



Rexecode

TRÉSORERIE, INVESTISSEMENT ET CROISSANCE DES PME

Baromètre trimestriel

Septembre 2019

Focus

Transformation digitale : où en sont les PME?

Principaux résultats

Trésorerie

Les indicateurs relatifs à l'évolution de la trésorerie des PME récente et future se sont nettement améliorés ce trimestre et par rapport au début d'année. Les PME sont de nouveau plus nombreuses à déclarer une amélioration de leur trésorerie qu'une dégradation au cours des 3 derniers mois, et la proportion d'entre elles qui jugent leur situation de trésorerie aisée est en hausse (16% contre 13% au 1^{er} trimestre). Ce résultat peut être mis en relation avec la transformation du CICE en allègement de charges, qui a entraîné un apport ponctuel supplémentaire de trésorerie pour les entreprises cette année.

Investissement

L'investissement ralentirait légèrement en 2019 selon les anticipations des PME : le solde d'opinion sur l'évolution des dépenses d'investissement baisse un peu (-2 points sur un an), de même que la proportion de PME souhaitant investir (de 59% à 57%). Les besoins de renouvellement et/ou de modernisation des équipements constituent toujours le principal motif de ces dépenses.

Accès au crédit

Sur un an, la proportion de PME déclarant avoir recours aux concours bancaires pour financer leur exploitation courante est en légère baisse (73% après 76%), de même que celle des PME ayant recours au crédit pour financer leurs investissements (81% après 84%). **Les conditions d'accès au crédit restent aisées, dans un contexte de taux historiquement bas** : seules 18% des entreprises ont rencontré des difficultés pour financer leur exploitation courante et 15% pour leurs investissements.

Freins à la croissance

Les difficultés de recrutement restent perçues comme le principal frein à l'activité des PME, de nouveau en hausse ce trimestre (cité par 59% des PME contre 57% il y a 3 mois). Elles devancent de loin la concurrence, facteur cité par 41% des PME.

Transformation digitale

53% des PME ont entamé leur transformation digitale. Pour ces entreprises, le processus s'opère principalement dans l'organisation de l'entreprise (82%), puis dans l'optimisation de la production (56%) et la relation client (55%).

19% des PME ne sentent pas concernées par ce sujet et 28% des PME n'ont pas entamé leur transformation digitale, principalement par manque d'intérêt ou de temps (44%). Pour 38% d'entre elles, ce n'est pas encore le bon moment pour l'entreprise. Les autres raisons majeures sont la complexité du sujet et le manque de compétences en interne, qui sont également les principaux obstacles rencontrés par les PME ayant entamé leur transformation digitale.

L'impact anticipé de la digitalisation dans les cinq années à venir sur le chiffre d'affaires, la rentabilité et l'investissement des PME est globalement positif, de même que sur le nombre d'employés mais dans une moindre mesure. Les PME qui ont déjà débuté leur transformation digitale sont plus optimistes sur l'impact attendu de la transformation digitale sur leur entreprise que celles qui ne l'ont pas fait.

SOMMAIRE

01. Résultats de l'enquête

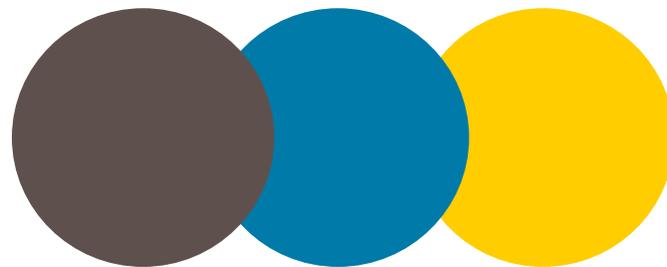
02. Focus - Transformation digitale : où en sont les PME?

03. Méthodologie

04. Bpifrance Le Lab, Rexecode

01.

Résultats de l'enquête

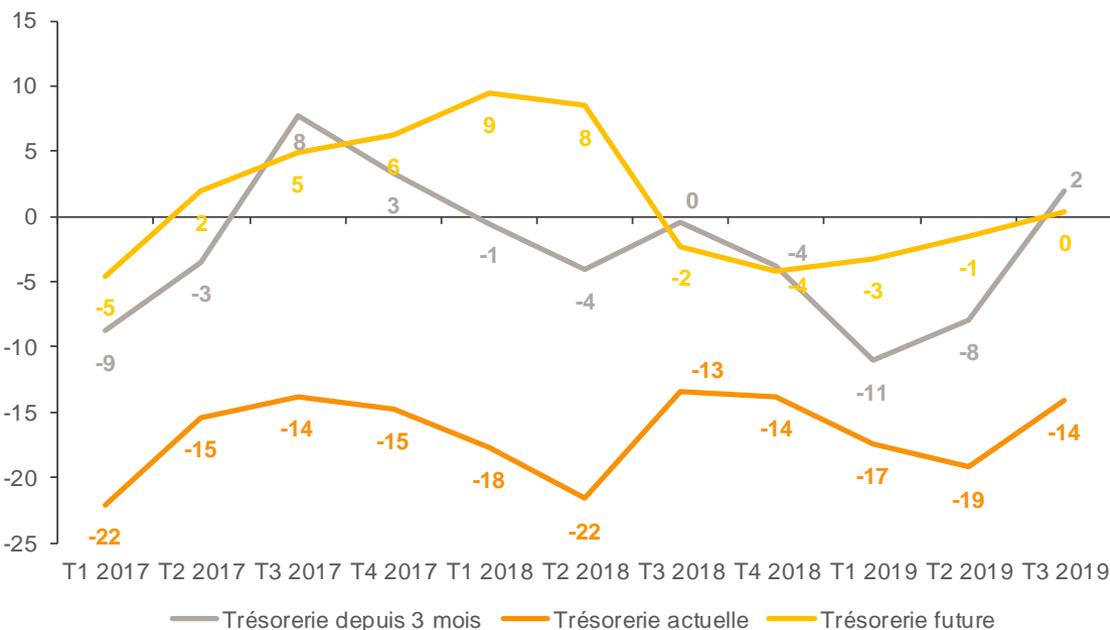


Trésorerie



- Estimez-vous que depuis 3 mois votre situation de trésorerie est... ? en amélioration / stable / en dégradation
- Jugez-vous votre situation de trésorerie actuelle... ? aisée / normale / difficile
- Dans les trois prochains mois, estimez-vous que votre trésorerie sera... ? en amélioration / stable / en dégradation

Solde d'opinion (%)



Base : Ensemble des répondants
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Au cours des 3 derniers mois, l'indicateur relatif à l'évolution de la trésorerie s'est fortement redressé. Il gagne 10 points, revenant en terrain positif. Les PME sont ainsi de nouveau plus nombreuses à déclarer une amélioration de leur trésorerie qu'une dégradation, situation inédite depuis fin 2017.

