



CONFÉRENCE DE PRESSE  
10 FEVRIER 2026

Par José BARDAJI et Julien LAUGIER  
Direction Études & Prospective

# SOMMAIRE

---

**01** | Conjoncture macroéconomique des entreprises

**02** | Diagnostic de la démographie des entreprises en 2025

**03** | Quel est le lien entre la démographie des entreprises et l'activité économique en France ?

# | 01

## **Conjoncture macroéconomique des entreprises**

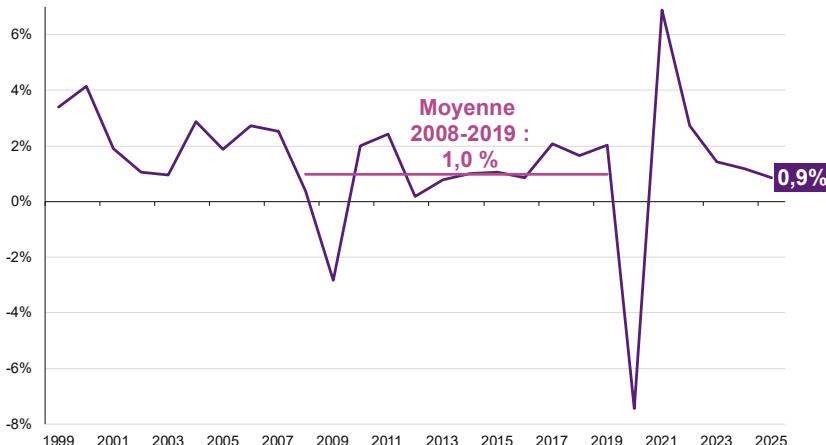
- i. L'économie française a fait preuve de résilience en 2025**
- ii. Les entreprises finissent mieux l'année**
- iii. Les flux de placements et de financements des sociétés non-financières sont en hausse**

# Malgré un environnement peu favorable, la croissance française s'est bien tenue en 2025...

- À retenir :
- ✓ En 2025, l'activité économique a ralenti mais elle est restée proche de son potentiel de croissance ;
  - ✓ Hors Irlande, la croissance de la zone euro en 2025 s'établirait à 1,0 %, très proche de celle de la France.

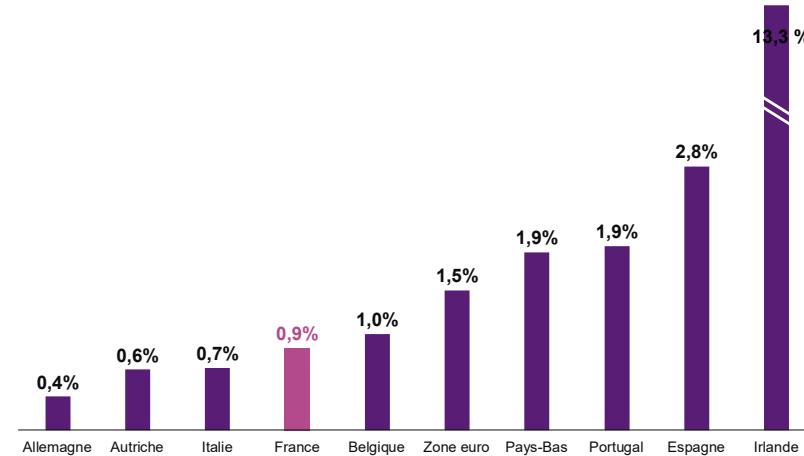
## Croissance du PIB en France

(en %)



## Croissance du PIB en zone euro en 2025

(en %)



Source : Insee, Comptes nationaux.

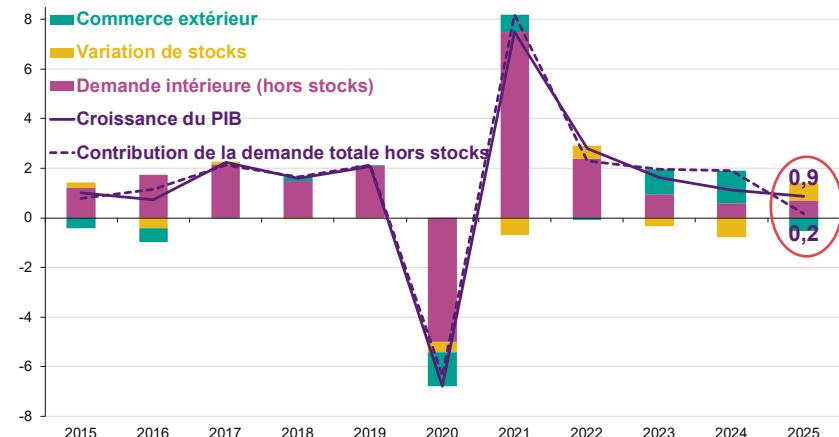
Source : Eurostat.

# ... en dépit d'une demande en net ralentissement

- À retenir :
- ✓ La faible demande intérieure est presque intégralement contrebalancée par le recul de la demande extérieure ;
  - ✓ En ce début d'année, le **climat des affaires** poursuit son amélioration, notamment dans l'industrie.

## Contributions à la croissance du PIB en France

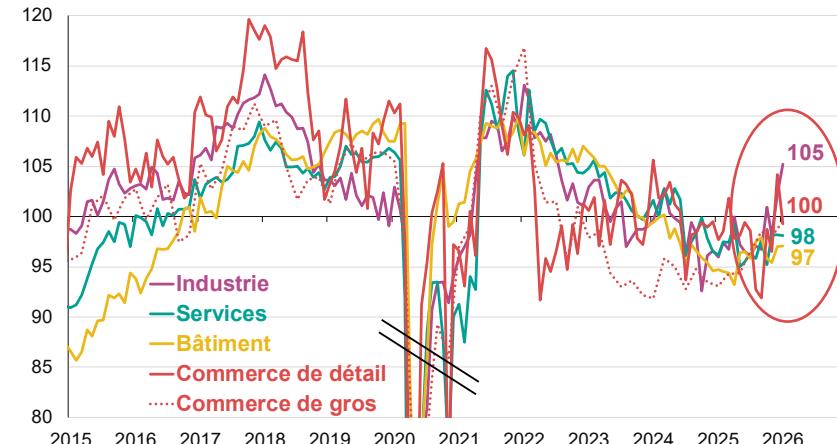
(en % et en points de pourcentage)



Source : Insee, Comptes nationaux trimestriels – Première estimation – 4<sup>e</sup> trimestre 2025

## Indicateur synthétique du climat des affaires

(soldes d'opinion)



Source : Insee, derniers points : janvier 2026

# Le taux de marge et le taux d'épargne des sociétés poursuivent leur baisse tandis que le taux d'investissement se stabilise

- À retenir :
- ✓ Bien qu'en recul, le **taux de marge** reste à un niveau élevé ;
  - ✓ Le **taux d'épargne** inscrit un point bas et le **taux d'investissement** se stabilise ;
  - ✓ Ajouté au coût de stockage, les sociétés non financières enregistreraient un **besoin de financement** sur l'année.

