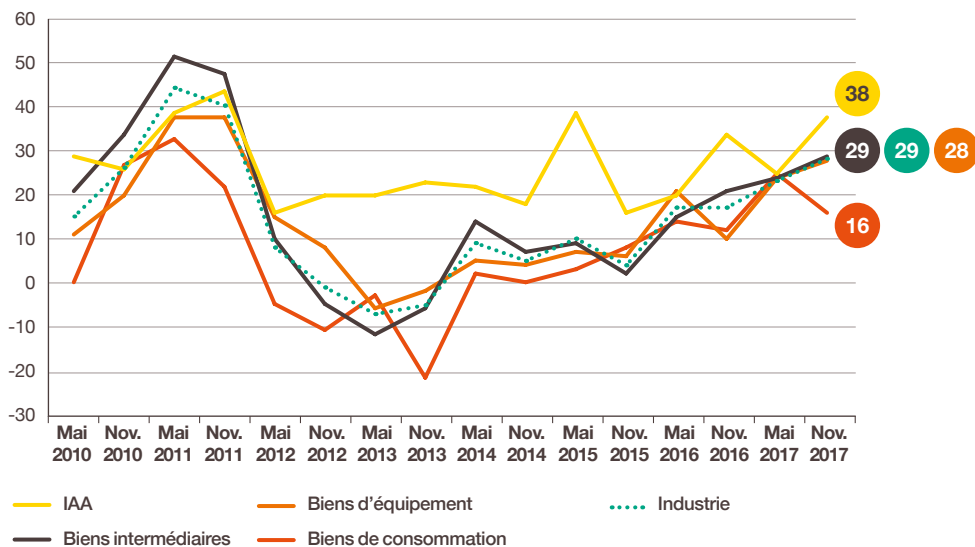
Perspectives

L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes dans tous les domaines (activité, emploi, trésorerie et investissement).

Nourrie par des carnets de commandes de mieux en mieux garnis, l'activité des PMI s'est fortement accélérée en 2017

À son plus haut niveau depuis novembre 2011, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 11 points en 1 an : +29 après +18 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME. Les PMI estiment à +3,3 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +2,0 % en 2016, la moyenne nationale s'établissant à +3,5 % après +1,8 %. Demeurant toujours les plus performantes, les PMI innovantes et exportatrices affichent une croissance de leur chiffre d'affaires très supérieure à la moyenne (+43 et +5,7 %).

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



Note de lecture : dans l'Industrie, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est passé de +24 à +29 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 11 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Cet optimisme est nourri par des carnets de commandes de plus en plus garnis. L'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à +11 en progression de 13 points en 6 mois et de 21 en 1 an contre 8 et 7 points au niveau national. Il dépasse son niveau d'avant crise (+3 en novembre 2008). À court terme, ils devraient continuer d'augmenter au même rythme.

Les PMI de l'Agroalimentaire restent les plus dynamiques avec un indicateur d'activité courante à +38 et une augmentation moyenne de leur chiffre d'affaires estimée à +4,4 % après +3,1 % en 2016. Mais ce sont les PME du secteur des Biens d'équipement qui affichent la plus forte croissance avec un indicateur à +28 progressant de 18 points en 1 an et une hausse moyenne de leur activité estimée à +3,9 % après +1,2 % en 2016 soit +2,7 points en 1 an.

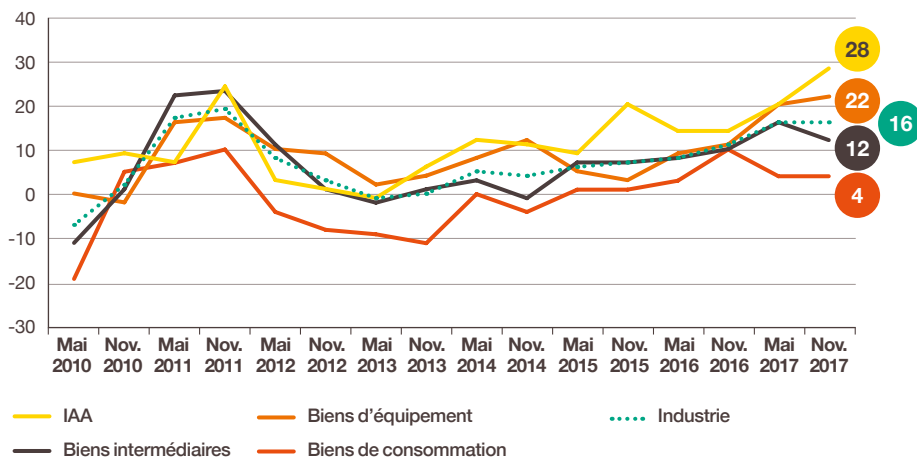
En revanche, bien que suivant la même tendance, les entreprises de la branche des Biens de consommation demeurent les moins performantes du secteur avec un indicateur à +16 et une croissance moyenne de leur chiffre d'affaires anticipée à +0,9 % après +1 % en 2016.

Cette embellie de l'activité incite les PMI à poursuivre leurs embauches à un rythme soutenu

Dans leur ensemble elles ont continué de renforcer leurs effectifs en 2017 plus ou moins fortement selon la branche d'activité. L'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +16 en progression de 5 points sur 1 an (contre +17 et +8 points au niveau national).

Seules les entreprises du secteur des Biens de consommation ont ralenti le rythme de leurs embauches.

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



Note de lecture : dans l'Industrie, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours s'est maintenu à +16 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 5 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Toutefois, dans ce contexte de croissance de l'emploi, les PMI signalent une recrudescence des difficultés de recrutement.

Fin 2017, elles sont 41 % à le constater. Cette proportion ne cesse de croître et dépasse son niveau d'avant crise (32 % en novembre 2007) malgré un marché du travail moins tendu qu'à l'époque.

La situation financière des PMI est de nouveau en nette amélioration : les trésoreries sont aisées et la rentabilité est estimée sensiblement meilleure qu'en 2016