Le solde relatif à la situation actuelle de trésorerie augmente également nettement (+5 points sur un trimestre), retrouvant le niveau d'il y a un an.

À horizon 3 mois, les PME anticipent une stabilité de leur trésorerie.

👉 La transformation du CICE* en réduction pérenne de cotisations sociales patronales contribue à un apport ponctuel de trésorerie pour les entreprises. Il peut expliquer en partie l'amélioration de l'indicateur relatif à la trésorerie. En effet, au 1^{er} semestre 2019, les entreprises ont bénéficié à la fois du CICE dû au titre de la masse salariale 2018 et du nouvel allègement de cotisations sociales qui le remplace depuis le 1^{er} janvier. Cette contemporanéité n'aura plus cours début 2020 avec d'éventuelles conséquences en matière d'appréciation de la trésorerie.

01. Résultats de l'enquête

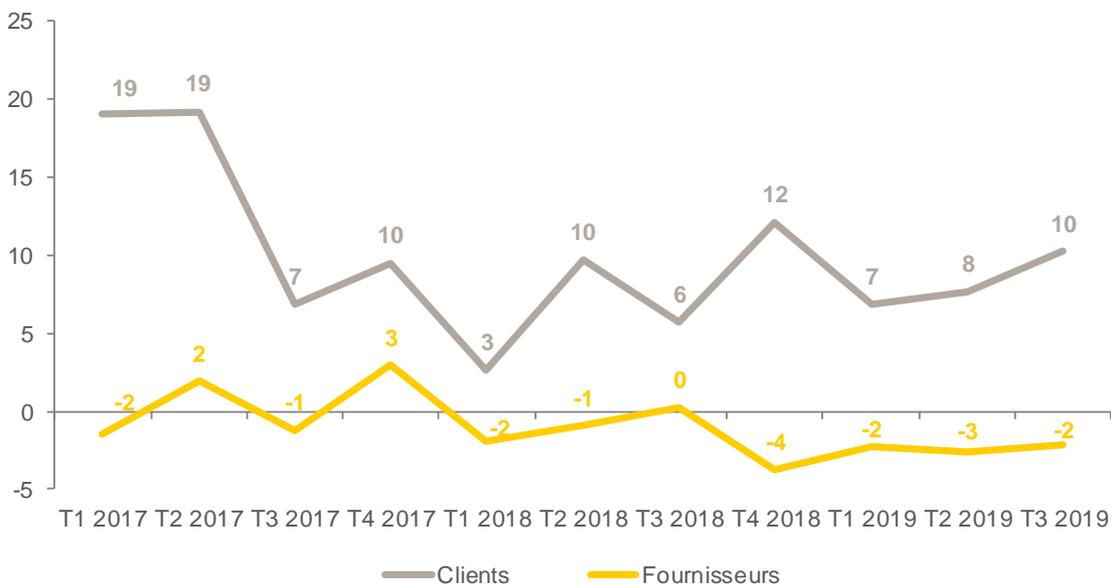
*Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi

Délais de paiement



- Les délais de paiement de vos clients sont-ils... ?
- Vos délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs sont-ils... ?
en augmentation / stables / en recul

Solde d'opinion (%)



Au 3^e trimestre 2019, les délais de paiement des clients et fournisseurs ont légèrement augmenté.

Sur un an, les délais de paiements clients ont augmenté alors que ceux relatifs aux fournisseurs se sont légèrement réduits.

Note de lecture : Le solde d'opinion correspond à la différence entre les délais de paiement déclarés en augmentation et ceux déclarés en recul.

Base : Ensemble des répondants

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

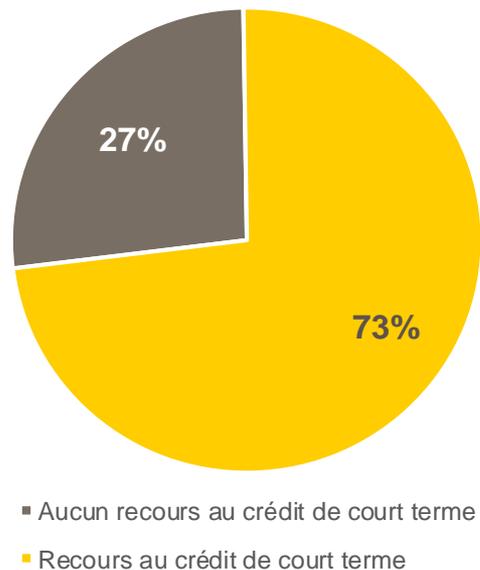
Financement de l'exploitation courante



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de votre exploitation courante ?

Au cours des 3 derniers mois, la part des PME ayant fait appel aux organismes de crédit pour financer leur exploitation courante est stable à hauteur de 73%.

% des répondants



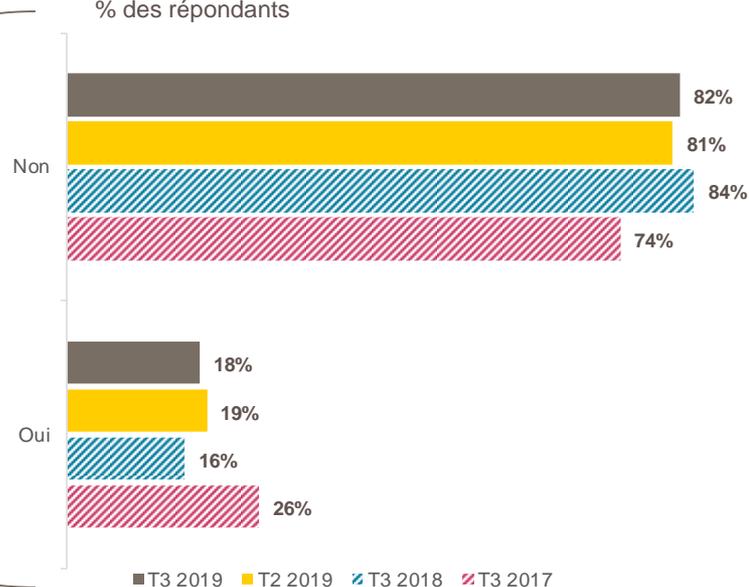
Base : Ensemble des répondants
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

01. Résultats de l'enquête

Parmi elles, seules 18% des entreprises ont rencontré des difficultés d'accès au financement, soit un peu moins qu'au trimestre précédent (19%).

