



**PME**  
**68<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**NORMANDIE**  
**JANVIER 2019**



## Bilan

---

Les PME normandes enregistrent le plus fort ralentissement de l'activité et sont les moins dynamiques parmi les régions étudiées. Cette dégradation conjoncturelle a pesé sur la dynamique des embauches et des investissements.



## Perspectives

---

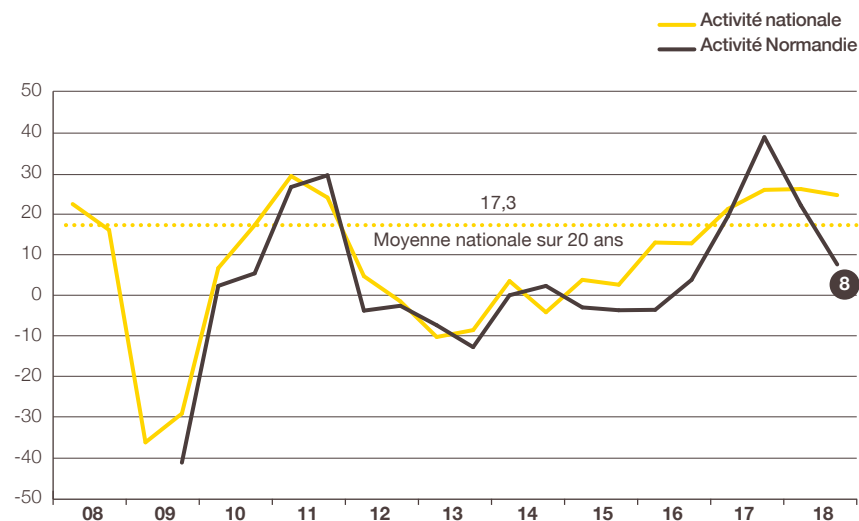
Le ralentissement risque de se poursuivre en 2019, les anticipations étant orientées à la baisse aussi bien concernant l'activité et l'emploi que la situation financière (trésorerie et rentabilité). Les PME normandes prévoient néanmoins de maintenir leur dynamique d'investissement.

## L'activité des PME normandes a enregistré un ralentissement très marqué en 2018

37 % des PME normandes estiment leur CA 2018 en hausse par rapport à celui de 2017 et, à l'inverse, 29 % en baisse. Le solde d'opinion enregistré la plus forte baisse en 1 an (-31 points) parmi les 12 régions étudiées et s'établit à +8, le plus bas niveau. En comparaison, l'indicateur perd 1 point à +25 au niveau national.

En valeur nominale, l'évolution du chiffre d'affaires est estimée à +2,6 % en moyenne après +3,8 % en 2017 (contre +5,3 % au niveau national après +3,5 %). La Normandie est ainsi la région la moins dynamique de cette vague d'enquête, *ex-aequo* avec la Bretagne.

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



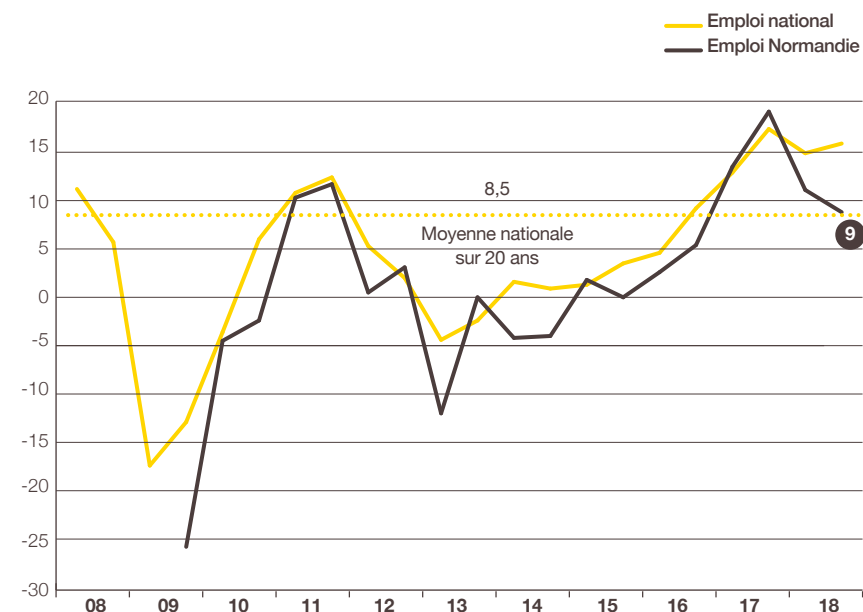
Prévisions de mai N et estimations de novembre N pour l'année N.

