

2018-11-23

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – novembre 2018

## Redressement de la confiance des chefs d'entreprise en novembre

- **Le climat des affaires s'est renforcé dans toutes les branches d'activité interrogées**
- **L'amélioration a été particulièrement importante dans le commerce**

L'optimisme des commerçants s'est reflété dans toutes les composantes de l'indicateur, à savoir les prévisions d'emploi, de la demande et des commandes auprès des fournisseurs.

Dans les services aux entreprises, les entrepreneurs n'ont porté un regard plus positif que sur leur niveau d'activité actuel. Dans l'industrie manufacturière, l'amélioration a été entièrement soutenue par une appréciation plus favorable du carnet de commandes total.

Dans la construction, où la conjoncture s'est raffermie pour le troisième mois consécutif, le matériel a encore été utilisé de manière plus intensive, le carnet de commandes s'est rempli et les chefs d'entreprise continuent de se montrer légèrement positifs quant à l'évolution future de la demande.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, est désormais faiblement orientée à la hausse.

### Indicateurs conjoncturels

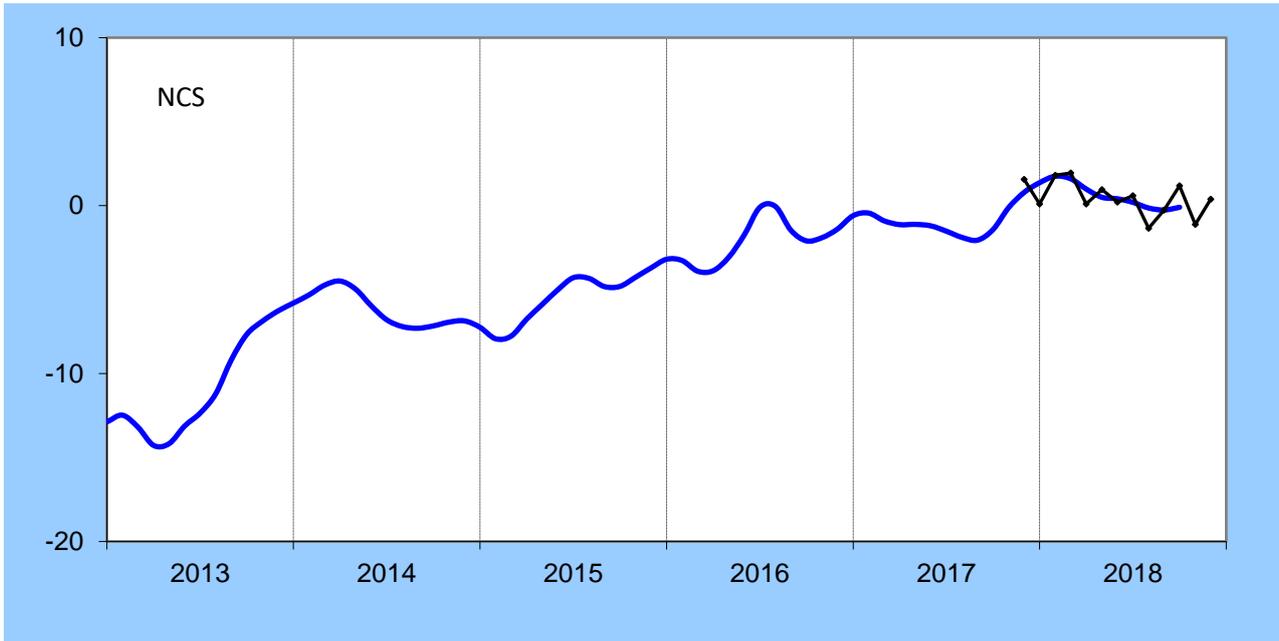
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	Octobre 2018	Novembre 2018	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-4,0	-3,0	1,0	0,1
Services aux entreprises	7,3	8,9	1,6	-0,7
Construction	5,8	6,7	0,9	0,1
Commerce	-9,0	0,2	9,2	-0,6
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>

<sup>1</sup> Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité.