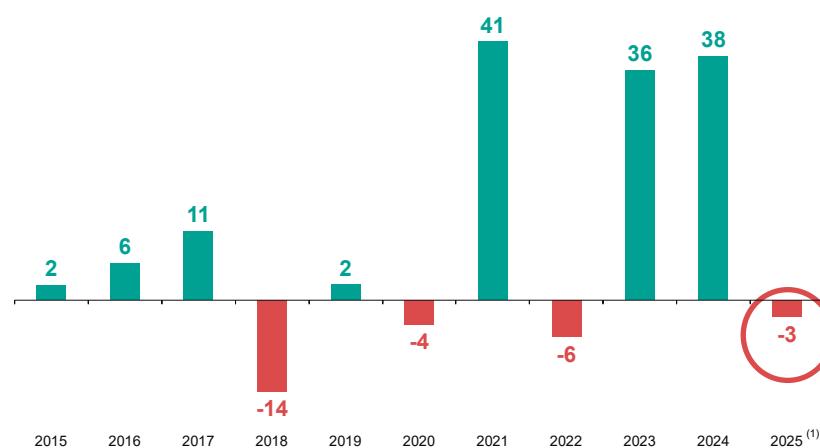
## Taux de marge et taux d'épargne

(en % de la valeur ajoutée)



## Capacité/Besoin de financement (+/-)

(en milliards d'euros)



Source : Insee

<sup>1</sup> Données aux T1-T3 2025

Source : Insee

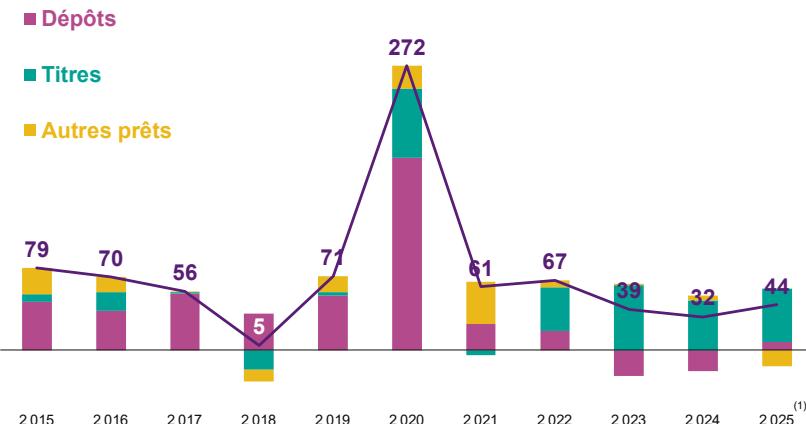
<sup>1</sup> Données aux T1-T3 2025

# Les flux de placements et de financements des SNF sont en hausse

- À retenir :
- ✓ Les flux financiers sont orientés à la hausse, aussi bien du côté des **placements** (notamment les dépôts et les titres),...
  - ✓ ... que les flux de **financements**, en particulier les emprunts bancaires et titres de créance.
  - ✓ Les **conditions sont toujours favorables** pour l'accès au crédit des entreprises avec des taux d'obtention élevés.

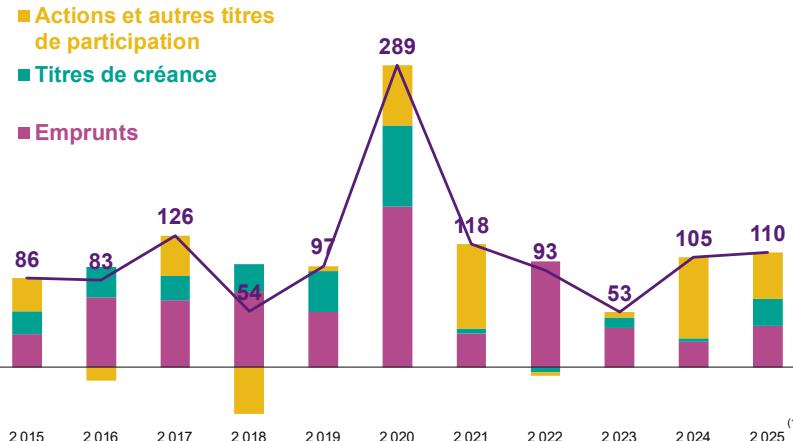
## Flux de placements des SNF

(en milliards d'euros)



## Flux de financements des SNF

(en milliards d'euros)



Source : Insee

<sup>1</sup> Données cumulées de T4-2024 à T3-2025

Source : Insee

<sup>1</sup> Données aux T1-T3 2025

# 102

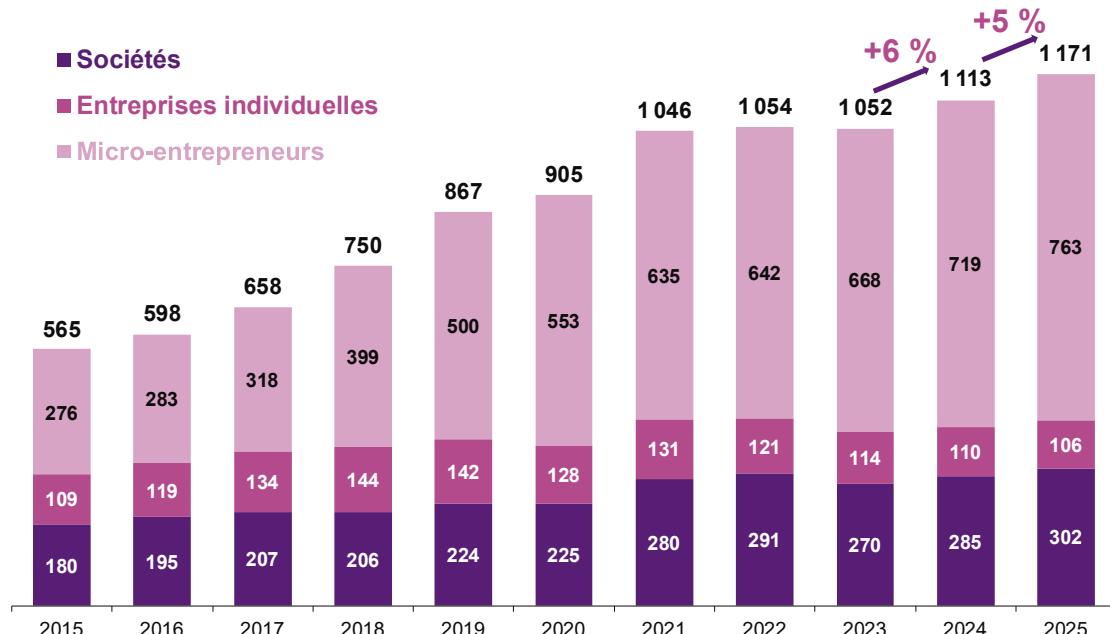
## **Diagnostic de la démographie des entreprises en 2025**

- i. 1,2 million d'entreprises créées, niveau record**
- ii. La fréquence des défaillances se stabilise...**
- iii. ... mais cette stabilisation masque des dynamiques contrastées entre taille d'entreprises, secteurs d'activité et territoires**

# En 2025, près de 1,2 million d'entreprises ont été créées, niveau record, en hausse de +5 % sur un an

## Nombre de créations d'entreprises

(En milliers)