🔗 **L'accès au crédit de trésorerie pour les entreprises reste aisé**, en cohérence avec les résultats de la dernière enquête semestrielle Bpifrance Le Lab auprès des PME*.

% des répondants



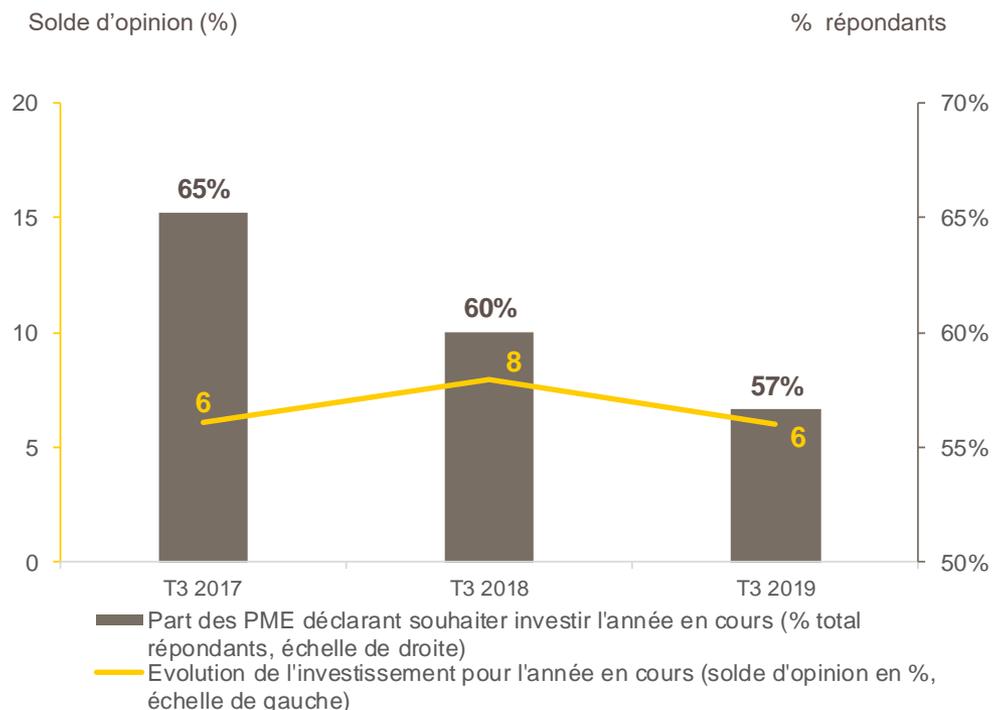
Base : Répondants ayant eu recours au crédit de court terme
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

*Source: Bpifrance Le Lab, « 69^e enquête de conjoncture PME », juillet 2019.

Investissement (1/2)



- Comptez-vous investir cette année ? Oui / Non
- Cette année, estimez-vous que vos investissements sont ou seront... ? En hausse / Stables / En baisse



Au 3^e trimestre 2019, 57% des chefs d'entreprise déclarent souhaiter investir en 2019. Cette proportion, relativement élevée, est toutefois légèrement moindre qu'au trimestre précédent (59%), ainsi qu'au 3^e trimestre 2018 (pour l'année 2018 – 60%).

Au total, l'investissement des PME serait un peu moins dynamique en 2019 selon les perspectives données par les dirigeants sur l'évolution des dépenses : l'indicateur en solde d'opinion recule de 2 points à +6.

📌 **Ces observations laissent anticiper un léger ralentissement des investissements des entreprises en 2019**, en cohérence avec les dernières prévisions de l'Insee, et dans un contexte où les perspectives d'activité sont un peu moins allantes*.

Base : Ensemble des répondants
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

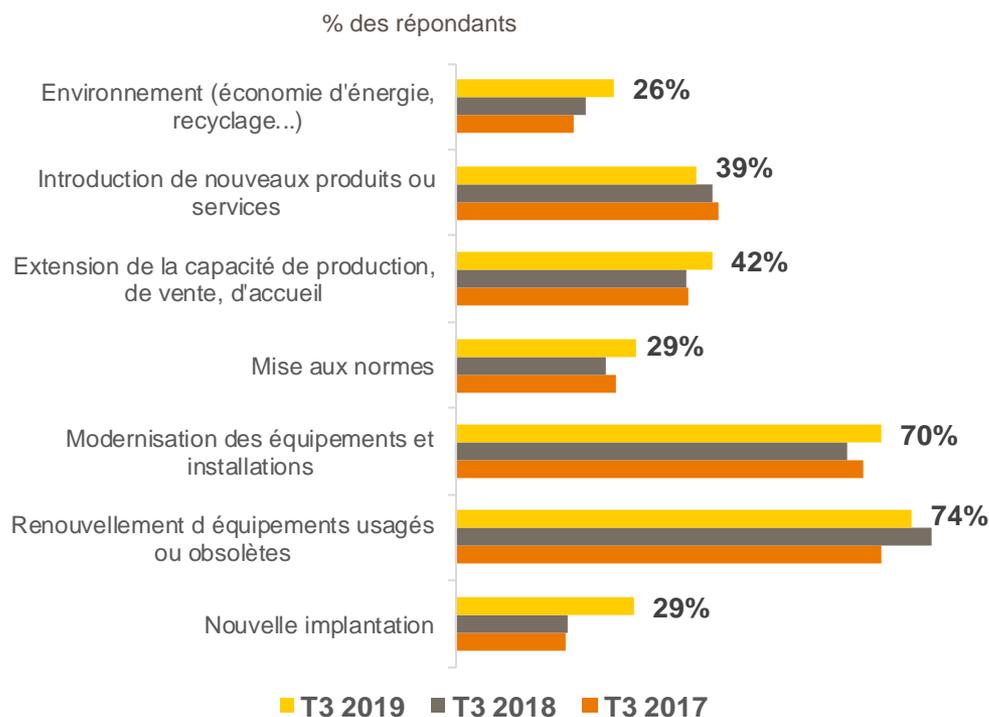
01. Résultats de l'enquête

*Dans sa [note de conjoncture de juin](#), l'Insee anticipe une croissance du PIB français de +1,3% (après +1,7% en 2018) et une croissance des investissements des entreprises de +3,3% (après +3,9%) .

