

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

# L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise

2<sup>nd</sup> SEMESTRE 2023



# Synthèse

## Après une année 2023 mitigée, les entrepreneurs dans l'expectative

Attendu par les chefs d'entreprise bretons pour cette fin d'année 2023, le redressement de la conjoncture économique s'est finalement révélé être quasi-atone. En conséquence, les dirigeants se montrent très inquiets quant aux perspectives de leur activité pour début 2024. Leur niveau de confiance en l'avenir s'en retrouve également affecté.

Après plusieurs périodes de fléchissement, l'activité économique continue de ralentir ce semestre, même si certains indicateurs montrent des signes d'amélioration. Le rebond escompté par les dirigeants bretons en juin dernier n'a pas eu lieu sur la 2<sup>ème</sup> moitié de 2023. Cette évolution résulte d'un contexte persistant d'inflation dans lequel les entreprises demeurent aux prises avec des éléments exogènes qui impactent leurs rendements. La baisse du pouvoir d'achat des ménages liée à la hausse générale des prix, la fin des PGE (prêts garantis par l'Etat), la crise de l'immobilier ou encore l'augmentation continue des coûts de l'énergie sont autant de facteurs qui déstabilisent (inégalement selon les secteurs) l'activité des entreprises de la région.

### Un 2<sup>nd</sup> semestre marqué par une baisse d'activité

Invités par la CCI Bretagne à faire le point sur leur situation économique au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, les chefs d'entreprise annoncent des résultats en demi-teinte. En décembre, hormis pour le secteur de la construction, les dirigeants bretons établissent un constat dans la continuité de celui observé lors de la précédente enquête.

Les 4 indicateurs de notre mesure semestrielle (chiffre d'affaires, rentabilité, investissements et effectifs) conservent un solde d'opinion (la différence entre la proportion de répondants ayant exprimé une hausse et la proportion de répondants ayant observé un ralentissement) négatif qui reste à un niveau particulièrement faible. En cette fin d'année, les mesures du chiffre d'affaires et des investissements continuent de se dégrader quand celles de la rentabilité et des effectifs se relèvent légèrement.

### Les projections pessimistes s'installent chez les dirigeants

Les effets entrevus de la résilience de l'économie semblent dissipés. En effet, l'accumulation d'événements contraires survenus ces dernières années dans l'environnement

des entreprises semble avoir entamé la confiance de leurs dirigeants. L'apport de ce lot d'incertitudes se répercute sur les projections à 6 mois des répondants. Tournés vers 2024, ils annoncent ainsi une chute de 4 indicateurs étudiés, certains atteignant des niveaux observés lors de la crise sanitaire.

## Le niveau de confiance en l'avenir se dégrade

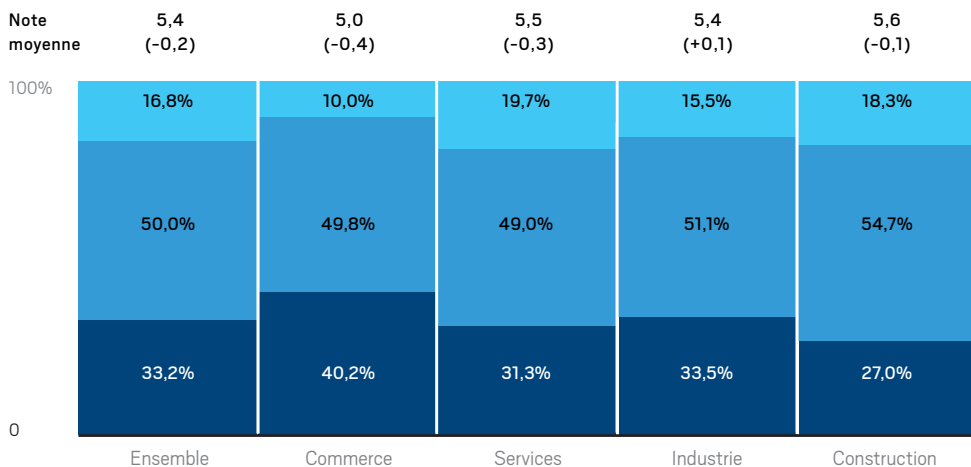
Tous les 6 mois, les répondants estiment leur degré de confiance en l'avenir en attribuant une note s'échelonnant de 1 à 10. Lancée le 5 décembre 2023, l'enquête affiche un indice de confiance dont la mesure moyenne atteint 5,4 sur 10, soit 0,2 point de moins qu'au semestre précédent. L'indice retrouve son niveau d'il y a 1 an, soit le même qu'en 2020 également (période covid-19).