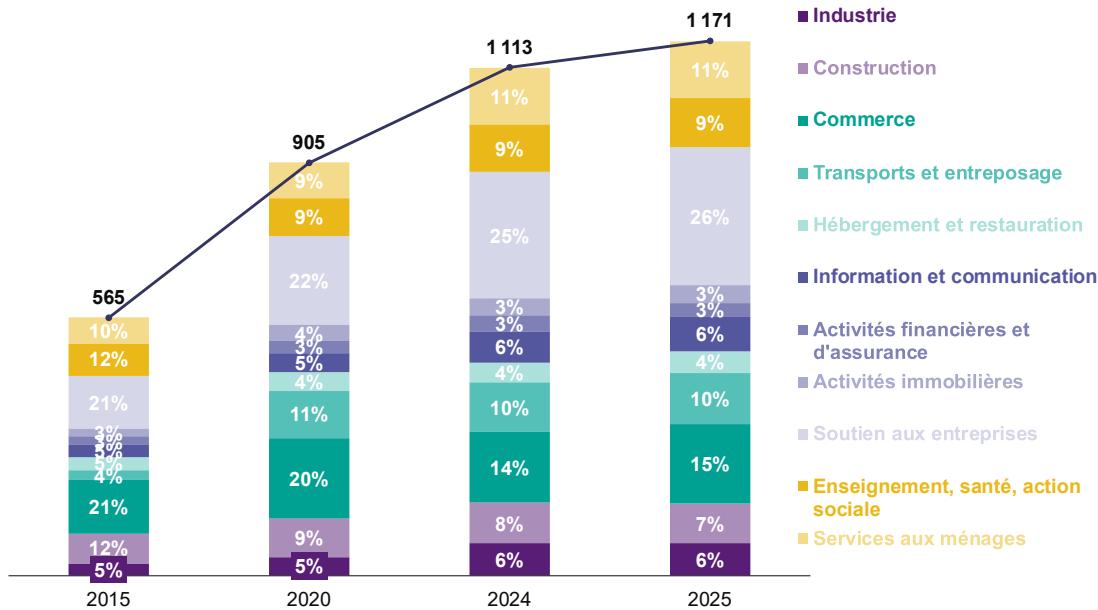
Source : Insee, BPCE L'Observatoire,  
Dernier point : décembre 2025.

## À retenir :

- ✓ **302 000 sociétés** ont été créées, 6 % de plus qu'en 2024, niveau record également.
- ✓ Sur 10 ans, les créations ont doublé ( $\times 2,1$ ), principalement du fait des **micro-entrepreneurs** ( $\times 2,8$ ) et des **sociétés** ( $\times 1,7$ ) tandis que les créations d'entreprises individuelles sont restées globalement stables, à un peu plus de 100 000 créations.

# Les créations de commerces connaissent une forte croissance (+12 %)

**Nombre de créations d'entreprises par secteur d'activité**  
(En milliers)



Sources : Insee, BPCE L'Observatoire

## À retenir :

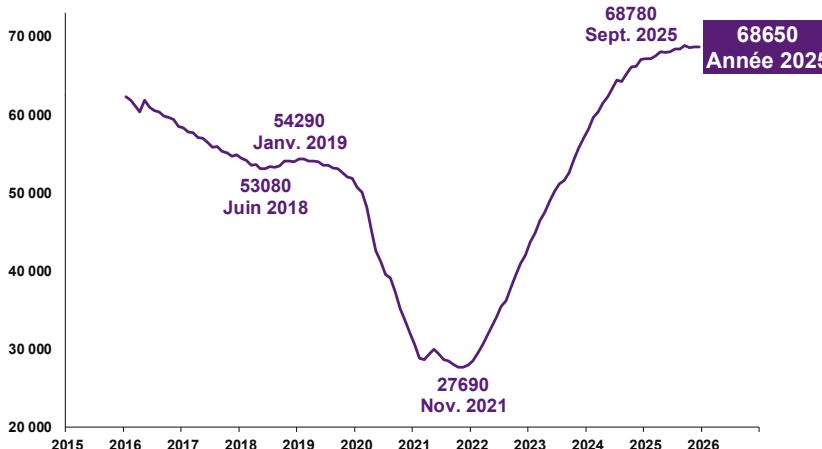
- ✓ En 2025, les créations sont très dynamiques dans le **commerce** (+12 %), **l'information et la communication**, les **activités immobilières** et le **soutien aux entreprises** (+9 %) ; ces dernières représentant plus d'1/4 des créations ;
- ✓ En revanche, elles reculent dans la **construction** (-3 %) et sont quasi-atoines dans l'**industrie** et les **services aux ménages** ;
- ✓ Sur 10 ans, les créations ont été **multipliées par 5 dans le transport et l'entreposage** et par près de 3 dans l'information et la communication.

# 68 650 défaillances d'entreprises en 2025 (+2 % sur un an) mais le nombre d'emplois menacés recule (-9 %)...

- À retenir :
- ✓ Le niveau record de défaillances d'entreprises sur 12 mois a été atteint en **septembre 2025**, avec près de 68 800 défaillances, et le nombre d'emplois menacés un an plus tôt ;
  - ✓ Au **4<sup>e</sup> trimestre 2025**, le nombre de défaillances s'est quasi-stabilisé, à 18 400 (-1 % par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2024).

## Nombre de défaillances depuis 2015

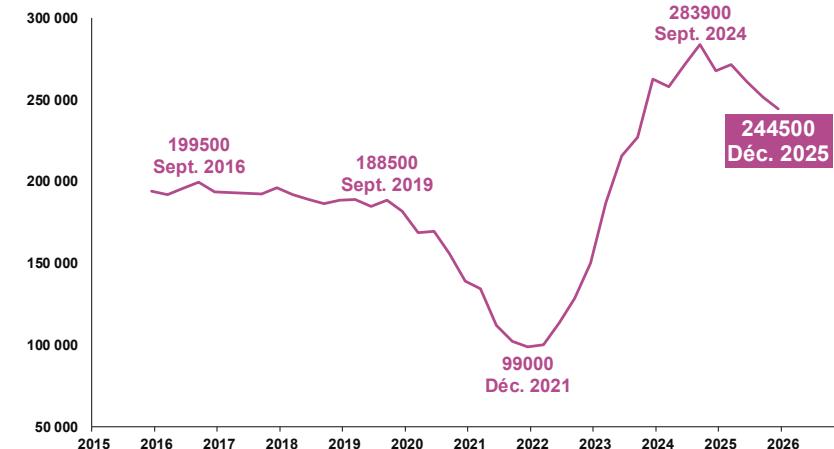
(En cumul sur 12 mois)



Source : BPCE L'Observatoire,  
Dernier point : décembre 2025.

## Nombre d'emplois menacés depuis 2015

(En cumul sur 12 mois)



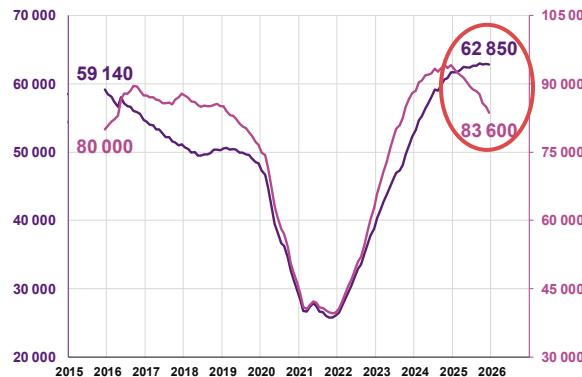
Source : BPCE L'Observatoire,  
Dernier point : décembre 2025.

