



**PMIE**  
**68<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**JANVIER 2019**  
**COMMERCE**



## Points clés

---

1. Les PME du Commerce font face à une quasi stabilisation de la croissance de leur chiffre d'affaires sur 1 an, comme au niveau national, mais demeurent moins dynamiques. L'activité est toutefois nettement en baisse dans les entreprises du Commerce de détail, qui sont de loin les moins performantes du secteur.
2. Le rythme des embauches a ainsi ralenti depuis 1 an. Comme l'ensemble des PME, les PME du Commerce signalent une recrudescence des difficultés de recrutement mais elles restent moins concernées que celles des autres secteurs.
3. La situation financière des PME du Commerce reste confortable, mais les trésoreries comme la rentabilité se sont détériorées depuis 1 an.
4. Les entreprises ont continué d'investir en 2018 mais sans augmentation notable par rapport à 2017.

## Perspectives

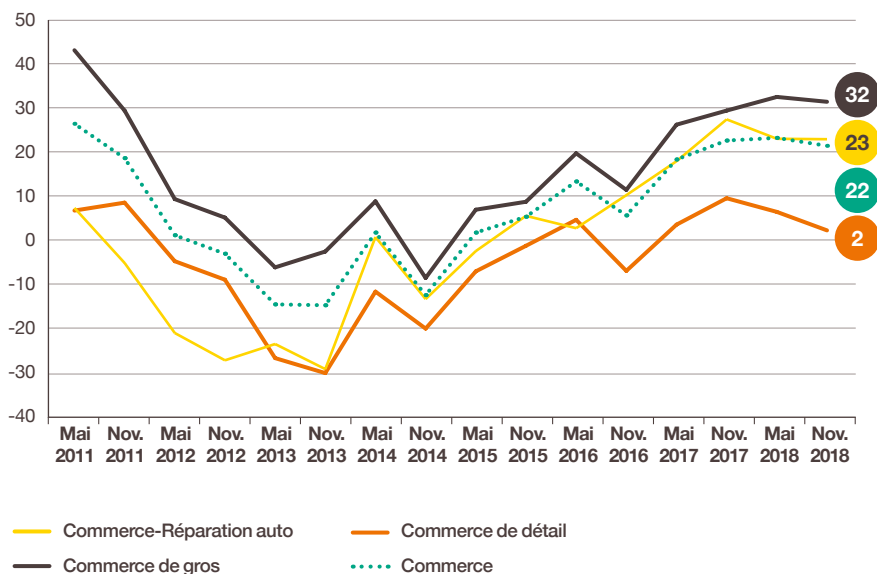
---

Malgré un fléchissement anticipé des perspectives d'activité pour 2019 et une détérioration de la trésorerie attendue, les PME du Commerce prévoient d'augmenter légèrement le rythme de leurs embauches et de maintenir leur dynamique d'investissement.

# L'activité des PME du Commerce est restée dynamique en 2018

L'indicateur d'activité diminue de 1 point en 1 an en ligne avec la moyenne des PME et s'établit à +22. Il est inférieur à la moyenne nationale (+25) mais reste à un niveau élevé pour le secteur. Les PME du Commerce estiment à +4,2 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires après +2,5 % en 2017, soit un peu moins que la moyenne nationale qui s'établit à +5,3 % après +3,5 %.

## • 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 +23 à +22 entre les interrogations de mai et novembre 2018. Il a diminué de 1 point en 1 an.

Source : Bpifrance Le Lab

Les PME du Commerce de gros restent les plus dynamiques du secteur avec un indicateur d'activité courante en hausse de 2 points à +32 et une augmentation moyenne du chiffre d'affaires estimée à +5,8 % après +3,2 % en 2017.

L'activité des entreprises du Commerce et réparation automobile a marqué un ralentissement en 2018, l'indicateur en solde d'opinion s'inscrivant à +23, en baisse de 5 points sur 1 an, avec une progression moyenne du chiffre d'affaires estimée à +3,7 % après +3,9 % en 2017.