Source : Bpifrance Le Lab

## En conséquence, les PME ont ralenti le rythme de leurs embauches

Depuis fin 2017, 27 % des entreprises ont renforcé leurs effectifs et, à l'opposé, 18 % les ont réduits. Le solde d'opinion s'inscrit à +9, en forte diminution sur 1 an (-10 points) et bien en-dessous de la moyenne nationale (+16, en baisse de 1 point sur 1 an).

### • 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

## Les trésoreries ont peu évolué au cours des 6 derniers mois mais devraient subir des tensions à court terme

---

26 % des chefs d'entreprise disent avoir rencontré des difficultés au 2<sup>nd</sup> semestre 2018, une proposition quasi stable sur un an (27 % en novembre 2017). De même, l'indicateur<sup>(1)</sup> de trésorerie est stable sur 6 mois à -11, un niveau inférieur au niveau national (stable à -8).

À court terme, les trésoreries devraient se tendre. L'indicateur prévisionnel ressort à -6, en baisse de 12 points en 6 mois contre 0 et -4 points au niveau national.

## Les dirigeants de la région anticipent une moindre rentabilité en 2018

---

En novembre 2018, 79 % d'entre eux anticipent la rentabilité de leur entreprise durant l'année comme « bonne ou normale », après 82 % il y a 1 an. Le solde d'opinion perd 7 points en 1 an à +3 (contre +1 point à +6 au niveau national). La tendance se poursuivrait en 2019. L'indicateur prévisionnel perd 12 points en 1 an à +9 (contre -4 points à +10 au niveau national).

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



## À l'inverse de la tendance nationale, les PME normandes ont sensiblement ralenti le rythme de leurs dépenses

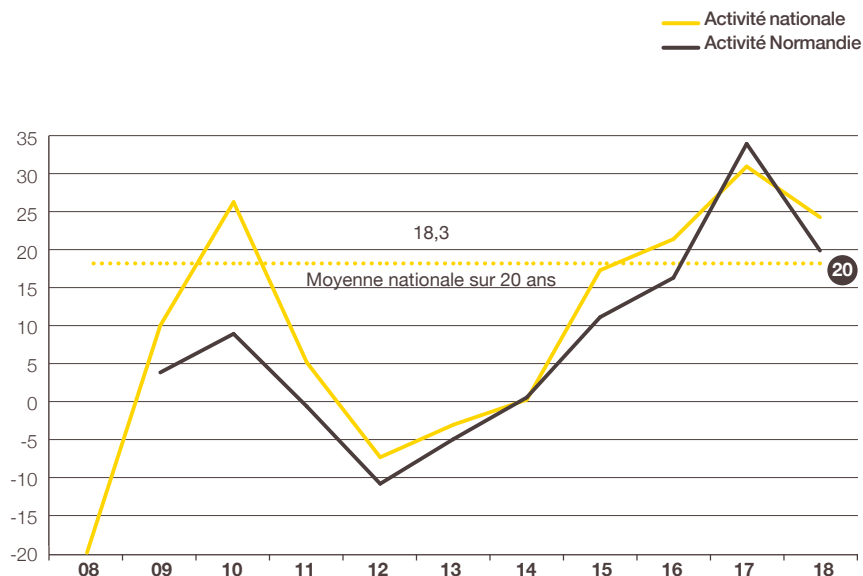
---

Les PME normandes ont été moins nombreuses à investir en 2018 (58 % après 64 %, proche du niveau national à 57 %) avec un ralentissement brutal des dépenses d'investissement. En effet, 24 % d'entre elles les ont augmentées alors que 25 % les ont réduites. Le solde d'opinion affiche une baisse marquée de 22 points en 1 an à -1 alors qu'il est resté stable à +7 au niveau national. C'est la seule région où ce solde est négatif.