## ... quelle que soit la taille des entreprises défaillantes

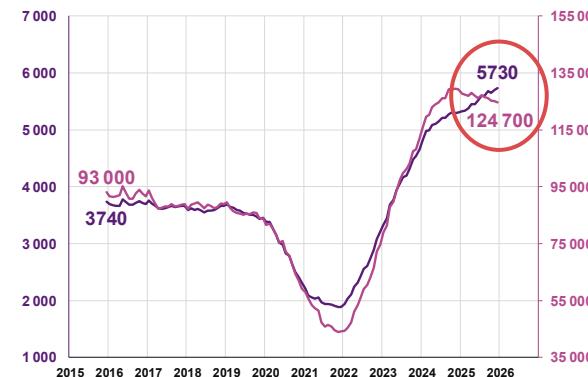
- À retenir :
- ✓ La légère hausse des défaillances d'entreprises masque une hausse plus nette pour les **PME** ;
  - ✓ Depuis près d'un an, les défaillances portent sur des entreprises de plus petite taille quelle que soit la catégorie. De ce fait, les emplois menacés reculent : -11 % pour les microentreprises, -3 % pour les PME et -19 % pour les ETI et les grandes entreprises (GE).

### Nombre d'entreprises défaillantes et d'emplois menacés par catégorie

(en nombre)



Microentreprises



PME



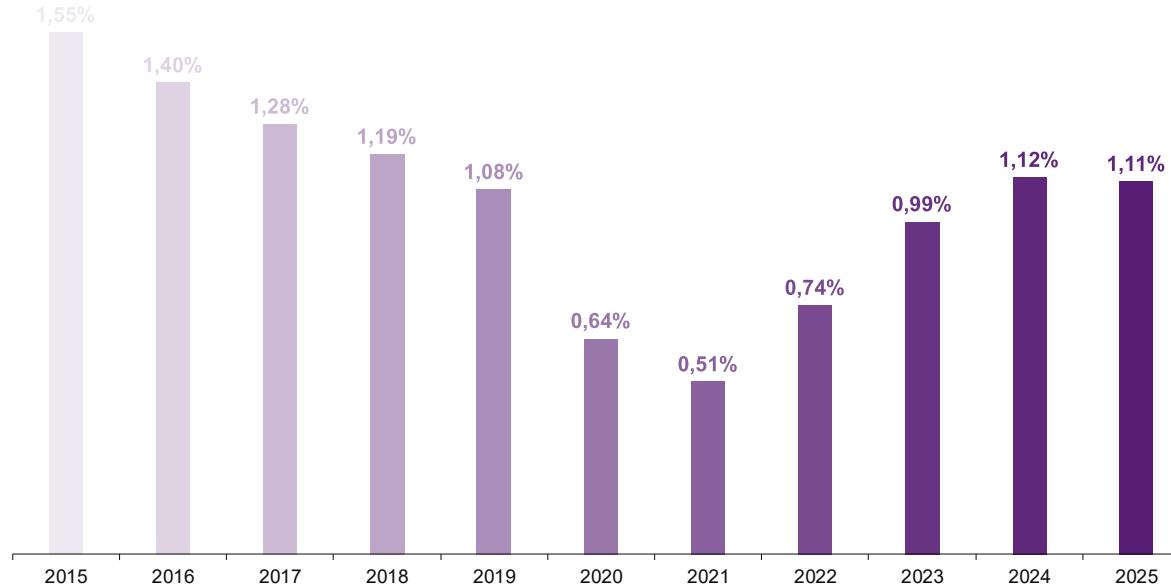
ETI-GE

Source : BPCE L'Observatoire

12 ● BPCE L'Observatoire – Situation économique et démographique des entreprises, 10 février 2026

# En 2025, la fréquence de défaillances est stable, à 1,11 %...

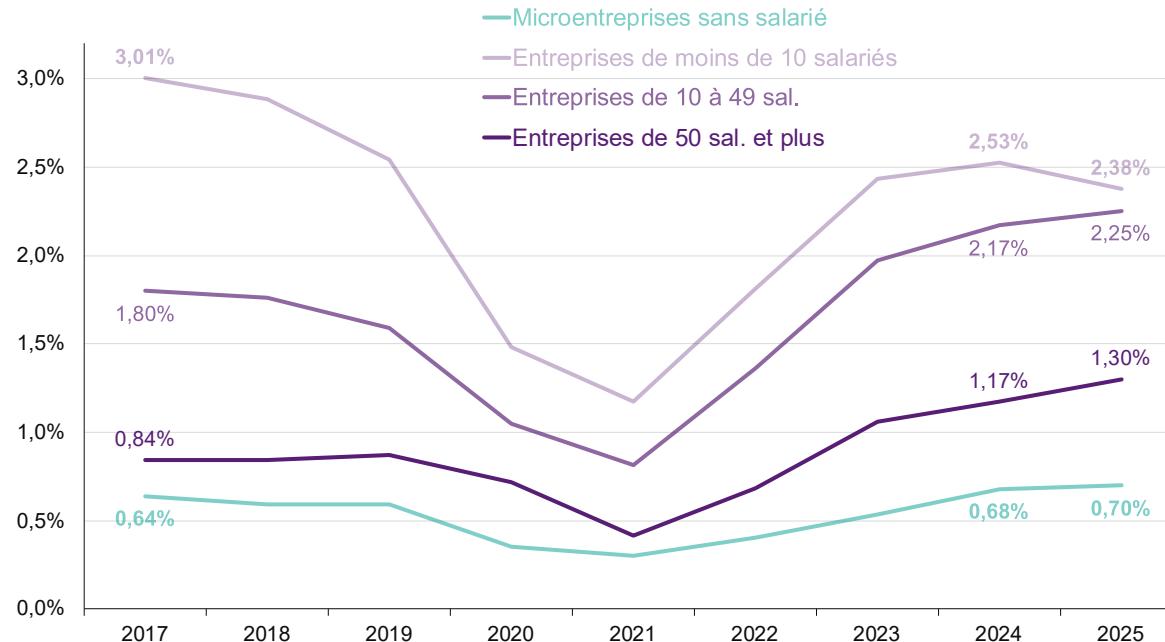
**Fréquence de défaillances des entreprises**  
(en pourcentage)



Sources : Insee, estimations BPCE L'Observatoire.

# ... mais continue de progresser pour les entreprises de 10 salariés et plus

**Fréquence de défaillances des entreprises par taille**  
(en pourcentage)



Sources : estimations BPCE L'Observatoire.

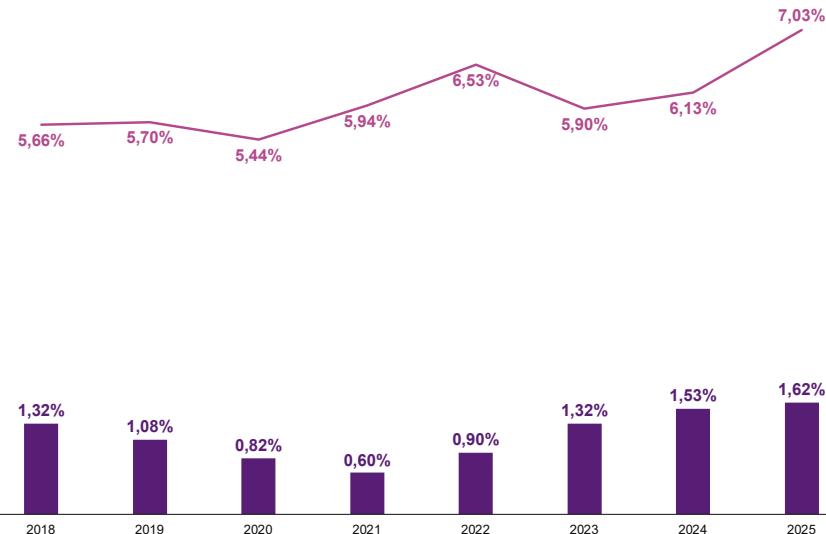
## À retenir :

- ✓ Pour les entreprises sans salarié, le taux de défaillances est particulièrement faible, en légère hausse sur l'année et un peu supérieur à son niveau pré-Covid ;
- ✓ Pour les entreprises avec salarié, 2 dynamiques opposées :
  - pour celles de moins de 10 salariés, la fréquence est en baisse et inférieure à son niveau pré-covid ;
  - pour celles de 10 salariés et plus, la fréquence est en légère hausse et supérieure à son niveau pré-covid.