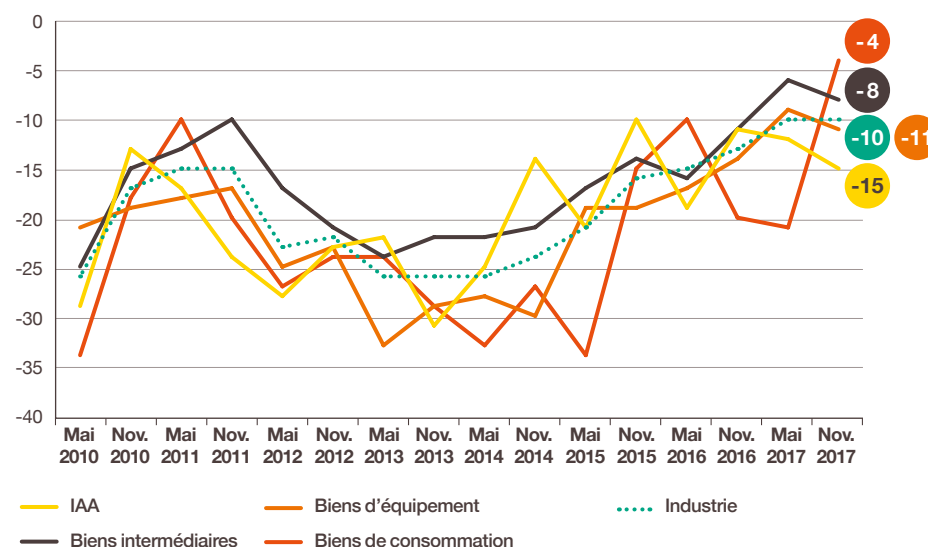
Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries des PMI sont restées très souples. Comme au 1^{er} semestre 2017, seules 26 % des entreprises ont rencontré des difficultés soit 2 points de moins qu'à fin 2016. Il en est de même pour l'indicateur en solde d'opinion, stable à -10 sur 6 mois, mais qui progresse de 3 points en 1 an.

D'un point de vue sectoriel, les PMI de la branche des Biens de consommation ont vu leur trésorerie s'améliorer très sensiblement au cours des 6 derniers mois. Parmi elles, 24 % ont rencontré des difficultés après 31 % en mai 2017 et 37 % en novembre 2016. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 17 points en 6 mois : -4 après -21. Pour les autres secteurs, les trésoreries ont subi quelques légères tensions, l'indicateur perdant 2 points en moyenne.

À court terme, la situation devrait continuer de s'améliorer pour l'ensemble des PMI. L'indicateur de la trésorerie future, à +6, gagne 5 points en 6 mois (+3 et +1 point au niveau national).

Pour ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PMI estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 4 points en 1 an : +2 après -2 fin 2016 (-10 fin 2015). Il dépasse son niveau de novembre 2011 (-1). Sont plus particulièrement optimistes, les chefs d'entreprise de la branche des Biens intermédiaires, l'indicateur gagnant 8 points en 1 an (+4 après -4).

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



Note de lecture : en novembre 2017, les PMI étaient 10 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

Source : Bpifrance Le Lab

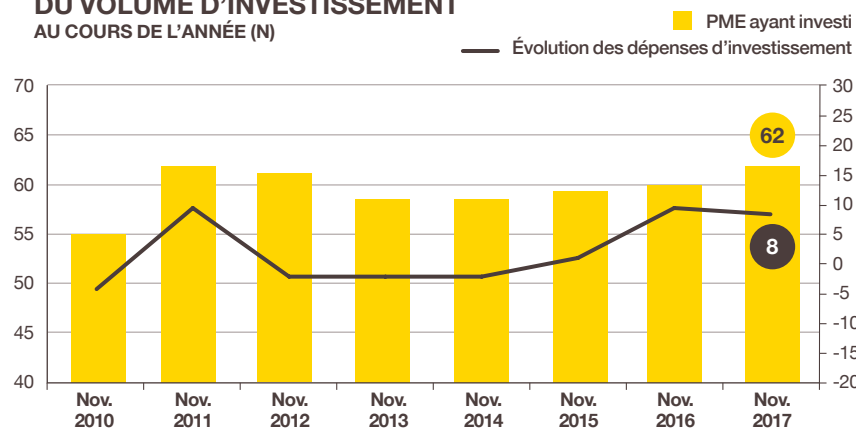
Avec des carnets de commandes de mieux en mieux garnis et un contexte financier favorable,

les PMI ont été plus nombreuses à investir et ont maintenu le rythme de leurs dépenses en 2017

En effet, 62 % des PMI déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 2 points de plus qu'en 2016 et 3 points de plus qu'en 2015. Le niveau des dépenses a continué d'augmenter quasi au même rythme que l'année précédente, l'indicateur en solde d'opinion s'établissant à +8 après +9 en 2016.

Seules les entreprises de la branche des Biens de consommation ont été moins nombreuses à investir qu'en 2016 (55 % après 61 %) avec une réduction des dépenses d'investissement. Le solde d'opinion perd 11 points en 1 an : -1 après +12 en 2016.

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

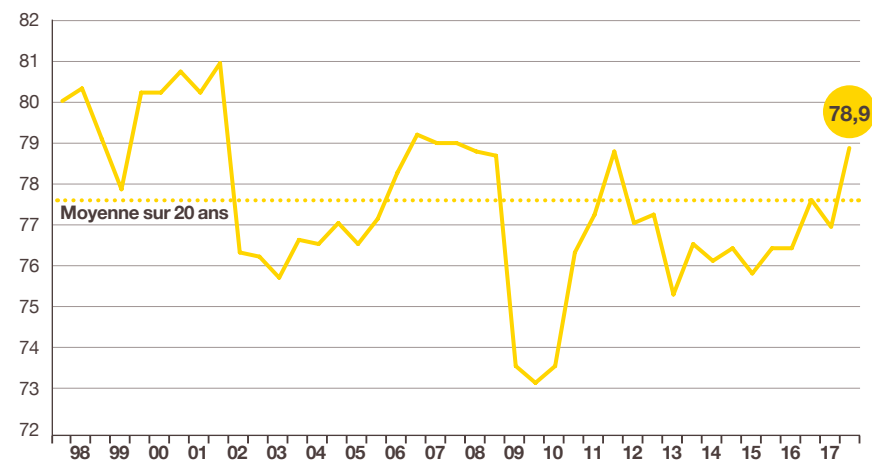


Note de lecture : en novembre 2017, 62 % des PMI déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 8 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2016 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

Cette augmentation des investissements s'explique aussi par une remontée significative du taux d'utilisation des capacités de production qui s'établit 78,9 %. Il progresse de 1,3 point en 1 an. Il dépasse ainsi sa moyenne sur 20 ans et retrouve son niveau d'avant crise (78,7 % en novembre 2008).