Investissement (2/2)



- Si vous avez investi ou comptez le faire cette année, pour quelle(s) destination(s) ?



Base : Répondants déclarant investir en 2019

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les dépenses d'investissement restent essentiellement destinées au renouvellement et/ou à la modernisation des équipements et installations, (respectivement cités par 74% et 70% des PME déclarant investir).

L'extension de la capacité de production, de vente ou d'accueil et l'introduction de nouveaux produits ou services représentent de nouveau une part importante des budgets d'investissement (respectivement 42% et 39%).

À noter que, en ligne avec la tendance observée depuis un an, la proportion de chefs d'entreprise qui comptent investir dans une nouvelle implantation est en nette hausse : 29% contre 24% au trimestre précédent et seulement 18% au 3^e trimestre 2018.

La part de l'investissement consacré à la mise aux normes ou à l'environnement a également augmenté ce trimestre (respectivement +4 et +6 points).

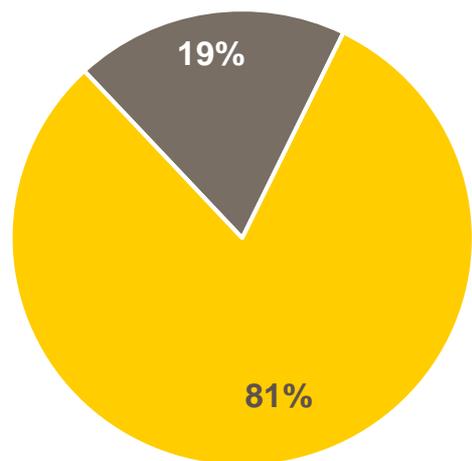
Financement des investissements



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de ces investissements ?

81% des PME ayant l'intention d'investir au cours de l'année 2019 ou l'ayant déjà fait auraient recours au crédit pour financer leurs investissements, soit un peu moins qu'il y a un an (84%) et que lors du trimestre précédent (88 %).

% des répondants



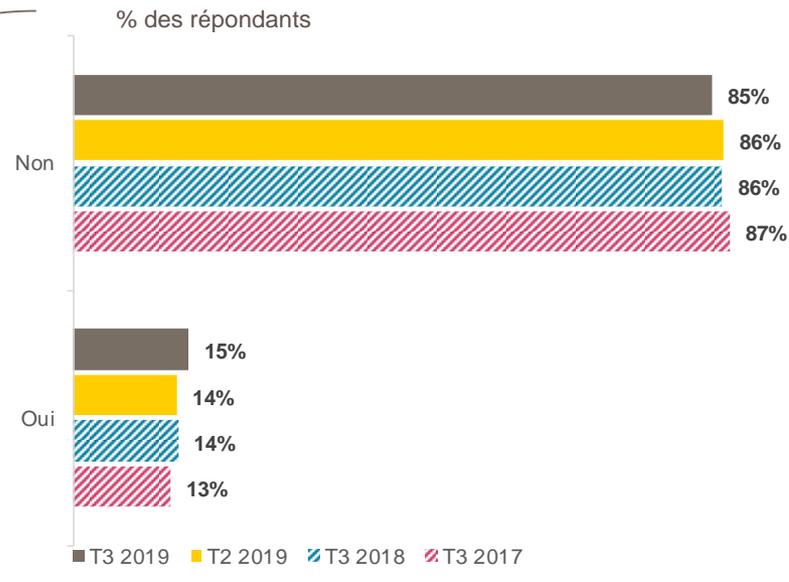
- Aucun recours au crédit d'investissement
- Recours au crédit d'investissement

Base : Répondants déclarant investir en 2019
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Parmi elles, seules 15% des entreprises signalent des difficultés pour financer leurs investissements, soit 1 point de plus qu'au trimestre précédent.

🔗 De même que pour le financement de l'exploitation courante, **l'enquête confirme une facilité globale d'accès au crédit d'investissement pour les TPE/PME**, dans un contexte où les taux d'intérêt sont historiquement bas.

