



# **PMIE**

## **67<sup>e</sup> ENQUÊTE**

### **DE CONJONCTURE**

#### **JUILLET 2018**

#### **SERVICES**



## Points clés

---

1. La croissance de l'activité des PME des Services, devrait rester très dynamique en 2018 malgré un léger repli.
2. Après des embauches très nombreuses l'an passé, les PME ont légèrement contenu la progression des effectifs. Les PME du secteur sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. Les trésoreries restent aisées en dépit d'un durcissement dans les Services aux particuliers sur les 6 derniers mois. La rentabilité des entreprises du secteur a continué de s'améliorer l'an passé.
4. Les perspectives d'investissement sont favorablement orientées mais sans accélération.



## Perspectives

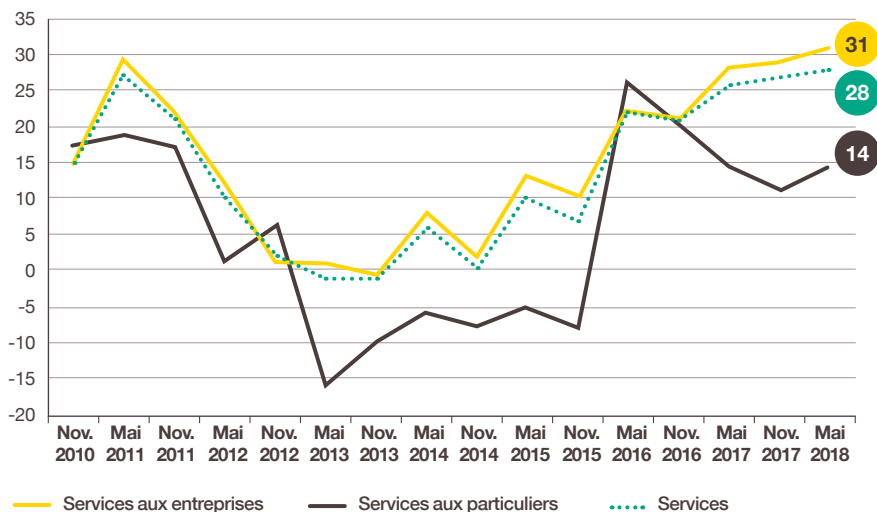
---

Les PME des Services font preuve d'un optimisme plus modéré s'agissant de leurs perspectives d'activité mais les prévisions d'embauches résistent.

# L'activité des PME du secteur devrait rester très dynamique malgré un rythme de croissance moindre qu'en 2017.

En 2018, la croissance de l'activité des PME des Services, déjà très dynamique, devrait légèrement augmenter. Dépassant son niveau de novembre 2008 (+26), l'indicateur d'activité courante gagne 2 points sur 6 mois à +28 (stabilisation à +26 au plan national). La croissance de l'activité est attendue en hausse à la fois dans les Services aux entreprises<sup>1</sup> (hausse du solde d'opinion de 2 points à +31) et dans ceux destinés aux particuliers (hausse de 3 points à +14).

## • 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 a augmenté de +26 à +28 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En valeur nominale, l'évolution moyenne du chiffre d'affaires bien que restant toujours à un niveau élevé est prévue en léger recul (+3,8 % pour cette année après +4,2 % l'an passé). La croissance ralentirait dans les Services aux entreprises (+4,3 % après +4,8 %) mais augmenterait dans ceux destinés aux particuliers (+1,4 % après +0,8 %). Cette évolution est la meilleure annoncée parmi les 6 secteurs d'activité.

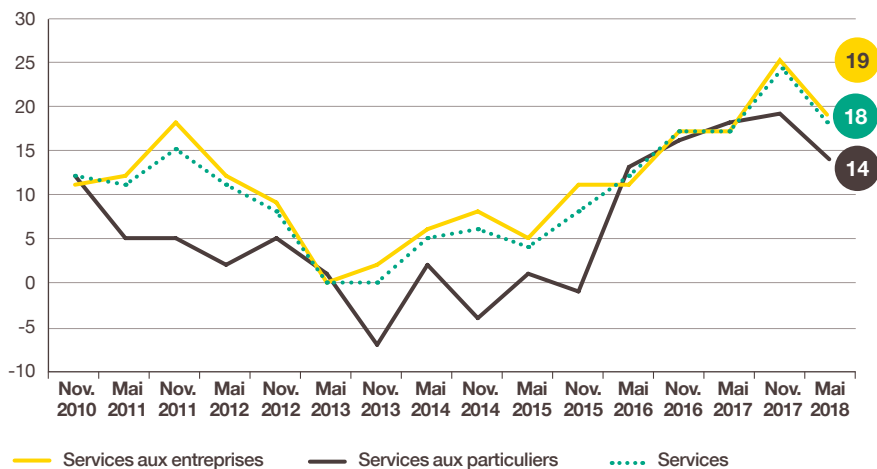
L'optimisme des chefs d'entreprise du secteur est nourri par des carnets de commandes toujours bien garnis sur les 6 derniers mois (solde d'opinion à +10 en baisse d'un point par rapport à novembre 2017). Les perspectives sur les 6 prochains restent bonnes quoiqu'en légère baisse (+17 en recul de 3 points).

(1) Principaux services aux entreprises : location sans opérateur, services informatiques, recherche et développement, services rendus principalement aux entreprises (activités juridiques, comptables et de conseil de gestion, activités d'architecture et d'ingénierie, publicité, activités de nettoyage...).

# En 2018, les PME du secteur devraient continuer de renforcer leurs effectifs mais à un rythme moins soutenu que l'année passée

Après une année 2017 très dynamique, les PME des Services tempèrent légèrement le rythme des embauches. L'indicateur d'emploi pour l'année en cours perd 5 points par rapport à novembre 2017 à +18 mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme (+9). Le repli est partagé tant dans les Services aux entreprises (-6 points à +19) que dans ceux destinés aux particuliers (-4 points à +14), pour l'année en cours s'établir 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 +24 à +18 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, une part croissante de PME du secteur fait face à des difficultés de recrutement : 39 % des chefs d'entreprise en ont rencontré d'importantes (39 % dans les Services aux entreprises et 34 % dans ceux destinés aux particuliers), proportion en hausse de 8 points sur 1 an et comparable à la moyenne des PME (41 %).

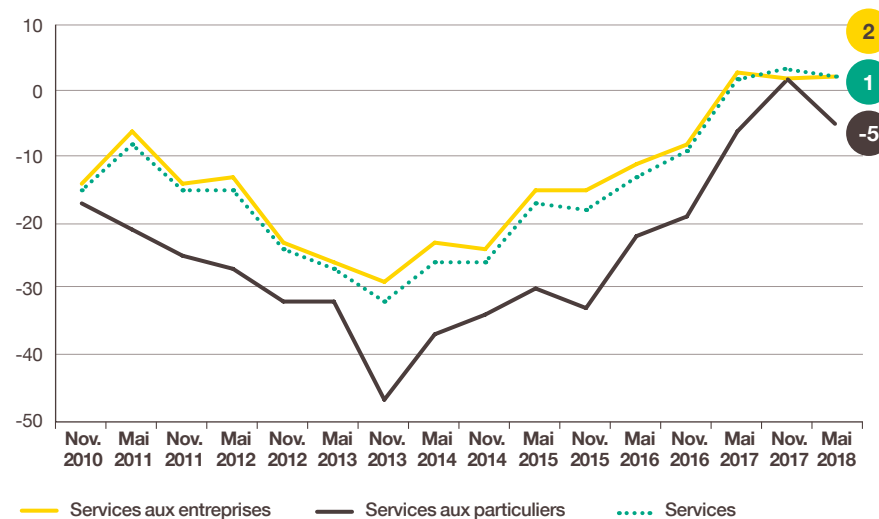
# Les trésoreries restent solides en dépit d'un durcissement dans les Services aux particuliers

Pour le 3<sup>e</sup> semestre consécutif, seules 21 % des entreprises ont rencontré des difficultés de trésorerie au cours des 6 derniers mois (20 % dans les Services aux entreprises et 28% dans ceux aux particuliers) contre 25 % au niveau national. En parallèle, le solde d'opinion est resté quasi stable (+1 après +2) et demeure nettement supérieur à sa moyenne de long terme (-17). En revanche, la situation de trésorerie s'est dégradée dans les Services aux particuliers (recul du solde d'opinion de 6 points sur 6 mois à -5) mais reste historiquement très bonne (moyenne de long terme de -25).

À court terme, l'état des trésoreries devrait se stabiliser, l'indicateur de la trésorerie future s'établissant à +5 au 1<sup>er</sup> semestre 2018 après +4 au 2<sup>e</sup> semestre 2017 (+4 après +3 au niveau national). Il perd 3 points à +1 dans les Services aux particuliers et en gagne 2 à +5 dans les Services aux entreprises.

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME des Services estiment qu'elle a continué de s'améliorer l'an passé. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 9 points sur 1 an à +14.

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



Note de lecture : en mai 2018, les PME des Services étaient 1 % de plus à déclarer une trésorerie aisée qu'une trésorerie difficile.

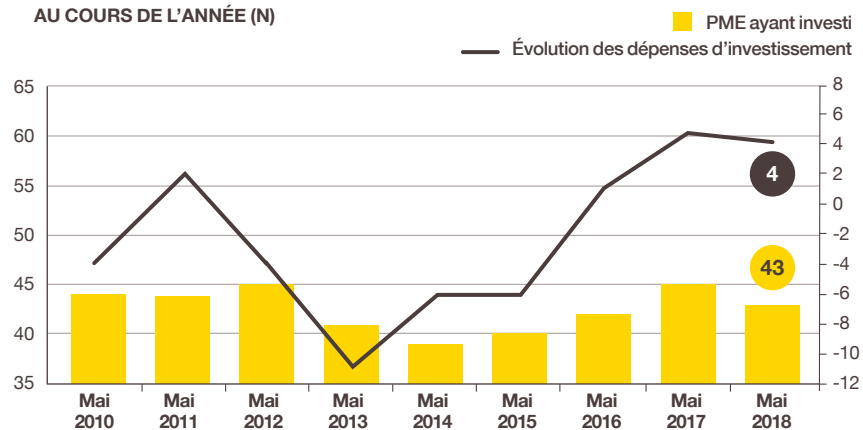
Source : **Bpifrance Le Lab**

## Comme en 2017, l'investissement reste bien orienté

Après 45 % l'an passé, 43 % des PME des Services ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018 (50 % dans les Services aux particuliers et 42 % dans ceux aux entreprises). Cette proportion est inférieure à la moyenne nationale (49 %).

En volume, les perspectives d'investissement restent stables mais toujours bien orientées (solde d'opinion à +4 en baisse de 1 point sur 1 an).

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



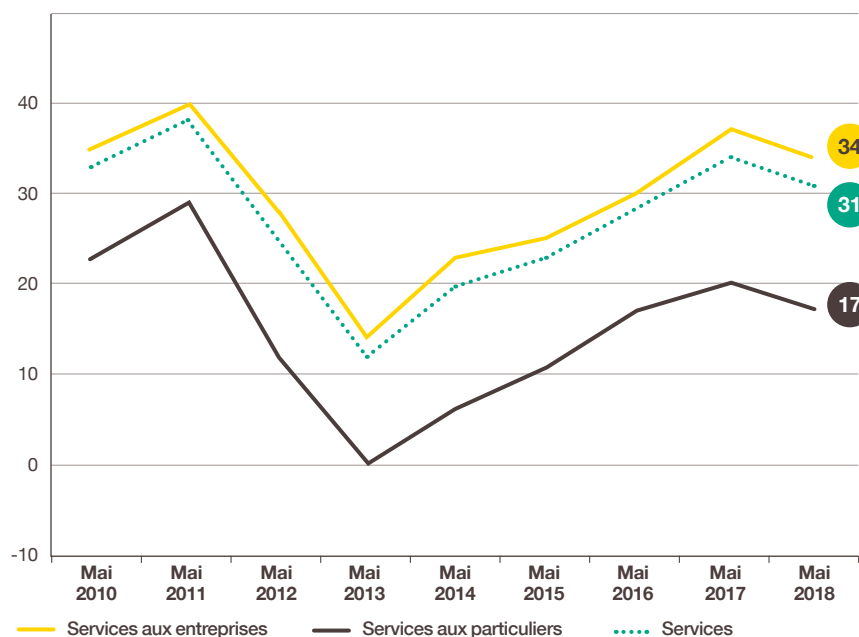
Note de lecture : en mai 2018, 43 % des PME des Services ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 4 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

# Moindre optimisme des PME des Services sur leurs perspectives d'activité mais résistance des prévisions d'embauches pour 2019

Les PME des Services prévoient une légère baisse de la croissance de leur activité pour l'année prochaine, prévision partagée tant du côté des Services aux entreprises que de ceux destinés aux particuliers. S'il reste au-dessus de sa moyenne de long terme (+27 sur 2010 / 2017), l'indicateur prévisionnel d'activité recule de 3 points sur 1 an à +31 au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (repli d'amplitude identique au plan national à +26).