• TAUX MOYEN D'UTILISATION DES CAPACITÉS INDUSTRIELLES EN %



Source : Bpifrance Le Lab

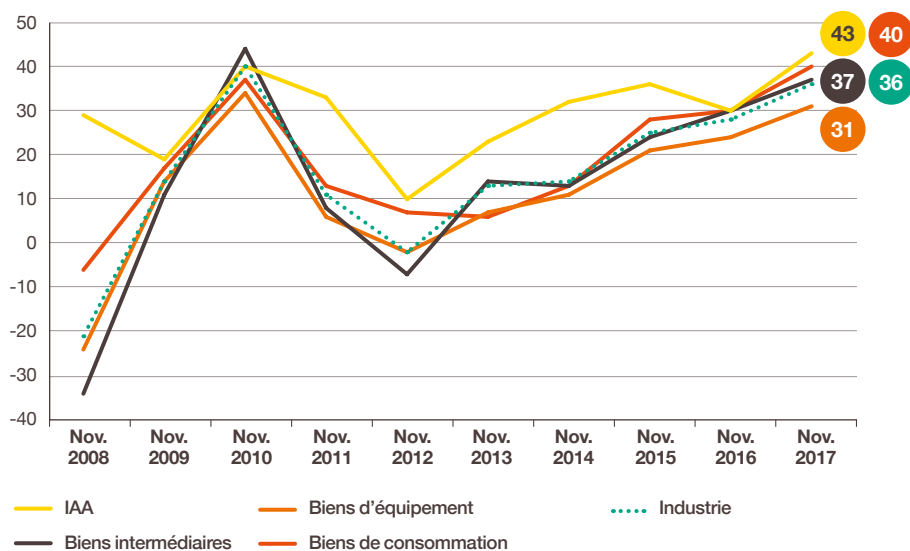
Pour l'ensemble des PMI, l'embellie se prolongerait dans les prochains mois

L'indicateur prévisionnel d'activité progresse de 8 points en 1 an : +36 après +28 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME.

Les entreprises des secteurs des Industries agroalimentaires et des Biens de consommation demeurent les plus optimistes pour l'avenir, leur solde d'opinion gagnant respectivement +13 et +10 points en 1 an.

Il en est de même pour les PMI innovantes et/ou exportatrices qui tirent toujours la croissance.

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



Note de lecture : dans l'Industrie, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a progressé de 8 points en 1 an pour s'inscrire à +36 en novembre 2017.

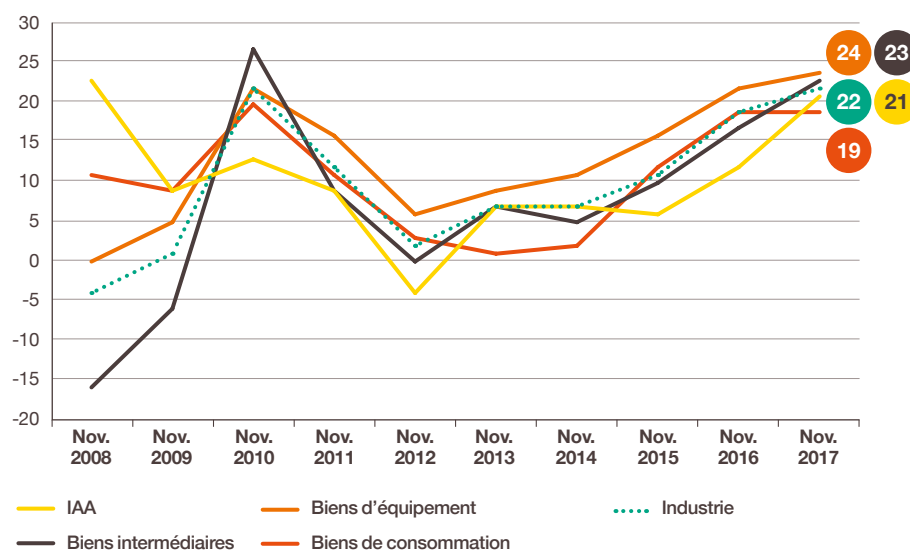
Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte de développement de l'activité, les PME pensent poursuivre le renforcement de leurs effectifs en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 3 points en 1 an : +22 après +19 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

L'accélération des embauches devrait être plus importante dans les IAA et les entreprises des Biens intermédiaires, leur indicateur prévisionnel progressant respectivement de 9 et 6 points en 1 an.

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



Note de lecture : dans l'Industrie, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 3 points en 1 an pour s'inscrire à +22 en novembre 2017.

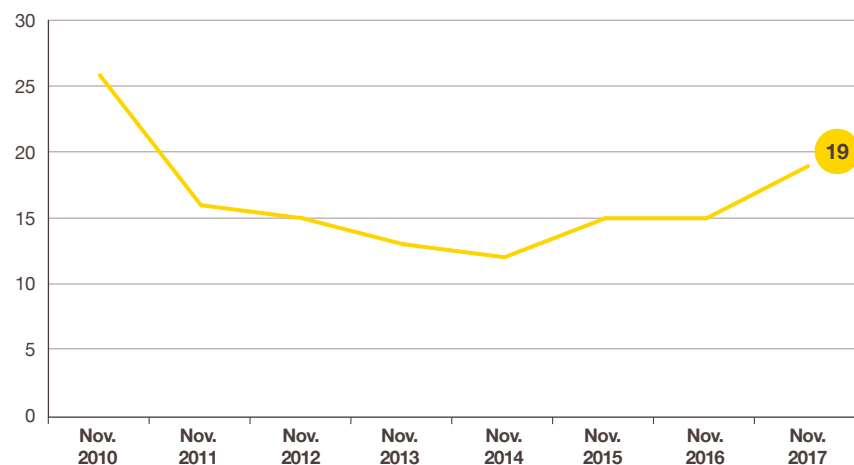
Source : Bpifrance Le Lab

Avec une situation financière qui devrait rester aisée et des carnets de commandes prévus en augmentation, les PMI envisagent d'intensifier leurs projets d'investissement en 2018

Après 54 % fin 2016 pour 2017, 57 % des PMI prévoient d'investir en 2018 avec des dépenses en augmentation. Le solde d'opinion, à +19, gagne 4 points en 1 an contre +15 et +1 point au niveau national.

Les Industries agroalimentaires sont les plus nombreuses à vouloir investir en augmentant le volume de leurs dépenses (60 % d'entre elles et un indicateur en hausse de 9 points en 1 an).

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



Note de lecture : en novembre 2017, les PMI sont 19 % 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 de l'Industrie, avec 1 131 réponses, représente 27 % de l'échantillon national dont 3 % l'Industrie agroalimentaire, 13 % les Biens intermédiaires, 8 % les Biens d'équipement et 3 % les Biens de consommation.

49 % des PMI sont qualifiées « innovantes ». Par ailleurs, 19 % sont « fortement exportatrices », 20 % « moyennement exportatrices » et 61 % « non exportatrices ».

Définitions

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

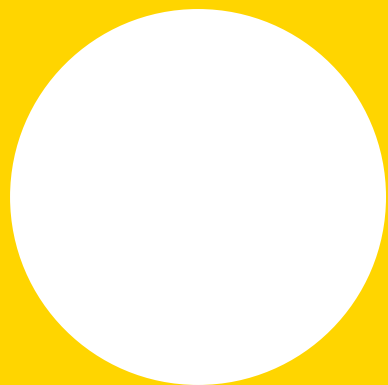
- Indicateur en évolution = $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$
- Indicateur en niveau = $[(x \% \text{ « bon/aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais/difficile »})] \times 100$

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.