Le niveau de confiance des commerçants est le plus bas des 4 secteurs d'activité. C'est aussi celui qui enregistre la plus forte régression.

Dans les services, comme pour le commerce, l'indice de confiance atteint la même moyenne qu'en décembre 2022.

Si certains problèmes rencontrés sont moins prégnants (les difficultés d'approvisionnement notamment), les industriels ont su faire preuve de résilience. Ils affichent une progression de leur indice de confiance pour le 2<sup>nd</sup> semestre consécutif. Le secteur fait figure d'exception.

### Niveau de confiance en l'avenir exprimé par les chefs d'entreprise bretons en décembre 2023



● NOTES COMPRIS ENTRE 1 ET 4    ● NOTES COMPRIS ENTRE 5 ET 7  
 ● NOTES COMPRIS ENTRE 8 ET 10

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise – 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

# Bilan 2<sup>nd</sup> semestre 2023

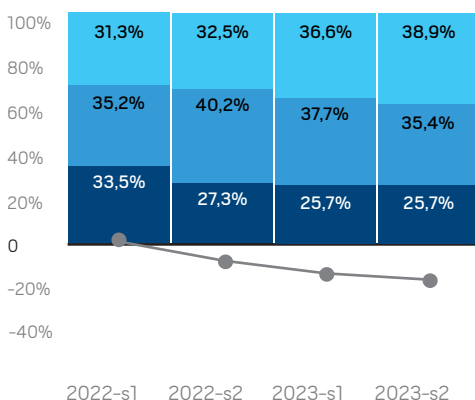
## L'activité économique se maintient à un faible niveau

### Chiffre d'affaires : un nouvelle baisse de l'activité

En cette fin d'année 2023, le solde d'opinion du chiffre d'affaires marque une nouvelle fois le pas. En baisse depuis 5 semestres, il atteint désormais -13,3 points. La proportion de dirigeants constatant une augmentation de leur activité reste néanmoins identique à celle de la précédente enquête. Les entreprises de moins de 10 salariés expriment plus de difficultés (solde négatif de -14,7 points contre +3,9 points pour les autres).

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

#### • Chiffre d'affaires

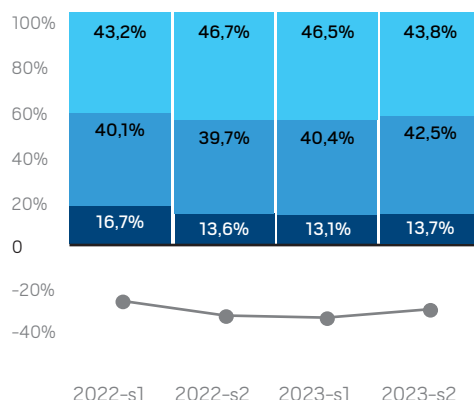


### Rentabilité : la situation s'améliore légèrement

Le recul marqué du solde d'opinion s'enraye pour la première fois depuis 2 ans. S'il demeure à un niveau très bas (-30,1 points), le solde s'améliore de 3,3 points. Plus de 86% des chefs d'entreprise témoignent d'une stagnation ou diminution de leur rentabilité au cours des 6 derniers mois.

