

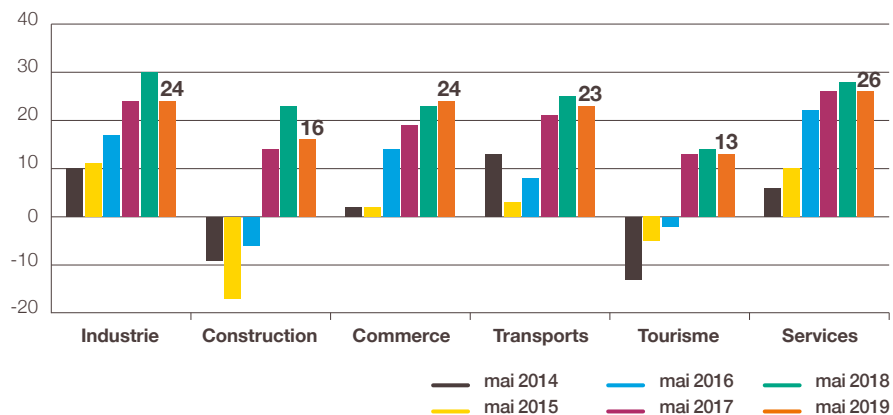


**69^e ENQUÊTE DE CONJONCTURE
SEMESTRIELLE AUPRÈS DES PME**

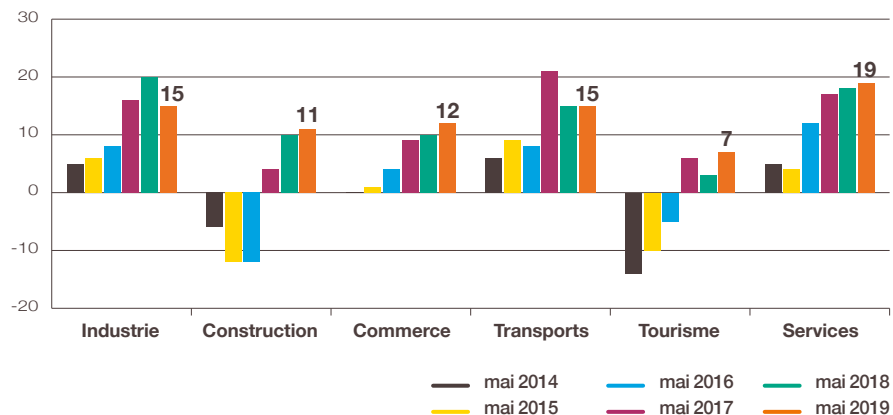
**FOCUS
SECTORIEL
JUILLET 2019**

CE QU'IL FAUT RETENIR

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

1

En 2019, les perspectives d'activité sont un peu moins bien orientées qu'il y a 1 an, sauf dans le Commerce.

Les PME anticipent un ralentissement particulièrement marqué de leur activité dans l'Industrie et la Construction.

2

Les perspectives d'embauches résistent, sauf dans l'Industrie. La Construction et le Tourisme font face à une recrudescence des difficultés de recrutement.

Seules les PME de l'Industrie prévoient de freiner leurs embauches. Les difficultés de recrutement restent importantes, en particulier dans la Construction où la moitié des PME rencontrent des difficultés importantes pour recruter.

3

La situation de trésorerie s'améliore globalement.

La trésorerie s'est fortement assouplie au cours des 6 derniers mois dans les Transports et la Construction, et a subi de légères tensions dans le Commerce.

4

La stabilisation globale de la dynamique d'investissement masque des disparités entre secteurs.

Les dépenses d'investissement accéléreraient dans la Construction et les Services mais ralentiraient dans les autres secteurs, en particulier dans les Transports. Ce secteur reste toutefois celui où les PME sont les plus nombreuses à investir (66 % contre 50 % en moyenne).

5

Les perspectives d'activité pour 2020 fléchissent dans l'Industrie et le Tourisme.

Ces deux secteurs, relativement plus exposés aux incertitudes internationales, anticipent un ralentissement de leur activité en 2020.

SOMMAIRE

01. ANALYSE PAR SECTEUR

- Commerce
- Construction
- Industrie
- Services
- Tourisme
- Transports

02. MÉTHODOLOGIE

01.

**ANALYSE
PAR SECTEUR**

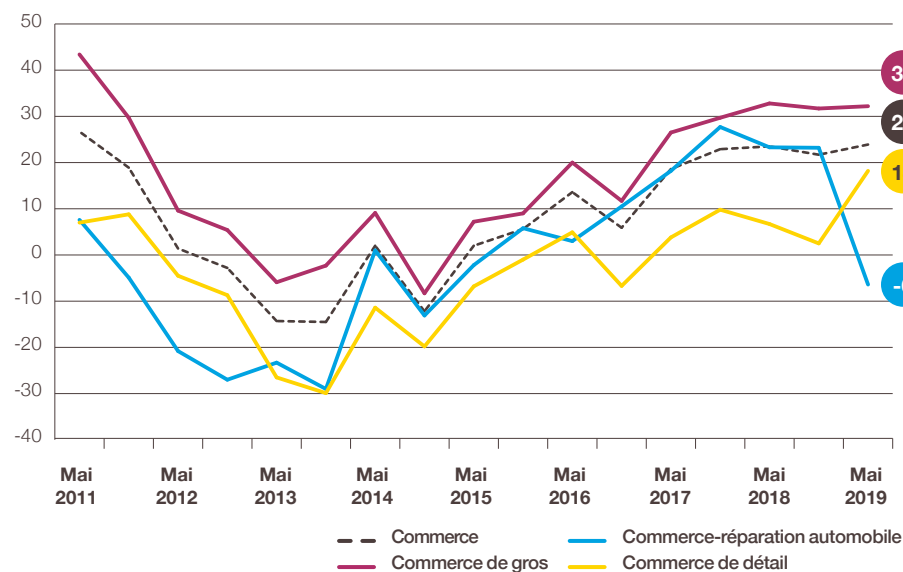
COMMERCE

Optimistes pour 2019

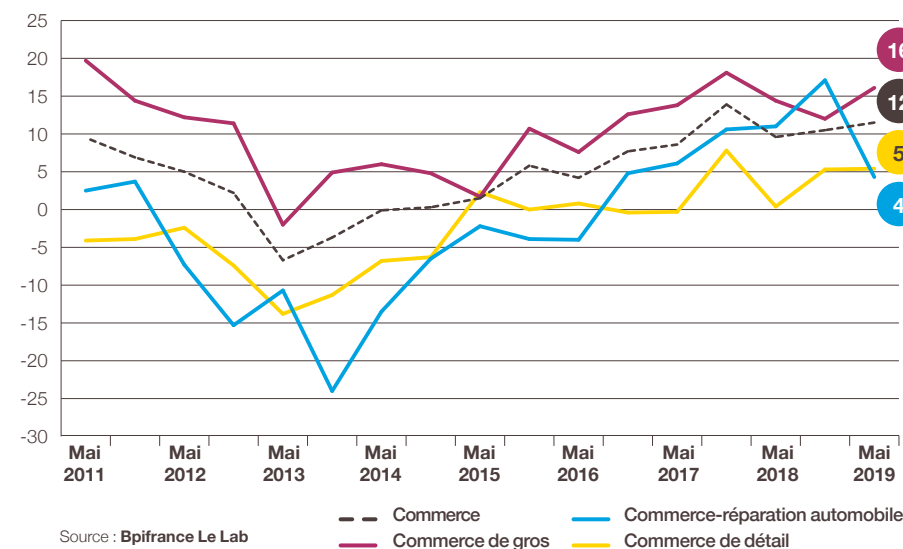
Les PME du Commerce restent globalement confiantes pour 2019. Celles spécialisées dans l'automobile font exception avec une forte dégradation de leurs perspectives d'activité, d'emploi et d'investissement pour 2019.