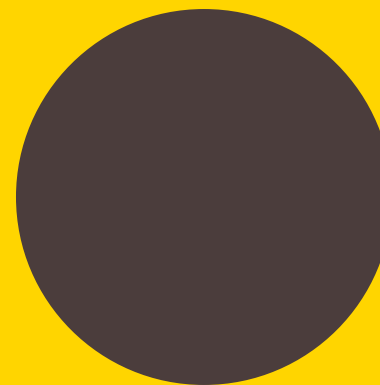
Une entreprise est qualifiée « innovante » si elle a réalisé au moins 1 des 5 actions suivantes au cours des 3 dernières années :

- financer des frais de recherche et développement (interne ou externe) ou recruter du personnel de R&D ;
- acquérir une licence d'exploitation d'un procédé ou d'une technologie ;
- déposer un brevet, une marque, un dessin ou un modèle ;
- développer pour le compte de tiers un produit ou procédé (prestation) nouveau ou significativement amélioré ;
- commercialiser sur le marché un nouveau produit, bien ou service, (hors simple revente de produits nouveaux achetés à d'autres entreprises et hors modifications esthétiques ou de conditionnement de produits précédemment existants) ou utiliser un nouveau procédé (ou méthode) de production, de commercialisation ou d'organisation. De plus, aucun produit ou procédé analogue n'est déjà commercialisé ou utilisé par des concurrents.

Une entreprise « **fortement exportatrice** » réalise plus du quart de son activité à l'international, « **moyennement exportatrice** » entre 6 % et 25 % et « **non exportatrice** » moins de 6 % (y compris 0 %).



SERVIR L'AVENIR



bpifrance-lelab.fr



PMIE

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



Points clés

1. Chez les PME des Services aux entreprises, l'accélération de l'activité observée depuis 3 ans se confirme. En revanche, l'activité des entreprises des Services aux particuliers marque le pas.
2. Quelle que soit la branche d'activité, les embauches se sont poursuivies à un rythme dynamique. Comme l'ensemble des PME, les entreprises du secteur signalent une recrudescence des difficultés de recrutement mais dans une moindre mesure que les autres secteurs.
3. Les trésoreries sont restées très solides et la rentabilité continue de s'améliorer.
4. Les entreprises du secteur ont été plus nombreuses à investir et ont augmenté le niveau de leurs dépenses.



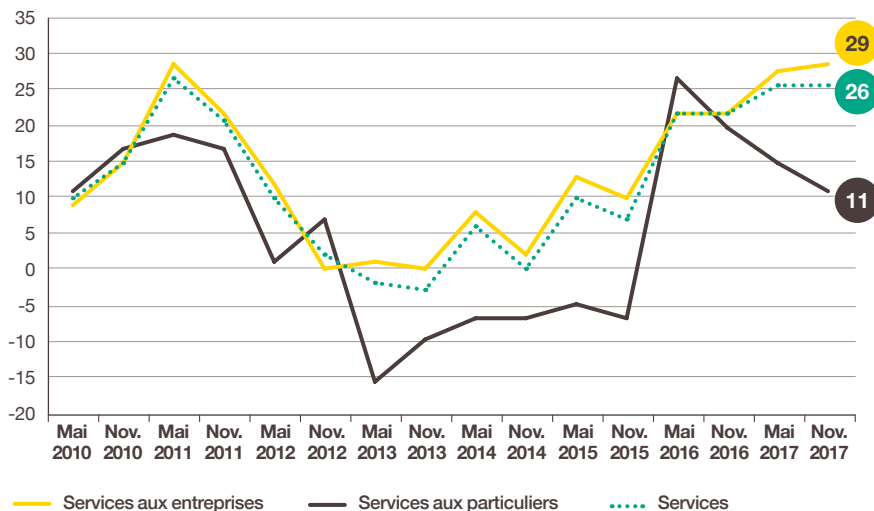
Perspectives

L'embellie conjoncturelle devrait se poursuivre, les anticipations étant très optimistes pour l'ensemble des paramètres (activité, emploi, trésorerie, investissement).

L'activité des PME des Services aux entreprises s'est accélérée en 2017, contrairement à celle des entreprises des Services aux particuliers qui a marqué le pas

Dépassant son niveau de novembre 2011 (+21), l'indicateur d'activité courante des Services progresse de 4 points en 1 an : +26 après +22 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME. Les PME du secteur estiment à +4,2 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +3,7 % 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 les Services, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est resté stable à +26 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 4 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

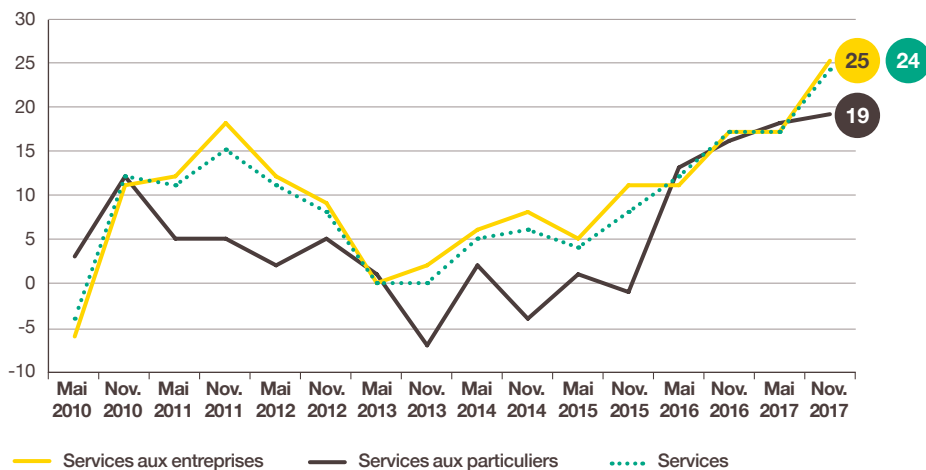
Les carnets de commandes sont de mieux en mieux garnis pour l'ensemble des entreprises du secteur. L'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à +11 en progression de 9 points en 6 mois et de 12 en 1 an contre 8 et 7 points pour l'ensemble des PME. À court terme, ils devraient continuer d'augmenter au même rythme.

La branche des Services aux entreprises tire la croissance tandis que l'activité des PME des Services aux particuliers marque le pas. L'indicateur d'activité récente de ces dernières, à +11, perd 4 points en 6 mois et 9 points en 1 an. Confirmant ce ralentissement, la croissance de leur chiffre d'affaires est estimée en moyenne à +0,8 % après 1,7 % en 2016.

Quelle que soit la branche d'activité, les PME du secteur ont accéléré le rythme de leurs embauches

Dépassant son niveau d'avant crise (+19 en novembre 2008), l'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +24 en progression de 7 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 les Services, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours est passé de +17 à +24 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 7 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Toutefois, dans ce contexte de croissance de l'emploi, les entreprises du secteur signalent une recrudescence des difficultés de recrutement mais à un moindre niveau que la moyenne des PME.