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

#### • Rentabilité



● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● SOLDE D'OPINION

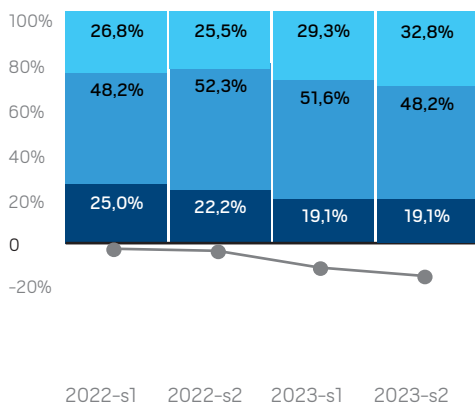
Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## Investissements : un niveau d'avant covid-19 jamais retrouvé

La hausse généralisée des prix et la dégradation du climat des affaires (contraction des marges, augmentation des taux d'intérêt...) semblent impacter la capacité à investir des entreprises. Chez les dirigeants, la prudence domine, 48,2% d'entre eux prévoient de stabiliser leurs investissements. Toutefois, le solde d'opinion continue à reculer. Son niveau actuel est le plus bas observé depuis la crise sanitaire.

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

#### • Investissements

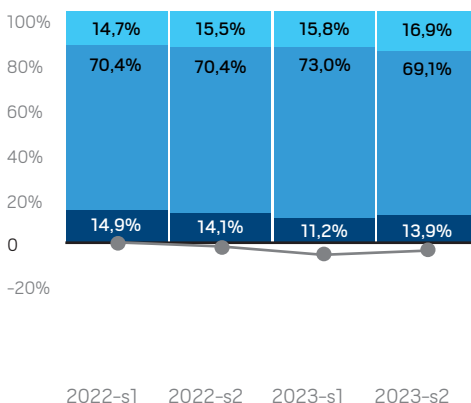


## Effectifs : priorité au maintien de l'emploi

Dans un contexte marqué par l'incertitude, les effectifs des entreprises restent stables (tendance confirmée par 7/10 répondants). Porté par une part croissante des entrepreneurs ayant enregistré une hausse de leur nombre de salariés, le solde d'opinion augmente de 1,6 points. Néanmoins, 16,9% des dirigeants font état d'une baisse de leurs effectifs (proportion la plus forte enregistrée depuis 3 ans).

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

#### • Effectifs



● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● SOLDE D'OPINION

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

# Perspectives 1<sup>er</sup> semestre 2024

## L'inquiétude des dirigeants regagne du terrain

### Chiffre d'affaires : des prévisions pessimistes

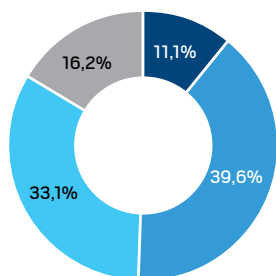
Les incertitudes face à l'évolution de la demande se traduisent dans les projections des dirigeants bretons. Seuls 11,1% des chefs d'entreprise envisagent une hausse d'activité au prochain semestre, cette proportion est la plus faible enregistrée depuis le début de notre enquête en 2017. Le solde d'opinion chute de 14,4 points et se retrouve à un niveau proche de celui d'il y a 1 an.

### Rentabilité : l'horizon s'assombrit

Les entreprises bretonnes entrevoient une situation peu favorable en terme de rentabilité au 1<sup>er</sup> semestre 2024. En effet, les prévisions de leurs dirigeants font état d'une nouvelle chute du solde d'opinion de la rentabilité des entreprises, celui-ci étant désormais établi à -26,9 points. La part du nombre d'entrepreneurs prévoyant une hausse de leur rentabilité ne dépasse pas 7,5% (ce qui est là aussi le taux le plus faible jamais enregistré dans cette enquête).

### Tendances envisagées par les chefs d'entreprise au 1<sup>er</sup> semestre 2024

#### • Chiffre d'affaires

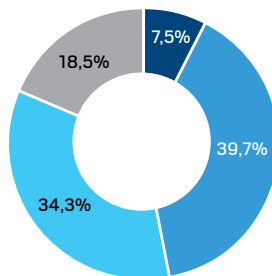


● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● NE SE PRONONCE PAS

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

### Tendances envisagées par les chefs d'entreprise au 1<sup>er</sup> semestre 2024

#### • Rentabilité



● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● NE SE PRONONCE PAS

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## Investissements : un recul attendu

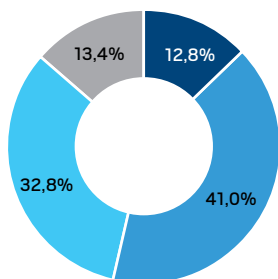
Si, comme pour les précédentes mesures, plus de 4 chefs d'entreprise sur 10 projettent une stabilité de leurs investissements, la part de ceux qui s'attendent à une réduction progresse de 5,4 points depuis la précédente mesure. Le solde d'opinion tombe ainsi à -20,0 points, soit une baisse de 6,9 points par rapport à juin 2023. Seule l'enquête réalisée en juin 2020, au début de la crise sanitaire Covid-19 obtient un solde d'opinion inférieur (-23,5 points).