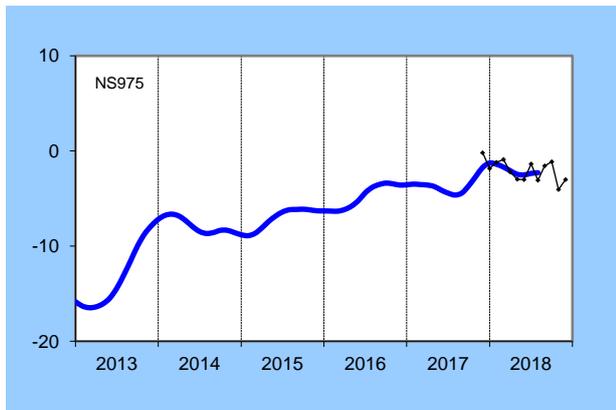
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

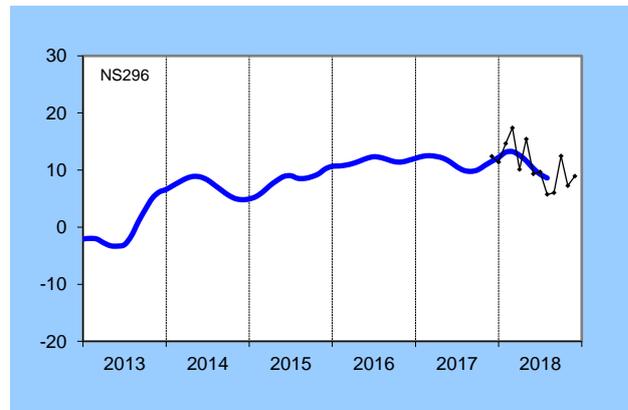
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



INDUSTRIE MANUFACTURIERE



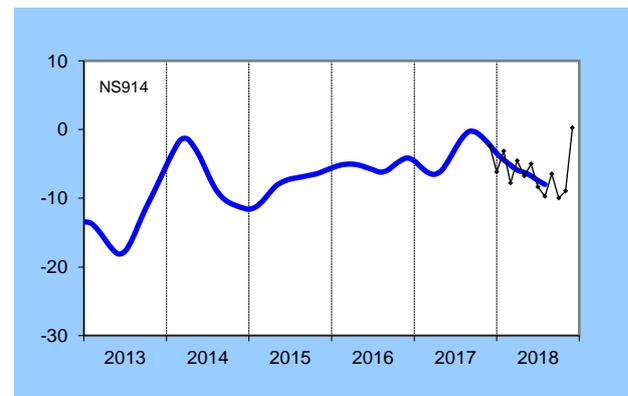
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Sériez dessaisonnalisées et lissées  
Source: BNB