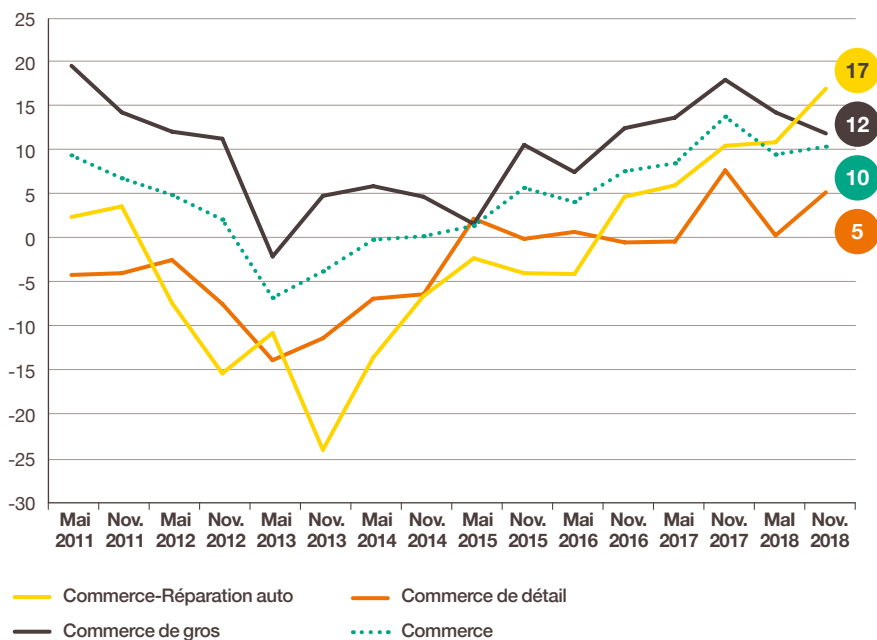
Les PME du Commerce de détail ont vu leur activité ralentir davantage et demeurent ainsi les moins performantes du secteur avec un indicateur à +2, en baisse de 8 points sur 1 an, et une croissance du chiffre d'affaires estimée à +1,2 % après +0,8 % en 2017.

# Ce tassement de l'activité conduit les entreprises du secteur à ralentir le rythme des embauches

L'indicateur d'emploi pour l'année en cours s'établit à +10 en diminution de 4 points sur 1 an (contre +16 et -1 point au niveau national). Il diminue dans les entreprises du Commerce de détail (-3 points à +5) malgré un redressement sur les 6 derniers mois, et plus fortement dans celles du Commerce de gros (-6 points à +12). À l'inverse, il progresse nettement dans les entreprises du Commerce et réparation automobile (+6 points à +17).

Dans cette période de croissance relativement dynamique de l'emploi, les entreprises du secteur voient, elles aussi, croître les difficultés de recrutement mais à un rythme bien moins rapide que la moyenne des PME. Fin 2018, elles sont 37 % à le constater après 34 % en novembre 2017, contre 43 % après 38 % pour l'ensemble des PME. C'est le secteur le moins concerné par ce phénomène.

## • 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 resté stable à +10 entre les interrogations de mai et novembre 2018. Il a diminué de 4 points en 1 an.