# Certains secteurs d'activité enregistrent un taux de créations de sociétés en hausse et une fréquence de défaillances de PME-ETI-GE quasi-stable...

## Fréquence de créations de sociétés et de défaillances de PME-ETI-GE par secteur d'activité

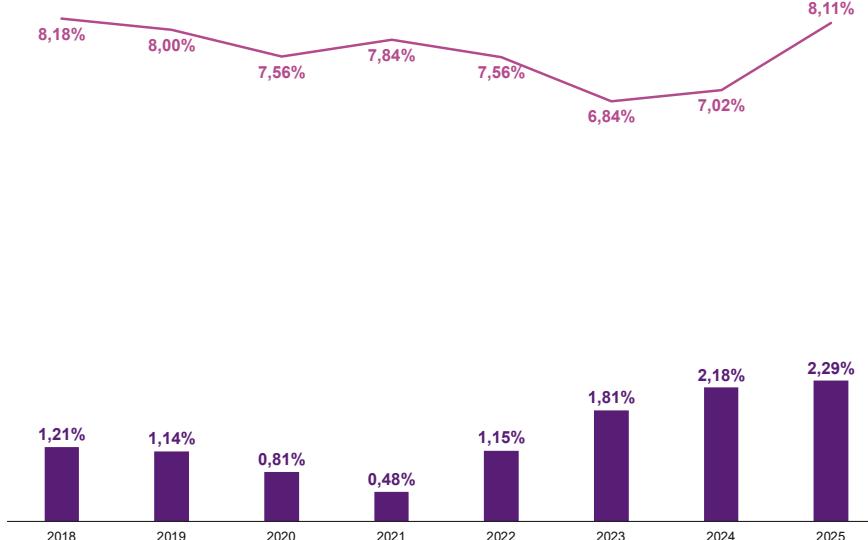
### SERVICES AUX ENTREPRISES



### — Taux de créations de sociétés

Sources : Insee, estimations BPCE L'Observatoire.

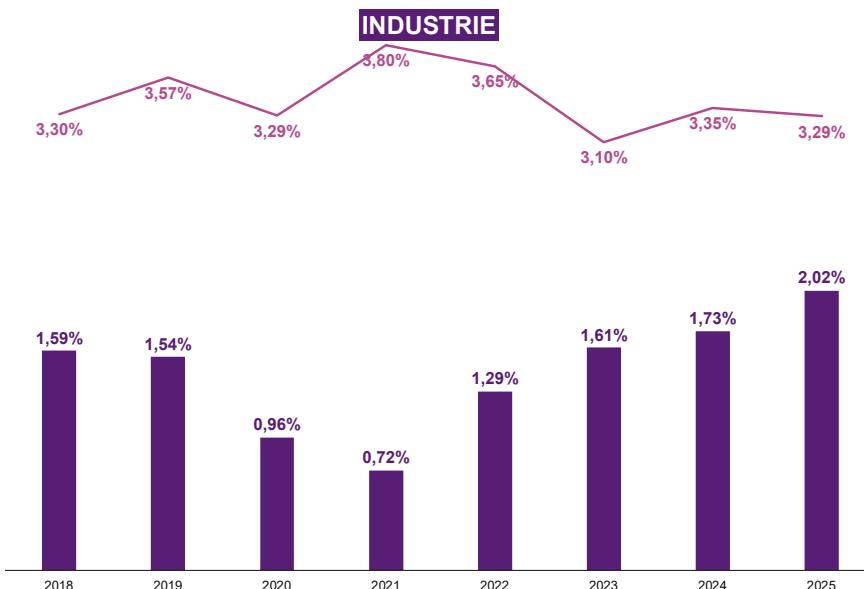
### INFORMATION & COMMUNICATION



### ■ Fréquence de défaillances de PME-ETI-GE

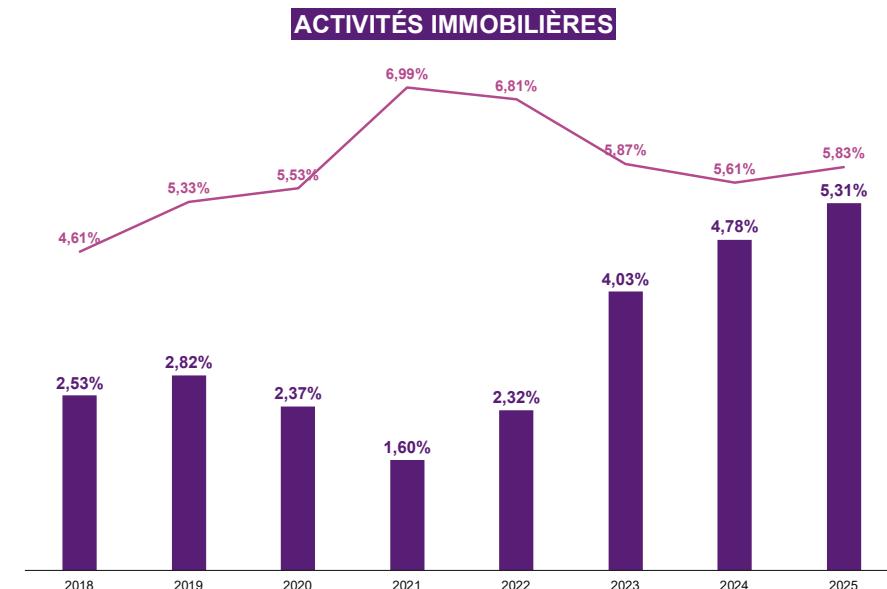
# ... quand d'autres restent dans une situation plus difficile

## Fréquence de créations de sociétés et de défaillances de PME-ETI-GE par secteur d'activité



— Taux de créations de sociétés

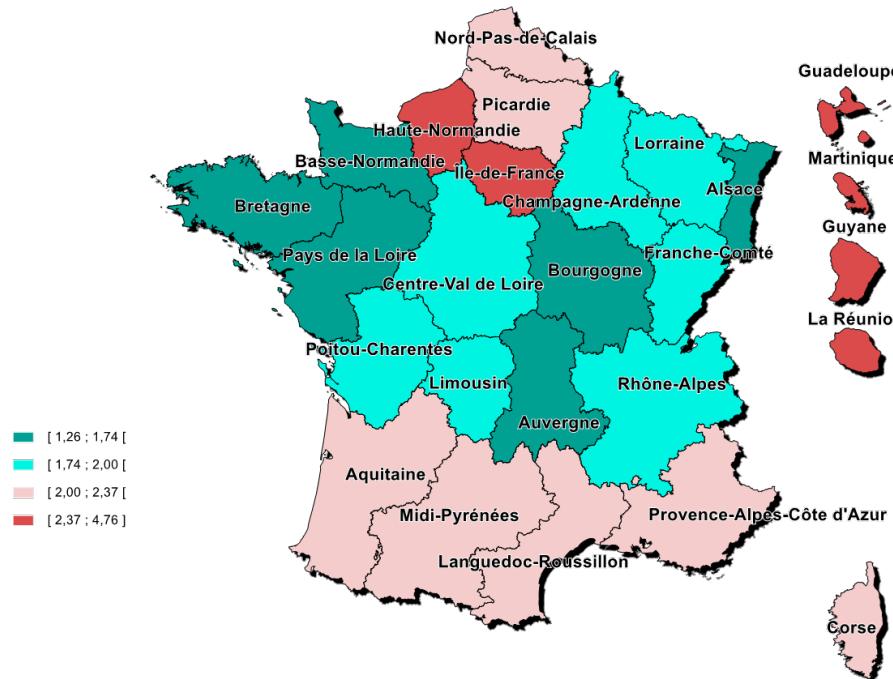
Sources : Insee, estimations BPCE L'Observatoire.



