

2020-02-21

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – février 2020

Légère érosion de la confiance des chefs d'entreprise en février

- **Après avoir progressé sans interruption depuis septembre de l'année dernière, le baromètre de conjoncture de la Banque nationale de Belgique s'est quelque peu replié en février.**
- **Le climat des affaires s'est dégradé dans les services aux entreprises et, de manière limitée, dans l'industrie manufacturière, tandis qu'il s'est renforcé dans le commerce et dans la construction.**

Le léger tassement dans l'industrie manufacturière est imputable à une révision à la baisse des perspectives tant en matière de demande qu'en matière d'emploi.

Dans les services aux entreprises, le renforcement conjoncturel du mois dernier a été entièrement annulé par une détérioration sensible dans toutes les composantes de l'indicateur. Plus particulièrement, des prévisions nettement plus négatives ont été enregistrées pour la demande générale du marché.

Le rebond dans la construction a été entièrement le fait de la progression du carnet de commandes actuel.

Dans le commerce, les chefs d'entreprise s'attendent à un renforcement de la demande. Ils prévoient d'augmenter sensiblement leurs commandes auprès des fournisseurs et d'engager également davantage de personnel au cours des trois prochains mois.

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

Indicateurs conjoncturels

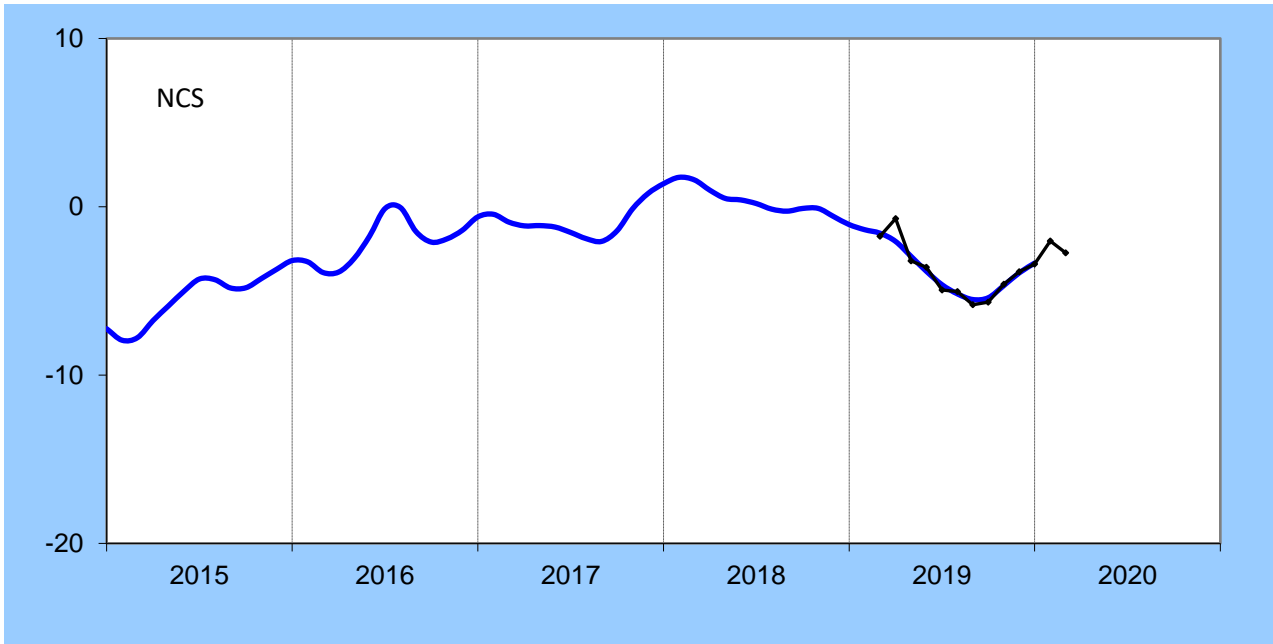
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Janvier 2020	Février 2020	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-4,9	-5,5	-0,6	0,5
Services aux entreprises	7,8	3,2	-4,6	0,8
Construction	2,2	3,1	0,9	-0,1
Commerce	-6,3	-1,4	4,9	0,2
Courbe synthétique globale	-2,0	-2,7	-0,7	0,6

¹ 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.

