

2019-08-23

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2019

## Nouvelle érosion de la confiance des chefs d'entreprise en août

- **L'effritement de la confiance, observé depuis l'été 2018, notamment dans l'industrie manufacturière et les services aux entreprises, se poursuit.**
- **En août, la perte de confiance s'est manifestée dans toutes les branches d'activité sondées.**

Dans l'industrie manufacturière, la perte de confiance des chefs d'entreprise notée depuis plusieurs mois résulte d'une nette révision à la baisse des perspectives de demande et d'une appréciation plus pessimiste du niveau des stocks, compte tenu de la saison.

Dans les services aux entreprises, les dirigeants d'entreprise ont fait état d'une dégradation des perspectives concernant tant leurs propres activités que, fût-ce dans une moindre mesure, la demande générale du marché.

Le léger repli dans la construction s'explique principalement par une contraction du carnet de commandes et par une moindre utilisation du matériel.

Dans le commerce, les chefs d'entreprise notent une dégradation sensible des perspectives de demande et de leurs attentes quant aux commandes auprès des fournisseurs.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, reste orientée à la baisse sous l'influence des évolutions négatives observées au cours des mois écoulés.

### Indicateurs conjoncturels

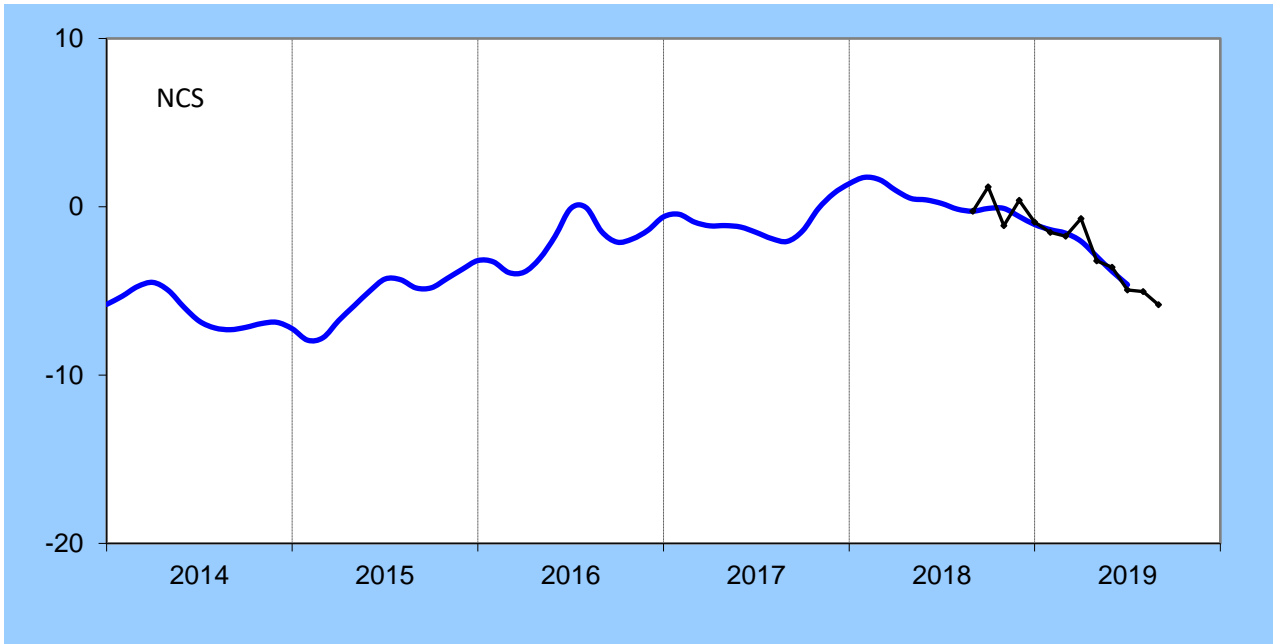
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	Juillet 2019	Août 2019	Variation en Points	Variation en points
Industrie manufacturière	-9,1	-9,6	-0,5	-1,0
Services aux entreprises	4,5	3,0	-1,5	-0,3
Construction	2,6	2,2	-0,4	-0,6
Commerce	-4,4	-7,8	-3,4	0,2
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</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.