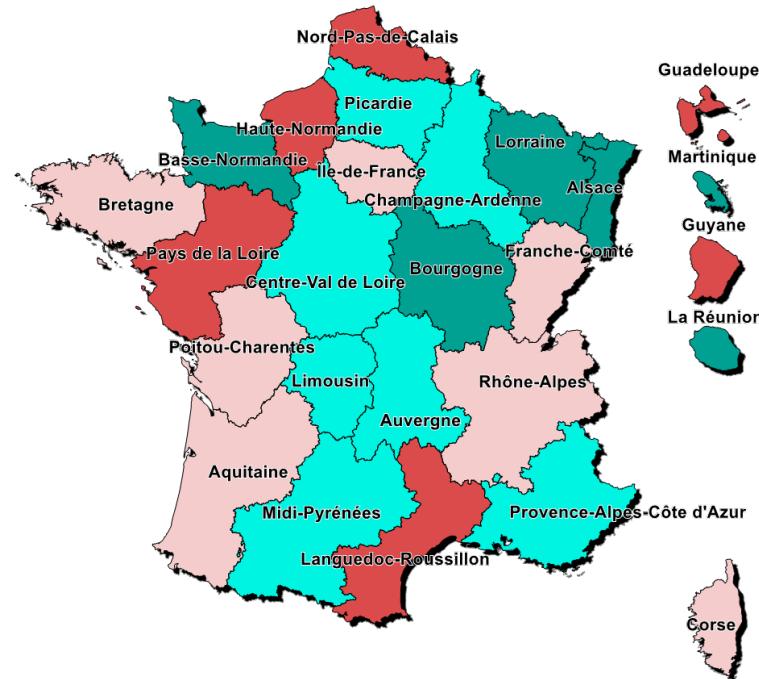
■ Fréquence de défaillances de PME-ETI-GE

# Les territoires se trouvent dans des situations contrastées en termes de fréquence de défaillances

Fréquence de défaillances des PME-ETI en 2025 (en %)



Variation de la fréquence de défaillances sur un an



Sources : BPCE L'Observatoire. Carte réalisée avec Cartes & Données – © Artique

# | 03

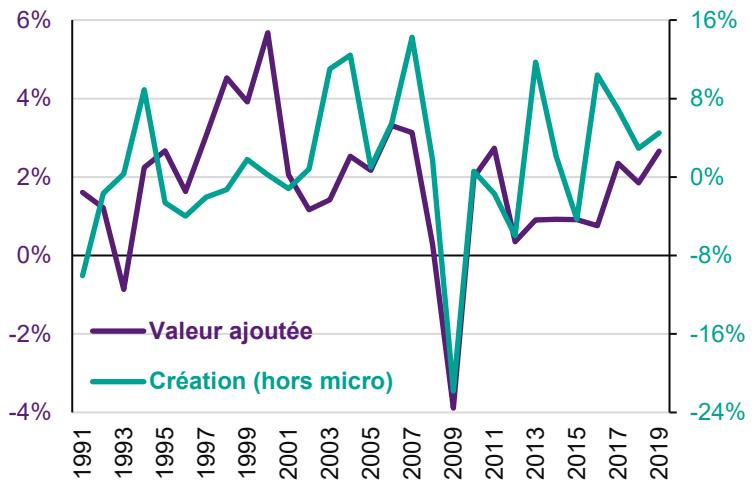
## **Analyse du lien entre démographie des entreprises et activité économique**

- i. Une corrélation significative entre les grandeurs économiques...**
- ii. ... qui permet d'expliquer les défaillances sur longue période**
- iii. Les défaillances pourraient rester stables en 2026, à près de 69 000**

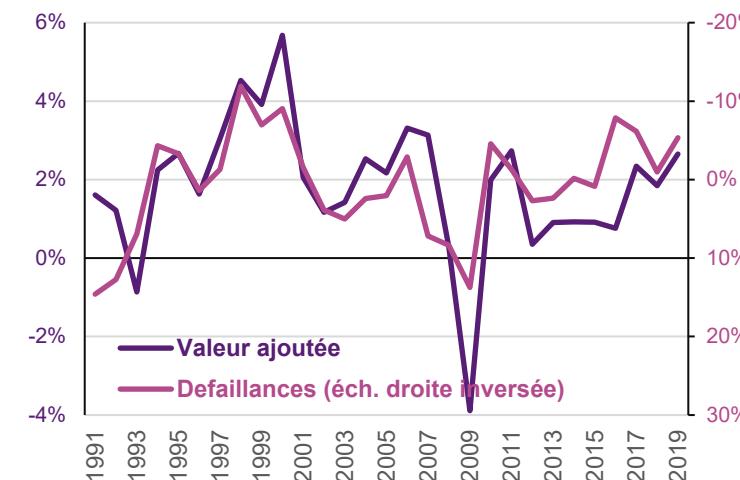
# Activité économique et démographie des entreprises : des liens étroits

- À retenir :
- ✓ Quand l'activité progresse, les **créations d'entreprises** semblent en hausse (lien positif) et les défaillances reculent (lien négatif) ;
  - ✓ Le lien semble **plus fort pour les défaillances** : elles réagissent davantage aux retournements économiques

Lien entre valeur ajoutée et créations d'entreprises



Lien entre valeur ajoutée et défaillances d'entreprises



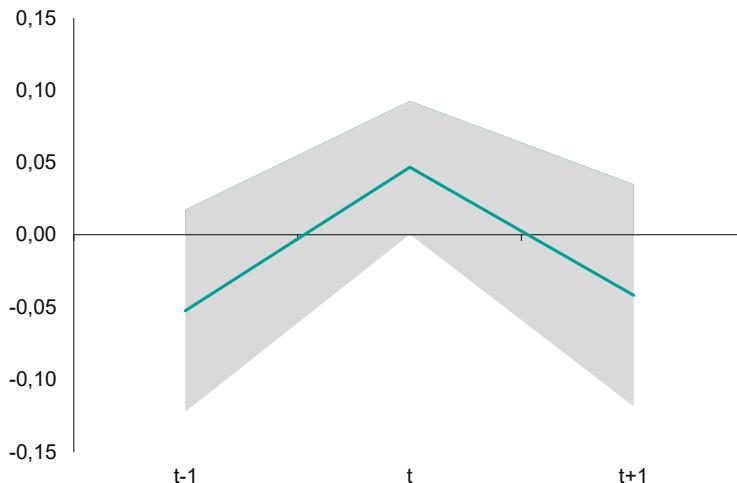
Sources : Insee, estimation BPCE L'Observatoire pour 2024.

# Des liens surtout synchrones

- À retenir :
- ✓ **Liens essentiellement contemporains** entre les créations d'entreprises et l'activité économique ;
  - ✓ Pas de corrélation significative dans le temps entre l'activité et les défaillances futures ;
  - ✓ Peu d'effet retardé : la démographie des entreprises accompagne la conjoncture plus qu'elle ne la précède.