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

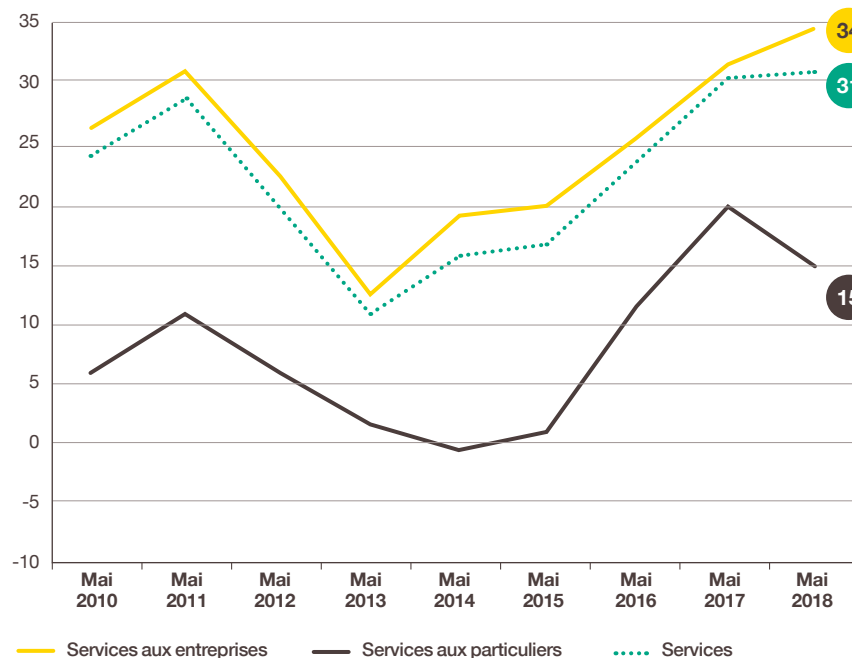


Note de lecture : dans les Services, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour 2019 a reculé de +34 à +31 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En dépit de perspectives d'activité un peu moins optimistes, les embauches resteraient dynamiques mais sans accélération en 2019. L'indicateur prévisionnel de l'emploi gagne 1 point sur 1 an à +31 (au-dessus de sa moyenne de long terme de +21). De façon plus détaillée, le dynamisme des embauches progresserait légèrement dans les Services aux entreprises (hausse du solde d'opinion de +32 à +34 entre mai 2017 et mai 2018) mais se replierait dans ceux destinés aux particuliers (recul du solde d'opinion de +19 à +15).

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



Note de lecture : dans les Services, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour 2019 a progressé de +30 à +31 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018.

Le secteur des Services, avec 969 réponses, représente 27 % de l'échantillon national dont 23 % les Services aux entreprises et 4 % les Services aux particuliers.

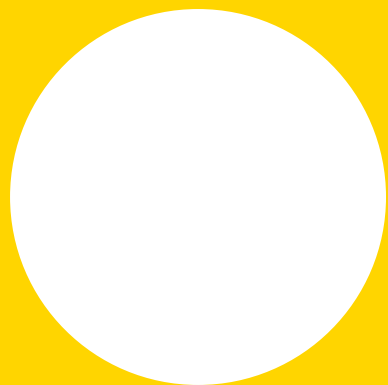
## Définitions

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

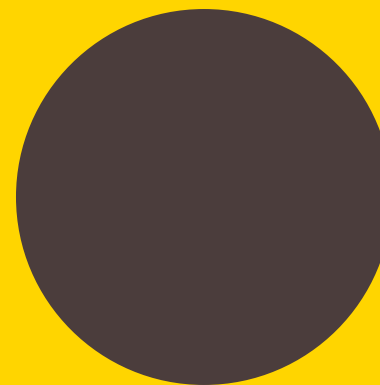
- Indicateur en évolution =  $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$
- Indicateur en niveau =  $[(x \% \text{ « bon / aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais / difficile »})] \times 100$

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



# **PMIE**

## **67<sup>e</sup> ENQUÊTE**

### **DE CONJONCTURE**

#### **JUILLET 2018**

#### **TOURISME**



## Points clés

---

1. Après une année 2017 particulièrement dynamique, les PME du Tourisme anticipent une baisse de la croissance de l'activité pour cette année mais à un rythme toujours supérieur à celui de long terme.
2. Les PME de ce secteur continuent de renforcer leurs effectifs mais à un rythme moindre qu'en 2017. Elles sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. Les trésoreries se sont nettement détériorées sur les 6 derniers mois mais les perspectives restent bonnes. La rentabilité des entreprises du secteur a continué de s'améliorer l'an passé.
4. Une proportion stable de PME du Tourisme investirait cette année mais les dépenses sont orientées à la baisse.



## Perspectives

---

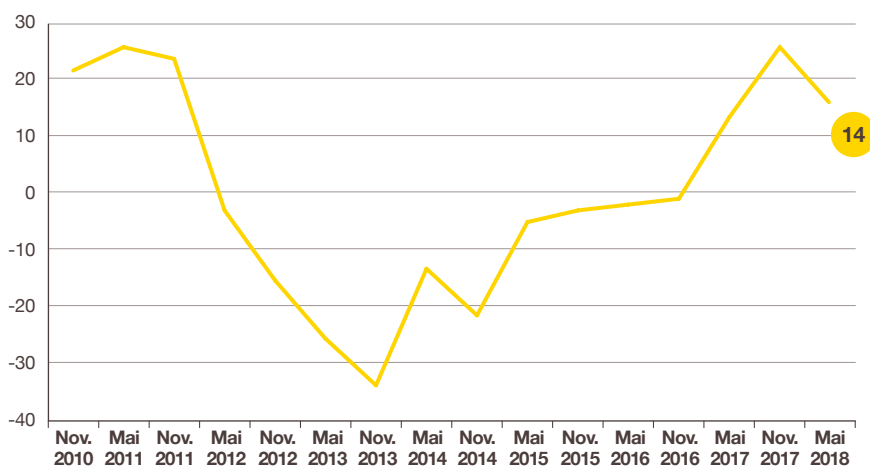
Les PME du Tourisme font preuve d'un optimisme plus modéré s'agissant de leurs perspectives d'activité mais les prévisions d'embauches résistent.

# Baisse de la croissance de l'activité en 2018

Après une année 2017 particulièrement dynamique, les PME du Tourisme anticipent un ralentissement de la croissance de l'activité pour cette année mais à un rythme toujours supérieur à celui de long terme. Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'indicateur d'activité pour l'année en cours recule de 12 points sur 6 mois à +14 tandis qu'il se stabilise à +26 pour l'ensemble des PME. Les PME du Tourisme prévoient à +0,4 % en moyenne la croissance de leur chiffre d'affaires pour cette année après 1,8 % en 2017.

S'agissant des carnets de réservations, l'indicateur en solde d'opinion sur les 6 derniers mois s'inscrit, comme au 2<sup>e</sup> semestre 2017, à -12 (au plus haut depuis mai 2012). À court terme, ils devraient continuer de se remplir (solde d'opinion à +11 après +6).

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



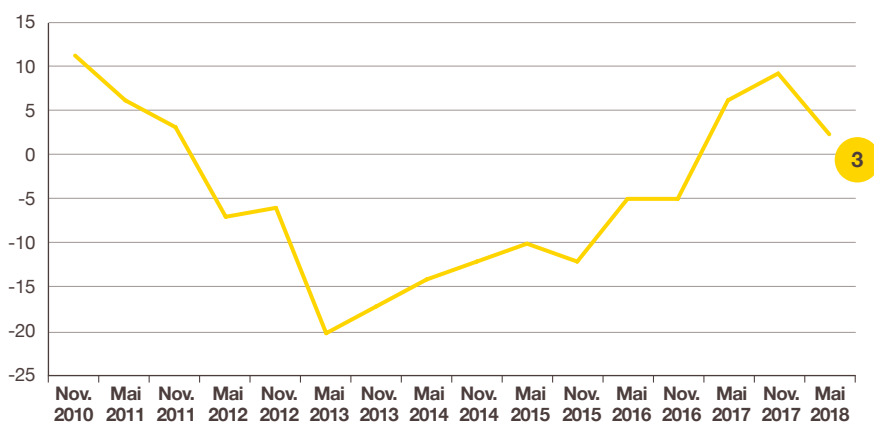
Note de lecture : dans le Tourisme, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour l'année en cours a reculé de 12 points à +14 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# Le rythme des embauches se replie mais reste dynamique

Face au ralentissement de l'activité, les PME du Tourisme ont contenu le rythme des embauches. L'indicateur d'emploi pour l'année en cours perd 5 points par rapport à novembre 2017 à +3 mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme (-4). Le repli de l'indicateur est supérieur dans le Tourisme que dans l'ensemble des PME (-2 points à +15).

## • 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 +8 à +3 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, une part croissante de PME du secteur fait face à des difficultés de recrutement : 43 % des chefs d'entreprise en ont rencontré d'importantes, une part quasi stable sur 6 mois mais en hausse de 5 points sur 1 an.

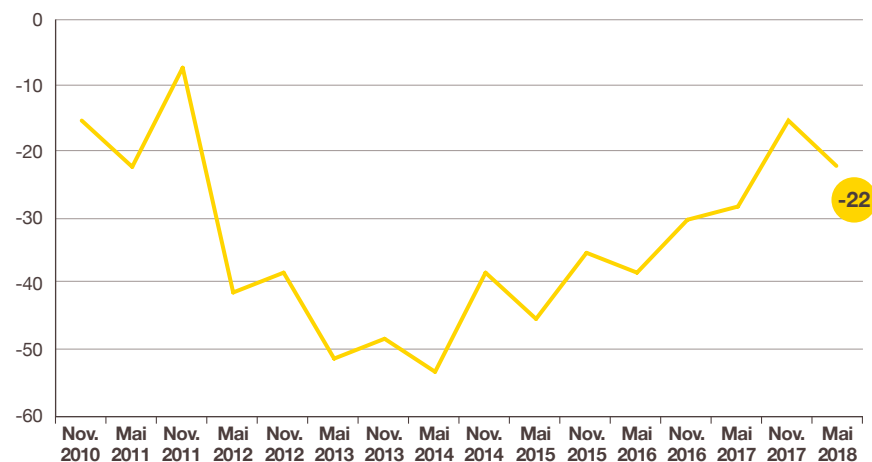
# Détérioration de la situation des trésoreries sur les 6 derniers mois mais amélioration de la rentabilité des entreprises en 2017

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries des entreprises du Tourisme se sont détériorées (probablement en lien avec le caractère saisonnier de l'activité dans ce secteur et avec les grèves des transports) tandis qu'elles sont restées aisées au niveau national. Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, 36 % des entreprises ont rencontré des difficultés de trésorerie contre 28 % le semestre précédent et 38% au 1<sup>er</sup> semestre 2017. En parallèle, le solde d'opinion a reculé de 6 points sur 6 mois à -22 (hausse d'un point à +4 au niveau national).

En revanche, cette détérioration relèverait davantage d'un épisode saisonnier que d'une tendance de fond. L'indicateur prévisionnel de l'état des trésoreries à 6 mois a lui enregistré une hausse importante de 10 points sur 6 mois à +4.

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PME du Tourisme estiment qu'elle a continué de s'améliorer l'an passé. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 10 points sur 1 an à -1.