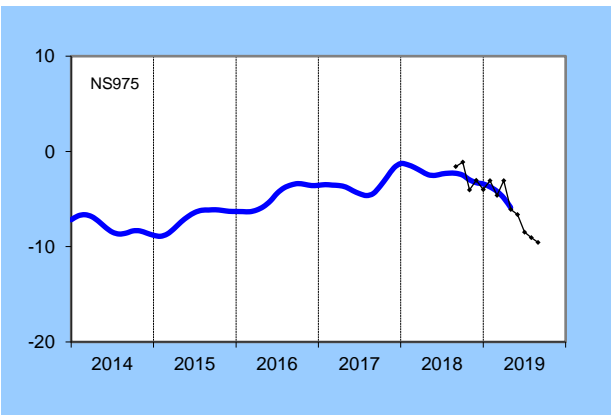
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

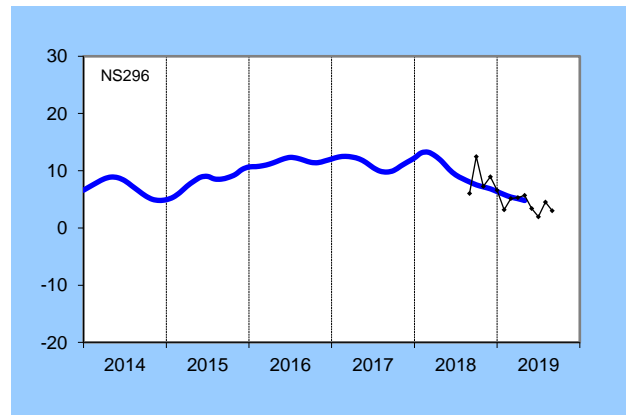
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



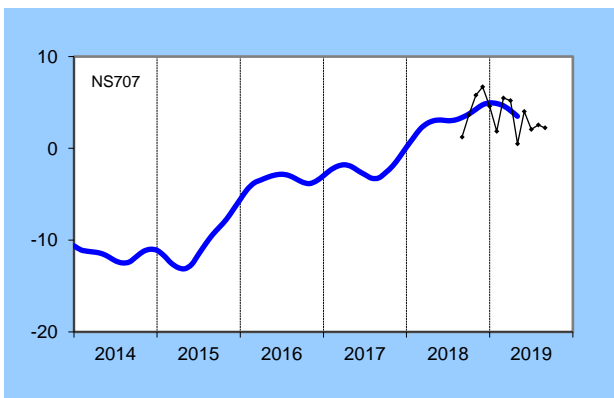
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



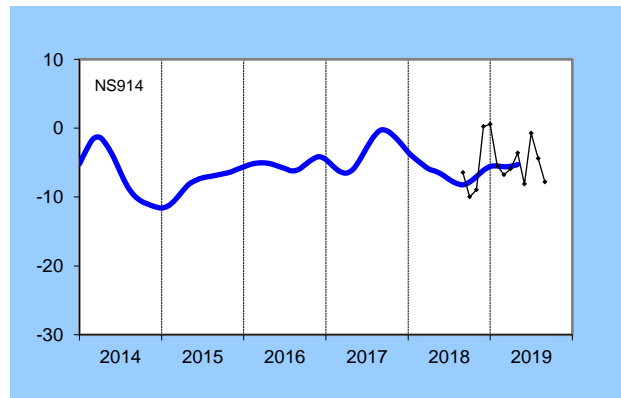
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	1980-2019 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
				2019				2019			
	Min.	Max.	Avg.	Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 31,8	+ 9,2	- 7,1	- 3,6	- 4,9	- 5,0	- 5,8	- 2,1	- 2,9	- 3,8	- 4,6
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 34,3	+ 6,0	- 10,1	- 6,6	- 8,5	- 9,1	- 9,6	- 4,9	- 5,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,2	- 15,3	- 19,8	- 21,8	- 21,1	- 14,2	- 16,2	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 5,9	+ 4,2	+ 5,6	+ 5,1	+ 6,8	+ 0,9	+ 1,9	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,4	- 5,6	- 7,0	- 7,1	- 5,7	- 3,6	- 4,4	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 4,8	- 1,4	- 1,5	- 2,2	- 4,6	- 1,2	- 1,4	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 41,7	+ 34,0	+ 10,4	+ 3,4	+ 2,0	+ 4,5	+ 3,0	+ 5,1	+ 4,8	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,5	- 2,0	- 5,4	- 4,3	- 3,8	- 2,0	- 2,7	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 22,7	+ 6,6	+ 8,5	+ 13,1	+ 9,9	+ 8,7	+ 8,9	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,0	+ 5,6	+ 2,7	+ 4,7	+ 2,9	+ 6,2	+ 5,5	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,0	+ 4,0	+ 2,1	+ 2,6	+ 2,2	+ 4,1	+ 3,5	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,3	+ 10,8	+ 4,8	+ 8,5	+ 5,2	+ 4,7	+ 4,9	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 0,2	+ 1,0	+ 2,0	- 1,1	+ 1,2	+ 0,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,7	+ 3,5	+ 0,1	- 4,5	+ 1,3	+ 2,9	+ 2,1	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,0	+ 2,0	+ 2,3	+ 4,2	+ 3,5	+ 4,8	+ 4,5	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 28,6	+ 16,0	- 2,2	- 8,1	- 0,7	- 4,4	- 7,8	- 5,5	- 5,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,7	- 1,3	+ 0,8	- 7,5	- 6,5	- 0,2	- 1,1	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	- 0,1	- 9,0	- 5,9	- 0,8	- 5,7	- 8,6	- 8,4	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,2	- 14,0	+ 2,9	- 4,9	- 11,3	- 4,9	- 5,0	.	.