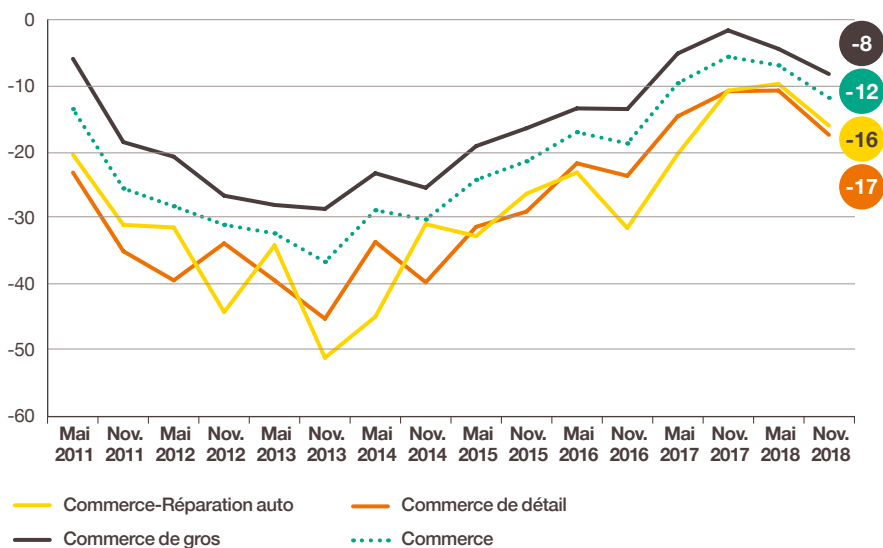
Source : Bpifrance Le Lab

# La situation financière des PME du Commerce s'est tendue au cours du 2<sup>nd</sup> semestre

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries sont restées aisées. Seules 25 % des entreprises ont rencontré des difficultés. Toutefois, l'indicateur en solde d'opinion, à -12, perd 5 points en 6 mois. Cette détérioration des trésoreries est commune à l'ensemble des sous-secteurs. Les trésoreries de la branche du Commerce de gros restent les plus solides, seules 22 % des entreprises de cette branche ayant rencontré des difficultés au 2<sup>nd</sup> semestre 2018.

À court terme, l'état des trésoreries devrait continuer à se dégrader. L'indicateur de la trésorerie future s'établit à -6 baissant de 7 points en 6 mois (contre 0 et -4 points au niveau national).

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



Note de lecture : en novembre 2018, les PME du Commerce étaient 12 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

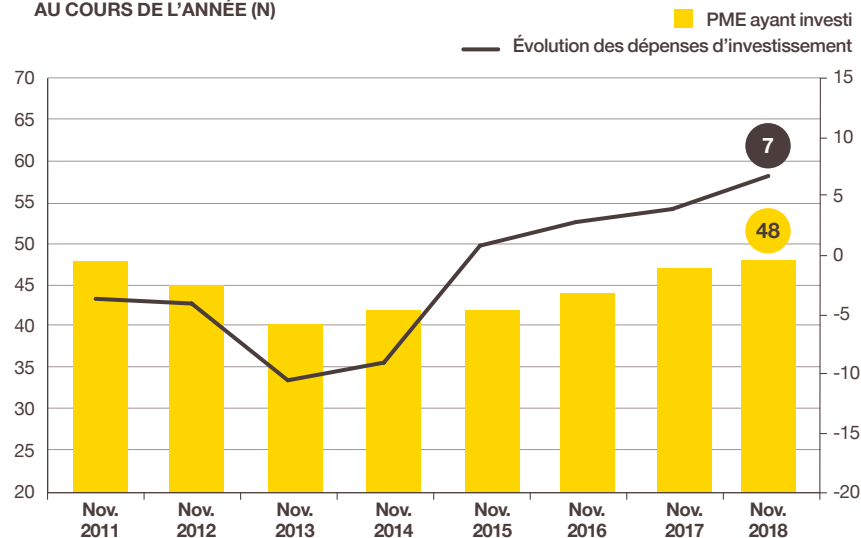
Source : Bpifrance Le Lab

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME du Commerce estiment qu'elle s'est également détériorée en 2018. En effet, l'indicateur en solde d'opinion diminue de 4 points en 1 an : +4 après +8 fin 2017. Cette moindre rentabilité est particulièrement marquée dans le Commerce de détail (-9 points à -6) tandis qu'elle est bien meilleure dans le Commerce de gros (-2 points à +10).

## Dans un contexte financier un peu moins favorable, les PME du Commerce ont continué d'investir en 2018 mais sans accélération notable

En effet, 48 % des entreprises déclarent avoir réalisé des investissements corporels et incorporels en 2018 soit 1 point de plus qu'en 2017. Le Commerce est le secteur qui investit le moins (57 % en moyenne nationale). Les entreprises du Commerce ont toutefois augmenté légèrement le rythme de leurs dépenses par rapport à l'année précédente, l'indicateur en solde d'opinion s'établissant à +7 après +4 en 2017, rejoignant ainsi la moyenne nationale (stable à +7).