Fin 2017, elles sont 36 % à le constater après 31 % en mai 2017 et 29 % en novembre 2016.

La situation financière des PME des Services est solide :

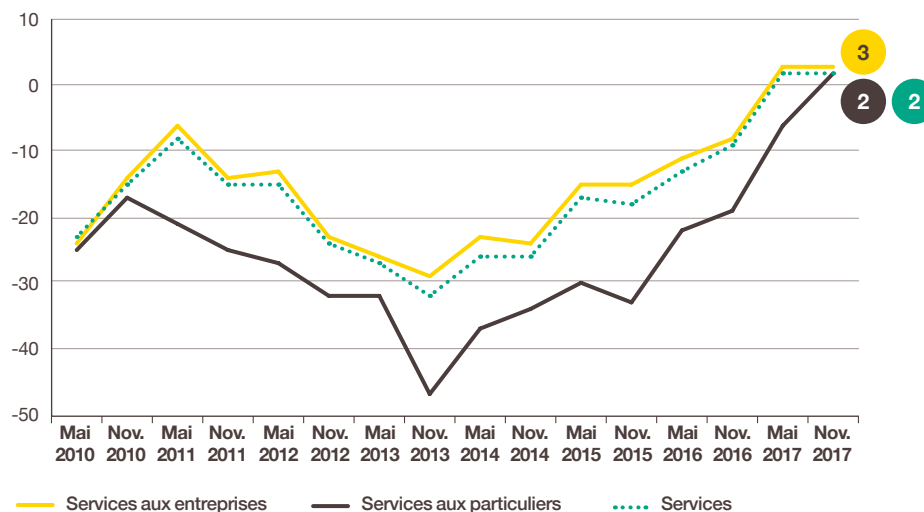
les trésoreries sont restées très aisées et la rentabilité est attendue sensiblement meilleure qu'en 2016

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries sont restées solides toutes branches d'activité confondues. Comme au 1^{er} semestre 2017, seules 21 % des entreprises ont rencontré des difficultés. Il en est de même pour l'indicateur en solde d'opinion, stable à +2. Cet indicateur n'a jamais été aussi élevé depuis 2010 et est le seul positif parmi ceux des secteurs d'activité.

À court terme, l'état des trésoreries devrait rester stable voire subir quelques très légères tensions. L'indicateur de la trésorerie future s'établit à +3 perdant 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 de l'ensemble des Services estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 16 points en 1 an : +15 après -1 fin 2016. Il dépasse son niveau de novembre 2011 (0).

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



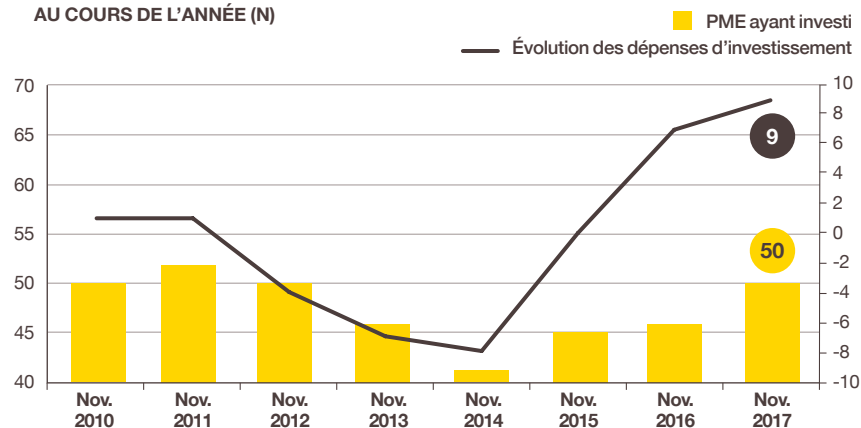
Note de lecture : en novembre 2017, les PME des Services étaient 2 % de plus à déclarer une trésorerie aisée qu'une trésorerie difficile.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec des carnets de commandes de mieux en mieux garnis et dans un contexte financier très favorable, les PME des Services ont été plus nombreuses à investir en 2017 et ont augmenté le niveau de leurs dépenses

En effet, la moitié des entreprises déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 4 points de plus qu'en 2016. Le rythme des dépenses s'est accéléré par rapport à l'année précédente. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 2 points en 1 an : +9 après +7 en 2016 contre +7 après +4 au niveau national. Plus nombreuses à investir, les PME des Services aux particuliers ont aussi le plus investi : 56 % d'entre elles soit 10 points de plus qu'en 2016 et indicateur à +15 soit 17 points de plus en 1 an.

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



Note de lecture : en novembre 2017, 50 % des PME des Services déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 9 % 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 des Services, l'embellie se prolongerait dans les prochains mois

Au plus haut niveau depuis novembre 2010 (+31), l'indicateur prévisionnel d'activité progresse de 5 points en 1 an : +34 après +29 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME.

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



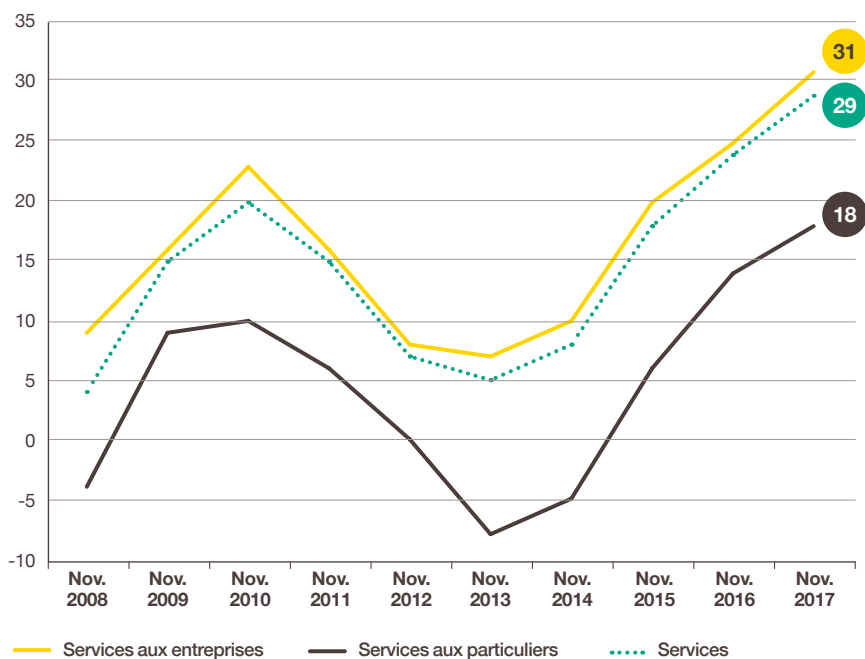
Note de lecture : dans le secteur des Services, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a gagné 5 points en 1 an pour s'inscrire à +34 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte favorable, les entreprises du secteur pensent poursuivre le renforcement de leurs effectifs en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 5 points en 1 an : +29 après +24 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