<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" (-).	1980-2019 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
				2019				2019			
	Min.	Max.	Avg.	Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Industrie manufacturière</b>											
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,8	+ 1,3	- 2,3	- 13,6	+ 1,7	- 1,5	- 1,9	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,6	+ 4,6	- 10,2	- 14,9	- 10,4	- 2,8	- 4,7	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,6	- 10,7	- 4,0	- 18,3	- 0,9	- 7,1	- 8,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,6	- 20,2	- 17,2	- 24,1	- 21,3	- 14,3	- 16,0	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,1	- 2,7	- 0,7	- 3,7	- 4,2	- 0,2	- 0,9	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,7	+ 5,7	+ 3,9	+ 1,4	+ 0,1	+ 3,2	+ 3,2	.	.
<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	+ 22,4	+ 1,2	- 5,3	+ 21,4	+ 8,1	+ 5,5	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 7,3	+ 9,3	+ 14,8	+ 14,7	+ 16,6	+ 9,2	+ 10,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,6	+ 12,2	+ 14,1	+ 11,0	+ 13,5	+ 16,4	+ 15,9	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,9	- 1,3	+ 0,2	+ 1,9	+ 3,5	+ 2,8	+ 2,0	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	+ 6,6	+ 9,0	+ 6,8	+ 11,7	+ 9,0	+ 7,8	.	.
<b>Construction</b>											
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,3	+ 8,9	+ 5,8	+ 5,8	+ 10,3	+ 3,0	+ 3,8	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,2	- 2,6	+ 1,0	- 2,8	- 2,0	- 1,8	- 2,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,8	+ 4,7	+ 7,3	+ 7,3	+ 8,1	+ 7,3	+ 7,1	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	- 1,5	- 1,8	- 1,8	+ 1,0	+ 1,7	+ 0,7	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,2	+ 5,4	+ 4,0	+ 3,2	+ 4,3	+ 7,8	+ 6,9	.	.
<b>Commerce</b>											
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	- 0,3	- 6,1	- 9,5	- 6,6	+ 29,7	- 12,8	- 10,5	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 41,6	+ 28,0	- 9,1	- 7,7	- 2,8	- 14,0	+ 6,9	- 13,5	- 12,9	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 22,4	+ 13,7	+ 15,8	+ 7,8	+ 14,1	+ 14,4	.	.
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,9	+ 4,8	+ 9,4	+ 5,1	+ 10,6	+ 1,4	+ 2,6	.	.
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,3	+ 3,3	+ 13,3	+ 4,2	+ 4,3	+ 7,4	+ 7,8	.	.

<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.

## Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur les conditions de crédit – juillet 2019

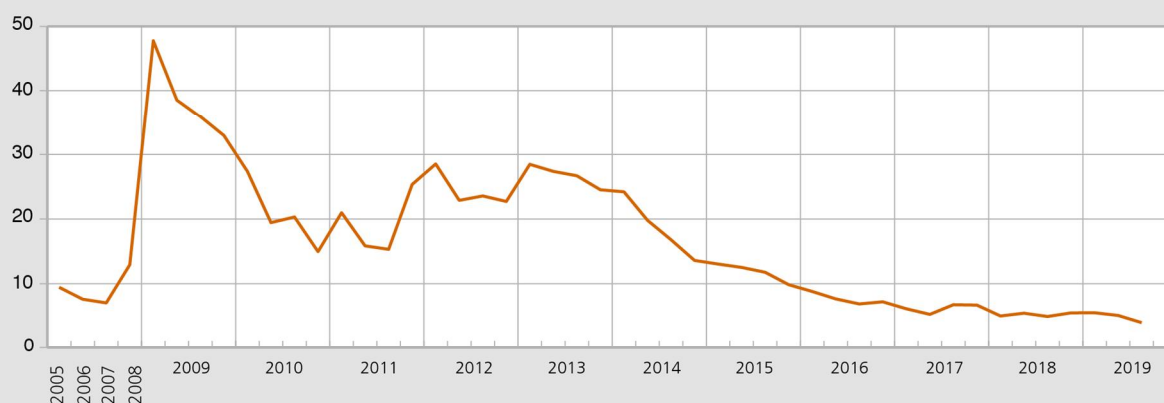
### La perception de la contrainte de crédit s'est de nouveau repliée en juillet

Il ressort de l'enquête trimestrielle menée par la Banque nationale de Belgique en juillet 2019 sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont encore assouplies. L'indicateur général de perception de la contrainte de crédit est revenu de 5,1 % en avril à 4 % en juillet, la valeur la plus basse jamais enregistrée depuis le lancement de l'enquête en 2005.