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



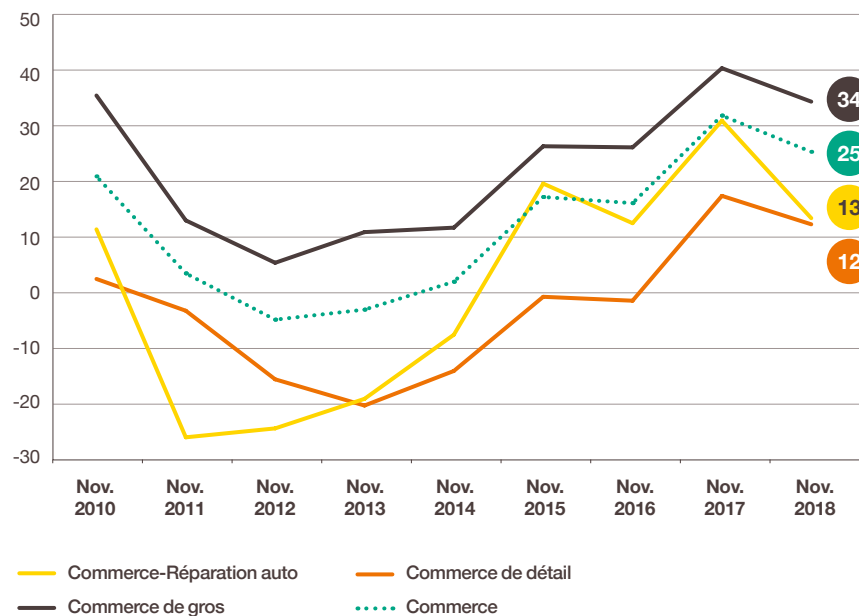
Note de lecture : en novembre 2018, 48 % des PME du Commerce déclarent avoir investi en 2018 (échelle gauche) et elles sont 7 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

## Pour les PME du Commerce, les perspectives d'activité fléchissent pour 2019

Après avoir atteint son plus haut niveau depuis 10 ans, l'indicateur prévisionnel d'activité diminue de 7 points en 1 an à +25 en ligne avec la moyenne nationale. Les PME du Commerce de gros continuent d'afficher le plus bel optimisme (+34), tandis que les perspectives d'activité ont nettement reculé dans le Commerce et réparation automobile (-18 points à +13).

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



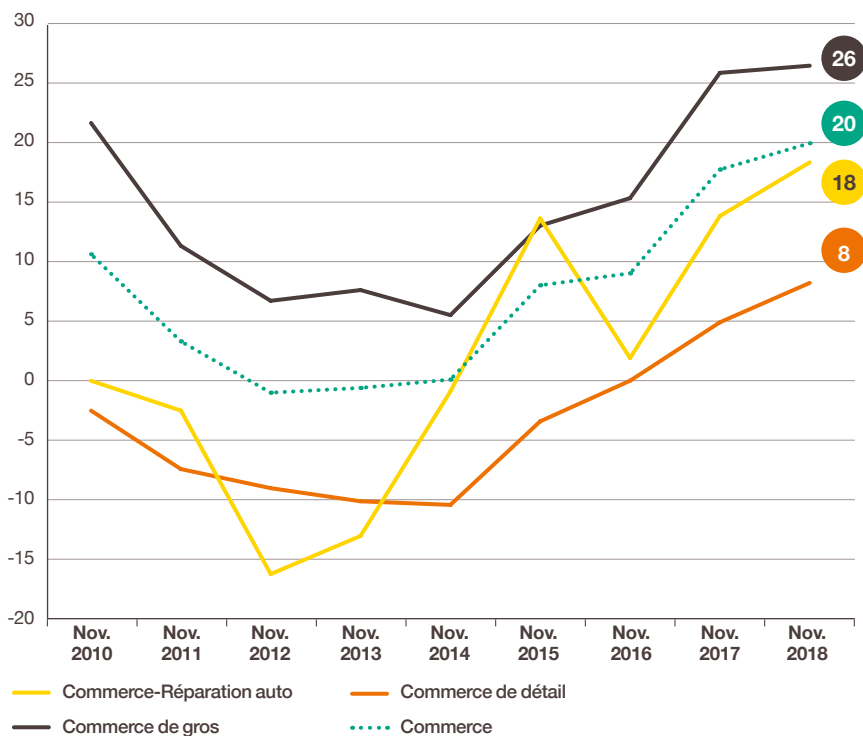
Note de lecture : dans le secteur du Commerce, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a perdu 7 points en 1 an pour s'inscrire à +25 en novembre 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# Malgré un fléchissement des perspectives d'activité, les entreprises du secteur pensent accélérer légèrement le rythme des embauches en 2019

L'indicateur prévisionnel d'emploi gagne 2 points en 1 an à +20, alors qu'il est stable à +22 au niveau national.