## Effectifs : la dynamique de l'emploi amorce un virage

Bien que pour le 3<sup>ème</sup> semestre consécutif, 2/3 des dirigeants prévoient de maintenir leurs effectifs pour les 6 mois à venir, l'évolution de l'indicateur laisse entrevoir un avenir plus sombre. En effet, le solde d'opinion, en baisse de 4,4 points par rapport à juin, est à son niveau le plus faible depuis la crise sanitaire. Enfin, seuls 7,5% des répondants anticipent une croissance de l'emploi dans leur entreprise. Cette proportion monte à 14,1% pour les établissements de plus de 10 salariés.

### Tendances envisagées par les chefs d'entreprise au 1<sup>er</sup> semestre 2024

#### • Investissements

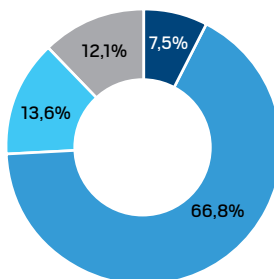


● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● NE SE PRONONCE PAS

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

### Tendances envisagées par les chefs d'entreprise au 1<sup>er</sup> semestre 2024

#### • Effectifs



● HAUSSE ● STABILITÉ ● BAISSE  
● NE SE PRONONCE PAS

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants



# Commerce

## Bilan du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 Une situation comparable au semestre précédent

En 2023, les commerçants auront dressé un bilan quasi identique de leur santé économique tout au long de l'année. Touché directement par la baisse de pouvoir d'achat et de consommation des ménages, le secteur affiche des soldes d'opinion négatifs et particulièrement bas pour tous les indicateurs étudiés. Ceux-ci n'ont d'ailleurs que très peu évolué entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>nd</sup> semestre. Seul le solde de la rentabilité connaît une progression de 6,1 points. Il retrouve ainsi son niveau de décembre 2021.

Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

Indicateurs	Hausse	Stabilité	Baisse	Solde d'opinion
Chiffre d'affaires	27,5%	25,0%	47,5%	-20,0
Rentabilité	13,9%	38,7%	47,3%	-33,4
Investissements	16,0%	48,4%	35,6%	-19,6
Effectifs	11,5%	69,7%	18,8%	-7,3

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## PERSPECTIVES 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2024 UN SECTEUR INQUIET POUR L'AVENIR

Après l'optimisme retrouvé avant la période estivale, les commerçants se montrent de nouveau préoccupés dans leurs projections pour les 6 prochains mois. Le solde d'opinion du chiffre d'affaires s'effondre de 22,7 points pour retrouver son niveau d'il y a 1 an, celui de la rentabilité chute de 12,8 points et celui de l'emploi de 8,8 points. Enfin, le solde d'opinion des investissements continue de se dégrader même si plus d'1/4 des dirigeants d'établissements de plus de 10 salariés anticipent une hausse.





# Services

## Bilan du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 Le ralentissement de l'activité se confirme

Un repli de l'activité était observé en juin 2023, il est réaffirmé par les chefs d'entreprise en décembre. En effet, à l'image des investissements, le solde d'opinion du chiffre d'affaires connaît un tassement de 3 points. Le solde d'opinion des effectifs se relève lui de 2,4 points et se rapproche de l'équilibre. Par ailleurs, les plus gros employeurs affichent de meilleurs résultats. Parmi les activités servicielles, le numérique est le secteur qui affiche les plus hauts soldes d'opinions, à l'inverse, les activités immobilières et de transports sont celles qui se portent les moins bien.

Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

Indicateurs	Hausse	Stabilité	Baisse	Solde d'opinion
Chiffre d'affaires	26,0%	37,1%	36,9%	-10,9
Rentabilité	13,9%	41,7%	44,4%	-30,5
Investissements	21,0%	47,1%	31,8%	-10,8
Effectifs	15,8%	68,0%	16,2%	-0,4

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## PERSPECTIVES 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2024 DES PRÉVISIONS PESSIMISTES

Le secteur des services n'est pas épargné par des perspectives maussades. 3 dirigeants sur 10 projettent dès à présent une baisse de leur activité au prochain semestre. La rentabilité suit la même tendance : moins d'1 chef d'entreprise sur 10 prévoit une croissance de sa rentabilité. Bien que la baisse de solde d'opinion se limite à 2,5 points, seuls 8,4% des répondants anticipent une hausse de leurs effectifs. Le solde des investissements enregistre de son côté une chute de 16,7 points.



# Industrie

## Bilan du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 Une situation qui reste à un niveau bas

Les industriels affichent un bilan d'activité qui peine à se rétablir. Si près de 4 chefs d'entreprise sur 10 font état d'une stabilité de leur activité ce semestre, le solde d'opinion est en retrait de 2,5 points. De plus, toujours affecté par la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières, le secteur d'activité conserve - pour la 3<sup>ème</sup> enquête consécutive - un solde d'opinion de la rentabilité autour des -33 points. L'inquiétude est d'autant plus marquée que ce sont les plus gros employeurs qui déclarent les moins bons résultats. Toutefois, le solde des investissements progresse de 4,9 points en cette fin d'année et celui des effectifs redevient positif.

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

Indicateurs	Hausse	Stabilité	Baisse	Solde d'opinion
Chiffre d'affaires	23,7%	39,3%	37,0%	-13,3
Rentabilité	13,8%	39,3%	46,9%	-33,1
Investissements	26,5%	43,4%	30,1%	-3,6
Effectifs	14,9%	71,5%	13,6%	1,3

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## PERSPECTIVES 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2024

### LES PROJECTIONS INDIQUENT UNE DÉGRADATION DE LA SITUATION

Les perspectives de hausse du chiffre affaires dans les six prochains mois ne concernent que 9,1% des répondants. C'est la plus faible proportion enregistrée depuis que la CCI Bretagne réalise cette enquête. Les prévisions pour la rentabilité sont encore plus pessimistes : seuls 5,2% des entrepreneurs anticipent une hausse. L'investissement devrait lui aussi reculer en 2024 puisque le solde de l'indicateur enregistre une réduction de 5 points. Bien que ce fléchissement devrait concerner tous les industriels, les structures de moins de 10 salariés se montrent plus inquiètes.



# Construction

## Bilan du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 Un bilan négatif

La fin d'année est ambivalente pour le secteur de la construction. Les effets de la hausse des taux d'intérêts, de l'augmentation du prix des matériaux et du recul net des mises en chantiers se font ressentir sur la majorité des indicateurs. Ainsi, le solde du chiffre d'affaires et des investissements atteignent des niveaux exceptionnellement bas. Les effectifs se stabilisent mais moins d'1 dirigeant sur 10 observe une hausse de l'emploi dans son entreprise en cette fin d'année. Néanmoins, la rentabilité des entreprises s'est améliorée : le solde progresse de 16,1 points.

### Tendances observées par les chefs d'entreprise au 2<sup>nd</sup> semestre 2023

Indicateurs	Hausse	Stabilité	Baisse	Solde d'opinion
Chiffre d'affaires	21,6%	46,8%	31,6%	-10,0
Rentabilité	12,1%	56,6%	31,3%	-19,2
Investissements	9,1%	57,4%	33,6%	-24,5
Effectifs	9,4%	71,7%	18,9%	-9,5

Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023, base des répondants

## PERSPECTIVES 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2024 DES PRÉVISIONS PARTICULIÈREMENT DÉFAVORABLES

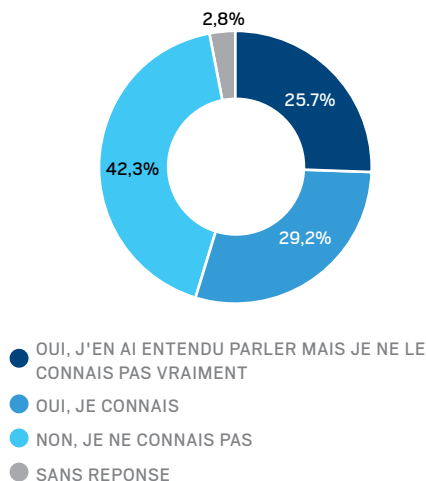
Seuls 4,7% des répondants entrevoient une hausse de leur chiffre d'affaires au prochain semestre. Cette part est exactement la même pour la rentabilité. De telles perspectives n'avaient jamais été observées depuis 2017 par la CCI Bretagne. Le début d'année 2024 s'annonce sombre pour le secteur de la construction qui voit également les soldes d'opinion des 2 autres indicateurs chuter. En effet, si 2/3 des répondants projettent une stabilité de leurs effectifs, le solde atteint son niveau le plus bas. Pour les investissements, il tombe à -30,1 points.

# Questions d'actualité

La CCI Bretagne a interrogé les chefs d'entreprise de la région du 5 au 11 décembre 2023 sur le sujet du foncier économique. Cette consultation thématique permet plus précisément d'estimer leur niveau de connaissance et de sensibilisation aux objectifs de zéro artificialisation nette (ZAN) des sols.

Porté par la loi "Climat et résilience" de 2021, l'objectif de Zéro Artificialisation Nette (ZAN) des sols s'inscrit dans la lutte contre le dérèglement climatique et vise à ralentir et compenser l'artificialisation d'espaces. Cet objectif amène les territoires à repenser leurs modèles et stratégies de développement urbain à travers le prisme de la sobriété foncière. En ce sens, il impacte de plusieurs façons les entreprises, d'autant que le foncier économique demeure primordial pour le développement des entreprises. Mais il existe tout de même des solutions et alternatives à mettre en oeuvre afin de répondre aux besoins de tous les acteurs et aux enjeux des territoires.

Connaissez-vous le ZAN ?



Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise, 2<sup>nd</sup> semestre 2023, total échantillon

## Une connaissance mitigée du ZAN de la part des entreprises

Bien que le ZAN soit un sujet de poids dans l'actualité du monde économique ces derniers mois, moins de 3 entrepreneurs bretons sur 10 déclarent connaître cet objectif (32% dans l'industrie et les services). Davantage susceptibles de faire face à ces problématiques (notamment dans le cadre de la réindustrialisation), les entreprises de plus de 50 salariés portent cette part à 49% (60% pour les industriels). Plus globalement, quelques soient les secteurs, la connaissance du dispositif introduit par la loi "Climat et résilience" est liée à la taille des entreprises.

## ZAN : un cadre légal peu connu par les porteurs de projets

Parmi l'échantillon total de chefs d'entreprise interrogés, 27,2% d'entre eux déclarent des projets qui nécessitent des recherches en matière de foncier, d'immobilier et de locaux dans les années à venir (18,9% dans les 2 prochaines années). Pourtant, à peine 1/3 de ces porteurs de projet (32,9%) connaissent réellement l'objectif ZAN. De même, seul 1 répondant sur 5 en a discuté avec sa commune ou son intercommunalité. Même si ces statistiques atteignent un niveau plus important dans l'industrie et pour les plus grands établissements, elles traduisent une connaissance limitée de l'objectif ZAN, et des multiples enjeux qu'il introduit, de la part des entreprises bretonnes.

Par ailleurs, l'enquête permet d'observer que si l'objectif est identifié pour plus de la moitié des dirigeants bretons (part des "oui je connais" ou "oui j'en ai entendu parler mais je ne le connais pas vraiment"), il n'est assimilé que partiellement. En effet, bien qu'ils soient directement concernés, 22,2% des répondants ayant un projet de développement suscitant des recherches en matière de foncier et connaissant le ZAN ne savent pas déterminer si cette mesure influencera leur projet. Pour les autres, 49,8% estiment que leur projet ne

sera pas impacté par les objectifs de sobriété foncière du ZAN (cette proportion descend de 10 points dans l'industrie).

Enfin, sur l'ensemble des établissements de plus de 20 salariés interrogés, 12% se disent impactés par le ZAN dans leur projet.