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



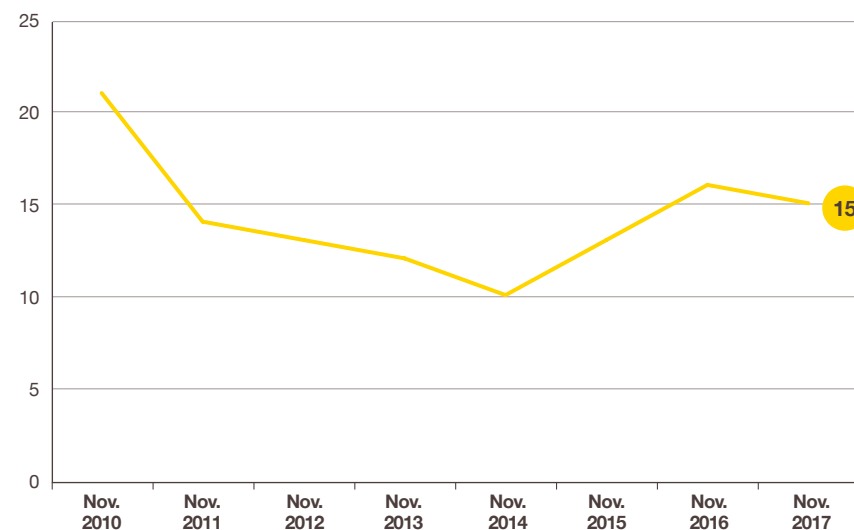
Note de lecture : dans les Services, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 5 points en 1 an pour s'inscrire à +29 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Avec une situation financière qui devrait rester plus aisée et des carnets de commandes prévus en augmentation, les PME des Services envisagent de poursuivre leur politique d'investissement en 2018

Comme en 2016 pour 2017, 41 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2018 avec un rythme de dépenses stable. Le solde d'opinion, à +15, perd 1 point en 1 an 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 des Services 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.

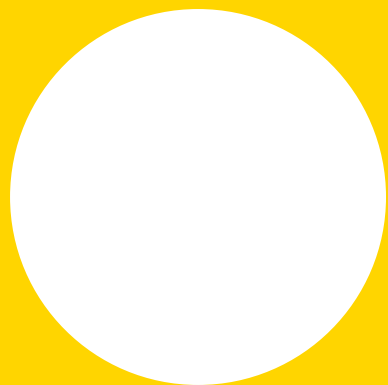
Le secteur des Services, avec 1 178 réponses, représente 27 % de l'échantillon national dont 23 % les Services aux entreprises et 4 % les Services aux particuliers.

Définitions

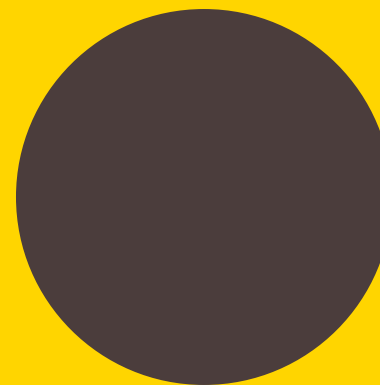
Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

- 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



PMIE
66^e ENQUÊTE
DE CONJONCTURE
JANVIER 2018
TOURISME



Points clés

1. Les PME du Tourisme sont enfin sorties de l'ornière : leur activité a retrouvé son niveau de mai 2011 et les carnets de réservations sont un peu mieux garnis.
2. Après 5 années de contraction de l'emploi, les entreprises du secteur ont renforcé leurs effectifs. Dans ce contexte de reprise de l'emploi, elles sont de plus en plus nombreuses à rencontrer des difficultés de recrutement, le Tourisme étant l'un des secteurs les plus impactés par ces problèmes.
3. Les trésoreries sont plus aisées et la rentabilité continue de s'améliorer. L'accès aux crédits court terme ou d'investissement est devenu plus facile.
4. Plus nombreuses à investir, les PME du Tourisme ont cependant continué de réduire le niveau de leurs dépenses.



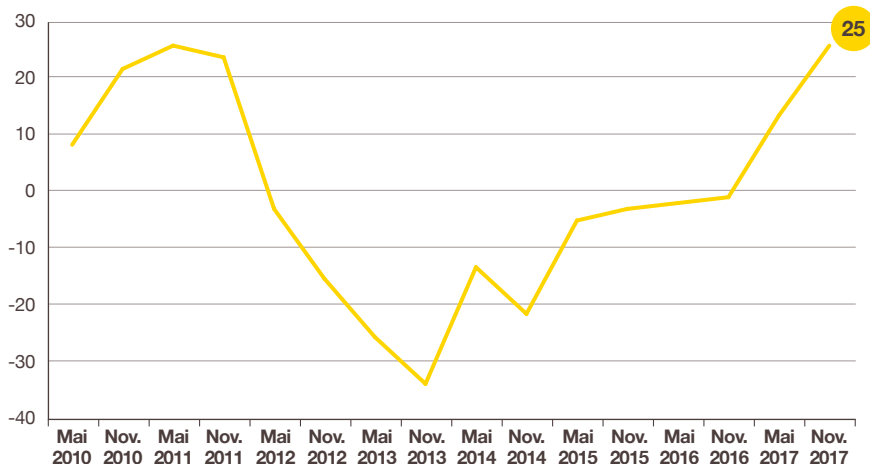
Perspectives

La situation devrait se stabiliser, les anticipations restant très prudentes.

L'activité des PME du Tourisme s'est fortement accélérée en 2017 avec des carnets de réservations un peu plus remplis

L'indicateur en solde d'opinion retrouve son niveau de mai 2011. Il progresse de 26 points en 1 an : +25 après -1 en novembre 2016 contre +26 après +13 pour la moyenne des PME. Les PME du Tourisme estiment à +1,8 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après -1,1 % 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 Tourisme, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours est passé de +13 à +25 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 26 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Confortant cet optimisme, les carnets de réservations se regarnissent rapidement.

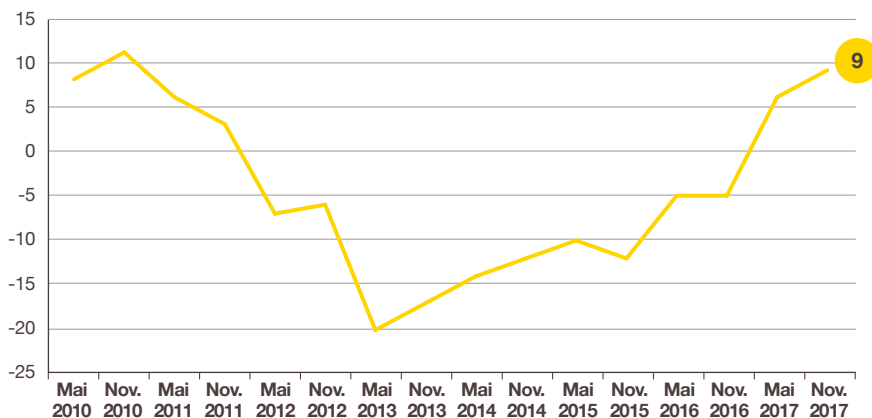
L'indicateur en solde d'opinion s'inscrit à -12 en progression de 8 points en 6 mois et de 14 en 1 an contre 8 et 7 points pour l'ensemble des PME. Il rejoint son niveau de novembre 2011 (-11). À court terme, ils devraient continuer d'augmenter mais à un rythme moins soutenu.

