



**PME**  
**64<sup>e</sup> ENQUÊTE**  
**DE CONJONCTURE**  
**BRETAGNE**  
**JANVIER 2017**

A large, solid yellow circle.

**2016**

A large, solid dark grey circle.

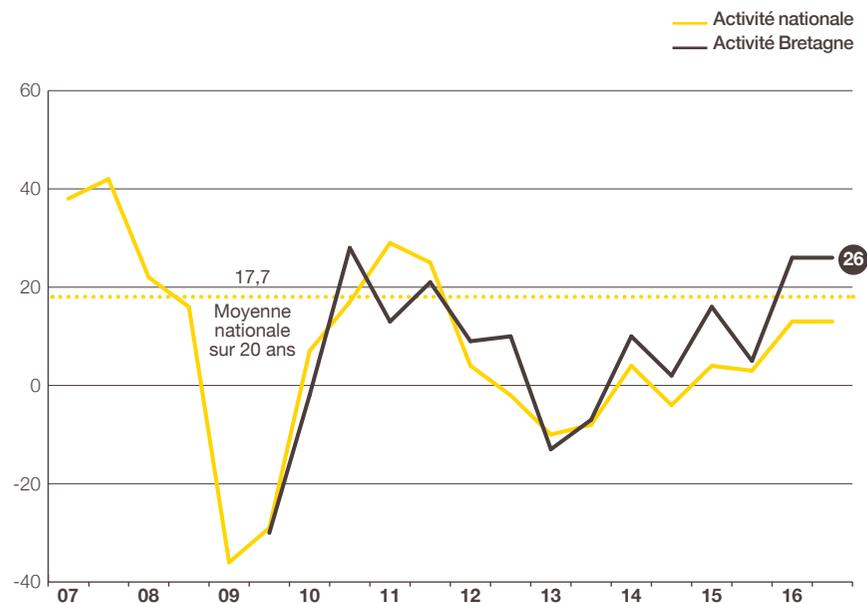
**LA REPRISE  
AU RENDEZ-VOUS**

## Activité : la croissance de retour

Confirmant leurs prévisions de mai dernier, les PME bretonnes annoncent le retour de la croissance. En effet, 47 % d'entre elles anticipent une hausse de leur chiffre d'affaires 2016 par rapport à celui de 2015, et 21 % une diminution. Le solde d'opinion, à +26 (vs +13 au niveau national), supérieur de 8 points à la moyenne nationale sur 20 ans (+17,7), progresse de 21 points en 1 an. Il est au 1<sup>er</sup> rang des régions.

En valeur nominale, l'évolution du chiffre d'affaires, estimée à +2,3 % en moyenne (vs +1,8 % au niveau national) après +0,6 % en 2015, confirme la reprise annoncée. Cette évolution est parmi les meilleures des régions françaises.

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



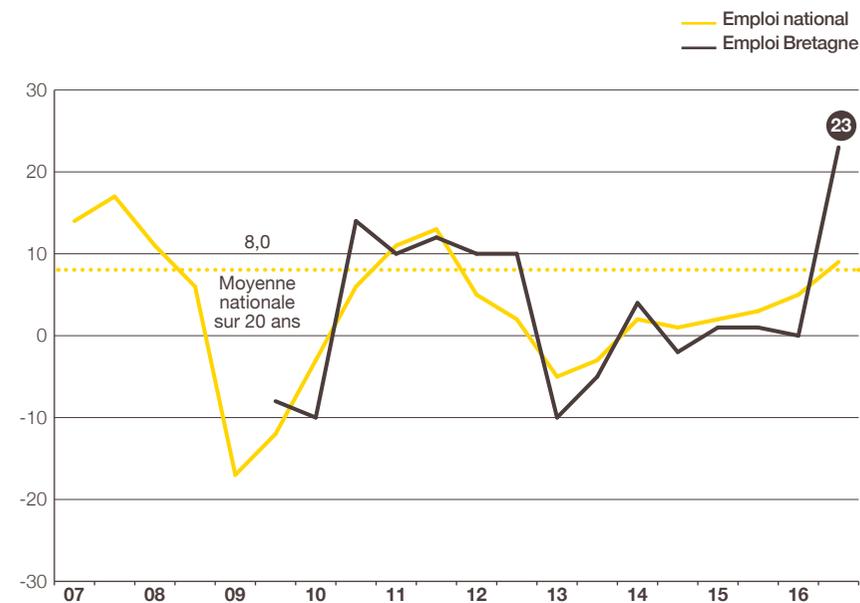
Prévisions de mai N et estimations de novembre N pour l'année N.