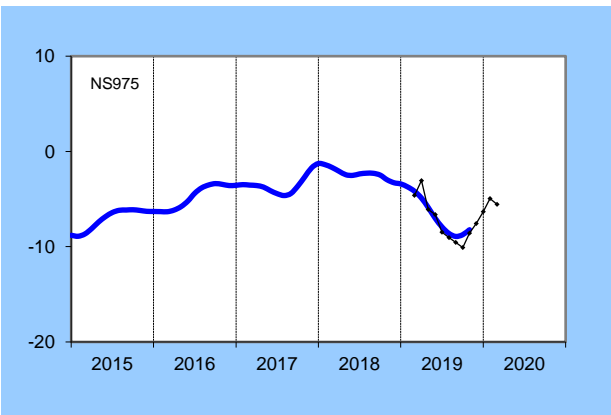
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

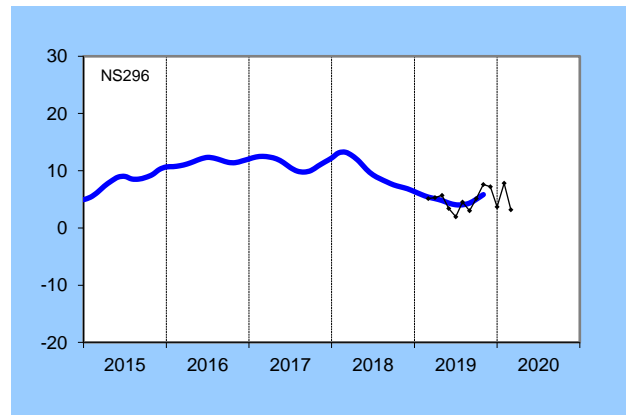
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



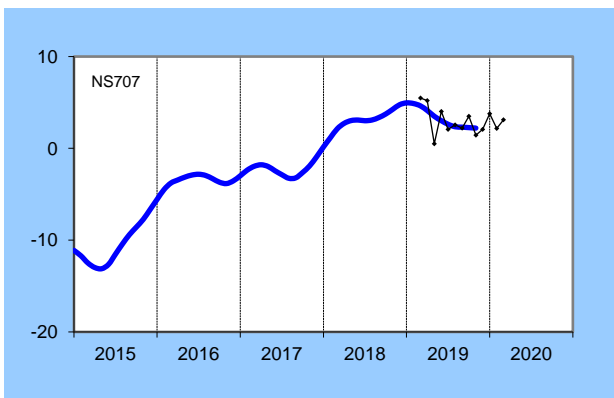
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



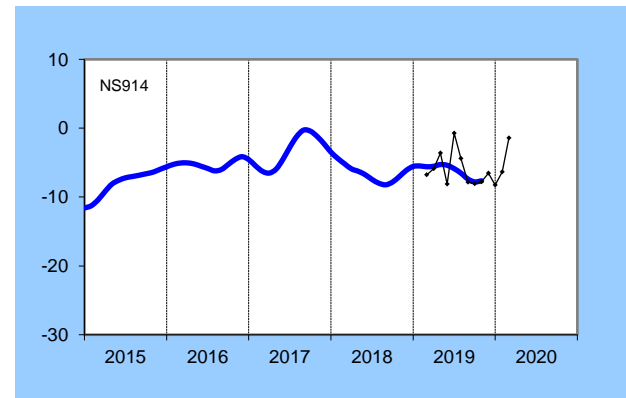
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Sériez dessaisonnalisées et lissées