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



Note de lecture : en mai 2018, les PME du Tourisme étaient 22 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

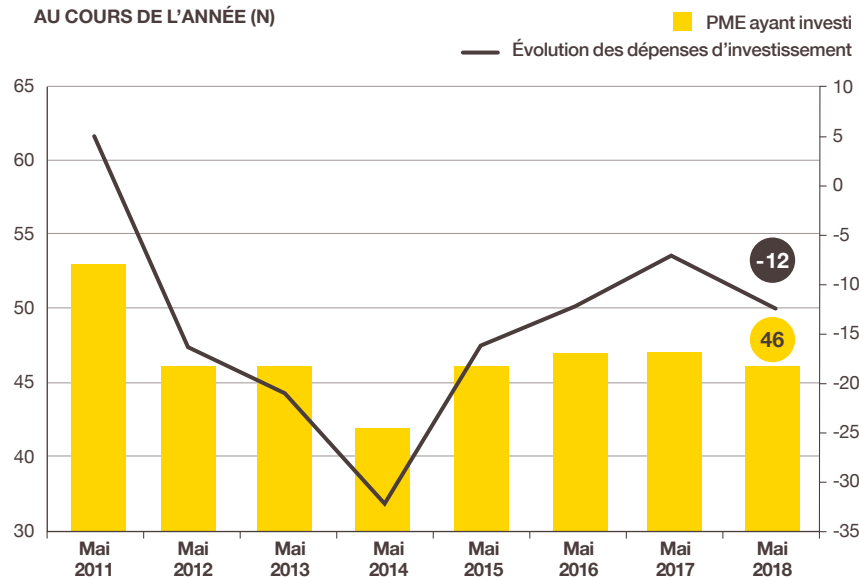
Source : Bpifrance Le Lab

# Des prévisions d'investissement moins dynamiques pour 2018

Proportion stable depuis 4 ans et proche de la moyenne nationale (49 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018), 46 % des PME du Tourisme ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018.

En volume, les perspectives d'investissement sont néanmoins orientées à la baisse (solde d'opinion à -12 en baisse de 6 points sur 1 an).

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



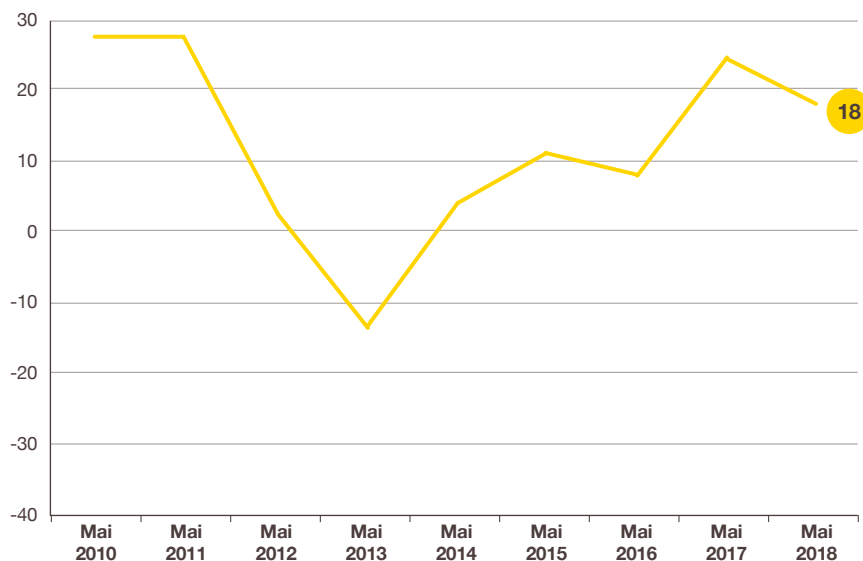
Note de lecture : en mai 2018, 46 % des PME du Tourisme ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 12 % de plus à annoncer une baisse des dépenses qu'une hausse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

# Moindre optimisme des PME du Tourisme sur leurs perspectives d'activité mais résistance des prévisions d'embauches pour 2019

Les PME des Tourisme prévoient une baisse de la croissance de leur activité pour l'année prochaine. S'il reste au-dessus de sa moyenne de long terme (+12), l'indicateur prévisionnel d'activité recule de 7 points sur 1 an à +18 au 1<sup>er</sup> semestre 2018. L'indicateur se replie de façon plus marquée dans ce secteur qu'au plan national (-3 points à +26).

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

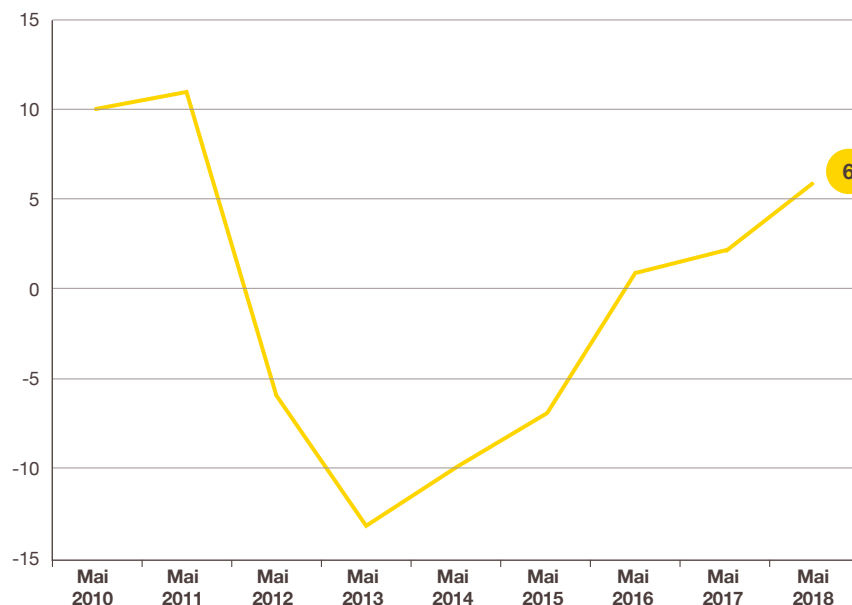


Note de lecture : dans le Tourisme, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour 2019 a reculé de +24 à +18 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En dépit de perspectives d'activité un peu moins optimistes, les embauches resteraient dynamiques et en légère progression en 2019. L'indicateur prévisionnel de l'emploi progresse de 4 points sur un an à +6 et demeure au-dessus de sa moyenne de long terme (-1).

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



Note de lecture : dans le Tourisme, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour a progressé de +2 à +6 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab



# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018.

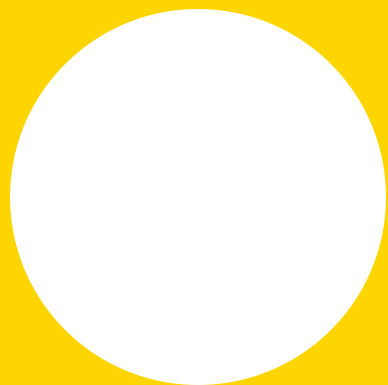
Le secteur du Tourisme, avec 162 réponses, représente 5 % de l'échantillon national.

## Définitions

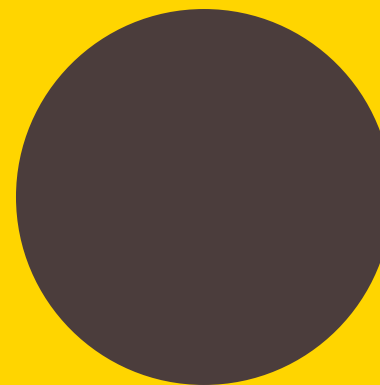
**Les indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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



**PMIE**  
**67<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**JUILLET 2018**  
**TRANSPORTS**



## Points clés

---

1. Après une année 2017 particulièrement dynamique, les PME des Transports anticipent le développement de leur activité mais dans une moindre mesure que l'an passé.
2. Le rythme des embauches se replie mais demeure au-dessus de sa moyenne de long terme. Les PME du secteur sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. Les trésoreries se sont nettement détériorées sur les 6 derniers mois mais leur état se stabiliserait à court terme. La rentabilité des entreprises du secteur s'est également dégradée l'an passé.
4. Les prévisions d'investissement sont bien orientées.



## Perspectives

---

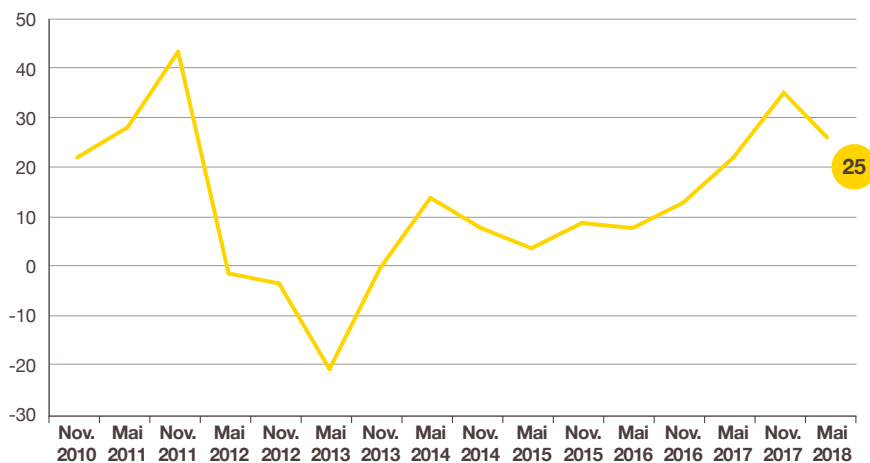
Les PME des Transports font preuve d'un optimisme plus modéré s'agissant de leurs perspectives d'activité et d'emploi.

# Baisse de la croissance de l'activité en 2018

Après une année 2017 particulièrement dynamique, les PME des Transports anticipent un ralentissement de la croissance de leur activité pour 2018. Le secteur pâtit notamment de la hausse des cours du pétrole.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'indicateur d'activité pour l'année en cours recule de 11 points sur 6 mois à +25 (moyenne de +11 sur 2010 / 2017) tandis qu'il se stabilise à +26 pour l'ensemble des PME. Les PME du secteur prévoient une évolution moyenne de leur chiffre d'affaires de 2,2 % après 5,1 % en 2017.

## • 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 a reculé de 11 points à +25 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

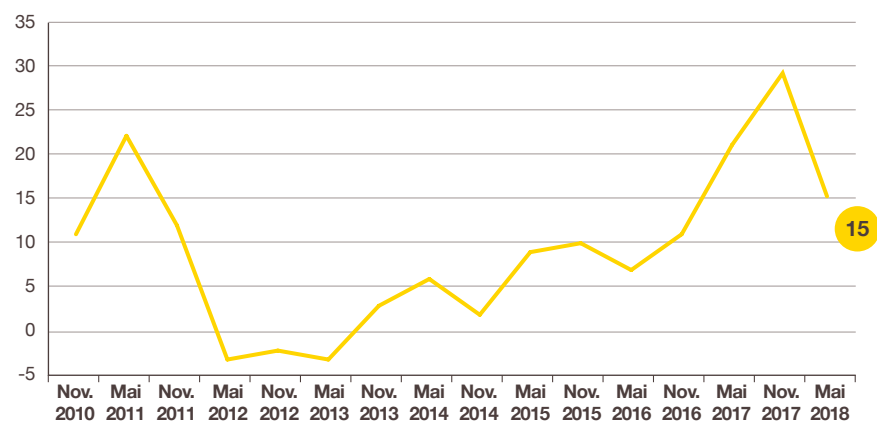
Source : Bpifrance Le Lab

Après avoir été négatif entre novembre 2009 et mai 2017, l'indicateur en solde d'opinion des carnets de commandes sur les 6 derniers mois se situe en territoire positif pour le 2<sup>e</sup> semestre consécutif mais enregistre néanmoins un léger recul (-3 points par rapport à novembre 2017 à +13). À court terme, les carnets de commandes devraient se regarnir très fortement (solde d'opinion à +19 en hausse de 14 points sur 6 mois).

# Le rythme des embauches se replie mais reste dynamique

Face au ralentissement de l'activité, les PME des Transports ont naturellement contenu le rythme des embauches. Après le pic de novembre 2017 (+29), l'indicateur d'emploi pour l'année en cours se replie à +15, toujours au-dessus de sa moyenne de long terme (+8 sur 2010 / 2017). Si l'indicateur au niveau national diminue également (-2 points à +15), l'amplitude du repli est moindre que dans les Transports.

## • 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 +29 à +15 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, une part croissante de PME fait face à des difficultés de recrutement : 43 % des chefs d'entreprise des Transports en ont rencontré d'importantes, une part record et en augmentation (hausse de 4 points par rapport à novembre 2017 et de 16 points sur 1 an).