## Un travail de sensibilisation à poursuivre

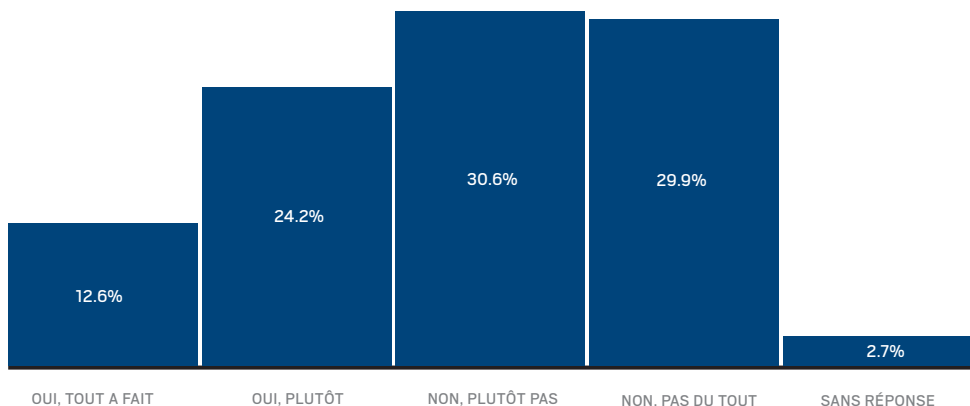
A l'approche des échéances, les actions de sensibilisation aux enjeux du zéro artificialisation nette des sols se sont intensifiées. Malgré tout, plus de 6 chefs d'entreprise sur 10 se sentent insuffisamment informés sur le sujet.

Le travail de sensibilisation est à maintenir, notamment en ciblant les publics. A priori plus concernés, les grands établissements

sont plus au fait des mutations intervenant dans leur environnement. Néanmoins, les données ne varient que très légèrement entre les secteurs d'activité.

---

**Pensez-vous être suffisamment sensibilisé aux enjeux du ZAN et de ses impacts pour votre entreprise ?**



Source : CCI Bretagne, L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise, 2<sup>nd</sup> semestre 2023, total échantillon

Commandez le  
**PALMARES**  
des entreprises  
bretonnes

**ÉDITION**  
**2023**  
**2024**



Rendez-vous sur notre site  
[www.bretagne-economique.com](http://www.bretagne-economique.com)  
ou par mail  
[bret-eco@bretagne.cci.fr](mailto:bret-eco@bretagne.cci.fr)

## Définition et méthode

### L'enquête

La CCI Bretagne a interrogé, par mail du 5 au 11 décembre, 44 637 entreprises sur leur activité économique (chiffre d'affaires, investissements, effectifs, rentabilité, chiffre d'affaires export) des 6 derniers mois et sur leurs perspectives à 6 mois. 2 238 chefs d'entreprise ont répondu à cette enquête, échantillon représentatif de tous les secteurs d'activité et de toutes les tailles d'entreprises des 4 départements bretons.

### Solde d'opinion

Le solde d'opinion exprime la différence entre la proportion de répondants ayant exprimé une opinion positive et la proportion de répondants ayant exprimé une opinion négative. La conjoncture économique « L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise » du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 est éditée par la CCI Bretagne

La conjoncture économique  
« L'économie bretonne vue par les chefs  
d'entreprise » du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 est éditée par la  
CCI Bretagne.

**Directeur de la publication :**

Jean-Pierre Rivery

**Responsable de la rédaction :**

Nathalie Boursier

**Rédaction :**

Hoël Merrer

**Charte graphique :** Rodhamine

**Impression :** CCI Bretagne

**Dépôt légal :** décembre 2023

La reproduction des informations de ce document est autorisée sous réserve de la mention de la source : « CCI Bretagne – L'économie bretonne vue par les chefs d'entreprise 2<sup>nd</sup> semestre 2023 ».

Pour en savoir plus  
Consultez l'ensemble des études  
de la CCI Bretagne sur  
[ww.bretagne.cci.fr](http://www.bretagne.cci.fr)

Contact :  
[nathalie.boursier@bretagne.cci.fr](mailto:nathalie.boursier@bretagne.cci.fr)