## Le ralentissement de l'activité se poursuivrait en 2019

34 % des PME normandes anticipent une hausse de leur CA et, à l'opposé, 14 % une baisse. L'indicateur avancé de l'activité, à +20, diminue de 14 points en 1 an (contre +24 et -7 points au niveau national).

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



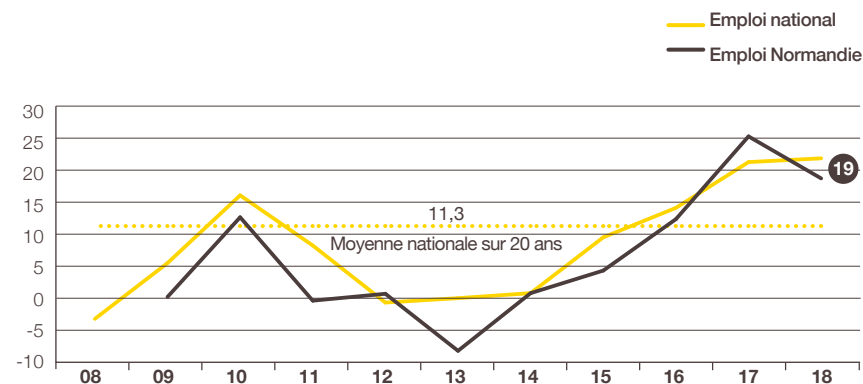
Prévisions faites en novembre N pour l'année N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## Dans cet environnement moins optimiste, les embauches ralentiraient

En effet, 25 % prévoient d'augmenter leurs effectifs et 6 % de les réduire. Le solde d'opinion perd 7 points en 1 an : +19 après +26 contre stable à +22 au niveau national.