- **Les perspectives d'activité des PME du Commerce s'améliorent légèrement en 2019 (+1 point à +24), à l'inverse des autres secteurs.** Les PME du Commerce de détail sont particulièrement optimistes (+11 points). À l'inverse, les PME du Commerce et réparation d'automobiles anticipent un net repli de l'activité : le solde d'opinion baisse de 29 points et devient négatif (-6). L'impact de l'entrée en vigueur des nouvelles normes européennes anti-pollution en septembre 2018 et la menace d'une hausse des tarifs douaniers américains sur les véhicules européens peuvent en partie expliquer le fort pessimisme de cette branche d'activité.
- **Les chefs d'entreprise prévoient également d'accélérer leurs embauches (+2 points à +12).** Toutefois, les PME du sous-secteur Commerce et réparation d'automobiles prévoient de freiner les embauches (-7 points), en lien avec le ralentissement anticipé de leur activité.
- **La situation de trésorerie des 6 derniers mois a peu évolué sur 1 an (-1 point) et devrait s'assouplir légèrement à court terme (+2 points). La rentabilité, légèrement moins bonne en 2018, s'améliorerait cette année (+3 points), notamment dans le Commerce de détail (+13 points).**
- **Les PME freineraient leurs dépenses d'investissement (-4 points à -3).** En particulier, l'investissement ralentirait très fortement dans le Commerce et réparation d'automobiles (-20 points à -6), où les perspectives d'activité pour 2019 sont très mal orientées.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

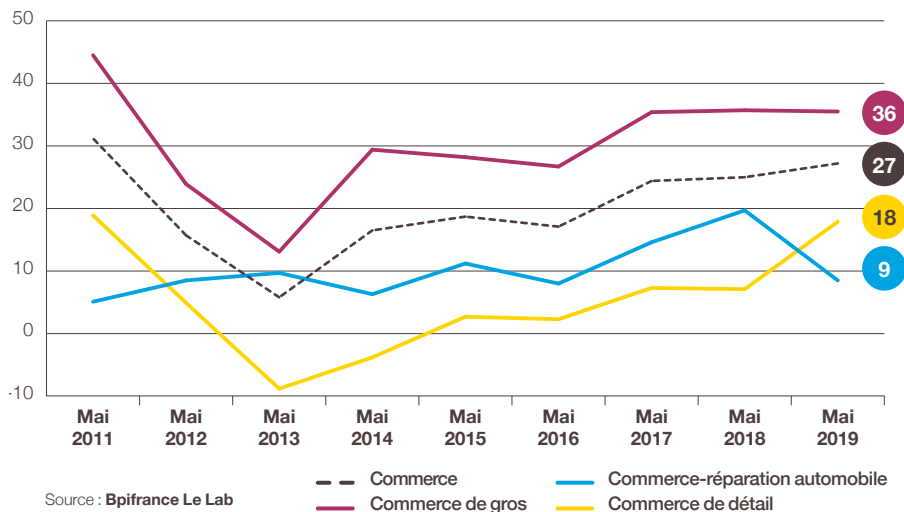
COMMERCE

Perspectives bien orientées pour 2020

Les perspectives d'activité sont globalement bien orientées mais se dégradent nettement dans le Commerce et réparation d'automobiles. L'emploi resterait dynamique dans toutes les branches.

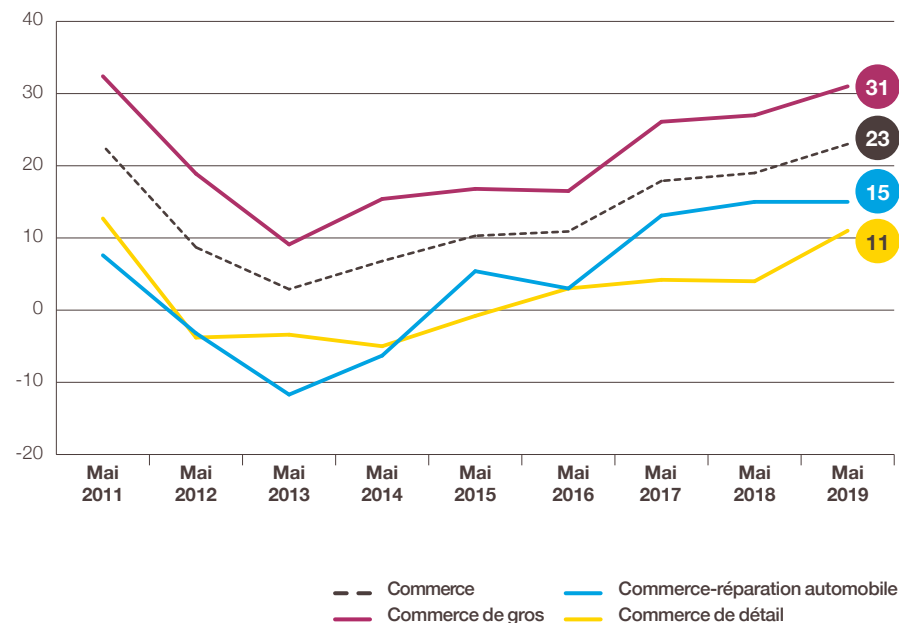
- **Les PME du Commerce restent globalement confiantes pour 2020.** L'indicateur prévisionnel d'activité gagne 2 points mais les disparités par branche sont importantes. Les perspectives s'améliorent nettement dans le Commerce de détail (+11 points à +18) et demeurent stables à un niveau élevé dans le Commerce de gros (à +36). En revanche elles se dégradent fortement dans le sous-secteur Commerce et réparation d'automobiles (-11 points à +9).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



- **Les PME prévoient des embauches plus dynamiques.** C'est le cas notamment des PME du Commerce de détail (+11 points) et dans une moindre mesure du Commerce de gros (+4 points) où l'emploi est déjà très dynamique. Les perspectives d'embauches résistent dans le Commerce et réparation d'automobiles malgré la dégradation des perspectives d'activité.