% des répondants

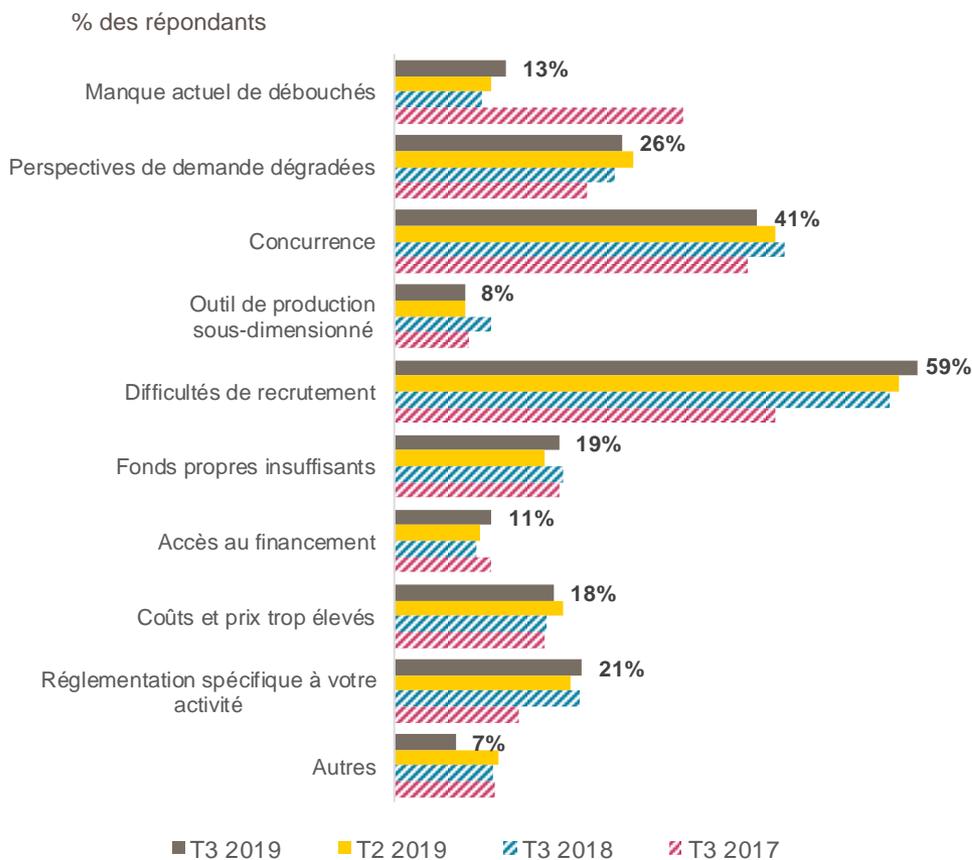


Base : Répondants ayant eu recours au crédit d'investissement pour financer ses investissements en 2019
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Freins à la croissance



- Quels sont selon vous les trois principaux freins à la bonne marche de votre entreprise et au développement de votre activité ?



Base : Ensemble des répondants
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les difficultés de recrutement demeurent de loin le principal frein à la croissance, citées par 59% des PME interrogées. Elles sont à nouveau en progression par rapport au trimestre précédent (57%) et sur un an (56% au 3^e trimestre 2018).

La concurrence reste le second frein cité par les entreprises (41%), même s'il est un peu moins marqué qu'au trimestre précédent (43%).

Les contraintes de demande (manque actuel de débouchés et perspectives de demande dégradées) sont jugées globalement stables.

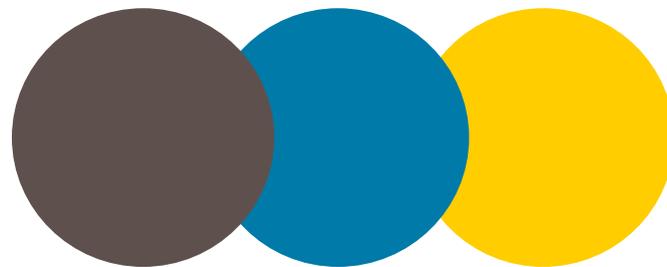
La réglementation spécifique à l'activité (21%) et les coûts et prix trop élevés (18%) sont également considérés comme des freins significatifs par les PME.

👉 Si tous les secteurs sont concernés par les difficultés de recrutement, celui de la construction serait le plus affecté: la moitié des PME de ce secteur rencontrent des difficultés importantes pour recruter (contre 40% pour l'ensemble des PME)*.

01. Résultats de l'enquête

02.

**Focus -
Transformation
digitale : où en sont
les PME?**



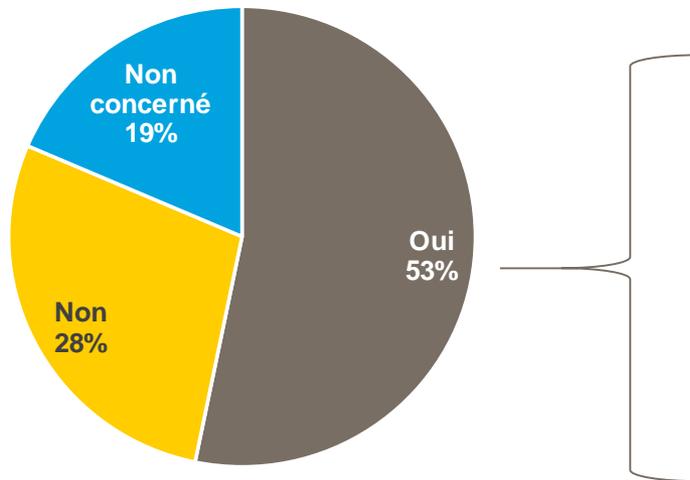
Transformation digitale : où en sont les PME ? (1/5)



- Question trimestrielle : Avez-vous entamé la transformation digitale de votre activité ?
- Si oui, sur quels aspects ?

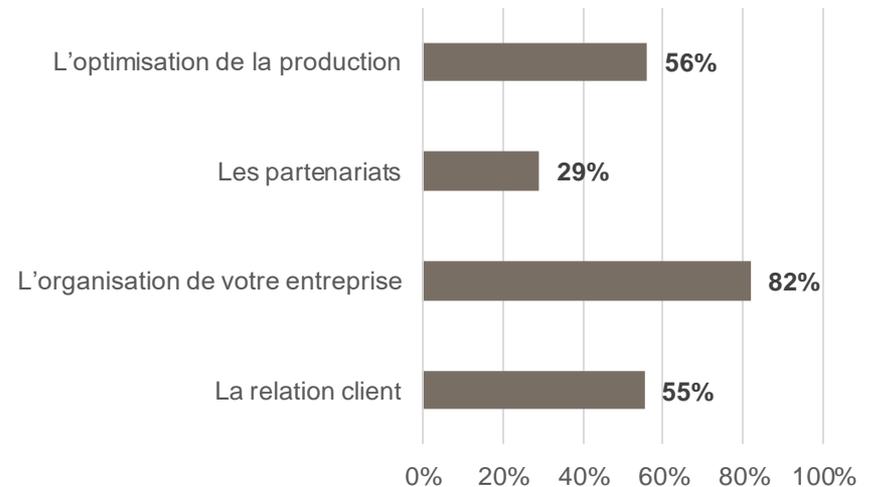
Au 3^e trimestre 2019, plus de la moitié (53%) des entreprises ayant répondu au questionnaire ont entamé leur transformation digitale.

47% des chefs d'entreprise déclarent ne pas l'avoir fait, 19% ne se sentant pas concernés*.



Base : Ensemble des PME
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Une large majorité de PME (82%) ayant amorcé leur transformation digitale l'ont fait afin de faire évoluer l'organisation de l'entreprise (outils informatiques pour favoriser le travail collaboratif, association des équipes opérationnelles au projet de transformation digitale...). Plus de la moitié des PME ont également optimisé leur production (56%) et modifié leur relation client (55%). En revanche, moins d'un tiers des PME (29%) ont élaboré des partenariats dans la mise en œuvre de leur transition digitale.