◆—◆ Sériez dessaisonnalisées

Source: BNB

COURBES SYNTHETIQUES ET LEURS COMPOSANTES

TABLEAU 1

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2020 ¹			Série brute				Série lissée			
				2019		2020		2019			
	Min.	Max.	Avg.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Courbe synthétique globale	- 31,8	+ 9,2	- 7,0	- 3,9	- 3,4	- 2,0	- 2,7	- 5,4	- 4,7	- 3,9	- 3,3
Courbe de l'industrie manufacturière	- 34,3	+ 6,0	- 10,0	- 7,6	- 6,3	- 4,9	- 5,5	- 8,7	- 8,2	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,1	- 20,2	- 20,0	- 16,7	- 15,3	- 21,0	- 20,7	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 5,9	+ 6,2	+ 4,9	+ 3,5	+ 2,8	+ 6,5	+ 6,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,4	- 2,9	- 3,2	- 2,6	- 5,1	- 4,2	- 3,5	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 4,7	- 0,9	+ 2,8	+ 3,1	+ 1,0	- 2,9	- 2,2	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 41,7	+ 34,0	+ 10,3	+ 7,2	+ 3,7	+ 7,8	+ 3,2	+ 5,0	+ 5,8	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,5	- 6,0	- 6,5	- 0,2	- 4,1	- 5,8	- 6,2	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 22,6	+ 19,0	+ 14,2	+ 15,6	+ 11,5	+ 14,5	+ 15,6	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 13,9	+ 8,6	+ 3,4	+ 8,0	+ 2,0	+ 7,1	+ 8,0	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 6,9	+ 2,1	+ 3,8	+ 2,2	+ 3,1	+ 2,3	+ 2,2	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,2	- 0,5	+ 0,6	+ 0,2	+ 6,3	+ 3,8	+ 2,7	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	+ 0,4	+ 3,0	+ 1,7	+ 1,9	+ 0,9	+ 1,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,4	- 1,0	+ 0,0	- 0,6	- 2,6	- 0,1	- 0,5	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 2,8	+ 9,4	+ 11,5	+ 7,3	+ 6,7	+ 5,0	+ 6,0	.	.
Courbe du commerce	- 28,6	+ 16,0	- 2,2	- 6,5	- 8,3	- 6,3	- 1,4	- 7,8	- 7,6	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,7	- 6,6	- 5,4	+ 2,0	+ 6,2	- 6,0	- 5,7	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	- 0,2	- 1,5	- 8,2	- 7,4	- 1,2	- 6,7	- 7,2	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,3	- 11,5	- 11,2	- 13,6	- 9,2	- 10,0	- 10,7	.	.

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

² 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" (-).	1980-2020 ¹			Série brute				Série lissée			
				2019		2020		2019			
	Min.	Max.	Avg.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,9	+ 2,1	- 5,1	- 6,1	- 3,6	- 0,9	- 1,4	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,6	- 11,2	- 17,2	- 9,1	- 5,7	- 10,9	- 10,9	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,6	+ 3,8	- 17,8	+ 1,4	- 4,5	- 2,6	- 0,4	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,6	- 22,5	- 24,6	- 17,9	- 21,0	- 22,3	- 22,5	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	- 6,3	- 2,8	+ 2,8	- 3,0	- 5,0	- 5,1	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,6	- 3,5	- 0,1	+ 4,2	+ 5,3	- 2,0	- 2,6	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,0	-	-	78,6	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,0	+ 17,8	+ 3,4	+ 11,7	+ 12,6	+ 5,2	+ 7,3	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 7,2	+ 2,0	- 0,5	+ 7,3	- 2,9	+ 9,8	+ 6,6	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,6	+ 16,6	+ 18,5	+ 10,0	+ 19,3	+ 16,0	+ 17,0	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,9	+ 3,2	- 0,4	+ 1,1	- 2,0	+ 3,3	+ 3,1	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	+ 3,9	- 2,8	+ 8,5	+ 14,7	+ 10,0	+ 9,7	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,2	- 1,2	+ 2,4	+ 7,4	+ 11,6	+ 4,3	+ 3,4	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,2	- 6,0	- 0,6	+ 3,2	- 2,1	- 3,7	- 3,9	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,6	+ 8,6	+ 9,0	+ 9,0	+ 8,8	+ 7,7	+ 8,1	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 1,9	- 0,2	- 1,5	+ 0,4	+ 1,2	+ 0,2	+ 0,4	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,2	+ 5,7	+ 11,5	+ 6,8	+ 6,4	+ 5,7	+ 6,4	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	- 0,4	+ 0,2	- 10,4	- 7,1	- 2,9	- 8,8	- 8,9	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 41,6	+ 28,0	- 9,1	- 7,5	- 11,2	- 7,3	- 0,1	- 12,1	- 11,8	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 11,1	+ 12,1	+ 11,3	+ 7,6	+ 11,8	+ 11,3	.	.
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,9	- 9,7	+ 2,9	+ 7,5	- 1,3	- 4,1	- 6,8	.	.
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,3	+ 4,8	+ 15,9	+ 13,7	+ 7,3	+ 5,2	+ 6,3	.	.