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



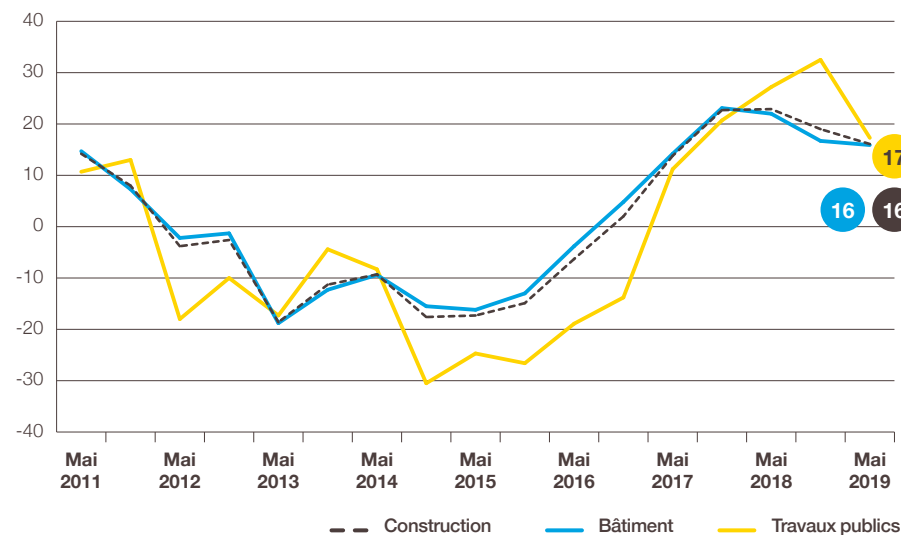
CONSTRUCTION

Baisse de la confiance en 2019

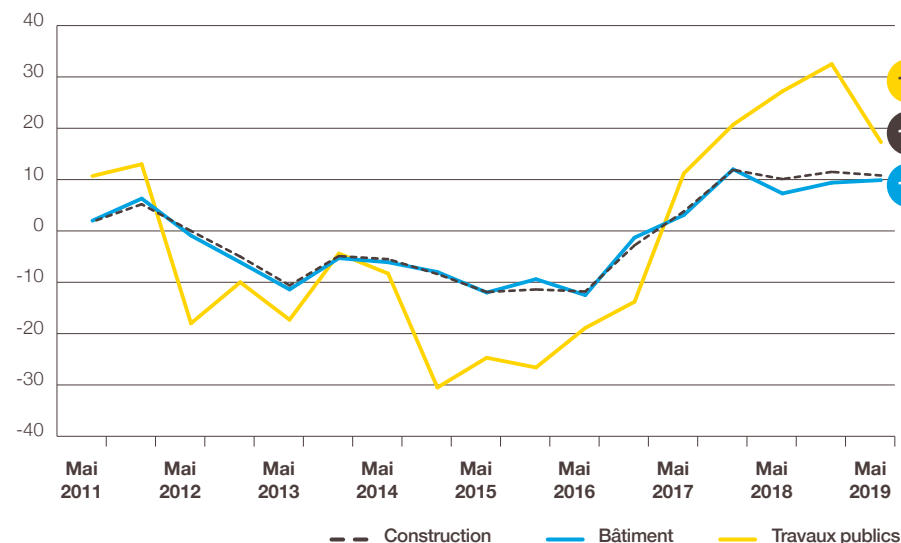
Les PME de la Construction sont globalement plus pessimistes que la moyenne des PME, en particulier celles des Travaux publics dont les perspectives d'embauches et d'investissement sont moins bien orientées qu'il y a 1 an.

- **L'activité est attendue en ralentissement cette année dans la Construction** (-7 points à +16). L'activité ralentirait à la fois dans le Bâtiment (-6 points) et dans les Travaux publics (-10 points). Ces résultats tranchent avec ceux de l'enquête ETI 2019, qui montrent un fort optimisme des ETI de la Construction pour 2019 (+12 points) à l'inverse des autres secteurs.
- **Les perspectives d'embauches résistent néanmoins** (+1 point à +12). Les embauches seraient un peu plus dynamiques cette année dans le Bâtiment (+3 points) mais freineraient nettement dans les Travaux publics (-10 points), où l'activité est attendue en plus fort ralentissement.
- **La situation de trésorerie des 6 derniers mois s'est nettement améliorée sur 1 an**, aussi bien dans le Bâtiment (+8 points) que dans les Travaux publics (+10 points) **et resterait confortable à court terme malgré quelques tensions** (-3 points en 1 an). La rentabilité, qui s'est nettement améliorée en 2018 (+11 points) resterait bonne dans le Bâtiment mais se détériorerait dans les Travaux publics (-9 points).
- **L'investissement serait un peu plus dynamique** : la part des PME déclarant avoir déjà investi ou souhaitant investir est en hausse de 2 points (à 51 %), de même que les montants investis (à +4). Les dépenses d'investissement ralentiraient toutefois dans les Travaux publics (-5 points à +10).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

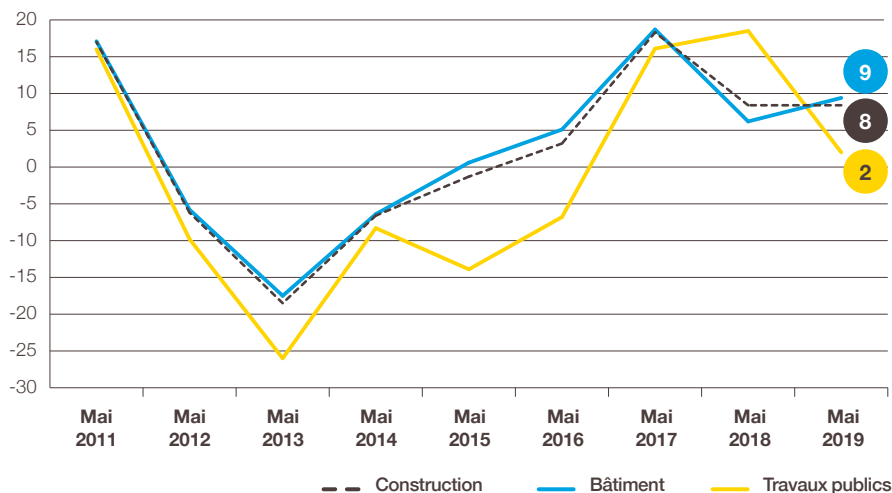
CONSTRUCTION

Les perspectives résistent en 2020

Les PME de la Construction maintiennent leurs perspectives d'activité pour 2020, dans le sillage des PME du Bâtiment. Les perspectives des PME des Travaux publics continuent en revanche de se dégrader en 2020.

- **Les perspectives d'activité restent globalement stables pour 2020 mais les évolutions par branche divergent fortement.** Les PME du Bâtiment restent confiantes (+3 points à +9) tandis que les PME des Travaux publics anticipent un ralentissement brutal de leur activité en 2020 (-17 points à +2). Les PME de la Construction affichent le solde d'opinion sectoriel le plus faible.