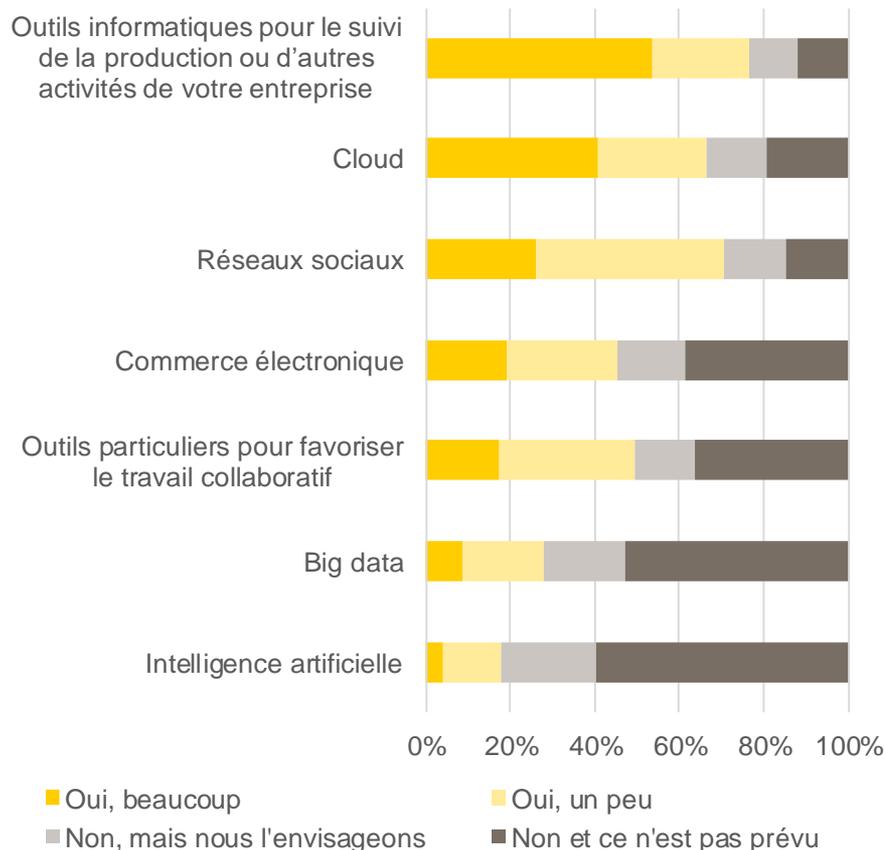
Base : PME ayant entamé leur transformation digitale
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

02. Focus : Difficultés de recrutement

Transformation digitale : où en sont les PME ? (2/5)



- Au sein de votre entreprise, les outils suivants sont-ils utilisés ?



Note de lecture : 26% des PME déclarent utiliser beaucoup les réseaux sociaux.

Base : PME ayant entamé leur transformation digitale

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les principaux outils utilisés par les entreprises ayant entamé leur transformation digitale sont les outils informatiques de suivi des activités (77% y ont recours, dont 53% déclarent l'utiliser beaucoup), le cloud (66%) et les réseaux sociaux (70%).

La vente en ligne et la promotion du travail collaboratif sont moins sollicitées. Moins de la moitié des PME utilisent le commerce électronique, de même que les outils particuliers pour favoriser le travail collaboratif, et à peine 20% les utilisent beaucoup.

Les PME ont encore très peu recours au big data (19%) et à l'intelligence artificielle (14%). Plus de la moitié des PME n'envisagent pas d'en faire usage à court terme.

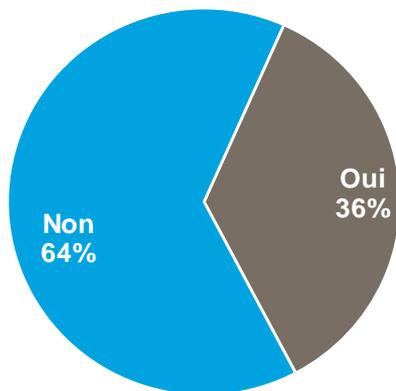
Transformation digitale : où en sont les PME ? (3/5)



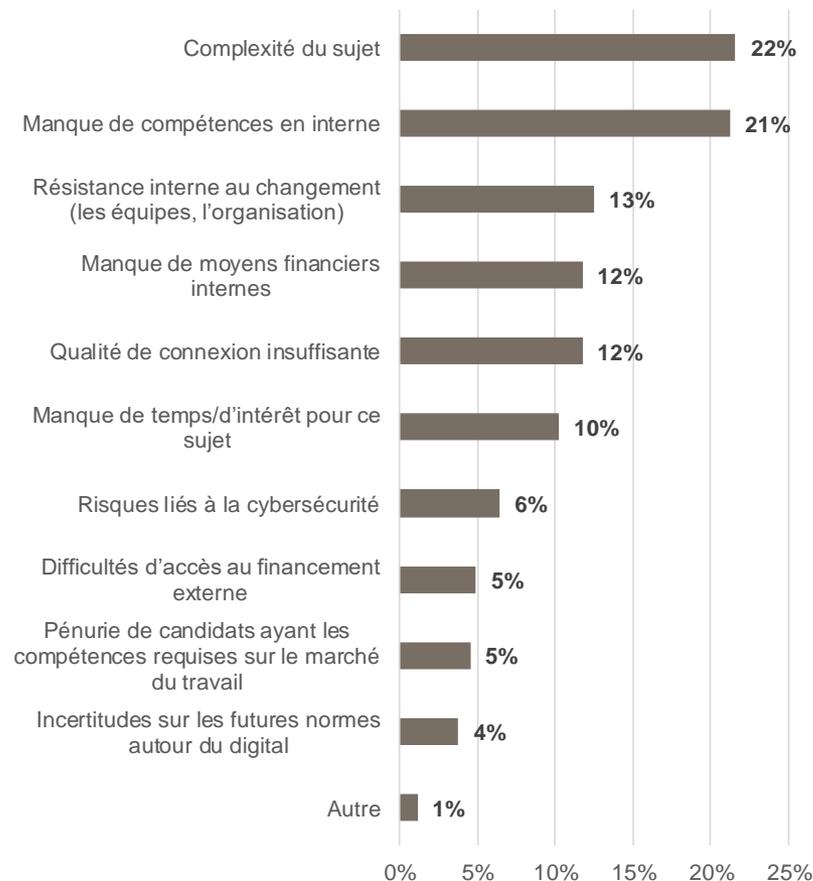
- Avez-vous rencontré ou rencontrez vous des obstacles dans la mise en œuvre de la transformation digitale de votre entreprise ?
- Si oui, lesquels ?