◆—◆ Sériez dessaisonnalisées

## COURBES SYNTHETIQUES ET LEURS COMPOSANTES

TABLEAU 1

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2018 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
				2018				2018			
	Min.	Max.	Avg.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 31,8	+ 9,2	- 7,2	- 0,3	+ 1,2	- 1,1	+ 0,4	+ 0,2	- 0,1	- 0,3	- 0,1
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 34,3	+ 6,0	- 10,2	- 1,6	- 1,1	- 4,0	- 3,0	- 2,4	- 2,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,3	- 8,9	- 6,8	- 15,9	- 9,9	- 8,4	- 8,7	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 6,0	- 3,0	- 3,5	+ 0,6	+ 1,3	+ 0,3	- 0,1	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,5	- 3,3	- 4,3	- 2,2	- 2,5	- 3,1	- 3,2	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 4,8	+ 2,9	+ 3,0	+ 2,5	+ 1,6	+ 2,9	+ 2,9	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 41,7	+ 34,0	+ 10,6	+ 6,0	+ 12,5	+ 7,3	+ 8,9	+ 9,3	+ 8,6	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,5	+ 1,6	+ 6,4	- 3,7	+ 2,5	+ 1,8	+ 1,7	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 23,1	+ 8,4	+ 21,4	+ 14,6	+ 13,5	+ 16,0	+ 15,3	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,3	+ 8,0	+ 9,6	+ 10,9	+ 10,8	+ 9,6	+ 9,2	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,2	+ 1,2	+ 3,6	+ 5,8	+ 6,7	+ 3,0	+ 3,1	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,4	+ 4,8	+ 11,5	+ 10,6	+ 12,0	+ 7,9	+ 8,2	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 0,4	+ 1,5	+ 3,7	+ 6,2	+ 2,4	+ 2,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 23,2	- 1,6	- 0,7	+ 4,7	+ 3,5	- 0,5	- 0,5	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,1	+ 2,1	+ 2,2	+ 4,3	+ 5,1	+ 3,5	+ 3,3	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 28,6	+ 16,0	- 2,1	- 6,5	- 10,0	- 9,0	+ 0,2	- 7,4	- 8,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,8	- 3,8	- 7,1	- 5,3	+ 4,0	- 3,8	- 4,2	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	+ 0,0	+ 0,6	- 9,5	- 11,2	- 1,1	- 5,3	- 6,1	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,2	- 16,3	- 13,5	- 10,3	- 2,1	- 11,9	- 12,8	.	.

<sup>1</sup> Minimum, maximum et moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1980.

<sup>2</sup> Un solde positif (négatif) signifie que les stocks sont jugés supérieurs (inférieurs) à la normale, pour la saison, par les chefs d'entreprise participant à l'enquête. Pour le calcul de la courbe, le signe de cet indicateur est inversé.

## AUTRES INDICATEURS DE L'ENQUETE SUR LA CONJONCTURE

TABLEAU 2

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2018 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
				2018				2018			
	Min.	Max.	Avg.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.
<b>Industrie manufacturière</b>											
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,8	+ 0,8	+ 4,8	- 3,6	+ 9,7	- 0,6	+ 0,5	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,7	+ 3,0	+ 1,3	- 1,2	+ 2,6	- 5,1	- 3,4	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,5	+ 8,1	+ 9,3	- 3,4	+ 11,3	+ 1,8	+ 3,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,7	- 12,8	- 11,4	- 15,1	- 11,2	- 11,2	- 11,6	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,1	+ 7,2	+ 5,4	+ 10,2	+ 4,5	+ 6,8	+ 6,2	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,8	+ 10,4	+ 10,1	+ 10,5	+ 6,9	+ 8,5	+ 8,9	.	.
<b>Degré d'utilisation des capacités</b>											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,0	-	-	80,4	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
<b>Services aux entreprises</b>											
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,1	+ 3,0	+ 10,7	- 7,4	+ 21,5	+ 2,6	+ 2,7	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 7,1	+ 6,4	+ 11,4	+ 14,2	+ 15,0	+ 9,9	+ 9,6	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,7	+ 14,8	+ 10,1	+ 12,2	+ 14,5	+ 16,8	+ 15,3	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,9	+ 6,9	+ 4,8	+ 4,2	+ 8,8	+ 5,6	+ 5,3	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,6	+ 13,5	+ 13,4	+ 15,7	+ 14,9	+ 13,1	+ 14,0	.	.
<b>Construction</b>											
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,5	+ 6,6	+ 5,9	+ 4,8	+ 10,6	+ 5,9	+ 6,0	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,3	+ 0,4	+ 2,7	- 2,9	- 3,8	+ 3,1	+ 2,9	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 5,0	+ 10,6	+ 11,2	+ 11,1	+ 15,6	+ 11,0	+ 11,1	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	+ 10,2	+ 1,6	+ 6,7	+ 6,9	+ 5,6	+ 5,7	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,1	+ 7,1	+ 6,0	+ 6,7	+ 7,1	+ 8,9	+ 8,1	.	.
<b>Commerce</b>											
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	- 0,2	- 7,6	+ 6,6	- 43,9	+ 5,3	- 11,9	- 11,4	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 41,6	+ 28,0	- 9,1	+ 2,9	+ 1,1	- 41,6	- 9,5	- 12,1	- 11,8	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 15,0	+ 6,4	+ 11,4	+ 13,0	+ 14,8	+ 14,7	.	.
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 2,0	+ 1,8	+ 2,8	+ 8,5	+ 5,2	+ 5,7	+ 5,7	.	.
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,4	+ 7,1	+ 0,2	+ 8,3	+ 4,7	+ 8,7	+ 8,2	.	.