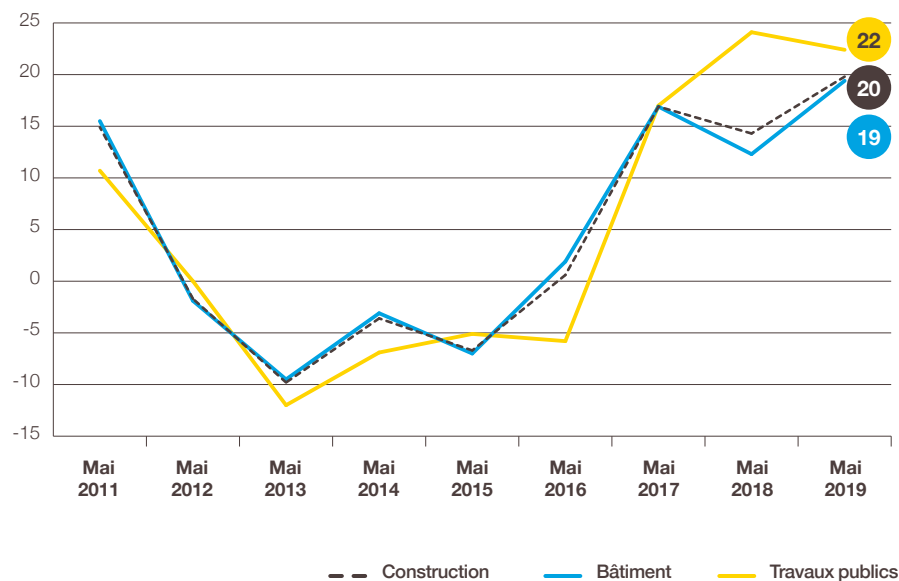
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

- **Les PME prévoient globalement d'accélérer leurs embauches.** Cette évolution reflète celle des PME du Bâtiment (+7 points à +19) dont les perspectives d'activité s'améliorent à cet horizon. Malgré le net ralentissement anticipé de leur activité, les PME des Travaux publics embaucheraient toujours à un rythme dynamique bien qu'un peu plus modéré (-2 points à +22).

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

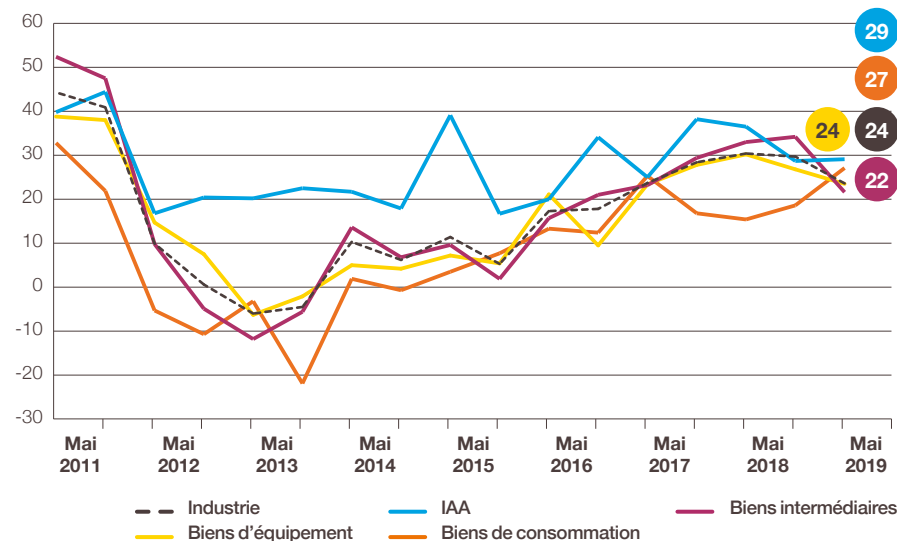
INDUSTRIE

Ralentissement attendu en 2019

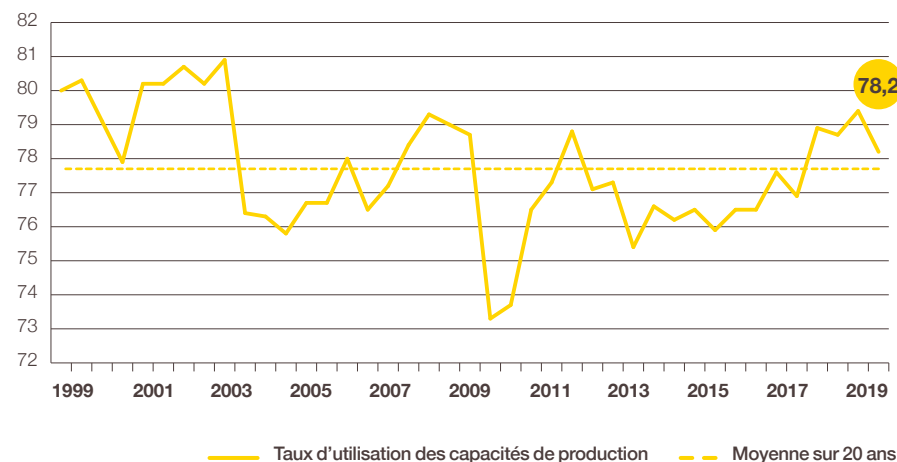
L'industrie est le seul secteur à prévoir un ralentissement à la fois de son activité et de ses embauches. La situation financière reste confortable, permettant de conserver un investissement relativement dynamique.

- **L'activité devrait ralentir cette année.** Les PME du secteur des Biens intermédiaires affichent le plus fort repli de l'indicateur (-12 points). À l'inverse, les PME des Biens de consommation anticipent une accélération de leur activité (+8 points).
- **En cohérence, les tensions sur l'appareil de production se relâchent.** Le taux d'utilisation des capacités de production industrielles diminue à 78,2 % après 79,4 % en novembre 2018, mais reste encore supérieur à sa moyenne de long terme.
- **Les PME de l'Industrie prévoient également de freiner leurs embauches à l'inverse des autres secteurs** (-5 points). Ce ralentissement s'observe dans toutes les branches, en particulier les Biens de Consommation (-10 points).
- **Les PME sont nombreuses à signaler des difficultés de recrutement :** 86 % d'entre elles sont concernées et 42 % les jugent importantes (contre 81 % et 40 % au niveau national).
- **La situation de trésorerie est restée souple sur les 6 derniers mois et devrait le rester à court terme.** Les PME des Biens de Consommation ont néanmoins vu leur trésorerie se dégrader sensiblement depuis 6 mois (-9 points). **La rentabilité s'est améliorée en 2018 mais serait un peu moins bonne en 2019.**
- **L'investissement serait légèrement moins dynamique :** les PME ralentiraient le rythme de leurs dépenses, en particulier celles de la branche des Biens intermédiaires (-7 points). Les PME de l'Industrie Agro-alimentaire prévoient à l'inverse de renforcer leurs investissements (+6 points).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