36% des PME déclarent rencontrer ou avoir rencontré des obstacles dans la mise en œuvre de leur transformation digitale. Les principaux obstacles qu'elles relèvent sont :

- **La complexité du sujet** (22% d'entre elles). D'où l'importance d'accompagner les entreprises dans leur transformation digitale. Bpifrance Le Lab met ainsi à disposition des dirigeants de société un [guide pratique](#) pour les aider dans ce processus.
- **Le manque de compétences en interne** (21% d'entre elles) et la résistance au changement (13 %).
- La pénurie de candidats ayant les compétences requises pour conduire leur transformation digitale n'est pas un obstacle fréquemment cité (5%) mais les entreprises n'ont pas nécessairement les moyens financiers en interne pour recruter.



Base : PME ayant entamé leur transformation digitale
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

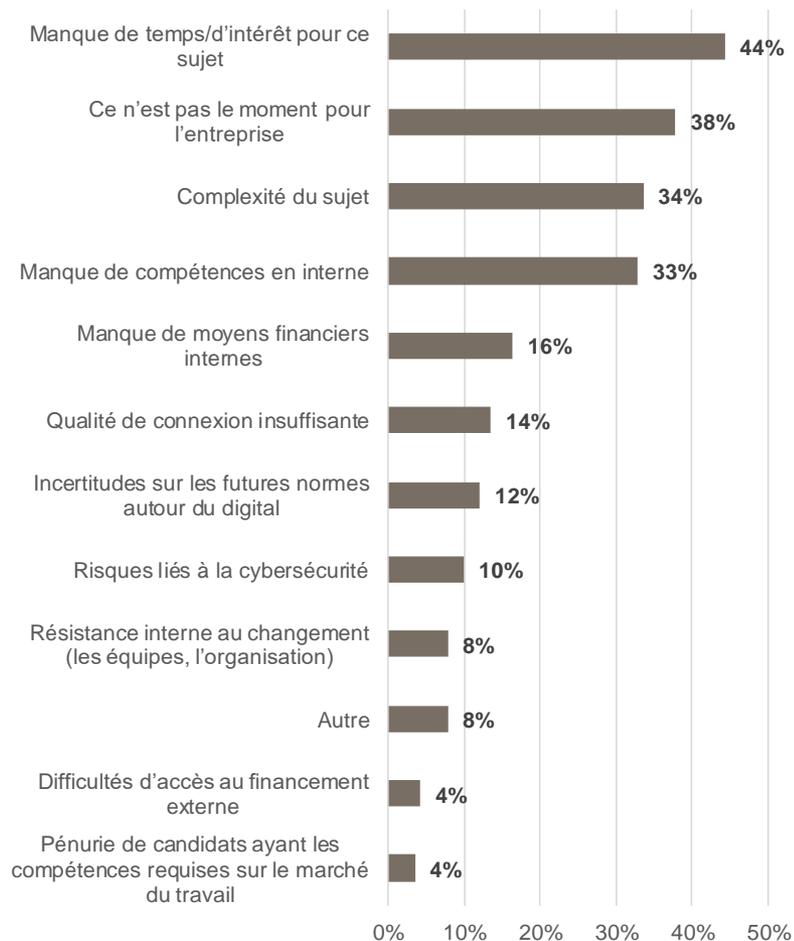


Base : PME ayant rencontré des obstacles dans la mise en œuvre de leur transformation digitale
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Transformation digitale : où en sont les PME ? (4/5)



- Pour quelles raisons n'avez-vous pas entamé la transformation digitale de votre activité ?



Base : PME n'ayant pas entamé leur transformation digitale

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les dirigeants des PME sensibilisés au sujet mais n'ayant pas encore entamé leur transformation digitale (28% des répondants) l'expliquent principalement par un manque de temps ou d'intérêt pour ce sujet (44%). Ils se sentent donc relativement peu concernées par ce processus.

Ces dirigeants sont également nombreux (38%) à estimer que ce n'est pas le bon moment pour leur entreprise pour initier cette transformation. Les autres obstacles importants à leur transformation digitale sont la complexité du sujet et le manque de compétences en interne, cités par un tiers d'entre eux. Ces deux derniers obstacles sont majeurs, que les PME aient entamé ou non leur transformation digitale.

A noter que la qualité insuffisante de la connexion reste un frein pour plus de 10% des PME (digitalisées ou non).

Les risques liés à la cybersécurité ne constituent pas un obstacle majeur, cités par 10% des PME non digitalisées et 6% des PME digitalisées.

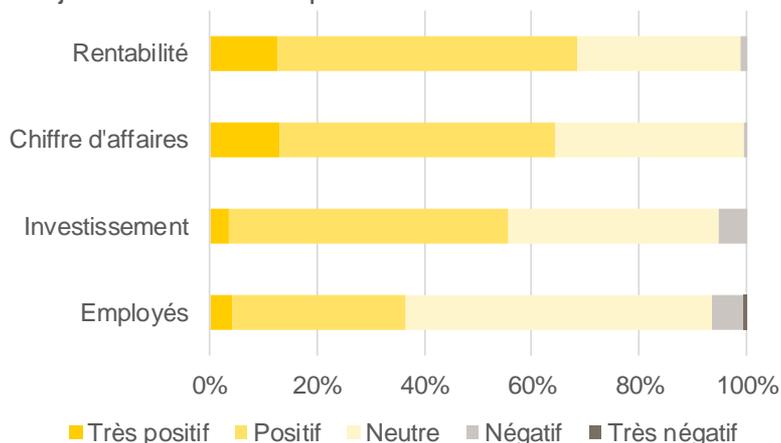
Transformation digitale : où en sont les PME ? (5/5)



- Selon vous, quel sera l'impact de la digitalisation sur les indicateurs suivants au cours des cinq années à venir ?

