

2020-08-25

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2020

## La confiance des chefs d'entreprise s'est légèrement raffermie en août

- **Le baromètre de conjoncture a continué de se redresser au mois d'août pour le quatrième mois consécutif.**
- **Le climat des affaires s'est amélioré dans l'industrie manufacturière et dans les services aux entreprises. En revanche, la confiance s'est affaiblie dans la construction et dans le commerce.**

Dans l'industrie manufacturière, les chefs d'entreprise portent un regard toujours plus positif sur leur situation actuelle, et notamment sur le niveau de leurs stocks. Ils s'attendent également à ce que l'emploi continue de progresser dans les trois prochains mois.

Dans les services aux entreprises, l'indicateur a augmenté grâce aux perspectives plus optimistes des chefs d'entreprises concernant leur activité propre et la demande générale du marché.

Le recul observé dans la construction résulte d'une contraction du carnet de commandes et d'une utilisation nettement moindre du matériel. Les chefs d'entreprise anticipent cependant une légère hausse de la demande dans les trois prochains mois.

Dans le commerce, où l'indicateur s'est de nouveau replié après un vif rebond en juillet, toutes les composantes se sont dégradées, en particulier celles relatives aux perspectives d'emploi et, dans une plus large mesure encore, les prévisions de commandes auprès des fournisseurs.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, est orientée à la hausse, en raison des résultats positifs des mois précédents.

### Indicateurs conjoncturels

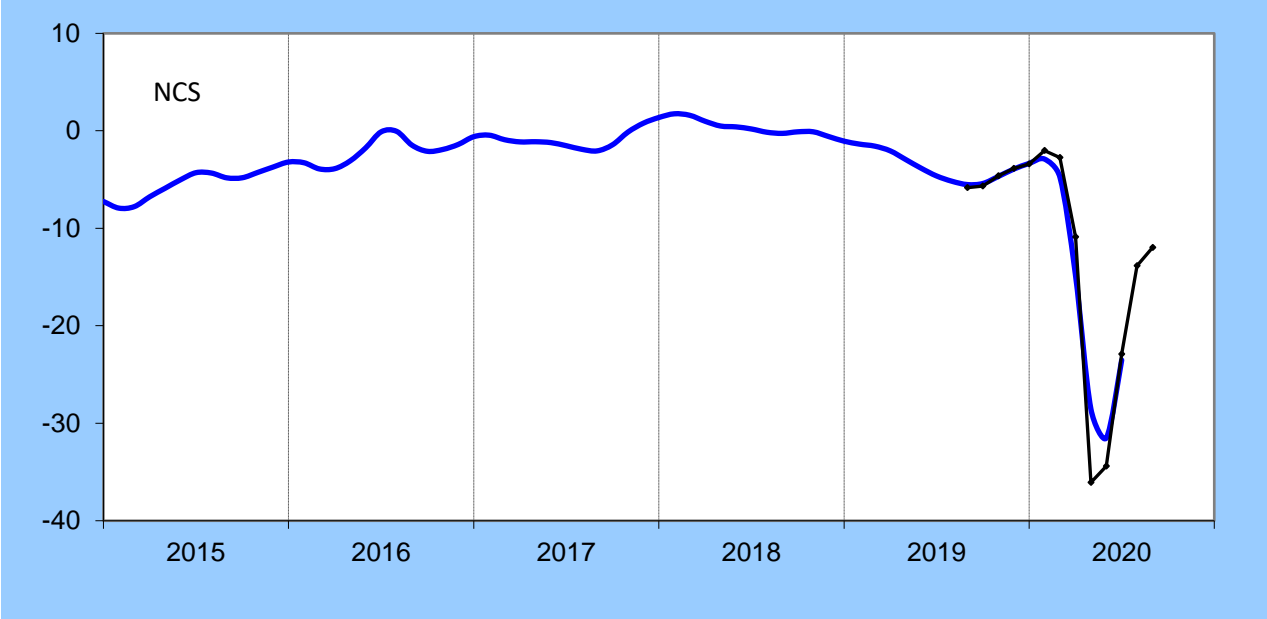
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	juillet 2020	août 2020	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-17,7	-14,0	3,7	-6,1
Services aux entreprises	-8,1	-5,8	2,3	-4,6
Construction	-1,5	-5,4	-3,9	-2,4
Commerce	-17,9	-23,4	-5,5	-3,9
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-13,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>1,9</b>	<b>8,0</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. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes – et donc les remontées des derniers mois – que les indicateurs lissés par branche.