Source : Bpifrance Le Lab

## Emploi : forte hausse des effectifs

Dans ce contexte dynamique, les PME ont fortement renforcé leurs effectifs au 2<sup>e</sup> semestre. Par rapport à fin 2015, 33 % des entreprises les ont accrus et, à l'inverse, 10 % diminués. Le solde d'opinion à +23, contre +9 au niveau national, progresse de 22 points en 1 an. Il est très supérieur à la moyenne nationale sur 20 ans (+8) et le meilleur des régions analysées.

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



Estimations de mai N et novembre N pour l'année N.

Source : Bpifrance Le Lab

## Situation de trésorerie : nouvelle amélioration au 2<sup>e</sup> semestre 2016 qui devrait se poursuivre à court terme

---

Au cours des 6 derniers mois, les trésoreries ont continué de s'assouplir. Le pourcentage des PME régionales ayant rencontré des difficultés a poursuivi sa baisse : après 30 % en novembre 2015 et 28 % en mai 2016, il tombe à 26 % (vs 29 % pour l'ensemble des PME). L'indicateur<sup>(1)</sup> de trésorerie récente gagne 12 points en 1 an : -9 après -21, contre -15 après -21 au niveau national.

Au cours des 6 prochains mois, la situation devrait se stabiliser voire continuer de s'améliorer : 15 % des PME bretonnes espèrent un assouplissement des trésoreries et, à l'inverse, 14 % craignent de nouvelles tensions. L'indicateur prévisionnel, à +1, contre -4 au niveau national, gagne 3 points en 1 an.

## Rentabilité : résultats 2016 attendus en forte hausse

---

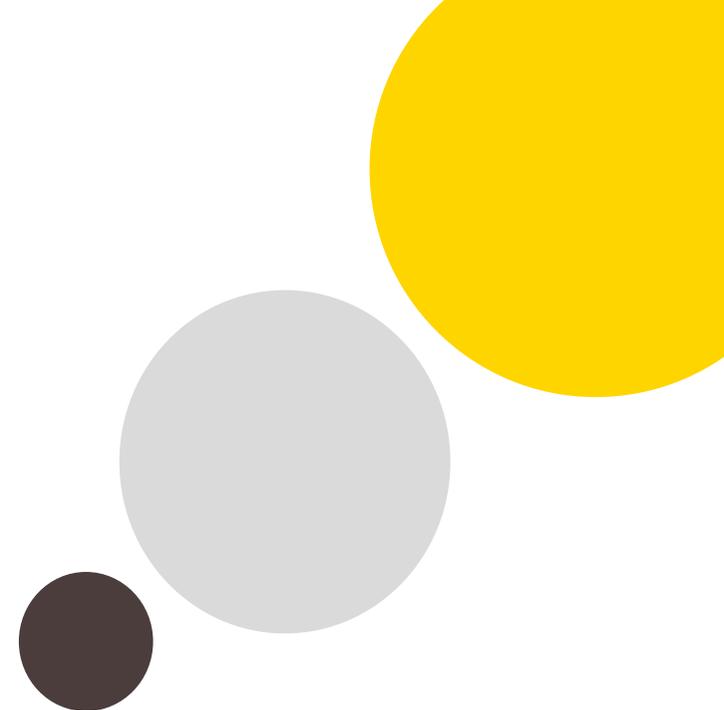
En novembre, les chefs d'entreprise attendent des résultats 2016 en hausse par rapport à ceux de 2015. En effet, 80 % d'entre eux (vs 75 % au niveau national) prévoient la rentabilité financière de leur entreprise en 2016 comme « bonne ou normale », pourcentage en hausse par rapport à ceux de novembre 2015 et 2014, respectivement 73 % et 66 %. À son plus haut niveau depuis la crise de 2008 et positif pour la 1<sup>re</sup> fois, le solde d'opinion s'établit à +5, vs -5 pour l'ensemble des PME. Il gagne 13 points en 1 an.