Les PME sont globalement optimistes quant aux effets de la digitalisation sur leur entreprise à moyen terme. Les entreprises qui ont déjà entamé leur transformation digitale s'attendent à un impact plus positif.

Une large majorité des dirigeants ayant débuté la transformation digitale de leur entreprise estime que la digitalisation aura un impact positif sur leur rentabilité (69%), leur chiffres d'affaires (64%) et dans un moindre mesure l'investissement (56%). Les PME qui n'ont pas entamé leur transformation digitale sont plus mesurées, et attendent majoritairement un impact neutre. Elles restent toutefois plus



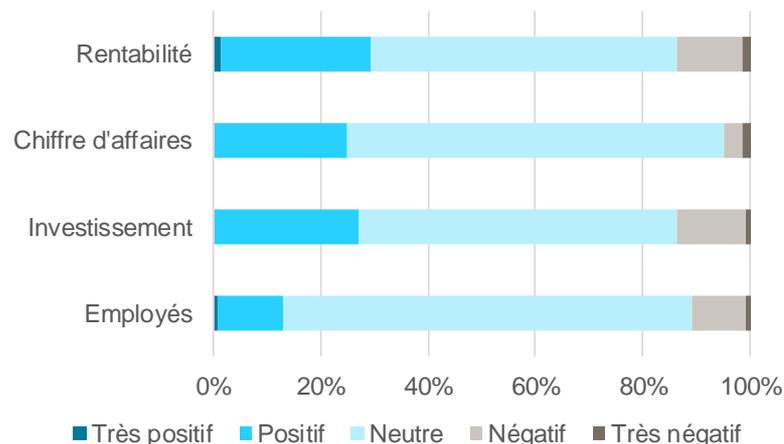
Note de lecture : 13% des PME estiment que la digitalisation aura un impact très positif sur leur rentabilité dans les cinq années à venir.

Base : PME ayant entamé leur transformation digitale

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

nombreuses à anticiper un impact positif que négatif sur ces trois indicateurs.

L'impact attendu de la digitalisation sur le nombre d'employés est plus mitigé. Les PME anticipent majoritairement un impact neutre dans les cinq années à venir, y compris les plus digitalisées d'entre elles. Ces dernières sont toutefois 36% à anticiper un impact positif contre seulement 6% un impact négatif. Les PME les moins digitalisées sont plus partagées, 13% prévoyant un impact positif contre 11% un impact négatif.



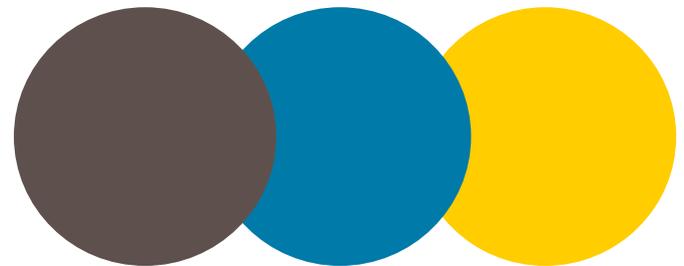
Note de lecture : 1% des PME estiment que la digitalisation aura un impact très positif sur leur rentabilité dans les cinq années à venir.

Base : PME n'ayant pas entamé leur transformation digitale

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

03.

Méthodologie



Interrogation par voie numérique du 26 août au 3 septembre 2019. L'analyse porte sur les 498 premières réponses jugées complètes et fiables reçues.

Champ : PME des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires.

Le questionnaire comporte **10 questions autour de trois axes**

Trésorerie, délais de paiement,
financement court terme

Investissement, financement
de l'investissement

Freins
à la croissance

Définitions

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

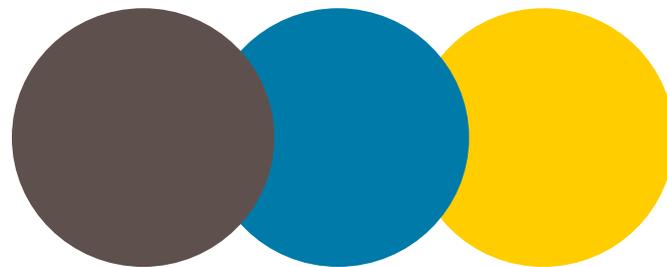
Indicateur en évolution = [(x % « en hausse ») – (y % « en baisse »)] X 100

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.

04.

**Au sujet de...
Bpifrance Le Lab et
Rexecode**





Rexecode

Bpifrance Le Lab est un laboratoire d'idées lancé en mars 2014 pour « faire le pont » entre le monde de la recherche et celui de l'entreprise.

Bpifrance Le Lab est un agitateur d'idées pour Bpifrance et les dirigeants d'entreprises, de la startup à l'ETI.

Bpifrance Le Lab décrypte les déterminants de la croissance et éclaire les chefs d'entreprises dans un monde de ruptures à la fois économiques, sociétales et environnementales, avec deux finalités :

- participer à l'amélioration des pratiques de financement et d'accompagnement de Bpifrance ;
- stimuler la réflexion stratégique des dirigeants et favoriser la croissance de leur entreprise.

Bpifrance Le Lab s'est doté de sa propre gouvernance, avec un conseil d'orientation composé de personnalités interdisciplinaires et présidé par Nicolas Dufourcq, Directeur général de Bpifrance.

[Bpifrance Le Lab](#)

Rexecode : l'analyse économique au service des entreprises et du débat de politique économique

Fondé en 1957, Rexecode est le premier centre de recherche macroéconomique français proche des entreprises.

Son financement est assuré par ses 70 adhérents ou clients (entreprises, institutions financières, organisations professionnelles...) issus de secteurs et domaines variés, garantissant l'indépendance des analyses de Rexecode.

L'équipe de Rexecode assure une double mission :

- Elle accompagne les entreprises dans la compréhension de leur environnement économique par la veille conjoncturelle et les prévisions macroéconomiques mondiales.
- Elle participe activement au débat de politique économique en France, notamment sur les moyens de renforcer la croissance et la compétitivité du système productif.

[Rexecode](#)