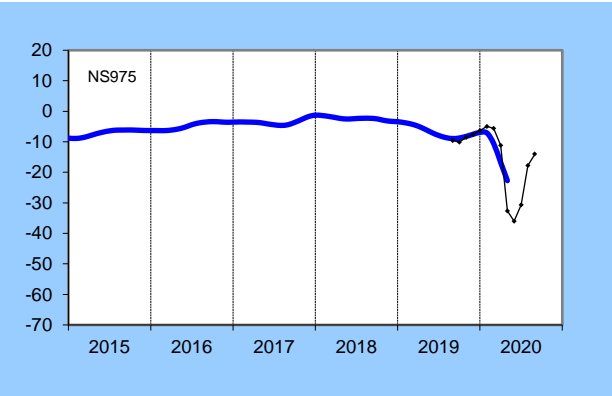
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

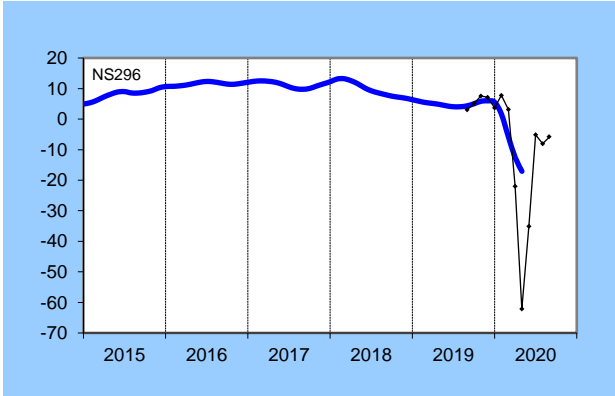
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



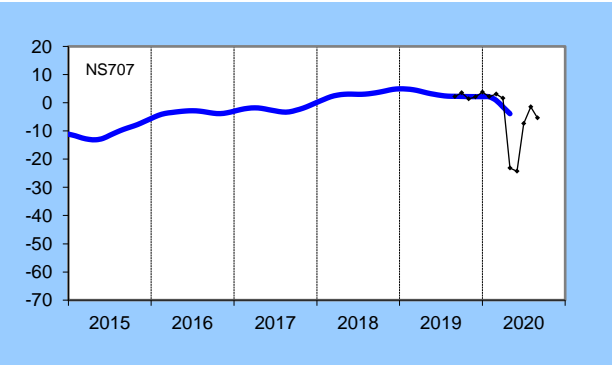
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



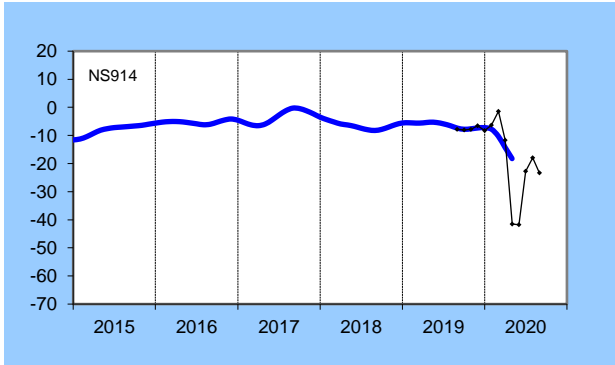
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Série dessaisonnalisées et lissées  
Source: BNB