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

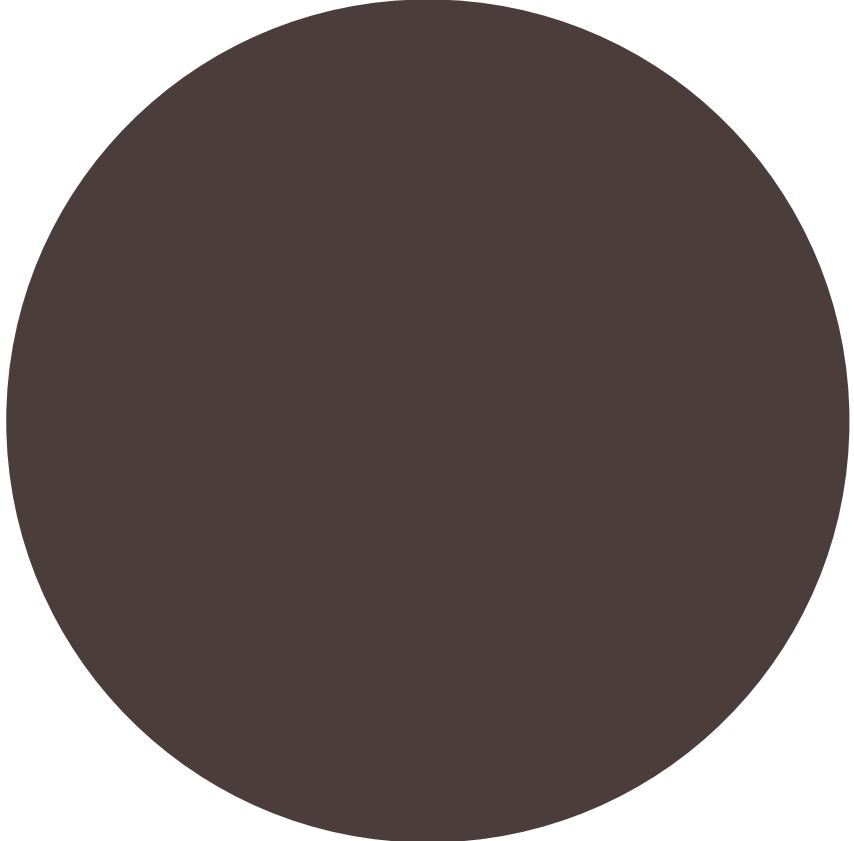
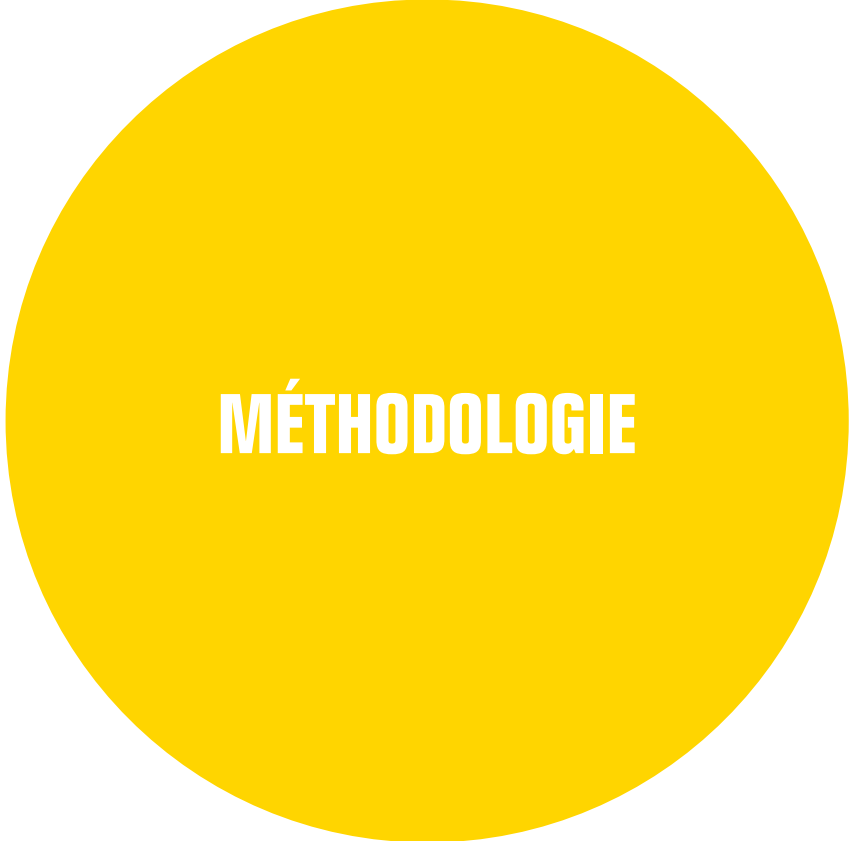


Prévisions faites en novembre N pour l'année N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## La moitié des PME investiraient en 2019, au même rythme que l'année passée

Comme au niveau national, près de la moitié des PME normandes (51 %) ont des projets d'investissement pour 2019 dont 24 % avec des montants en hausse par rapport à 2018 et 10 % en baisse. L'indicateur prévisionnel est stable sur 1 an à +14, contre +16 après +15 au niveau national.



## Structure de l'échantillon

À l'occasion de la 68<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture, 36 070 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 de mi-novembre à début décembre 2018.

Les 3 765 réponses reçues avant le 7 décembre 2018, jugées complètes et fiables, ont été exploitées au niveau national et ont fait l'objet de déclinaisons pour l'ensemble des régions excepté la Corse et les Outre-Mer dont le nombre de réponses est insuffisant.

La région Normandie représente, avec 170 réponses, 4,5 % de l'échantillon national.