Les résultats par branche d'activité révèlent que les conditions de crédit ont été jugées moins contraignantes dans tous les secteurs. L'assouplissement le plus marqué s'est manifesté dans les services aux entreprises (de 7,3 % à 5,6 %), suivis de la construction (de 6,1 % à 5,1 %) et de l'industrie manufacturière (de 3,3 % à 2,6 %).

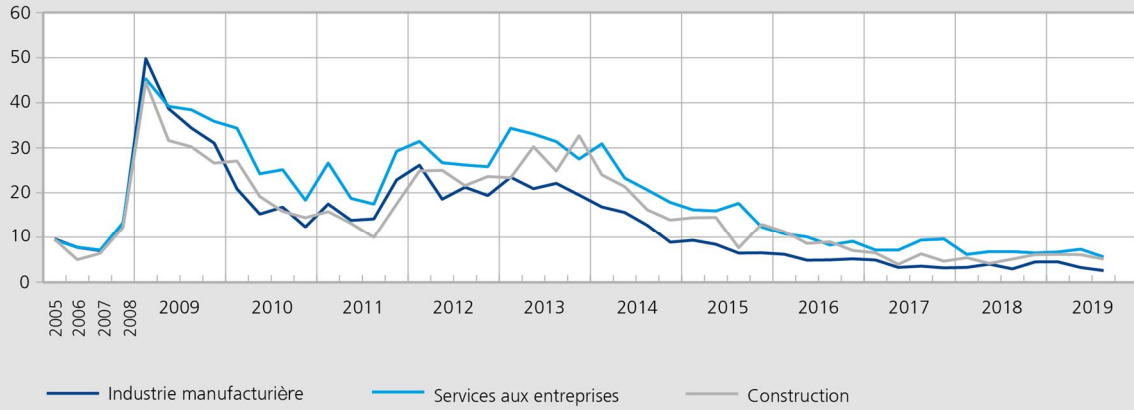
La répartition des résultats par taille d'entreprise montre que seules les entreprises de taille moyenne (de 50 à 249 travailleurs) ont ressenti un durcissement des conditions de crédit. Dans toutes les autres catégories d'entreprises, les conditions de crédit se sont assouplies, en particulier dans les grandes et très grandes entreprises (à partir de 250 travailleurs).

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



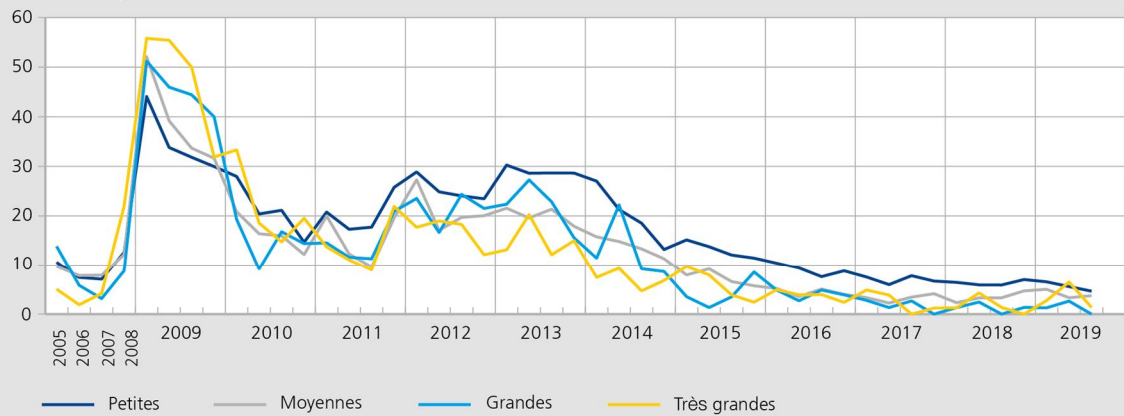
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<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>**

	07-2018	10-2018	01-2019	04-2019	07-2019
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>4,9</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	3,0	4,5	4,5	3,3	2,6
Services aux entreprises	6,8	6,5	6,7	7,3	5,6
Construction	5,1	6,1	6,2	6,1	5,1
<b>Par taille d'entreprises<sup>3</sup></b>					
Petites	5,9	7,0	6,5	5,6	4,6
Moyennes	3,3	4,7	5,0	3,3	3,7
Grandes	0,0	1,4	1,3	2,6	0,0
Très grandes	1,4	0,0	2,7	6,5	1,4

<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

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)).