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

² 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 – janvier 2020

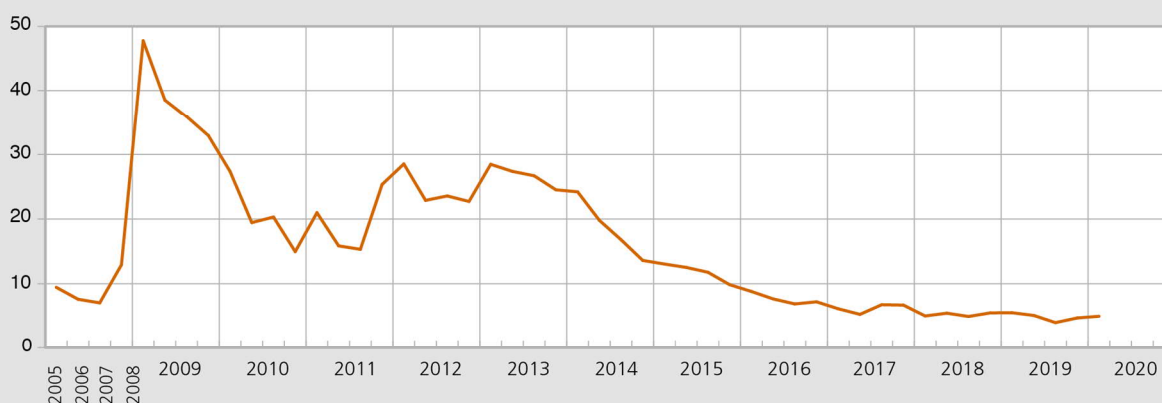
La perception de la contrainte de crédit s'est légèrement accrue en janvier, tout en demeurant faible.

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en janvier 2020 que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont quelque peu renforcées. C'est ainsi que l'indicateur général de la perception de la contrainte de crédit est passé de 4,7 % en octobre à 5,0 % en janvier.

Les conditions de crédit ont été considérées comme plus contraignantes dans les services aux entreprises (de 6,7 à 8,1 %) et, dans une moindre mesure, dans la construction (de 7,4 à 7,7 %). En revanche, dans l'industrie manufacturière, elles ont été jugées moins contraignantes (de 2,9 à 2,2 %).

Les résultats divergent également selon la taille des entreprises. Seules les petites entreprises (moins de 50 travailleurs) ont estimé que les conditions de crédit étaient devenues plus restrictives. Les grandes et très grandes entreprises (250 travailleurs et plus) ont fait état d'un relâchement, tandis que, dans les moyennes entreprises (de 50 à 249 travailleurs), la perception est demeurée inchangée.