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

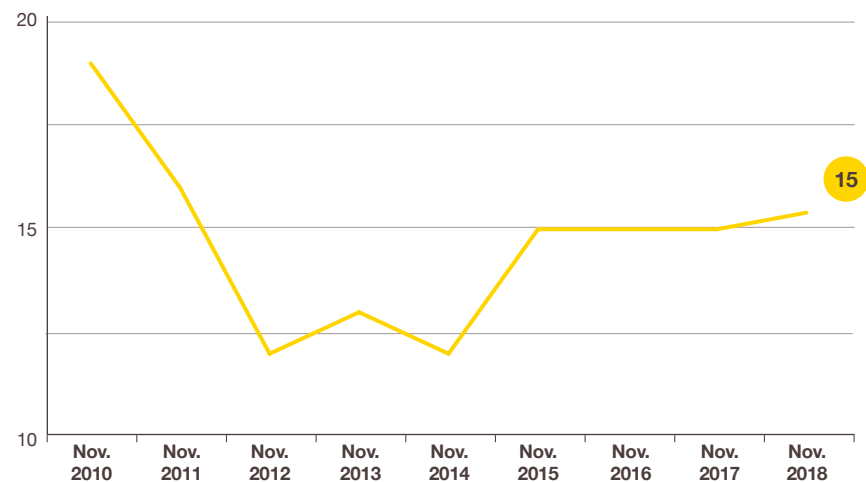


Note de lecture : dans le Commerce, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi anticipée pour l'année suivante a progressé de 2 points en 1 an pour s'inscrire à +20 en novembre 2018.  
Source : Bpifrance Le Lab

# Les PME du Commerce continueraient d'investir en 2019 au même rythme qu'en 2018

Plus nombreuses que fin 2017 pour 2018 (40 %), 44 % des entreprises du secteur prévoient d'investir en 2019 avec le maintien du niveau de leurs dépenses. Le solde d'opinion reste stable à +15 contre +1 point à +16 au niveau national.

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



Note de lecture : en novembre 2018, les PME du Commerce sont 15 % de plus à anticiper pour 2019 une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

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.

L'analyse porte sur les 3 765 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 7 décembre 2018.

Le secteur du Commerce, avec 784 réponses, représente 21 % de l'échantillon national dont 12 % le Commerce de gros, 7 % le Commerce de détail et 2 % le Commerce-Réparation automobile.

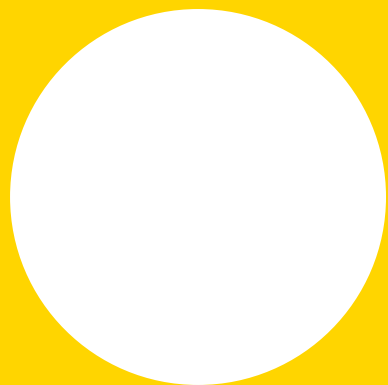
## Définitions

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

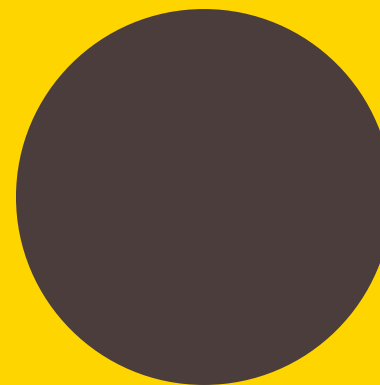
- Indicateur en évolution =  $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$
- Indicateur en niveau =  $[(x \% \text{ « bon / aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais / difficile »})] \times 100$

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