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

## Investissement : en nette augmentation

---

Plus de la moitié (54 % vs 51 % France entière) des PME bretonnes ont investi en 2016. Les dépenses d'investissement sont en hausse importante. L'indicateur, à +12, supérieur à la moyenne nationale (+5), gagne 17 points en 1 an. En effet, 29 % des entreprises interrogées ont augmenté leurs dépenses et 17 % les ont réduites.

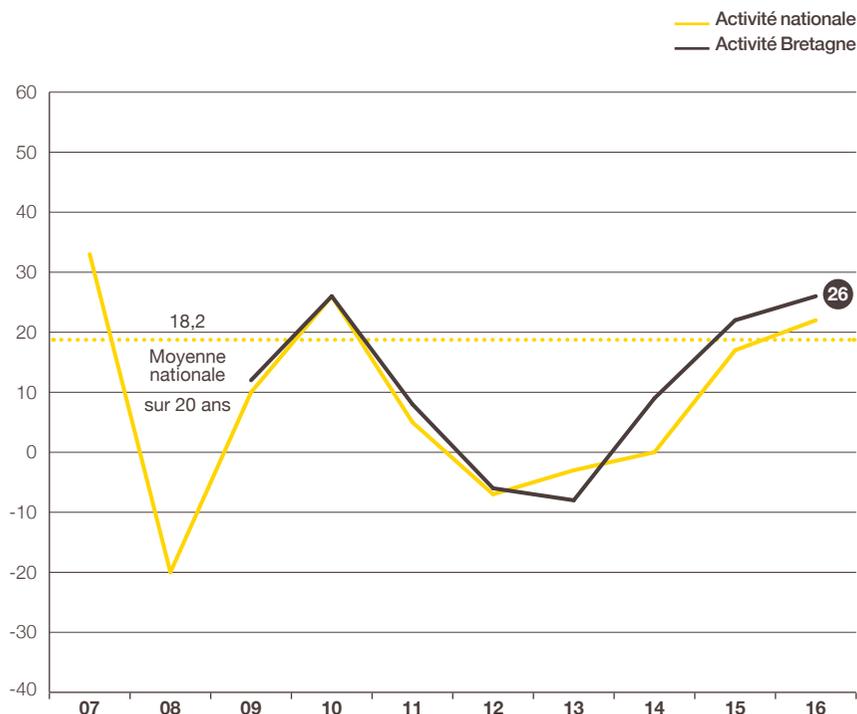




## Activité : maintien de la croissance

En Bretagne, 37 % des PME escomptent une croissance de leur activité en 2017, et, à l'opposé, 11 % craignent un recul. Le solde d'opinion, à +26 (contre +22 au niveau national), progresse de 4 points en 1 an. Il est très supérieur à la moyenne nationale sur 20 ans (+18,2).

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



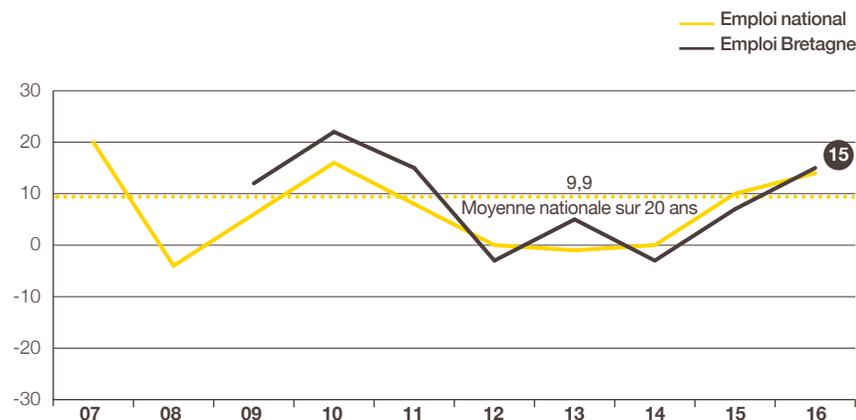
Prévisions faites en novembre N pour l'année N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## Emploi : poursuite des recrutements

Dans ce contexte dynamique, les PME bretonnes espèrent renforcer de nouveau leurs effectifs en 2017. En effet, 22 % pensent les accroître et 7 % les réduire. L'indicateur avancé de l'emploi atteint +15, proche du niveau national (+14) et supérieur à la moyenne nationale sur 20 ans (+9,9). Il progresse 7 points en 1 an.