## Valeur ajoutée : coefficient créations d'entreprises

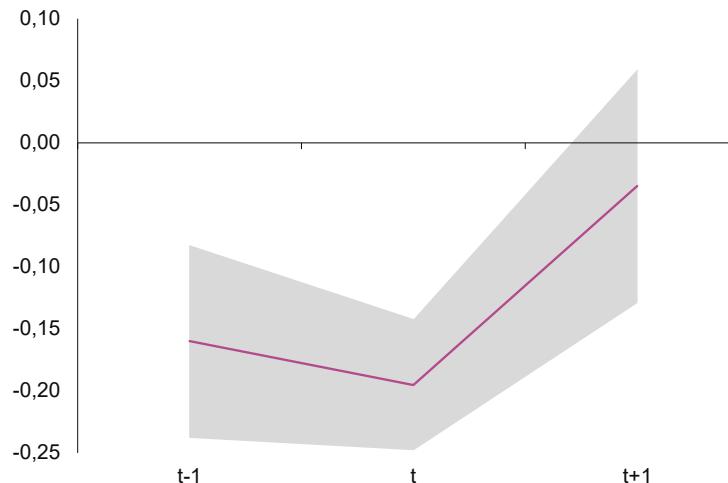
(la zone griseée représente l'intervalle de confiance)



Sources : Insee, estimation BPCE L'Observatoire.

## Valeur ajoutée : coefficient défaillances d'entreprises

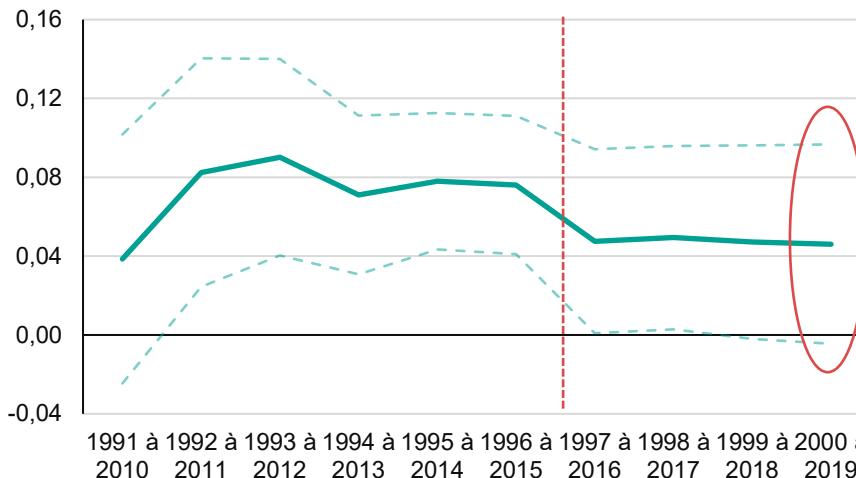
(la zone griseée représente l'intervalle de confiance)



# Défaillances : un lien solide avec l'activité alors qu'il s'affaiblit pour les créations

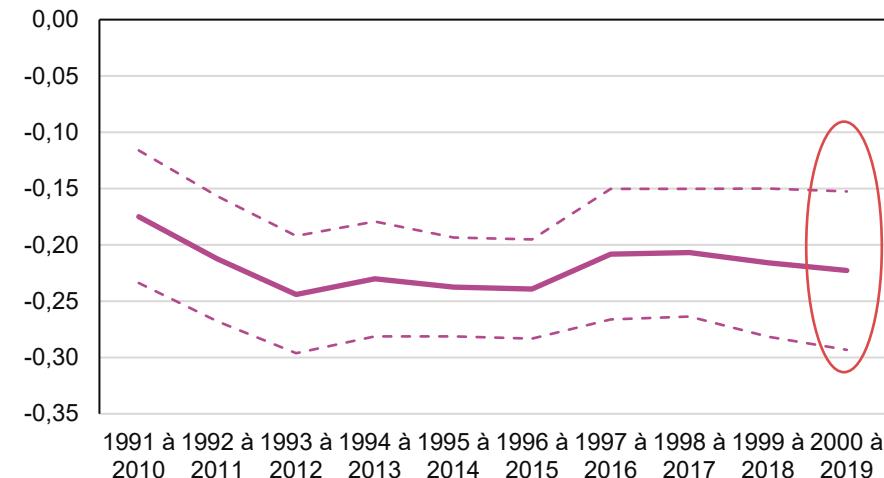
- À retenir :
- ✓ Pouvoir **explicatif élevé et stable** des défaillances sur l'activité depuis 30 ans ;
  - ✓ Corrélation robuste dans le temps : les défaillances restent un bon indicateur du cycle économique ;
  - ✓ Créations : **lien qui s'affaiblit à partir de 2016**, devenu moins significatif sur la période récente.

**Valeur ajoutée : coefficient créations d'entreprises**  
(les courbes en pointillées représentent l'intervalle de confiance)



Sources : Banque de France, Insee, BPCE L'Observatoire.

**Valeur ajoutée : coefficient défaillances d'entreprises**  
(les courbes en pointillées représentent l'intervalle de confiance)



## ... et qui se concentre sur quelques secteurs clés

**À retenir :** La sensibilité de l'activité sectorielle aux défaillances d'entreprises est très marquée

- ✓ dans l'industrie,
- ✓ les transports et
- ✓ le secteur des services aux entreprises

**Lorsque les défaillances augmentent de 1%, la VA sectorielle diminue de ...**

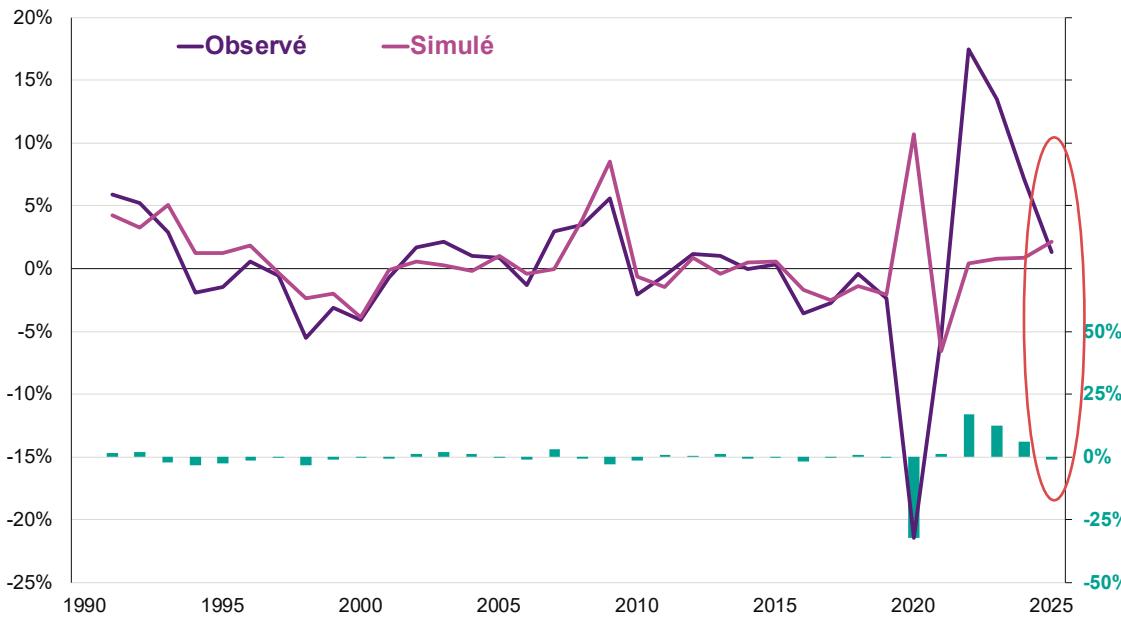
Ensemble de l'économie	Industrie	Construction	Commerce	Transports	Hébergement & restauration	Information & communication	Services financiers	Services immobiliers	Services aux entreprises	Services aux ménages
<b>0,18</b>	<b>-0,19</b>	n.s.	-0,17	<b>-0,19</b>	n.s.	-0,11	-0,13	n.s.	-0,27	n.s

n.s. : coefficient non significatif

Sources : Insee, estimation BPCE L'Observatoire pour 2024.