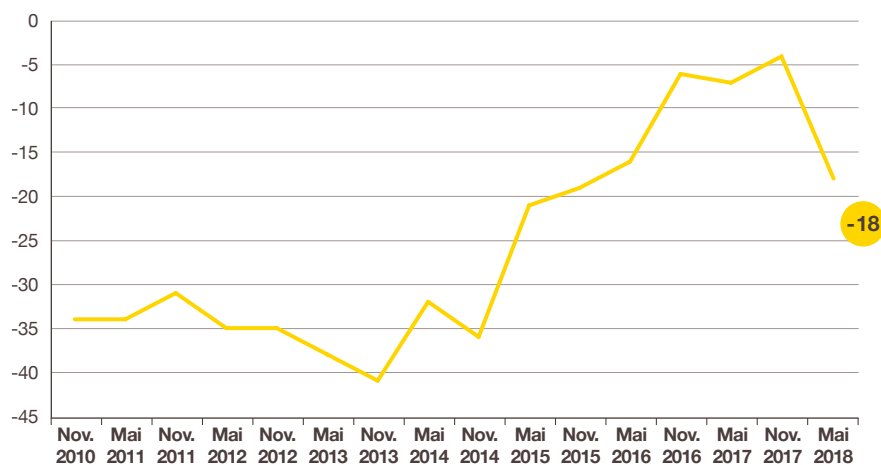
# Détérioration de la situation financière des PME des Transports

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries se sont nettement détériorées : 28 % des entreprises ont rencontré des difficultés de trésorerie au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre 19 % le semestre précédent. En parallèle, le solde d'opinion a reculé de 13 points en 6 mois à -18, un niveau qui reste néanmoins toujours supérieur à sa moyenne de long terme.

À court terme, l'état des trésoreries devrait s'améliorer, l'indicateur prévisionnel à 6 mois enregistrant une hausse de 1 point à +5.

En parallèle, la rentabilité des entreprises du secteur s'est dégradée l'an passé, l'indicateur en solde d'opinion reculant de 7 points à -1.

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



Note de lecture : en mai 2018, les PME des Transports étaient 18 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

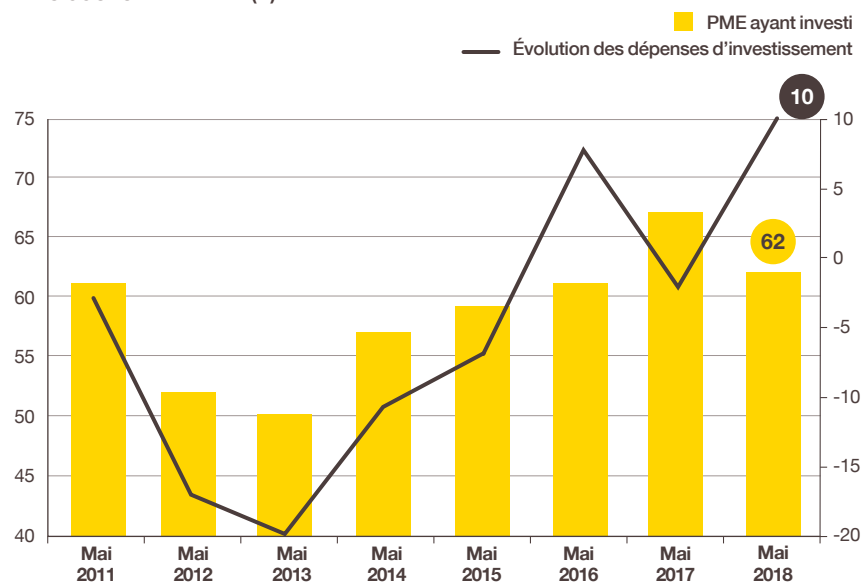
Source : Bpifrance Le Lab

# Des prévisions d'investissement dynamiques et en accélération pour 2018

En mai 2018, une part toujours importante de PME des Transports a déclaré avoir déjà engagé ou prévu des investissements pour cette année (62 % après 61 % en mai 2017). Cette proportion est supérieure à sa moyenne de long terme (57 % sur 2010 / 2017) et à la moyenne nationale de mai 2018 (49 %).

En volume, les perspectives d'investissement sont elles aussi favorablement orientées et même en hausse (solde d'opinion à +10 en hausse de 12 points sur 1 an, au plus haut depuis que le secteur est étudié).

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



Note de lecture : en mai 2018, 62 % des PME des Transports ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 10 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

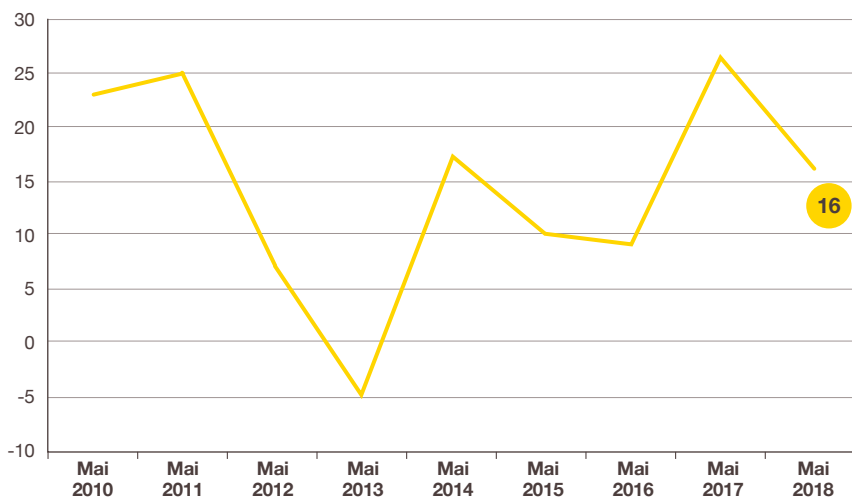
Source : Bpifrance Le Lab



# Moindre optimisme des PME des Transports sur leurs perspectives d'activité et d'emploi pour 2019

Les PME des Transports prévoient une baisse de la croissance de leur activité pour l'année prochaine. S'il reste au-dessus de sa moyenne de long terme (+14), l'indicateur prévisionnel d'activité recule de 11 points sur un an à +16 au 1<sup>er</sup> semestre 2018. L'indicateur se replie de façon plus marquée dans ce secteur qu'au plan national (-3 points à +26).

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

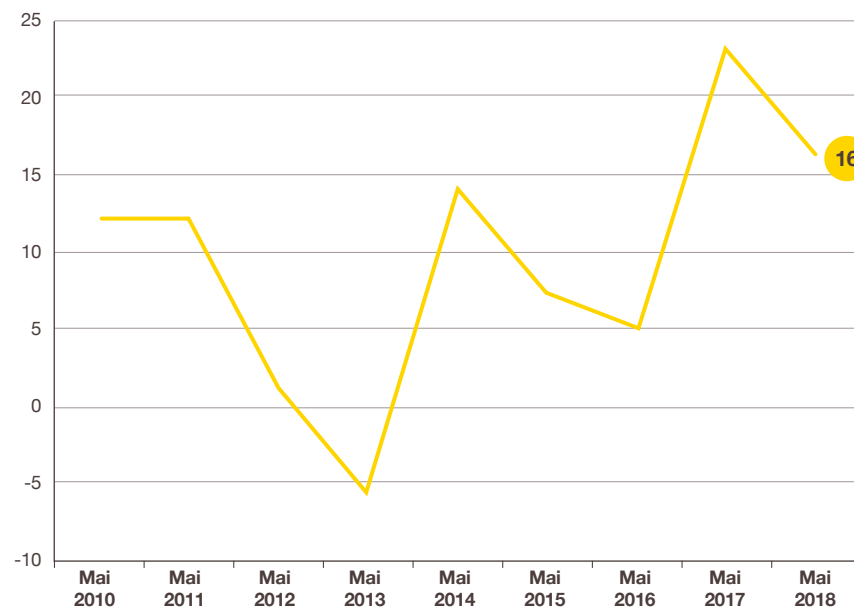


Note de lecture : dans le secteur des Transports, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a perdu 11 points en 1 an pour s'inscrire à +16 en mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, le dynamisme des embauches serait moindre l'an prochain dans les Transports tandis qu'il augmenterait légèrement au niveau national. L'indicateur prévisionnel de l'emploi se replie de 7 points sur 1 an à +16 mais demeure au-dessus de sa moyenne de long terme (+9).

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



Note de lecture : dans les Transports, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour 2019 a reculé de +23 à +16 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018.

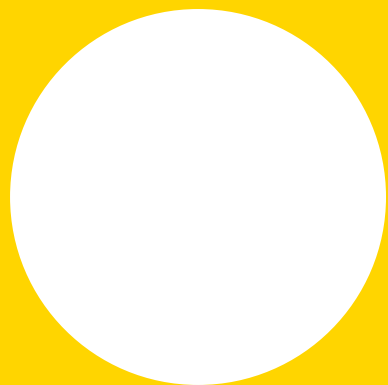
Le secteur des Transports, avec 194 réponses, représente 6 % de l'échantillon national.

## Définitions

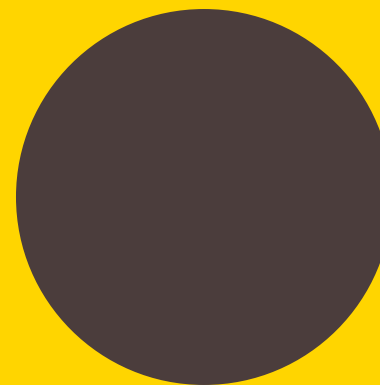
**Les indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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



# PMIE

## 67<sup>e</sup> ENQUÊTE DE CONJONCTURE JUILLET 2018 INDUSTRIE



## Points clés

---

1. L'activité des PMI, déjà très dynamique, devrait légèrement s'accélérer cette année.
2. Le rythme des embauches a continué d'augmenter. Les PME du secteur sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. La situation de trésorerie et la rentabilité des entreprises s'améliorent.
4. L'investissement est favorablement orienté mais sans accélération.



## Perspectives

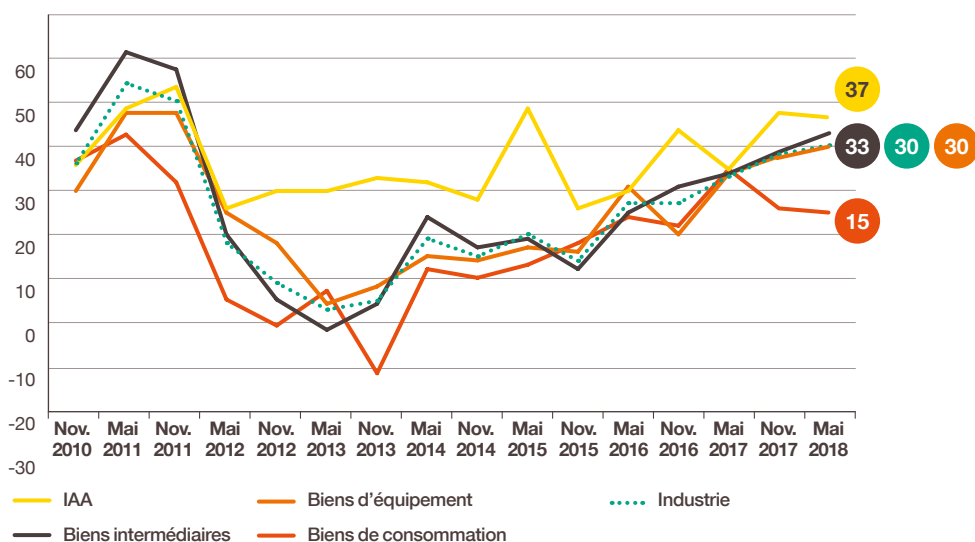
---

Les PMI anticipent une stabilisation de la croissance de l'activité tandis que les embauches s'inscriraient en progression.

# Accélération de l'activité en 2018

En 2018, la croissance de l'activité des PMI<sup>1</sup>, déjà très élevée, devrait légèrement augmenter. À son meilleur niveau depuis novembre 2011, le solde d'opinion sur l'évolution du chiffre d'affaires pour l'année en cours progresse de 2 points sur 6 mois à +30 (stabilisation à +26 au plan national). Dans la branche des Biens intermédiaires, le solde d'opinion gagne 4 points à +33.

## • 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 +28 à +30 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : **Bpifrance Le Lab**

(1) Petites et moyennes industries.

Les PMI prévoient une légère augmentation de l'évolution de leur chiffre d'affaires de +3,3 % en moyenne en 2017 à +3,5 % cette année. De façon plus détaillée, les PMI de l'Agroalimentaire affichent la prévision moyenne de croissance de l'activité pour 2018 la plus élevée (+4,3 % après +4,4 %), devant celles des Biens d'équipement (+4,1 % après +3,9 %), des Biens intermédiaires (+3,6 % après +3,3 %) et des Biens de consommation (+1,2 % après +0,9 %).

Comme à l'accoutumée, les PMI innovantes et celles très exportatrices sont les plus performantes avec une évolution de leur chiffre d'affaires très supérieure à la moyenne (+4,9 %).