Devant cette croissance de l'activité, les PME du Tourisme ont repris les embauches après une longue période de contraction des effectifs

Pour la 1^{re} fois depuis novembre 2011, elles ont cessé de réduire leurs effectifs et les ont au contraire renforcés.

L'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +9 en progression de 14 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 Tourisme, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour l'année en cours est passé de +6 à +9 entre les interrogations de mai et novembre 2017. Il a progressé de 14 points en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte de reprise de l'emploi, les entreprises signalent une recrudescence des difficultés de recrutement.

Fin 2017, elles sont 44 % à le constater. Cette proportion ne cesse de croître et dépasse son niveau d'avant crise (33 % en novembre 2007) malgré un marché du travail moins tendu qu'à l'époque.

La situation financière des PME du Tourisme est en nette amélioration : les trésoreries sont plus aisées et la rentabilité est attendue meilleure qu'en 2016

Au cours des 6 derniers mois, l'état des trésoreries des entreprises du Tourisme s'est nettement amélioré. Au 2^e semestre 2017, seulement 28 % des entreprises ont rencontré des difficultés soit 10 points de moins qu'au 1^{er} semestre 2017 et qu'à fin 2016. Il en est de même pour l'indicateur en solde d'opinion, à -16, qui progresse de 13 points en 6 mois et de 15 points en 1 an.

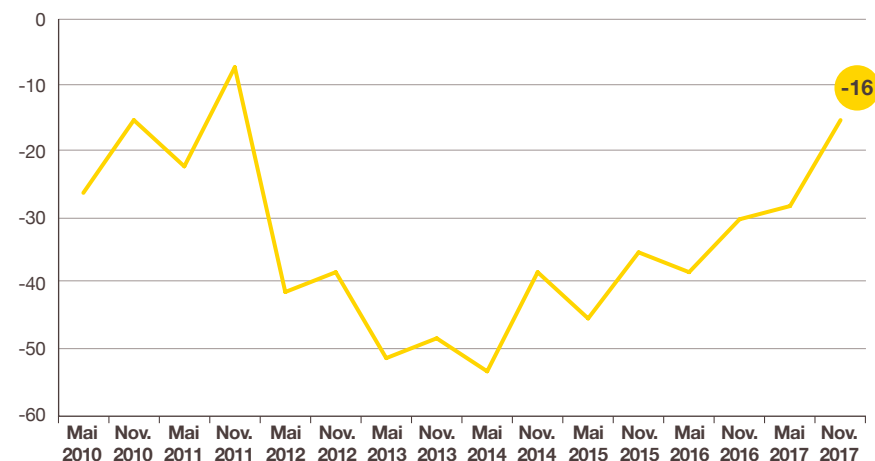
Phénomène probablement dû à l'activité saisonnière de ce secteur, de nouvelles tensions de trésorerie sont craintes à court terme mais à un moindre niveau que les années précédentes. L'indicateur de la trésorerie future, à -6, perd 15 points en 6 mois (+3 et +1 point au niveau national). Il se rapproche de son niveau de novembre 2007 (-4).

L'accès au crédit de trésorerie s'améliore petit à petit pour les PME de ce secteur. En effet, 23 % d'entre elles disent avoir rencontré des difficultés, proportion en diminution par rapport à celles de mai 2017 et novembre 2016, respectivement 26 % et 33 %.

Il en va de même avec les crédits à l'investissement : 14 % en novembre 2017 contre 18 % en novembre 2016.

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME du Tourisme estiment qu'elle a continué de s'améliorer en 2017. En effet, l'indicateur en solde d'opinion progresse de 9 points en 1 an : -8 après -17 fin 2016 (-24 fin 2015).

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



Note de lecture : en novembre 2017, les PME du Tourisme étaient 16 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

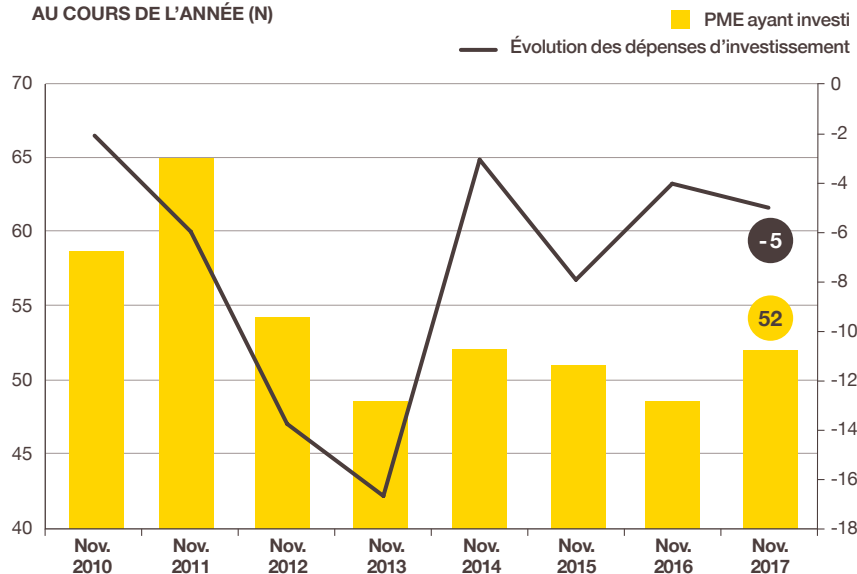
Source : Bpifrance Le Lab

Malgré un environnement plus favorable, les PME ont été certes plus nombreuses à investir mais ont continué de ralentir le rythme de leurs dépenses en 2017

En effet, 52 % des PME déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2017 soit 4 points de plus qu'en 2016.

En revanche, le niveau des dépenses s'inscrit de nouveau en baisse par rapport à l'année précédente, l'indicateur en solde d'opinion s'établissant à -5 après -4 en 2016.