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

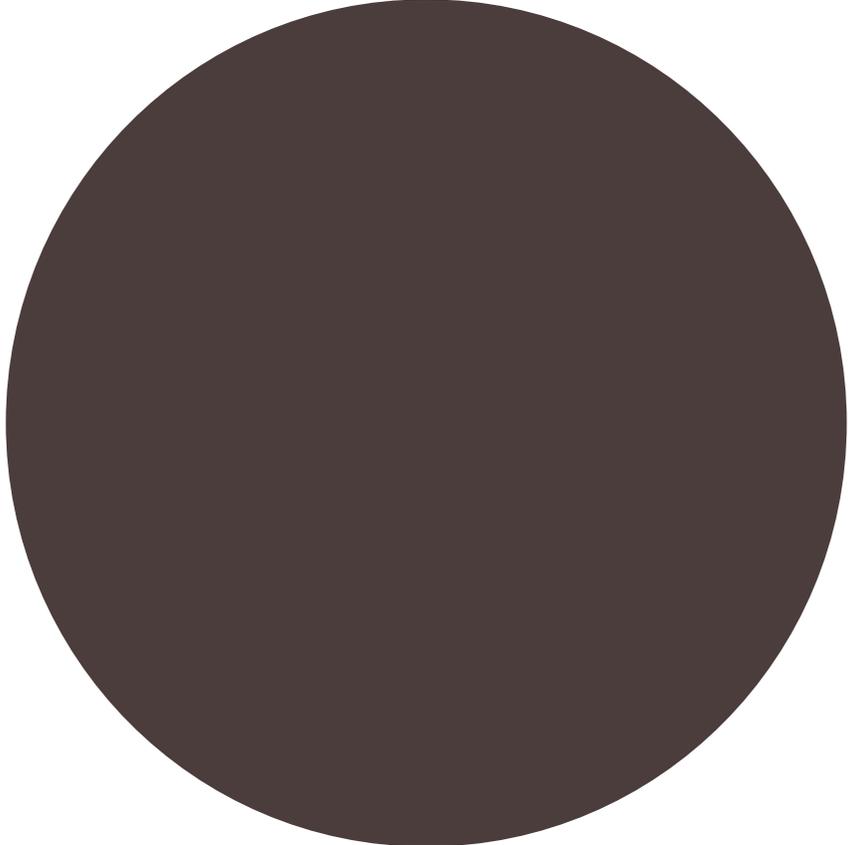


Prévisions faites en novembre N pour l'année N+1.

Source : Bpifrance Le Lab

## Investissement : nouvelle hausse

Près de la moitié des PME (49 % vs 44 % au niveau national) ont des projets d'investissement pour 2017 dont 24 % avec des montants en hausse par rapport à 2016 et 7 % en baisse. L'indicateur prévisionnel gagne 6 points en 1 an : +17 après +11, contre +14 après +12 au niveau national.



## Structure de l'échantillon

À l'occasion de la 64<sup>e</sup> édition de l'enquête semestrielle de conjoncture, 29 500 entreprises des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires, ont été interrogées début novembre 2016.

Les 4 340 réponses reçues avant le 1<sup>er</sup> décembre, jugées complètes et fiables, ont été exploitées au niveau national et ont fait l'objet de déclinaisons pour l'ensemble des régions excepté la Corse et les Outre-Mer dont le nombre de réponses est insuffisant.

La région Bretagne, avec 169 réponses, représente 3,9 % de l'échantillon national.

Cette région regroupe 4,6 %<sup>(1)</sup> des entreprises françaises de 1 à moins de 250 salariés et contribue à hauteur de 4,1 %<sup>(1)</sup> au PIB national.