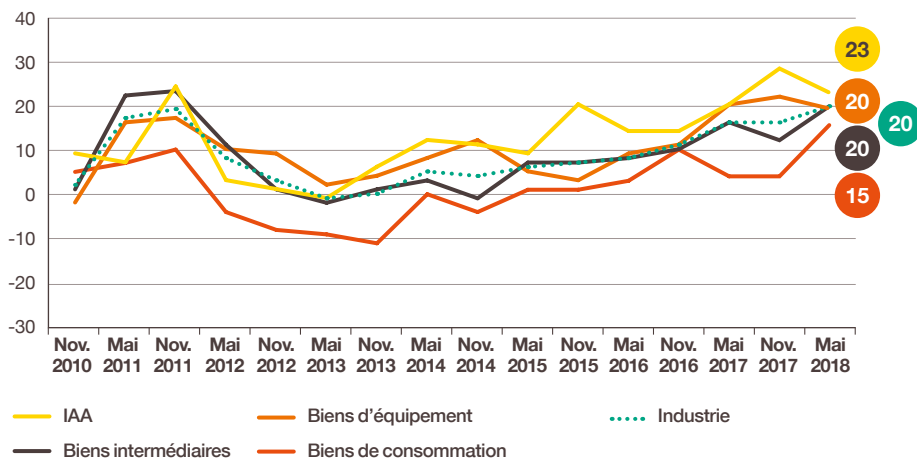
L'optimisme des PMI est nourri par des carnets de commande de plus en plus garnis. Après avoir été négatif entre novembre 2008 et mai 2017, l'indicateur en solde d'opinion des carnets de commandes se situe en territoire positif pour le 2<sup>e</sup> semestre consécutif (+16 en progression de 4 points en 6 mois et de 17 sur 1 an). En parallèle, s'il s'inscrit en repli (-6 points à +13), l'indicateur prévisionnel sur les 6 mois à venir reste à un niveau élevé.

# Augmentation du rythme déjà soutenu des embauches

Dans ce contexte porteur, les PMI ont continué de renforcer leurs effectifs au 1<sup>er</sup> semestre 2018. L'indicateur d'emploi progresse de 4 points par rapport à novembre 2017 à +20 (-2 points à +15 au niveau national). Les branches des Biens intermédiaires (hausse de 8 points à +20) et des Biens de consommation (hausse de 11 points à +15) ont accéléré le rythme de leurs embauches à l'inverse des branches de l'Agroalimentaire (baisse de 6 points à +23) et des Biens d'équipement (baisse de 3 points à +20).

En parallèle, une part croissante de PME du secteur fait face à des difficultés de recrutement : 46 % des chefs d'entreprise industrielle en ont rencontré d'importantes, une part record et en augmentation (hausse de 5 points par rapport à novembre 2017 et de 9 points sur un an). Les difficultés sont particulièrement prégnantes dans les Biens intermédiaires (48 %) et d'équipement (49 %) mais plus modérées dans l'Agroalimentaire et les Biens de consommation (38 %).

## • 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 a progressé de +16 à +20 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

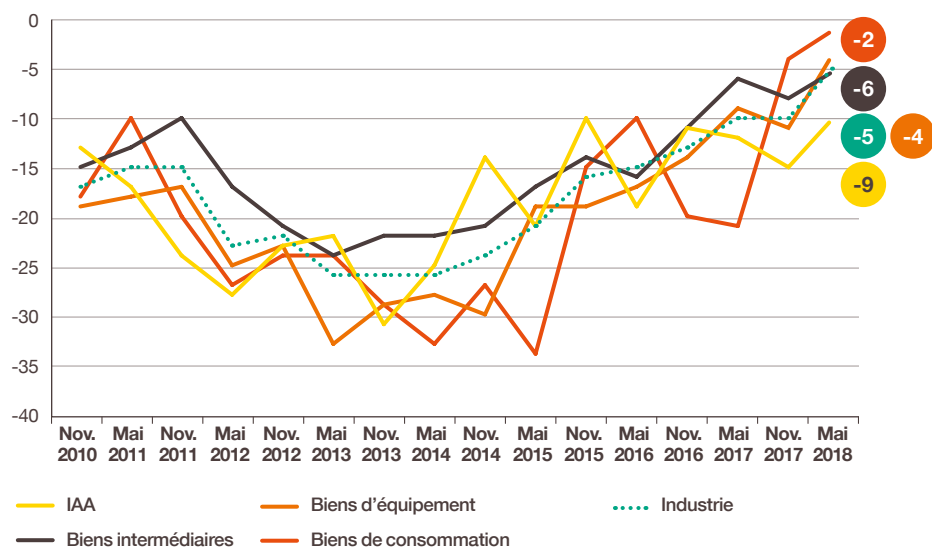
# La situation financière des PMI a continué de s'améliorer

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries, déjà très souples, ont continué de se détendre tandis qu'elles sont restées aisées au niveau national. Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, seules 23 % des PMI ont rencontré des difficultés de trésorerie soit 3 points de moins sur 6 mois. En parallèle, le solde d'opinion a gagné 4 points sur la période à -5.

À court terme, la situation resterait très favorable, l'indicateur de la trésorerie future se stabilisant à un niveau élevé (+5).

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants des PMI estiment qu'elle a continué de s'améliorer l'an passé. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 7 points sur 1 an à +7. Il gagne 16 points dans les Biens de consommation (à +11), 10 points dans l'Agroalimentaire (+14), 6 points dans les Biens intermédiaires (+6) et 3 points dans les Biens d'équipement (+2).

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



Note de lecture : en mai 2018, les PMI étaient 5 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

Source : Bpifrance Le Lab



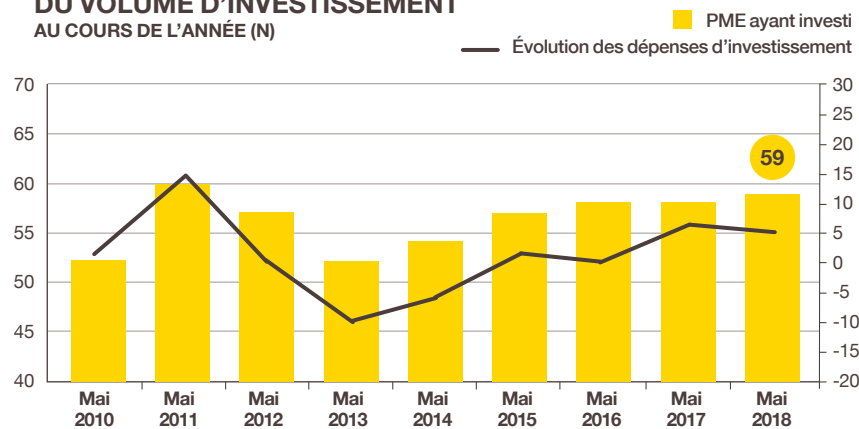
# Des prévisions d'investissement toujours dynamiques pour 2018

Proportion en hausse de 2 points sur 1 an et au plus haut depuis 2011, 59 % des PMI ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018 (49 % au niveau national).

En volume, les perspectives d'investissement restent toujours bien orientées mais sans accélération (solde d'opinion à +5 en baisse d'un point sur 1 an).

Le dynamisme des investissements s'explique aussi par le niveau élevé du taux d'utilisation des capacités de production qui s'établit à 78,7 % en moyenne sur les 6 derniers mois, au-dessus de sa moyenne de long terme.

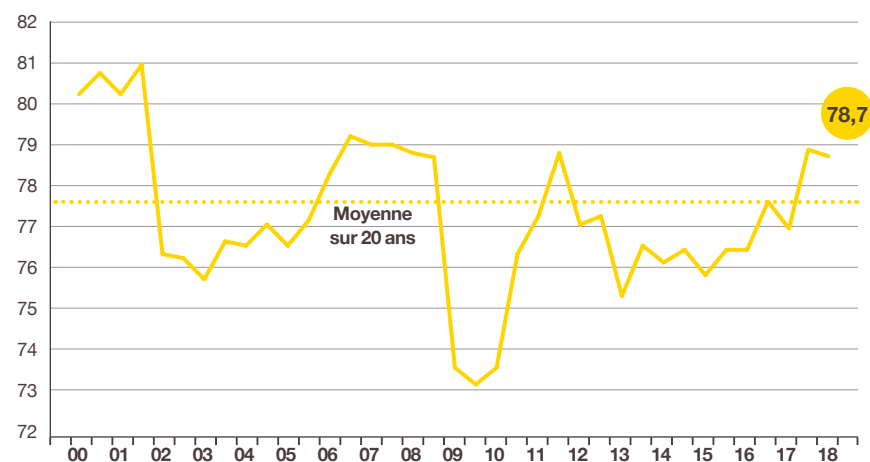
## • PROPORTION DE PMI AYANT INVESTI ET INDICATEUR DU VOLUME D'INVESTISSEMENT AU COURS DE L'ANNÉE (N)



Note de lecture : en mai 2018, 59 % des PMI ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 5 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

## • TAUX MOYEN D'UTILISATION DES CAPACITÉS INDUSTRIELLES EN %

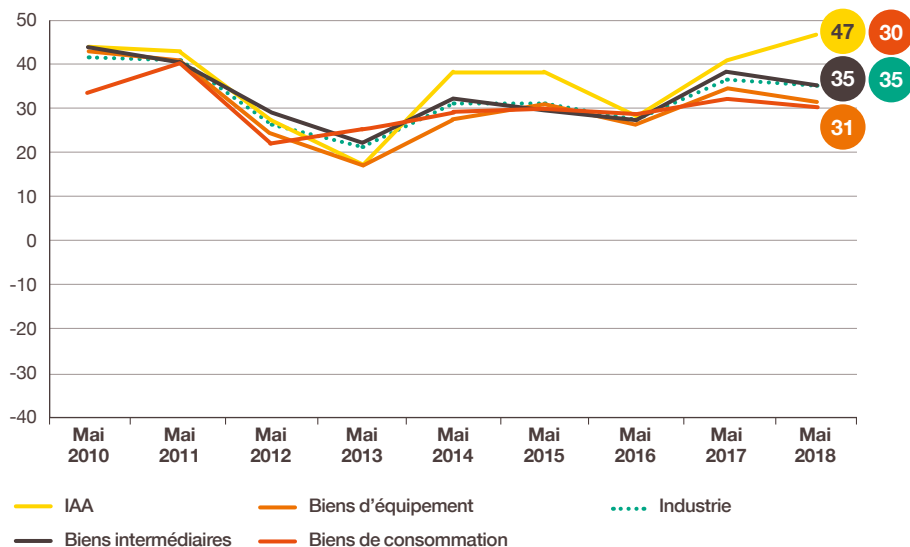


Source : Bpifrance Le Lab

# Stabilisation de la croissance de l'activité mais résistance des perspectives d'embauches pour 2019

Les PMI anticipent une stabilisation de la croissance de leur activité pour l'année prochaine. L'indicateur avancé s'établit +35 en mai 2018, en recul de 2 points sur 1 an (baisse de 3 points à +26 au plan national). En revanche, les PME de l'Agroalimentaire anticipent une augmentation de la croissance de leur activité (solde d'opinion à +47 en hausse de 6 points sur 1 an).

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

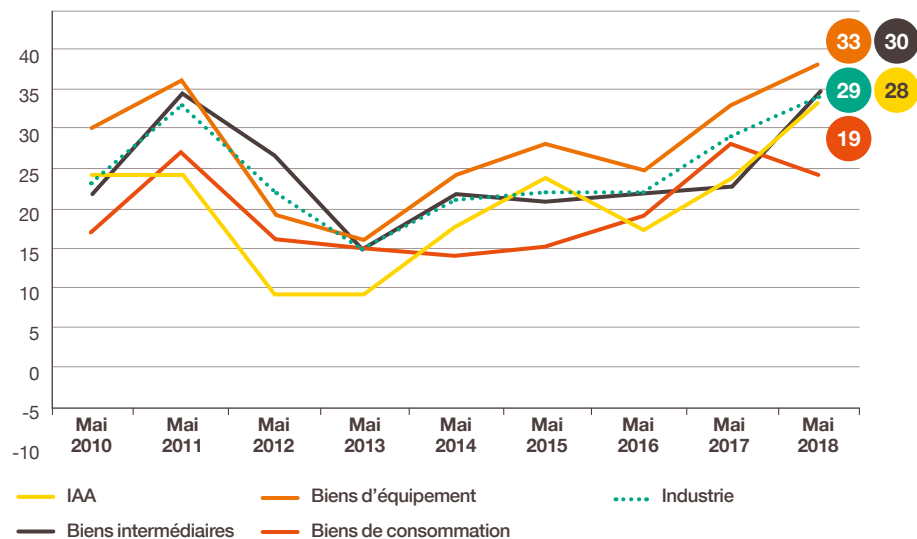


Note de lecture : dans l'Industrie, le solde d'opinion sur l'évolution de l'activité anticipée pour l'année suivante a reculé de +36 et +35 entre en mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En dépit d'anticipations d'activité toujours dynamiques mais sans accélération, les embauches s'inscriraient en progression en 2019. L'indicateur avancé d'emploi gagne 5 points sur 1 an à +29 (hausse de 2 points à +24 au niveau national), tiré par les branches Agroalimentaire (hausse de 9 points à +28) et des Biens intermédiaires (hausse de 7 points à +30) mais freiné par celle des Biens de consommation (baisse de 4 points à +19).