<sup>1</sup> Minimum, maximum et moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1980.

<sup>2</sup> Un solde positif (négatif) signifie que les stocks sont jugés supérieurs (inférieurs) à la normale, pour la saison, par les chefs d'entreprise participant à l'enquête.

## Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur les conditions de crédit – octobre 2018

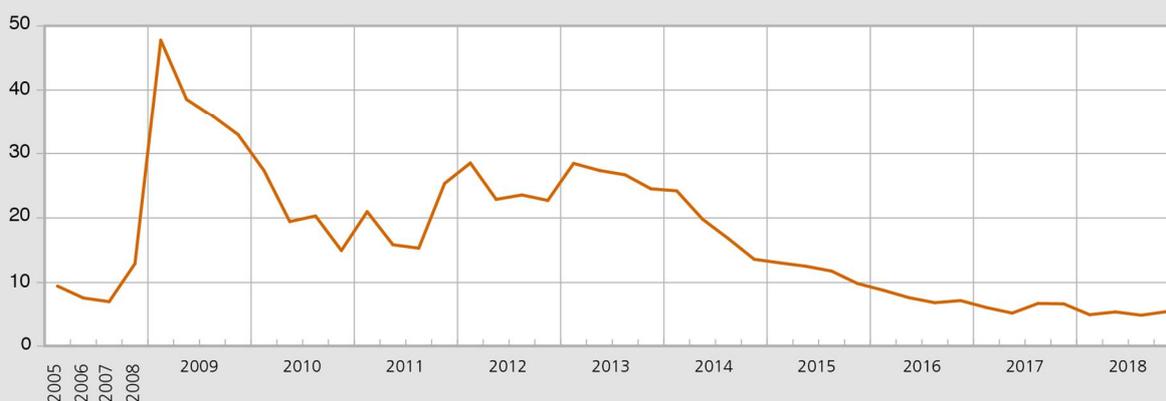
### La perception de la contrainte de crédit s'est accrue en octobre

Selon l'enquête trimestrielle, réalisée en octobre 2018, sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises, les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont dégradées par rapport au trimestre précédent. Ainsi, le pourcentage d'entreprises qui jugent les conditions de crédit restrictives s'est élevé à 5,5 % en octobre, contre 4,9 % en juillet, annulant entièrement l'amélioration enregistrée lors de l'enquête précédente.

Les résultats par branche d'activité montrent que les conditions de crédit ont été considérées comme plus contraignantes par rapport aux trois mois précédents dans l'industrie manufacturière (de 3,0 à 4,5 %) et dans la construction (de 5,1 à 6,1 %). Dans les services aux entreprises, la perception de la contrainte de crédit est demeurée pratiquement au niveau de juillet (de 6,8 à 6,5 %).

Sur le plan de la taille des entreprises, les conditions de crédit ne sont pas perçues comme restrictives par les très grandes entreprises (plus de 500 travailleurs). Les petites, moyennes et grandes entreprises estiment toutefois les conditions plus contraignantes par rapport à l'enquête précédente.