TAUX MOYEN D'UTILISATION DES CAPACITÉS INDUSTRIELLES EN %



Source : Bpifrance Le Lab

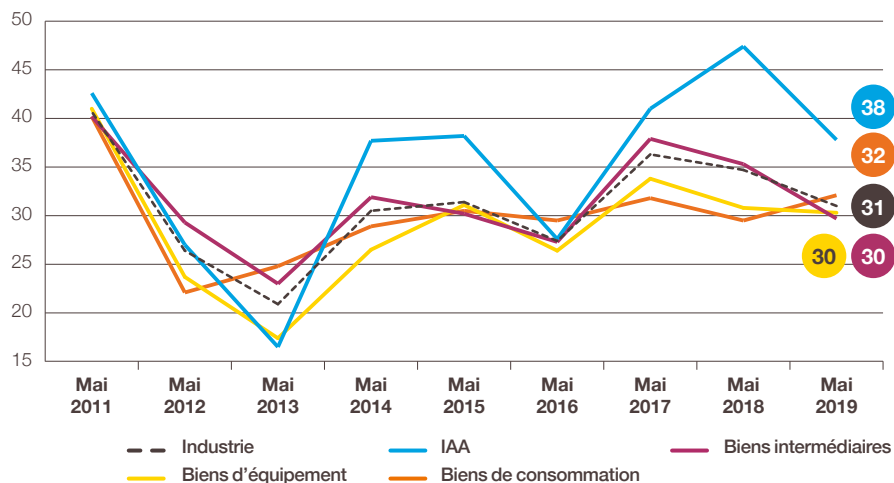
INDUSTRIE

Nouvelle baisse de régime en 2020

À l'inverse de la tendance nationale, les PME de l'Industrie anticipent une poursuite du ralentissement de leur activité et de leurs embauches en 2020.

- Les PME de l'Industrie (PMI) sont plus pessimistes que la moyenne et anticipent un ralentissement de leur activité en 2020. L'indicateur prévisionnel d'activité perd 4 points. Les PMI de l'Agroalimentaire, qui étaient les plus optimistes l'année dernière, sont celles qui anticipent le plus fort ralentissement (-9 points), même si le solde d'opinion reste le plus élevée parmi les branches de l'Industrie. Seules les PME des Biens de consommation prévoient une accélération de leur activité en 2020.

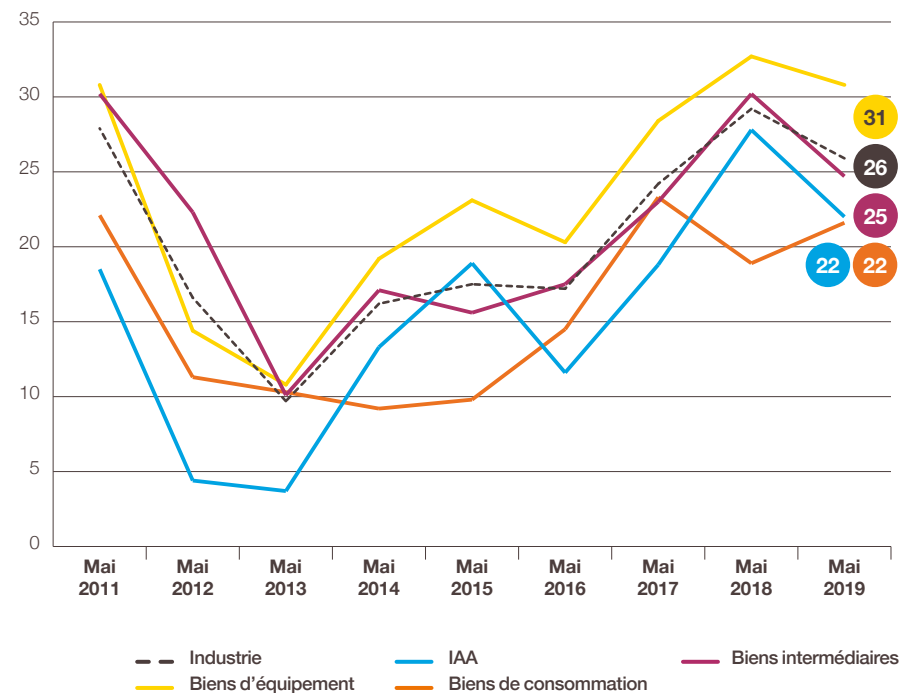
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

- Les PMI envisagent également de freiner leurs embauches en 2020, à l'inverse des autres secteurs. Toutes les branches sont concernées à l'exception des Biens de consommation, où les ETI prévoient de renforcer davantage leurs effectifs en lien avec l'accélération anticipée de leur activité.

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

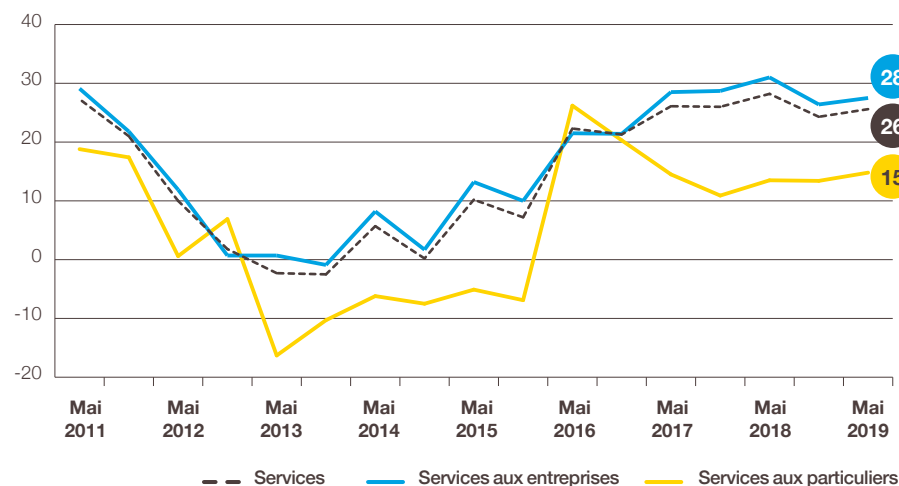
SERVICES

Des perspectives quasi stables en 2019

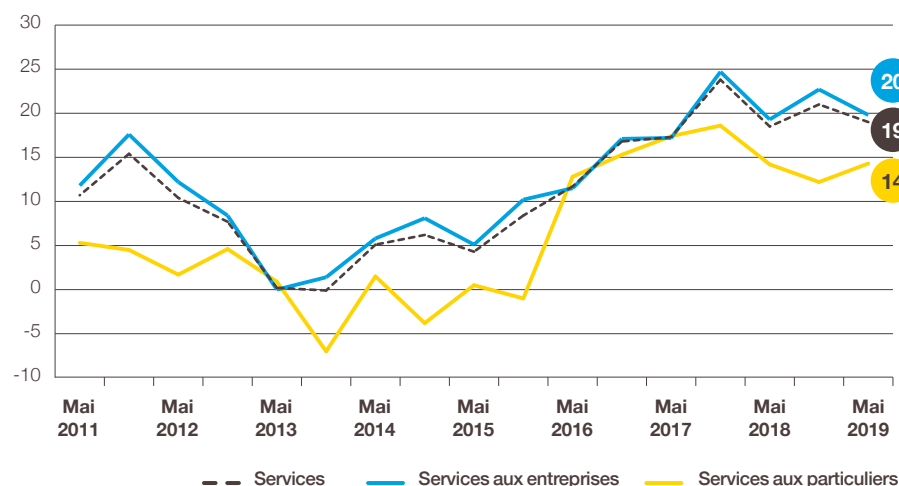
Les PME des Services s'avèreraient les plus dynamiques. Leurs perspectives d'activité et d'embauches sont globalement stables, mais elles anticipent de renforcer leurs projets d'investissement.