## • 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 +24 à +29 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018. Le secteur de l'Industrie, avec 979 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.

48% 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 :

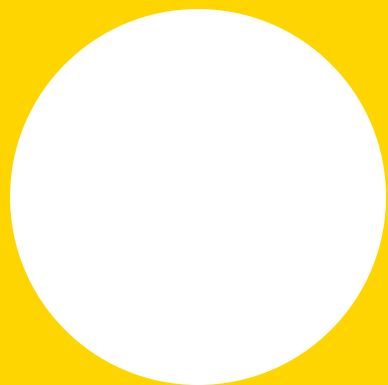
- Indicateur en évolution =  $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$
- Indicateur en niveau =  $[(x \% \text{ « bon / aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais / difficile »})] \times 100$

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.

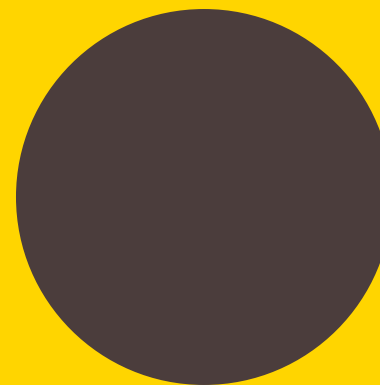
**Une entreprise est qualifiée « innovante »** si elle a réalisé au moins 1 des 5 actions suivantes au cours des 3 dernières années :

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



**PMIE**  
**67<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**JUILLET 2018**  
**COMMERCE**



## Points clés

---

1. La croissance de l'activité des PME du Commerce devrait se stabiliser à un niveau élevé.
2. Face à ces anticipations d'activité toujours dynamiques mais sans accélération, les chefs d'entreprise tempèrent légèrement le rythme des embauches. Les PME du secteur sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. Les trésoreries restent solides et la rentabilité s'améliore.
4. L'investissement resterait dynamique cette année mais sans accélération.



## Perspectives

---

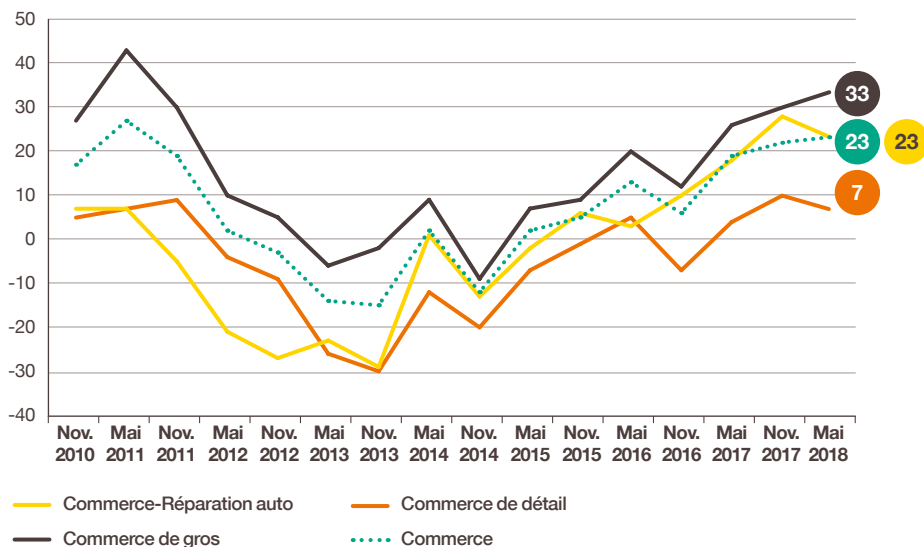
Les PME du Commerce prévoient une stabilisation de la croissance de leur activité et des embauches.

# Stabilisation de la croissance de l'activité des PME du Commerce en 2018

Après plusieurs années de redressement, la croissance de l'activité des PME du Commerce devrait se stabiliser à un niveau élevé en 2018 (tendance identique au niveau national). À son meilleur niveau depuis mai 2011, le solde d'opinion sur l'évolution du chiffre d'affaires pour l'année en cours s'élève, comme au semestre précédent, à +23 au 1<sup>er</sup> semestre 2018. L'indicateur dépasse toujours sensiblement sa moyenne de long terme (+6 sur 2010 / 2017).

En parallèle, les PME du Commerce anticipent une croissance stable de leur chiffre d'affaires (+2,6 % en moyenne cette année après +2,5 % en 2017).

## • 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 s'est stabilisé à +23 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En revanche, cette stabilisation des perspectives de croissance de l'activité masque un contraste important au niveau des branches d'activité :

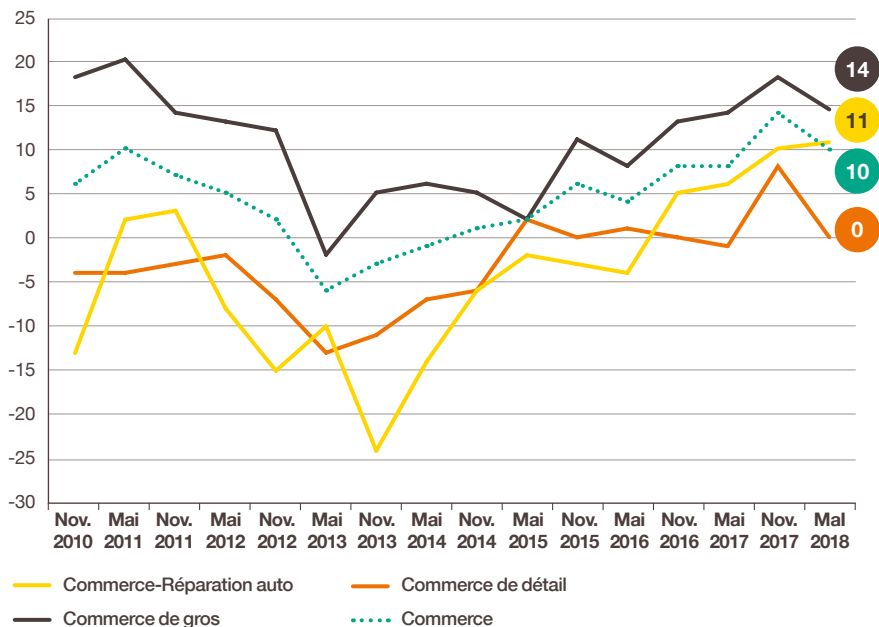
- dans le Commerce de gros, la croissance de l'activité est attendue en hausse cette année (augmentation du solde d'opinion de 3 points à +33 ; croissance moyenne du chiffre d'affaires de 3,9 % après +3,2 % en 2017) ;
- dans le Commerce de détail (baisse de 3 points à +7 ; évolution moyenne du chiffre d'affaires nulle après 0,8 %) et le Commerce / Réparation automobile (baisse de 4 points à +23 ; +3,3 % après +3,9 %), la croissance de l'activité serait en recul.

Les prévisions d'activité des chefs d'entreprise s'appuient sur des carnets de commandes toujours bien garnis mais en léger repli. L'indicateur en solde d'opinion sur leur niveau des 6 derniers mois s'inscrit à +4 en baisse de 2 points en 6 mois mais en hausse de 10 points sur 1 an. En parallèle, l'indicateur prévisionnel sur les 6 mois à venir reste à un niveau élevé mais se replie également (baisse de 4 points sur 6 mois à +8).

# Le rythme des embauches se replie légèrement mais reste très dynamique

Face à ces anticipations d'activité toujours dynamiques mais sans accélération, les chefs d'entreprise du Commerce tempèrent légèrement le rythme des embauches. L'indicateur d'emploi pour l'année en cours perd 4 points par rapport à novembre 2017 à +10 mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme (+4 sur 2010 / 2017). De façon plus détaillée, si le rythme des embauches est resté stable dans le Commerce / Réparation automobile (stabilisation du solde d'opinion à +11), il a ralenti dans le Commerce de détail (solde d'opinion à 0 après +8) et, dans une moindre mesure, dans le Commerce de gros (solde d'opinion à +14 en baisse de 4 points).

## • 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 +14 à +10 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, une part croissante de PME du secteur fait face à des difficultés de recrutement : 35 % d'entre elles en rencontrent actuellement d'importantes (41 % au niveau national) contre 33 % il y a 1 an. Les difficultés sont particulièrement prégnantes dans le Commerce / Réparation automobile (53 %).



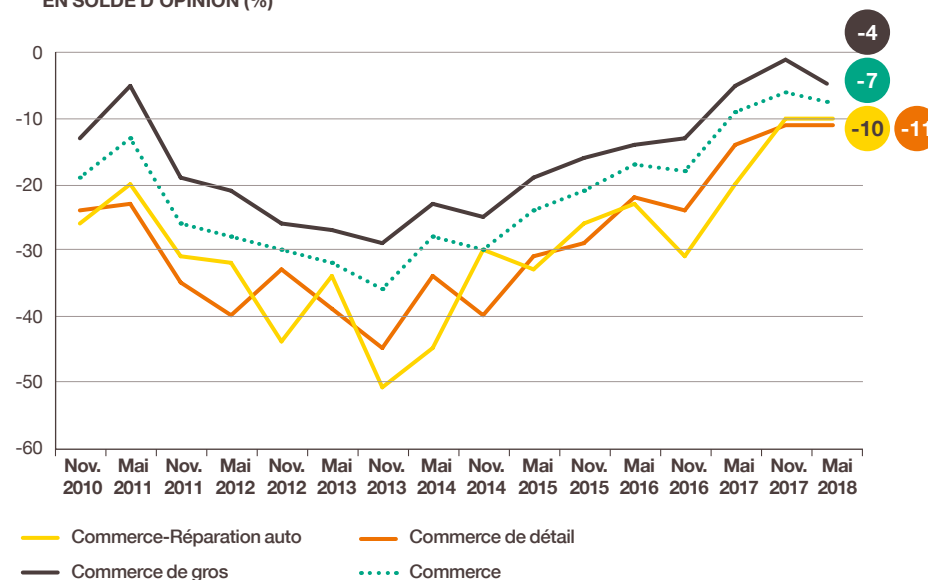
# Les trésoreries des PME du Commerce restent solides et la rentabilité s'améliore

Pour le 3<sup>e</sup> semestre consécutif, seules 24 % des entreprises ont rencontré des difficultés de trésorerie au cours des 6 derniers mois (19 % dans le Commerce / Réparation automobile, 23 % dans le Commerce de gros et 27 % dans le Commerce de détail). En parallèle, le solde d'opinion reste stable (-7 au 1<sup>er</sup> semestre 2018 après -6) et nettement supérieur à sa moyenne de long terme (-23 sur 2010 / 2017).

À court terme, les trésoreries resteraient aisées dans le Commerce, l'indicateur de la trésorerie future s'établissant à +1 après +2. L'indicateur perd 3 points dans le Commerce de gros et celui de détail mais progresse de 7 points dans le Commerce / Réparation automobile.

En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants de PME estiment qu'elle a continué de s'améliorer l'an passé. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 5 points sur 1 an à +11. Les chefs d'entreprise les plus satisfaits de leur rentabilité sont ceux du Commerce / Réparation automobile (progression du solde d'opinion de 8 points à +19), devant ceux du Commerce de gros (progression de 6 points à +14) et ceux du Commerce de détail (progression de 2 points à +2).