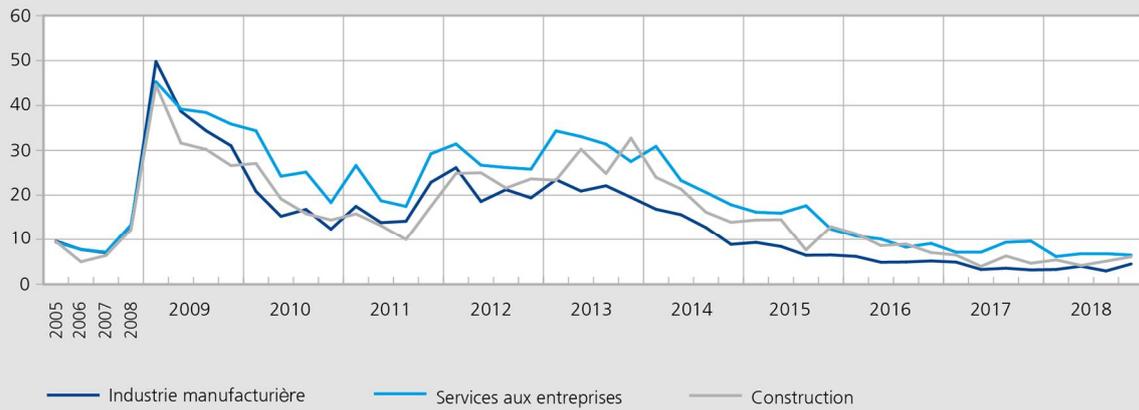
GRAPHIQUE 2 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup> - INDICATEUR GLOBAL



Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<sup>1</sup> Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

**GRAPHIQUE 3 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup> - PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ**



Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<sup>1</sup> Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

**GRAPHIQUE 4 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup> - PAR TAILLE D'ENTREPRISES<sup>2</sup>**



Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<sup>1</sup> Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

<sup>2</sup> Petites = 1-49 travailleurs; moyennes = 50-249 travailleurs; grandes = 250-499 travailleurs; très grandes = 500 travailleurs et plus.

**TABLEAU 3 INDICATEUR DE PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup>**

	10-2017	01-2018	04-2018	07-2018	10-2018
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	3,2	3,3	4,0	3,0	4,5
Services aux entreprises	9,6	6,2	6,8	6,8	6,5
Construction	4,7	5,4	4,2	5,1	6,1
<b>Par taille d'entreprises<sup>3</sup></b>					
Petites	6,7	6,4	5,9	5,9	7,0
Moyennes	4,1	2,3	3,3	3,3	4,7
Grandes	0,0	1,3	2,4	0,0	1,4
Très grandes	1,2	1,3	4,3	1,4	0,0

<sup>1</sup> Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

<sup>2</sup> Moyenne pondérée de l'industrie manufacturière, des services aux entreprises et de la construction (critère de pondération: total des dettes contractées auprès des établissements de crédit). A l'intérieur des branches d'activité, les réponses des entreprises ne sont toutefois pas pondérées.

<sup>3</sup> Petites = 1-49 travailleurs; moyennes = 50-249 travailleurs; grandes = 250-499 travailleurs; très grandes = 500 travailleurs et plus.

#### Méthodologie relative à l'indicateur de « perception de la contrainte de crédit » par les entreprises

Depuis février 2014, la Banque nationale de Belgique (BNB) publie un indicateur dans le cadre de l'enquête trimestrielle sur les conditions de crédit qu'elle mène auprès des entreprises. Cet indicateur sur la « perception de la contrainte de crédit » présente le pourcentage d'interprétations défavorables des entreprises quant aux conditions de crédit actuelles.

Sur le plan des propriétés statistiques, cet indicateur s'avère plus intéressant qu'un indicateur qui aurait présenté le pourcentage d'interprétations favorables ou le solde entre les appréciations favorables et défavorables. L'indicateur est, en outre, simple à interpréter, car sa croissance (son repli) signifie que les entreprises considèrent que les conditions de crédit se durcissent (s'assouplissent).

L'indicateur de perception de la contrainte de crédit compilé par la BNB est disponible, à une fréquence trimestrielle, depuis janvier 2009<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Les résultats de l'enquête trimestrielle, menée auprès des entreprises, sur les conditions de crédit sont intégrés et commentés dans le communiqué trimestriel de l'Observatoire du crédit aux sociétés non financières et ce, à l'instar des résultats belges de l'ESCB-Bank Lending Survey ([http://www.nbb.be/doc/DQ/BLS/fr/BLS\\_home.htm](http://www.nbb.be/doc/DQ/BLS/fr/BLS_home.htm)).