- **Les perspectives d'activité des PME des Services sont quasi stables** (-2 points à +26). Le solde d'opinion ne perd que 2 points dans les Services aux entreprises où il reste à un niveau élevé (+28) et gagne 1 point dans les Services aux particuliers (à +15). Avec une croissance moyenne anticipée de leur chiffre d'affaires de +3,6 %, les PME des Services sont les plus dynamiques.
- **Les PME des Services maintiendraient le rythme de leurs embauches** (+1 point à +19), aussi bien dans les Services aux entreprises (+1 point à +20) qu'aux particuliers (stable à +14).
- **La situation financière des PME des Services évolue peu sur 1 an et resterait globalement favorable à court terme.** Dans les PME des Services aux entreprises, la trésorerie resterait confortable à court terme (-1 point en 1 an à +4) et la rentabilité resterait bonne cette année (solde stable, à +14). Dans les Services aux particuliers, la trésorerie subirait de légères tensions à court terme (-4 points en 1 an à -3), mais la rentabilité s'améliorerait de nouveau en 2019 (+6 points à +7).
- **L'investissement gagnerait en dynamisme.** Les dépenses d'investissements sont prévues en accélération aussi bien par les PME des Services aux entreprises (+4 points à +10) que par celles des Services aux particuliers (+9 points à +7).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



ÉVOLUTION DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

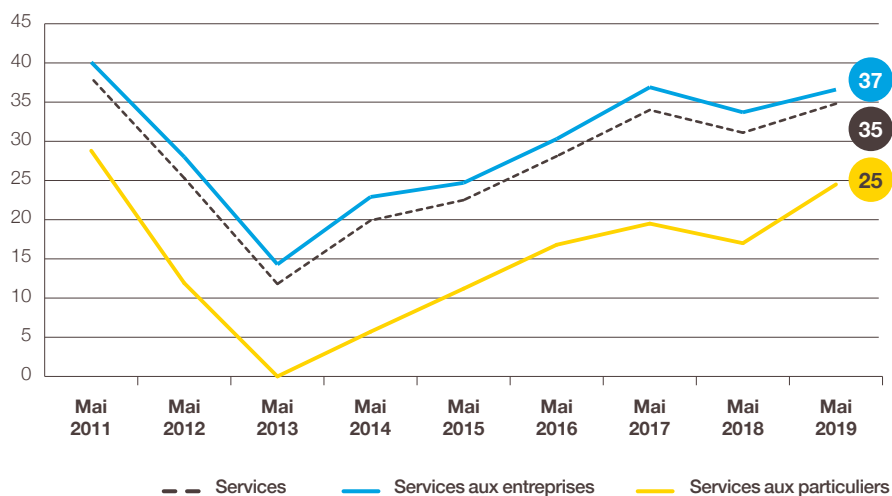
SERVICES

Embellie attendue en 2020

Les PME des Services, aux particuliers comme aux entreprises, sont confiantes pour 2020 : elles anticipent une accélération de leur activité et de leurs embauches.

- **Les PME des Services sont optimistes pour 2020.** Elles anticipent une accélération de leur activité, aussi bien dans les Services aux entreprises (+3 points à +37) que dans les Services aux particuliers (+8 points à +25). Elles affichent le solde d'opinion le plus élevé de tous les secteurs.

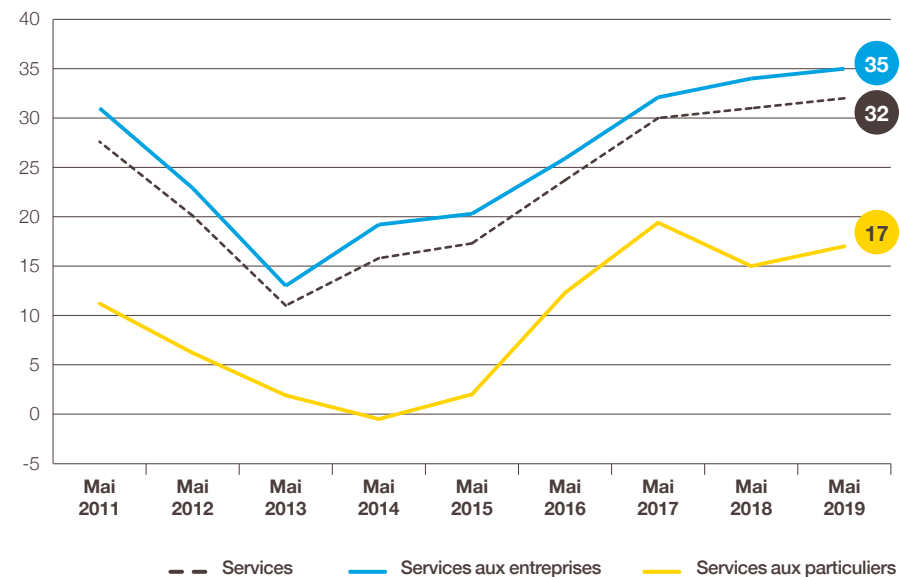
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

- **En ligne avec l'amélioration des perspectives d'activité, les PME des Services conserveraient un rythme d'embauches dynamique.** Les perspectives d'emploi s'améliorent très légèrement dans les Services aux entreprises (+1 point) comme dans les Services aux particuliers (+2 points).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