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



Note de lecture : en mai 2018, les PME du Commerce étaient 7 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

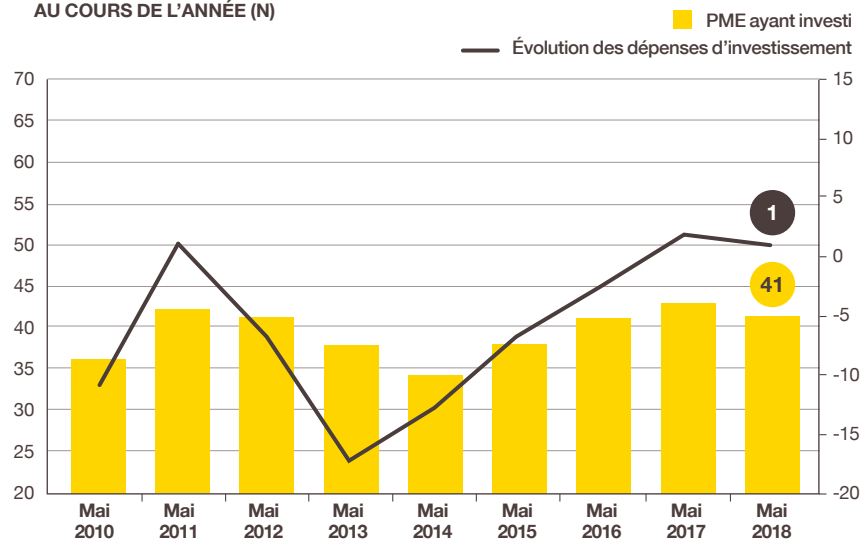
Source : Bpifrance Le Lab

# Des prévisions d'investissement toujours dynamiques pour 2018

Après 43 % l'an passé, 41 % des PME du Commerce ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018. Toujours élevée, cette proportion est néanmoins inférieure à la moyenne nationale (49 %). En revanche, les PME du Commerce / Réparation automobile seraient plus nombreuses à investir cette année (52 % après 46 %).

En volume, les perspectives d'investissement restent aussi bien orientées mais sans accélération (solde d'opinion à +1 en baisse d'un point sur 1 an).

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



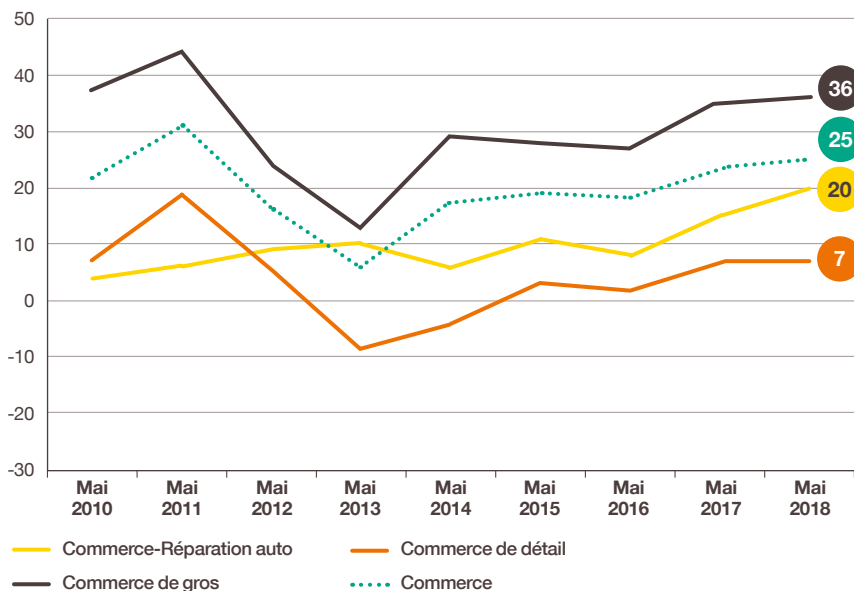
Note de lecture : en mai 2018, 41 % des PME du Commerce ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 1 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

# Stabilisation de la croissance de l'activité et de l'emploi pour 2019

Les PME du Commerce prévoient une stabilisation de la croissance de leur activité pour l'année prochaine, l'indicateur avancé s'élevant à +25 après +24 en mai 2017. L'indicateur reste toujours au-dessus de sa moyenne de long terme (+19 sur 2010 / 2017). S'il reste stable dans le Commerce de gros (+36 après +35) et celui de détail (+7), l'indicateur progresse de 5 points à +20 dans le Commerce / Réparation automobile.

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

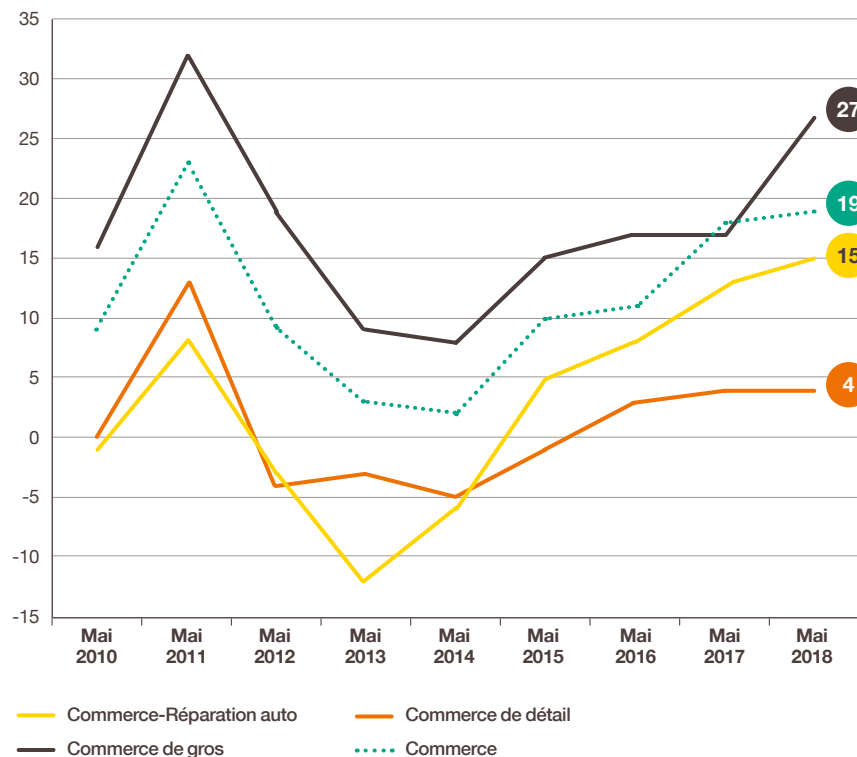


Note de lecture : dans le Commerce, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour 2019 a progressé de +24 à +25 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En parallèle, les embauches du secteur resteraient dynamiques mais sans accélération, l'indicateur avancé d'emploi gagnant 1 point sur 1 an à +19 (au-dessus de sa moyenne 2010 / 2017 à +11).

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



Note de lecture : dans le Commerce, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour 2019 a progressé de +18 à +19 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018.

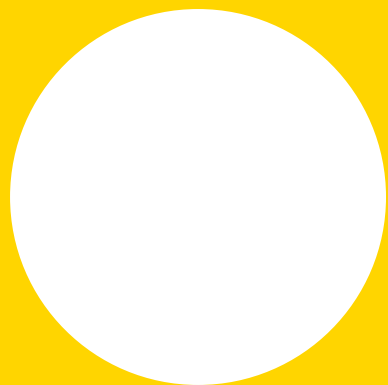
Le secteur du Commerce, avec 792 réponses, représente 22 % de l'échantillon national dont 13 % le Commerce de gros, 7 % le Commerce de détail et 2 % le Commerce-Réparation automobile.

## Définitions

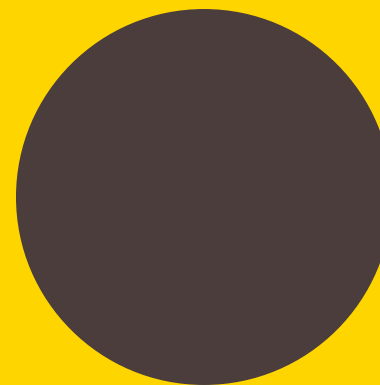
**Les indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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



# **PMIE**

## **67<sup>e</sup> ENQUÊTE**

### **DE CONJONCTURE**

#### **JUILLET 2018**

#### **CONSTRUCTION**



## Points clés

---

1. La croissance de l'activité des PME de la Construction devrait se stabiliser à un niveau élevé.
2. Face à des anticipations d'activité toujours dynamiques mais sans accélération, les chefs d'entreprise tempèrent légèrement le rythme des embauches. Les PME du secteur sont de plus en plus nombreuses à faire face à d'importantes difficultés de recrutement.
3. Malgré un durcissement sur les 6 derniers mois, les trésoreries restent aisées et les perspectives sont bonnes. En ce qui concerne la rentabilité de leur entreprise, les dirigeants estiment qu'elle a continué de s'améliorer l'an passé.
4. Une part importante mais stable d'entreprises ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018. En volume, les perspectives d'investissement sont orientées à la hausse.



## Perspectives

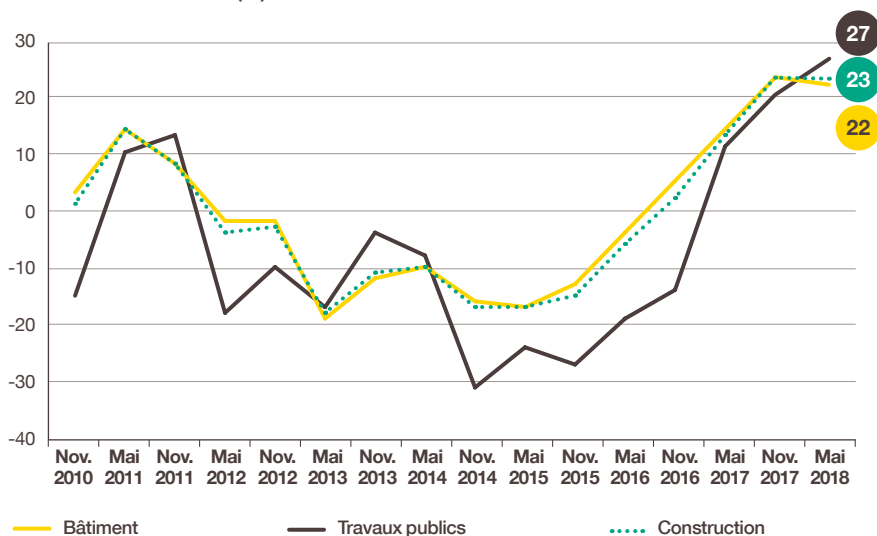
---

Les chefs d'entreprise font preuve d'un optimisme plus modéré s'agissant de leurs perspectives d'activité et d'emploi.

# En 2018, la croissance de l'activité des PME de la Construction marque le pas

Après plusieurs années de redressement, la croissance de l'activité des PME de la Construction devrait se stabiliser à un niveau élevé en 2018. De nouveau au-dessus de son niveau d'avant crise (+17 en novembre 2008), le solde d'opinion sur l'évolution du chiffre d'affaires pour l'année en cours s'élève, comme au semestre précédent, à +23 au premier semestre 2018 (stabilisation à +26 au niveau national).

## • 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 s'est stabilisé à +23 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

En revanche, la stabilisation des perspectives de croissance de l'activité en moyenne dans le secteur masque un contraste important en fonction des branches d'activité. Quand l'indicateur d'activité des Travaux publics gagne 7 points sur 6 mois à +27, celui du Bâtiment est resté quasiment stable (repli d'un point à +22).

En parallèle, les PME de la Construction anticipent une baisse de la croissance de leur chiffre d'affaires (+2,9 % en moyenne cette année après +4,0 % en 2017). La baisse serait plus marquée dans le Bâtiment (+4,2 % à +2,9 %) que dans les Travaux publics (+2,8 % à +2,5 %).

L'optimisme des chefs d'entreprise du secteur s'appuie sur des carnets de commandes toujours bien garnis. Ces derniers continuent de s'améliorer sur les 6 derniers mois (solde d'opinion à +27 en hausse de 10 points par rapport à novembre 2017) et les perspectives sur les 6 prochains mois sont bonnes (+8 en baisse de 2 points).