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



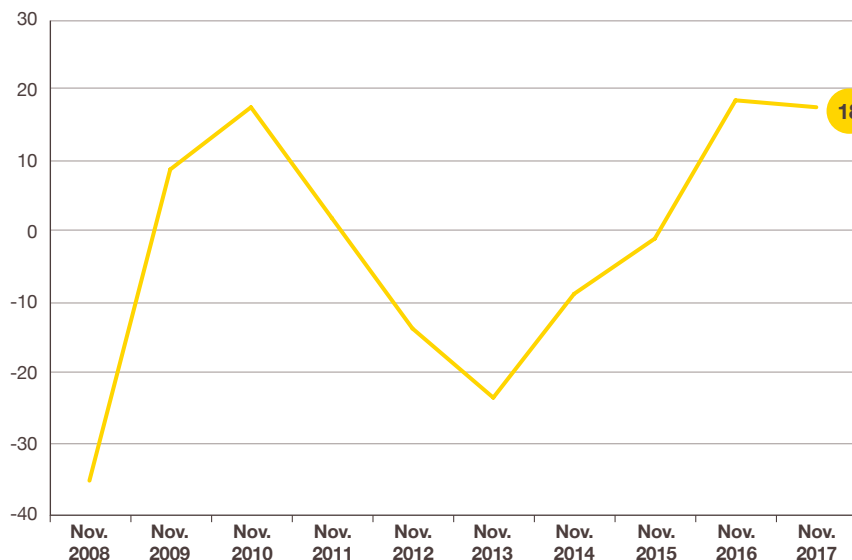
Note de lecture : en novembre 2017, 52 % des PME du Tourisme déclarent avoir investi en 2017 (échelle gauche) et elles sont 5 % de plus à annoncer une baisse des dépenses qu'une hausse par rapport à 2016 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

Bien que les carnets de réservations devraient continuer de se regarnir doucement, la croissance de l'activité marquerait le pas au cours des prochains mois

L'indicateur prévisionnel d'activité perd 1 point en 1 an : +18 après +19 en 2016 contre +31 et +22 pour l'ensemble des PME. Toutefois, il est à noter qu'il se situe à son niveau de novembre 2010.

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



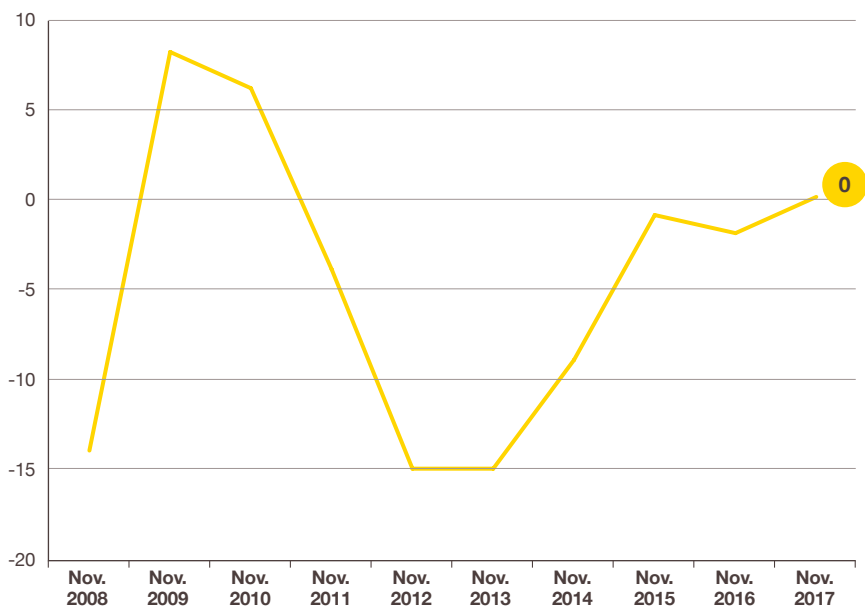
Note de lecture : dans le Tourisme, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a perdu 1 point en 1 an pour s'inscrire à +18 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Les entreprises du secteur stabiliseraient leurs effectifs en 2018

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 2 points en 1 an : 0 après -2 en 2016 contre +21 après +14 au niveau national.

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



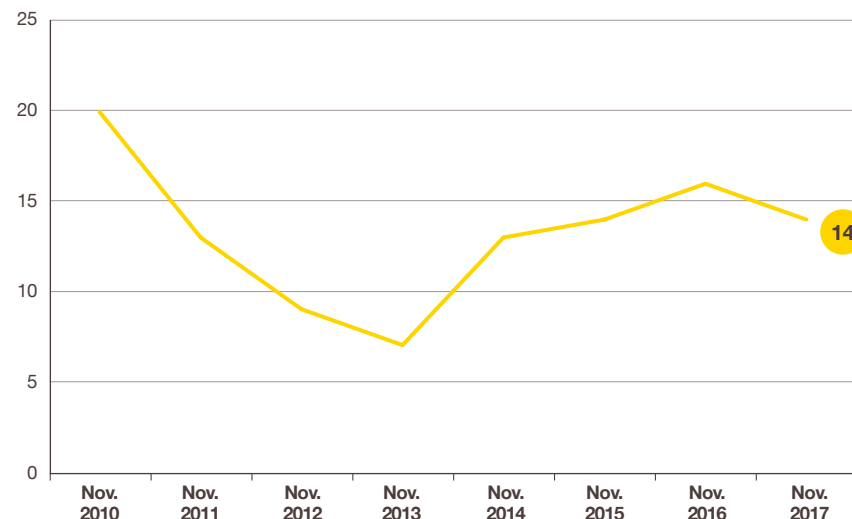
Note de lecture : dans le Tourisme, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 2 points en 1 an pour s'inscrire à 0 en novembre 2017.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte peu dynamique, les PME du Tourisme ralentiraient le rythme de leurs investissements

Après 40 % fin 2016 pour 2017, 43 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2018 mais avec une diminution du niveau de leurs dépenses. Le solde d'opinion, à +14, perd 2 points en 1 an 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 Tourisme sont 14 % de plus à anticiper une hausse des dépenses pour 2018 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.

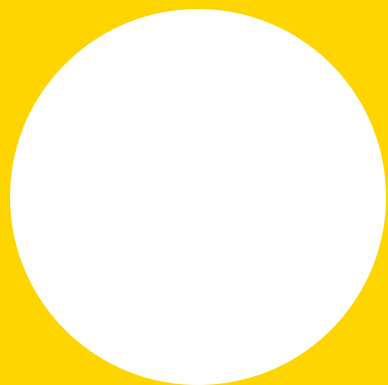
Le secteur du Tourisme, avec 212 réponses, représente 5 % de l'échantillon national.

Définitions

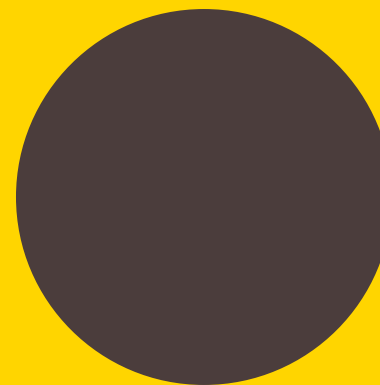
Les **indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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

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