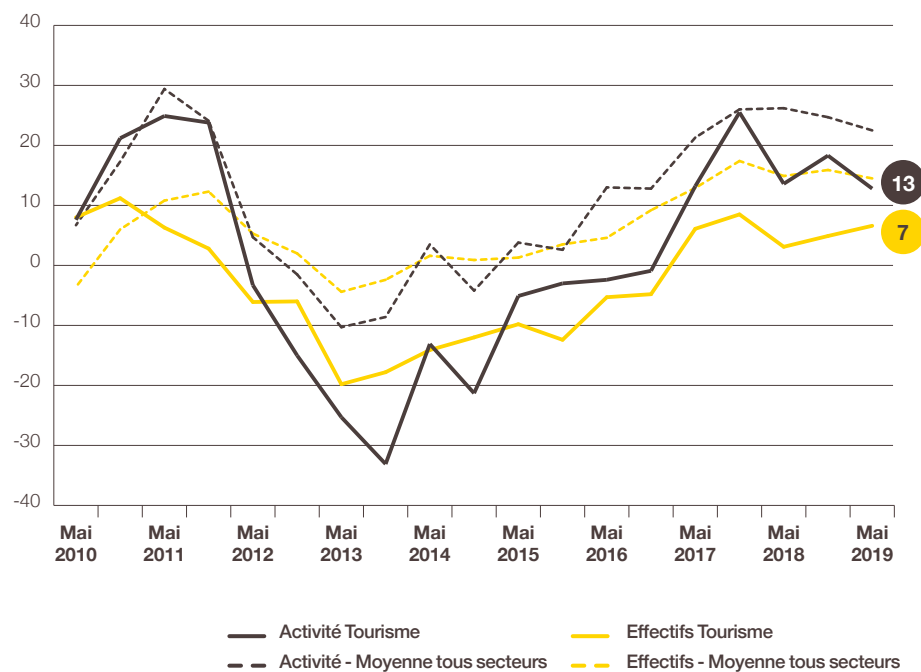
TOURISME

Des PME résilientes en 2019

Les PME du Tourisme ont plus de difficultés que celles des autres secteurs mais restent confiantes pour 2019, après une année 2018 pénalisée par les grèves et mouvements sociaux.

- **Les perspectives d'activité sont quasi stables** (-1 point en 1 an, à +13) **mais le Tourisme reste le secteur le moins dynamique** (croissance moyenne du chiffre d'affaires prévue à +1,1 %).
- **Les PME du Tourisme**, affectées en 2018 par les grèves et mouvements sociaux, **prévoient d'augmenter le rythme des embauches** (+4 points). L'emploi serait toutefois moins dynamique que dans tous les autres secteurs. Les PME font face à un accroissement des difficultés de recrutement : 47 % d'entre elles les juge importantes (43 % il y a 1 an, 40 % au niveau national).
- **L'investissement serait moins dynamique cette année malgré une légère amélioration de la situation financière.** La trésorerie des PME s'est légèrement améliorée, même si elle reste plus difficile que dans les autres secteurs. Les PME ralentiraient toutefois leurs investissements (-2 points).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

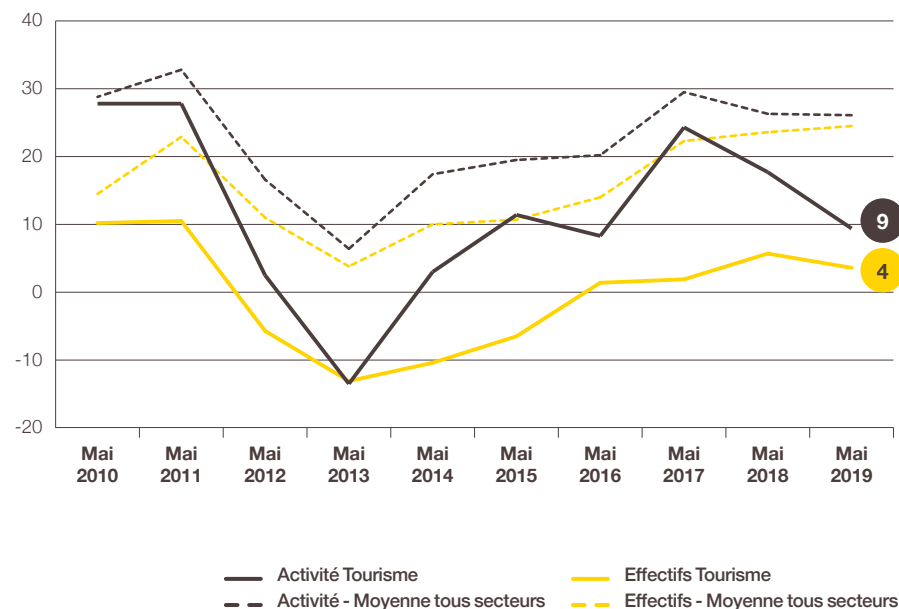
TOURISME

Dégradation des perspectives en 2020

Les perspectives du secteur pour 2020 sont nettement moins bien orientées, notamment en termes de chiffre d'affaires.

- Les PME du Tourisme sont les plus pessimistes. Elles anticipent un ralentissement marqué de leur activité en 2020. Le solde d'opinion perd 9 points en 1 an et se situe nettement en-deçà de la moyenne de l'ensemble des secteurs.
- Les PME, anticipant une activité moins dynamique, prévoient de freiner un peu leurs embauches en 2020. Le solde d'opinion perd 2 points. Il reste positif (+4), mais nettement inférieur au solde national.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE SUIVANTE
SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

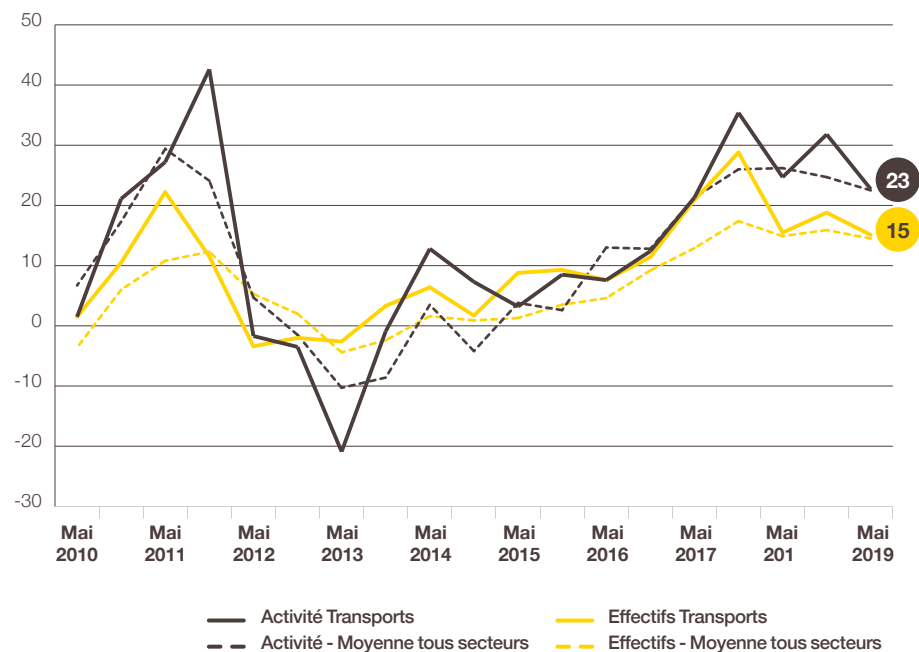
TRANSPORTS

Léger ralentissement attendu en 2019

Les PME anticipent un ralentissement de leur activité et de leurs investissements mais les perspectives d'emploi ne sont pas affectées.