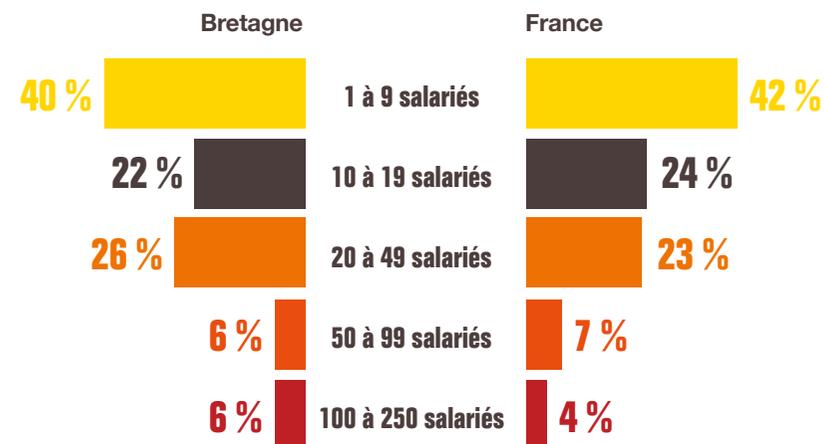
## Indicateur ou solde d'opinion

Les indicateurs calculés en solde d'opinion sont d'usage classique dans les enquêtes de conjoncture pour suivre dans le temps l'évolution de l'appréciation des principaux paramètres socio-économiques (activité, emploi, exportations, investissements...) et financiers (trésorerie, accès au crédit...). Ils correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

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

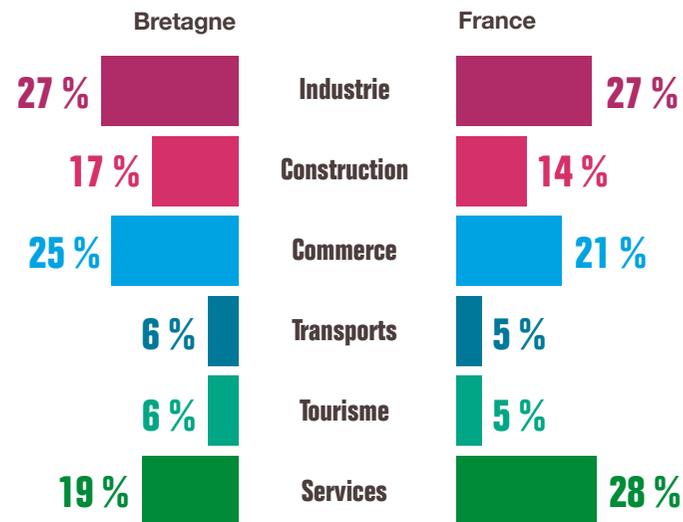
<sup>(1)</sup> Source INSEE.

### PAR TAILLE D'ENTREPRISE



Source : Bpifrance Le Lab

### PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ



Source : Bpifrance Le Lab

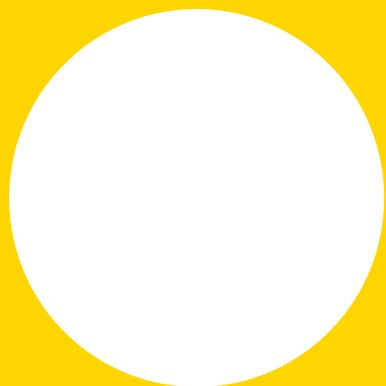
## Pour contacter Bpifrance de votre région

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

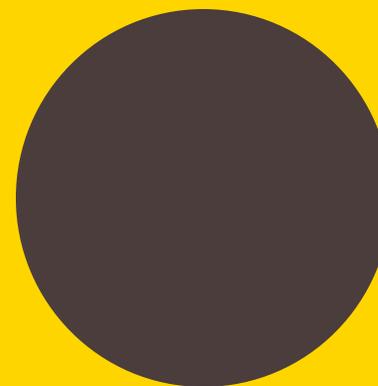


27-31, avenue du Général Leclerc  
94710 Maisons-Alfort Cedex  
Tél. : 01 41 79 80 00

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



# **SERVIR L'AVENIR**



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