# Les défaillances d'entreprises s'expliquent très bien par l'activité économique et les créations d'entreprises ... jusqu'au covid

## Modélisation des défaillances d'entreprises depuis 1991



Sources : Banque de France, Insee, modélisation BPCE L'Observatoire.

23 • BPCE L'Observatoire – Situation économique et démographique des entreprises, 10 février 2026

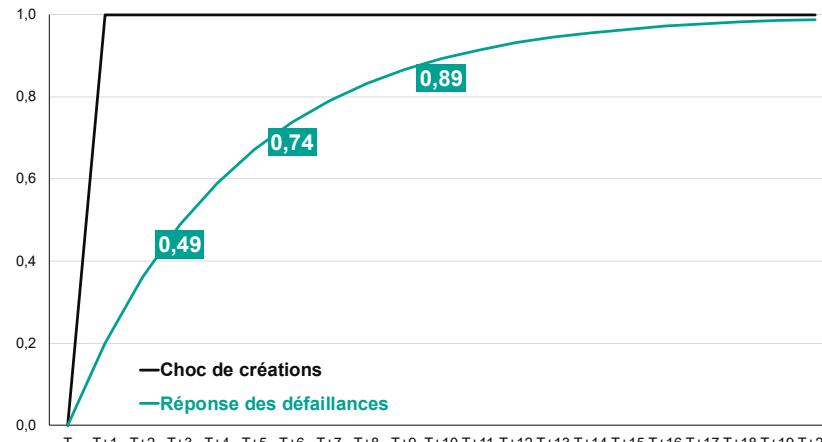
### À retenir :

- ✓ (-) L'activité économique explique les défaillances à court et long terme
- ✓ (+) Les créations (hors microentreprises) expliquent les défaillances à long terme uniquement
- ✓ (→) Un choc de création hier a donc un impact sur le nombre de défaillances aujourd'hui et demain ;
- ✓ En 2025, l'évolution observée des défaillances retrouve l'évolution simulée par le modèle.

# Les créations d'entreprises passées sont à l'origine d'une hausse de 10 % des défaillances sur la période 2021-2025

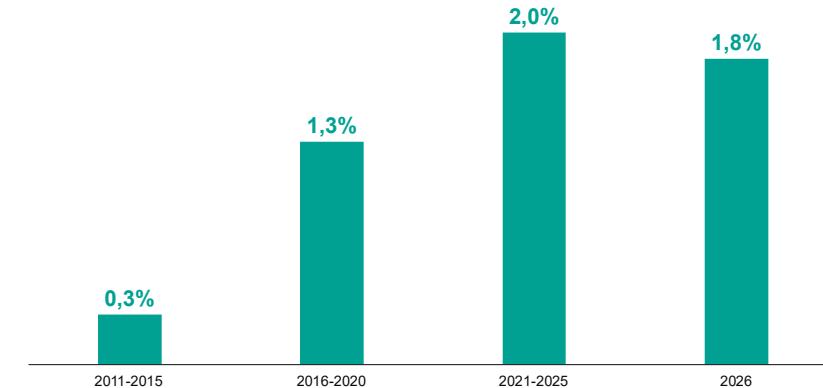
- À retenir :**
- ✓ Un choc de 1 % des créations d'entreprises se traduit par une hausse des défaillances de 0,5% au bout de 3 ans ;
  - ✓ En 2021-2025, les créations d'entreprises sont à l'origine d'une hausse de 2% chaque année des défaillances ;
  - ✓ En 2026, les créations passées occasionneraient une hausse des défaillances à hauteur de 1,8 %.

## Impact d'un choc de 1 % des créations d'entreprises sur les défaillances



Sources : Banque de France, Insee, BPCE L'Observatoire.

## Impact des créations d'entreprises sur les défaillances (en moyenne annuelle)



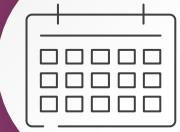
## Stabilisation des défaillances à un niveau élevé en 2026

**69 000 défaillances** prévues en 2026 (globalement stable par rapport à 2025)

Plateau à un niveau élevé sous l'effet de plusieurs facteurs :

- ✓ Une croissance mesurée en 2026, de l'ordre de 1 %, proche du potentiel de croissance de l'économie française ;
- ✓ Remboursement de la dette Covid, les entreprises n'ayant pas retrouvé de rentabilité opérationnelle feraient face à des procédures collectives ;
- ✓ Effet « réservoir » des entreprises n'ayant pas fait défaillances depuis la crise Covid désormais de second ordre ;
- ✓ Des créations d'entreprises dynamiques sur le passé ;
- ✓ Incertitudes géopolitiques : montée des protectionnismes et volatilité des coûts de l'énergie continueraient de peser sur les entreprises françaises.

# En synthèse, que retenir ?



## L'environnement économique et financier des entreprises s'éclaircit

La croissance en France a fait preuve de résilience en 2025...

... et les perspectives en ce début d'année 2026 sont plus favorables



## En 2025 niveau record des créations d'entreprises et des défaillances

Bien que toujours élevé, le rythme de défaillances décélère (+2 % sur l'année)...

... et le nombre d'emplois menacés est en recul (-9 %)



## Le taux de défaillances s'établit à 1,1 %, stable sur l'année

Cette stabilisation masque des dynamiques contrastées entre taille d'entreprises, secteurs d'activité et territoires



## Lien entre démographie des entreprises et activité économique

Une corrélation entre les grandeurs économiques et démographiques

Un impact significatif des créations sur les défaillances

Une prévision à 69 000 défaillances en 2026

## Les auteurs



**José  
BARDAJI**

Au sein du pôle Finances groupe dirigé par Jérôme Terpereau, José Bardaji est directeur des Études et Prospective du Groupe BPCE.

Après une carrière à l'Insee et à la Direction générale du Trésor, notamment au sein des bureaux études, conjonctures, prévisions et marché du travail, José Bardaji prend les fonctions de directeur des statistiques et de la recherche économique de France Assureurs. Il est diplômé de l'ENSAE et titulaire d'un Master 2 en sciences économiques de l'Université Panthéon-Sorbonne et en actuariat au Cnam.



**Julien  
LAUGIER**

Économiste au sein de la direction Études et Prospective du Groupe BPCE, Julien Laugier étudie les sujets relatifs à l'économie du sport et aux entreprises (croissance des PME-ETI, cession-transmission, défaillances). Diplômé de l'université Paris-Dauphine, il a été prévisionniste et macro-économiste à la direction générale du Trésor.

---

Retrouvez  
l'ensemble de nos  
publications sur  
**groupebpce.com**

---



**GROUPE BPCE**

[groupeBPCE.com](http://groupeBPCE.com)