- **Comme au niveau national, l'activité ralentirait légèrement en 2019.** Le solde d'opinion sur l'activité perd 2 points en 1 an.
- **Les PME maintiendraient le rythme de leurs embauches, malgré la prégnance des difficultés de recrutement dans ce secteur.** 88 % des PME signalent des difficultés de recrutement soit la proportion la plus élevée au sein des secteurs.
- **L'investissement serait moins dynamique cette année malgré une amélioration de la situation financière.** La trésorerie et la rentabilité des PME, en amélioration sur 1 an après une forte dégradation en 2018 liée aux grèves et à la hausse des prix du pétrole, s'amélioreraient encore légèrement à court terme. Les PME, qui sont les plus nombreuses à investir (66 %), ralentiraient néanmoins fortement leurs dépenses d'investissement (-12 points).

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE EN COURS SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab

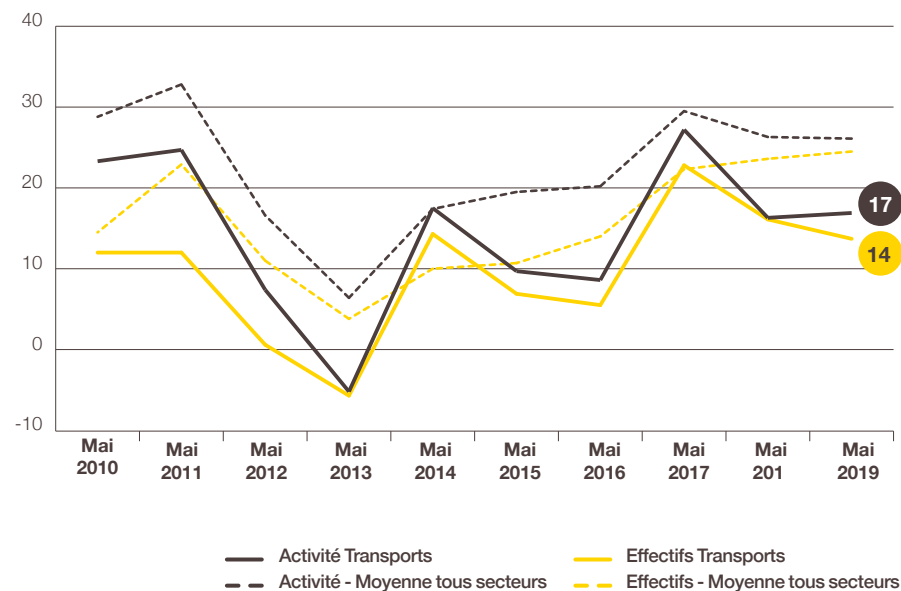
TRANSPORTS

Perspectives d'activité stables en 2020

Les PME restent confiantes quant à l'évolution de leur activité en 2020 mais prévoient de ralentir le rythme de leurs embauches.

- Les perspectives d'activité sont quasi stables à horizon 2020. Le solde d'opinion gagne 1 point en 1 an, à +17, mais se situe toujours nettement en-deçà de la moyenne de l'ensemble des secteurs (+26).
- Les PME anticipent néanmoins de freiner légèrement leurs embauches en 2020. Le solde d'opinion perd 2 points, à +14.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES EFFECTIFS POUR L'ANNÉE SUIVANTE SOLDE D'OPINION EN %



Source : Bpifrance Le Lab



02.



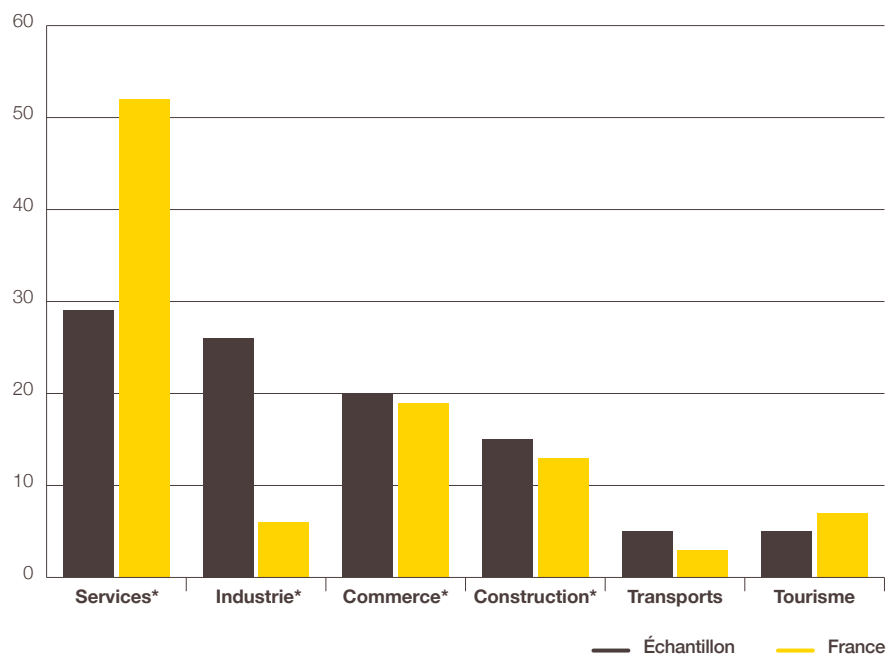
MÉTHODOLOGIE

Structure de l'échantillon

À l'occasion de la 69^e édition de l'enquête semestrielle de conjoncture, 35 408 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 début mai à début juin 2019.

Les 4 717 réponses reçues avant le 8 juin 2019, 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.

• RÉPARTITION SECTORIELLE DE L'ÉCHANTILLON EN %



Industrie : 3 % agroalimentaire, 12 % biens intermédiaires, 8 % biens d'équipements, 3 % biens de consommation
 Construction : 13 % bâtiment, 2 % travaux publics
 Commerce : 2 % commerce et réparation automobile, 12 % commerce de gros, 6 % commerce de détail
 Services : 25 % services aux entreprises, 4 % services aux particuliers

Source : Bpifrance Le Lab

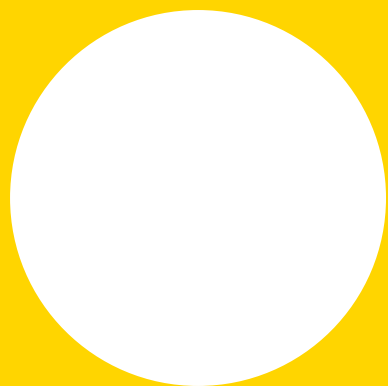
Définitions

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...).

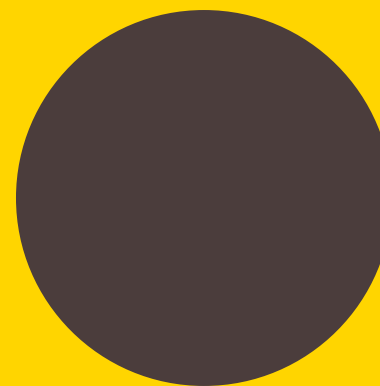
Ils correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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

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