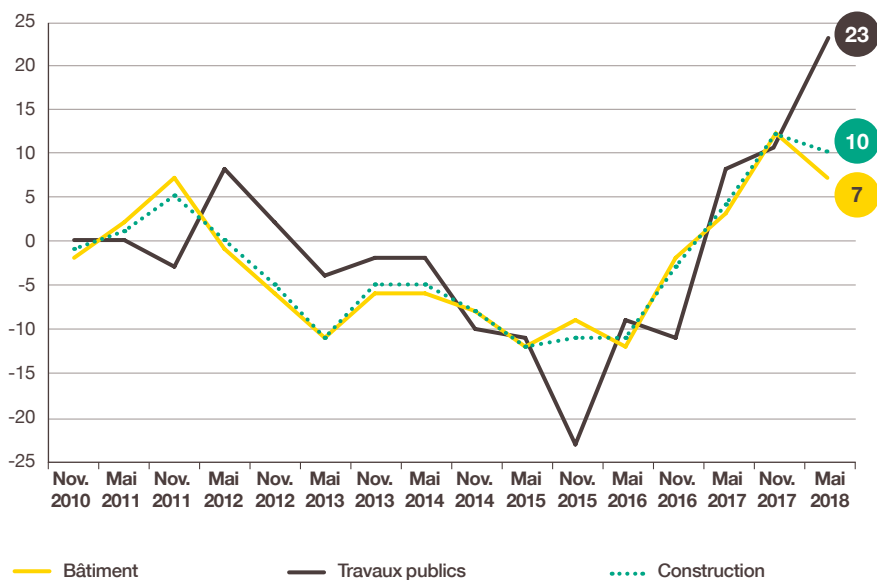


# Le rythme des embauches ralentit en 2018

Face à des anticipations d'activité toujours dynamiques mais sans accélération, les chefs d'entreprise tempèrent légèrement le rythme des embauches. À +10, le solde d'opinion sur l'évolution de l'emploi perd 2 points par rapport à novembre 2017 mais reste au-dessus de sa moyenne de long terme (-3 sur 2010 / 2017). Plus précisément, l'indicateur est tiré vers le haut par les PME des Travaux publics (solde d'opinion à +23 en hausse de 13 points) mais vers le bas par celles du Bâtiment (+7 en repli de 5 points).

En parallèle, une part croissante de PME fait face à des difficultés de recrutement : 44 % des chefs d'entreprise de la Construction en ont rencontré d'importantes (35 % dans les Travaux publics et 46 % dans le Bâtiment), proportion en hausse de 10 points sur 1 an.

## • 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 +12 à +10 entre les interrogations de novembre 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

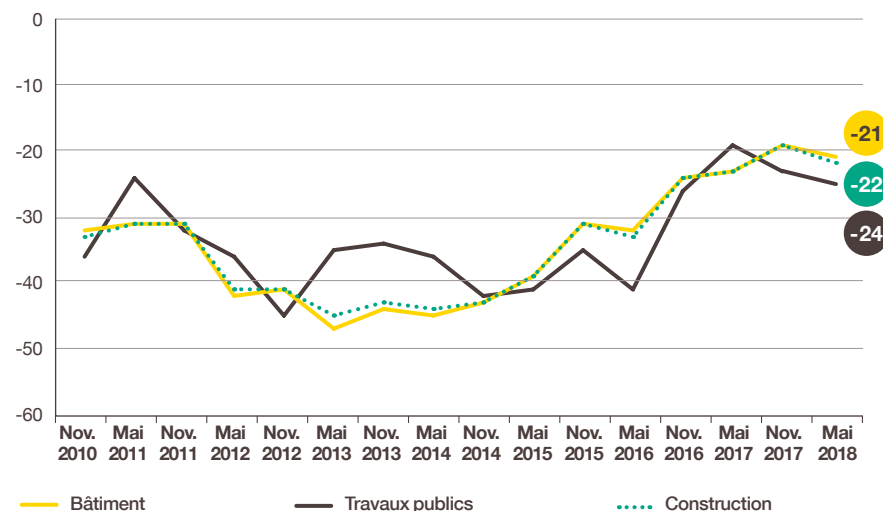
# Les trésoreries restent aisées et la rentabilité a continué de s'améliorer l'an passé

Si elles restent aisées, les trésoreries se sont légèrement tendues sur la période récente : 34 % des entreprises ont rencontré des difficultés de trésorerie au cours des 6 derniers mois contre 29 % au 2<sup>e</sup> semestre 2017 (25 % après 24 % au niveau national). En parallèle, le solde d'opinion s'est replié de 3 points à -22, un niveau toujours supérieur à sa moyenne de long terme (-35 sur 2010 / 2017).

À court terme, l'état des trésoreries devrait se renforcer, l'indicateur de la trésorerie future s'établissant à +8 après +4 (+4 après +3 au niveau national). Si une amélioration est anticipée dans les deux branches d'activité de la Construction, elle serait plus marquée dans les Travaux publics (hausse du solde d'opinion de 9 points à +10) que dans le Bâtiment (hausse de 3 points à +7).

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 l'an passé. L'indicateur en solde d'opinion progresse de 4 points sur 1 an à -5. Il gagne 9 points à -2 dans les Travaux publics et en gagne 3 à -6 dans le Bâtiment.

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



Note de lecture : en mai 2018, les PME de la Construction 22 % de plus à déclarer une trésorerie difficile qu'une trésorerie aisée.

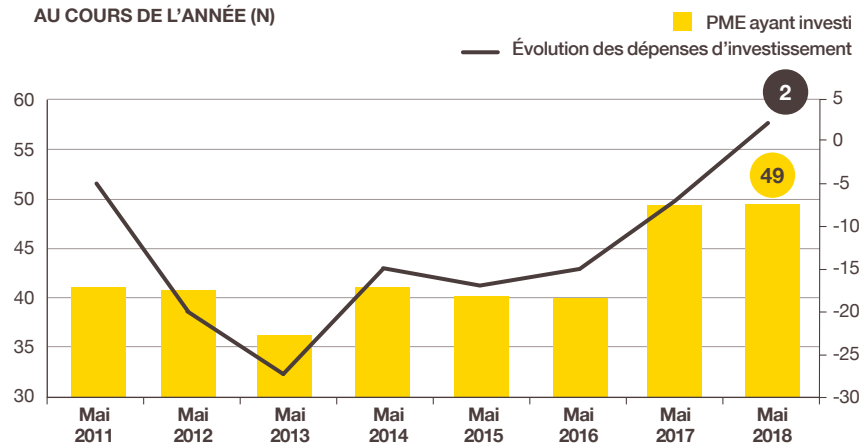
Source : **Bpifrance Le Lab**

# Des prévisions d'investissement favorablement orientées et en accélération pour 2018

Comme l'an passé, 49 % des entreprises de la Construction ont déjà réalisé des investissements depuis le début de l'année ou prévoient de le faire d'ici fin 2018 (proportion identique à la moyenne nationale).

En volume, les perspectives d'investissement sont orientées de nouveau à la hausse (solde d'opinion à +2 en hausse de 5 points sur 1 an).

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



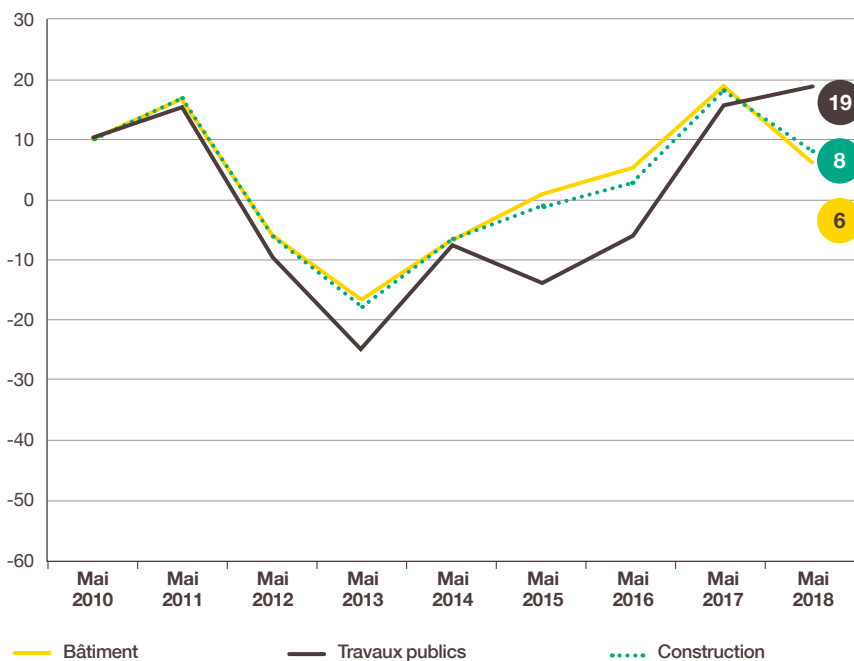
Note de lecture : en mai 2018, 49 % des PME de la Construction ont engagé ou prévu des dépenses d'investissement en 2018 (échelle gauche). Elles sont 2 % de plus à annoncer une hausse des dépenses qu'une baisse par rapport à 2017 (solde d'opinion, échelle droite).

Source : Bpifrance Le Lab

# Moindre optimisme des PME de la Construction sur leurs perspectives d'activité et d'emploi pour 2019

Les PME prévoient un ralentissement de leur activité pour l'année prochaine. Au-dessus de sa moyenne de long terme (+2 sur 2010 / 2017), l'indicateur prévisionnel d'activité recule de 10 points sur 1 an à +8 en mai 2018 (recul de 12 points dans le Bâtiment et progression de 2 points dans les Travaux publics).

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

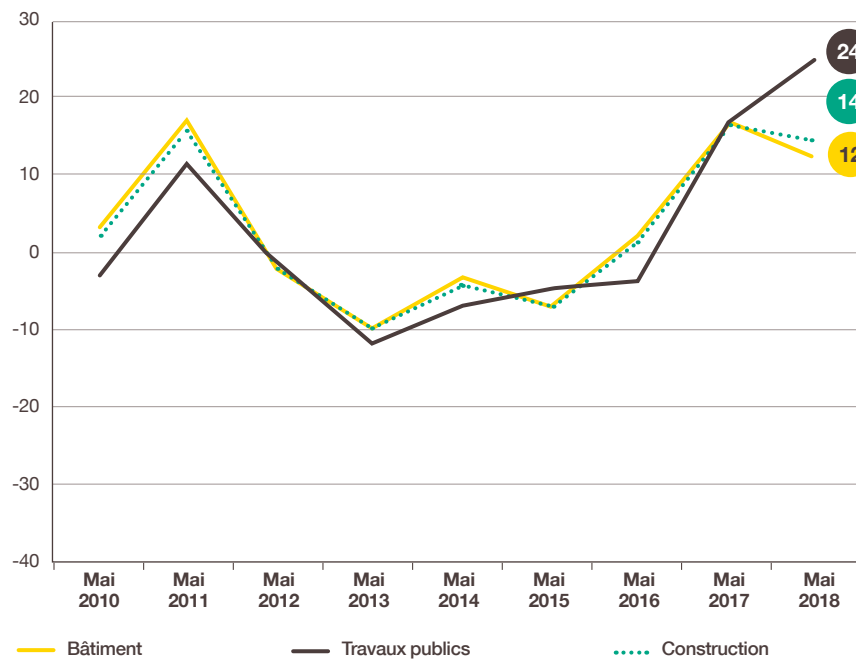


Note de lecture : dans la Construction, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'activité pour 2019 a reculé de +18 à +8 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

Dans ce contexte, les embauches du secteur resteraient dynamiques mais en léger recul en 2019. Au-dessus de sa moyenne de long terme (+2 sur 2010 / 2017), l'indicateur avancé de l'emploi perd 3 points sur 1 an à +14 en mai 2018 (recul de 5 points dans le Bâtiment à +12 et progression de 7 points dans les Travaux publics à +24).

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



Note de lecture : dans la Construction, le solde des opinions opposées sur l'évolution de l'emploi pour 2019 a reculé de +17 à +14 entre mai 2017 et mai 2018.

Source : Bpifrance Le Lab

# MÉTHODOLOGIE

À l'occasion de la 67<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture auprès des PME, 25 243 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 en mai-juin 2018.

L'analyse porte sur les 3 573 premières réponses jugées complètes et fiables reçues avant le 19 juin 2018.

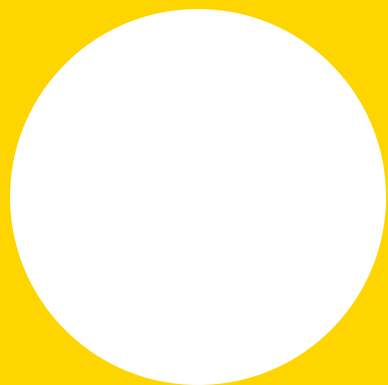
Le secteur du Construction, avec 477 réponses, représente 13 % de l'échantillon national dont 11 % le Bâtiment et 2 % les Travaux publics.

## Définitions

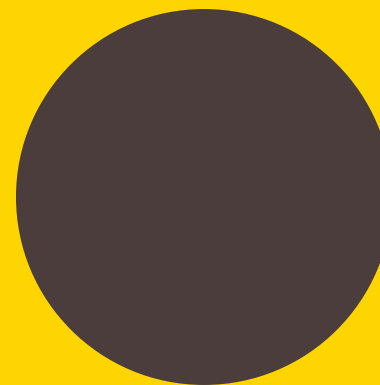
**Les indicateurs ou soldes d'opinion** correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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