Cette région regroupe 4,3 %<sup>(2)</sup> des entreprises françaises de 1 à moins de 250 salariés et contribue à hauteur de 4,2 %<sup>(2)</sup> au PIB national.

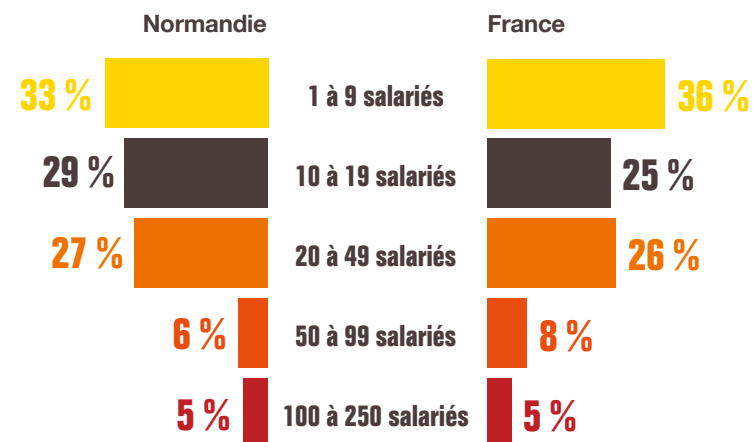
## Indicateur ou solde d'opinion

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

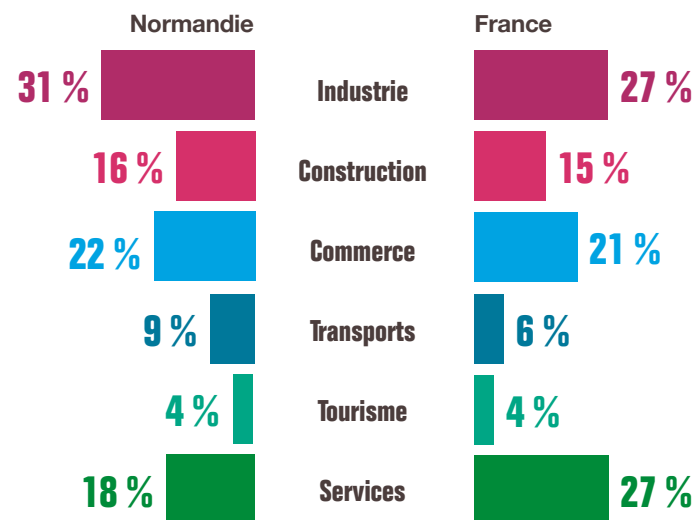
<sup>(2)</sup> Source INSEE.

### PAR TAILLE D'ENTREPRISE



Source : Bpifrance Le Lab

### PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



Source : Bpifrance Le Lab

## Pour contacter Bpifrance de votre région

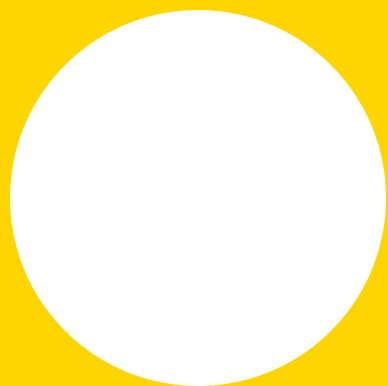
—  
[bpifrance.fr](https://bpifrance.fr)



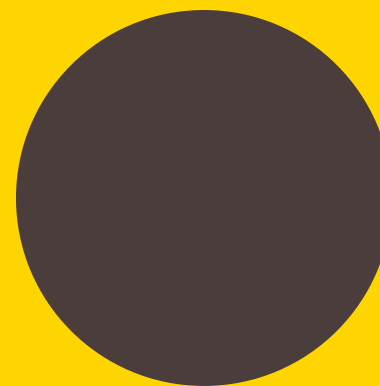
27-31, avenue du Général Leclerc  
94710 Maisons-Alfort Cedex  
Tél. : 01 41 79 80 00

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





# **SERVIR L'AVENIR**



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