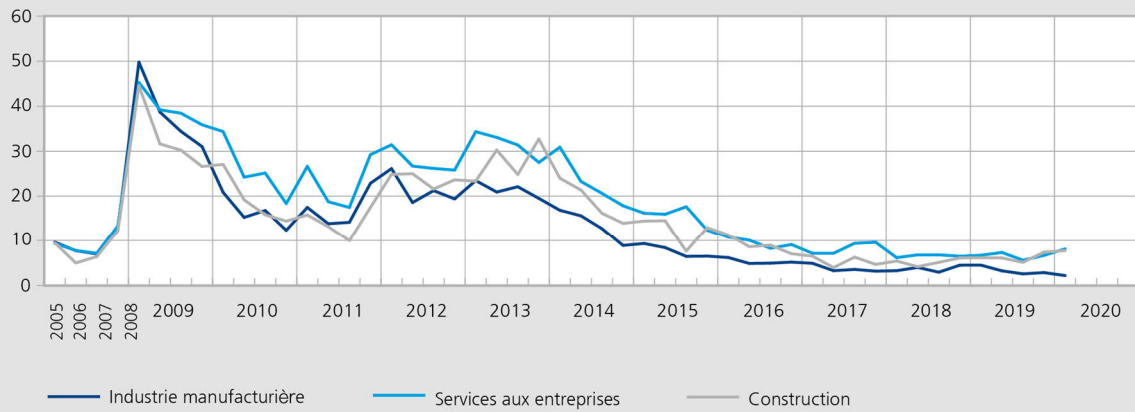
GRAPHIQUE 2 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹ - INDICATEUR GLOBAL



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

¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

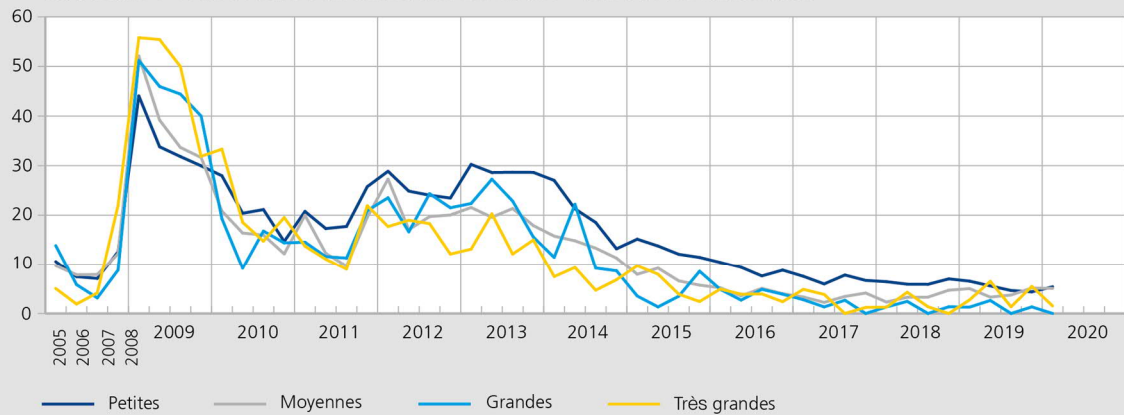
GRAPHIQUE 3 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹ - PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ



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

¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

GRAPHIQUE 4 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹ - PAR TAILLE D'ENTREPRISES²



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

¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

² 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 CRÉDIT¹

	01-2019	04-2019	07-2019	10-2019	01-2020
Indicateur global²	5,5	5,1	4,0	4,7	5,0
Par branche d'activité					
Industrie	4,5	3,3	2,6	2,9	2,2
Services aux entreprises	6,7	7,3	5,6	6,7	8,1
Construction	6,2	6,1	5,1	7,4	7,7
Par taille d'entreprises³					
Petites	6,5	5,6	4,6	4,4	5,4
Moyennes	5,0	3,3	3,7	5,1	5,1
Grandes	1,3	2,6	0,0	1,3	0,0
Très grandes	2,7	6,5	1,4	5,5	1,5

¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

² 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.

³ 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 2009¹.

¹ 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).