◆—◆ Séries 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" (-).	1980-2020 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2020				2020			
				Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 36,1	+ 9,2	- 7,2	- 34,4	- 22,9	- 13,9	- 12,0	- 14,7	- 28,5	- 31,5	- 23,5
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 36,0	+ 6,0	- 10,2	- 36,0	- 30,6	- 17,7	- 14,0	- 16,6	- 22,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,4	- 57,7	- 53,9	- 43,8	- 40,3	- 30,0	- 36,6	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 5,9	+ 15,7	+ 18,4	+ 2,2	- 6,0	+ 4,1	+ 4,5	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 8,0	- 8,5	- 33,7	- 25,4	- 14,8	- 9,6	- 14,7	- 20,0	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,9	- 36,8	- 24,8	- 10,1	- 12,3	- 13,3	- 19,7	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 62,1	+ 34,0	+ 9,6	- 35,1	- 5,1	- 8,1	- 5,8	- 12,5	- 17,1	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 5,3	- 71,6	- 59,8	- 42,1	- 43,8	- 25,1	- 37,4	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 22,0	- 11,0	+ 31,3	+ 13,1	+ 18,6	- 2,2	- 5,2	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,4	- 22,6	+ 13,3	+ 4,8	+ 7,9	- 13,2	- 16,1	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,0	- 24,3	- 7,3	- 1,5	- 5,4	- 1,5	- 3,9	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,2	- 29,2	- 6,5	+ 6,9	- 1,8	- 2,2	- 3,9	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,6	- 38,4	- 3,2	+ 4,0	- 7,5	- 0,0	- 1,8	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,2	- 8,0	- 5,0	- 8,0	- 5,1	- 2,4	- 3,5	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,0	- 21,6	- 14,6	- 8,8	- 7,3	- 3,4	- 8,8	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 41,8	+ 16,0	- 2,5	- 41,8	- 22,7	- 17,9	- 23,4	- 14,3	- 18,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,3	- 33,0	- 19,2	- 18,9	- 23,6	- 11,1	- 15,2	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 0,6	- 52,2	- 22,5	- 22,5	- 24,9	- 15,9	- 19,9	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,5	- 40,1	- 26,5	- 12,4	- 21,7	- 17,5	- 21,4	.	.

<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" (-).	1980-2020 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée				
	Min.	Max.	Avg.	2020				2020				
				Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin	
<b>Industrie manufacturière</b>												
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	- 51,6	- 7,8	+ 9,0	+ 7,2	- 6,2	- 7,1	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,8	- 48,7	- 24,6	+ 7,5	- 7,5	- 16,4	- 19,7	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,7	- 56,3	- 14,2	+ 15,3	+ 11,2	- 7,8	- 10,5	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,9	- 56,7	- 54,1	- 43,0	- 37,6	- 32,1	- 37,5	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 0,9	- 12,7	- 14,7	- 4,7	- 0,2	- 4,2	- 5,2	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,5	- 10,5	- 4,9	- 0,4	+ 1,3	- 3,6	- 4,9	.	.	
<b>Degré d'utilisation des capacités</b> (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	73,3	-					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
<b>Services aux entreprises</b>												
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,5	- 44,8	- 21,5	+ 29,4	+ 4,4	- 5,4	- 12,7	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,7	- 36,0	- 35,8	- 9,5	+ 8,4	- 12,2	- 19,6	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,1	- 11,9	+ 7,3	- 2,8	- 0,1	- 0,7	- 5,4	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,8	- 6,2	- 7,1	- 4,8	- 2,0	- 1,9	- 2,9	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	+ 1,9	+ 3,0	+ 6,5	+ 3,6	+ 4,5	+ 3,9	.	.	
<b>Construction</b>												
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,4	- 58,8	+ 2,7	+ 8,8	- 5,0	- 0,9	- 2,5	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,2	- 27,0	- 2,0	+ 1,7	- 2,0	- 1,5	- 1,9	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,6	- 0,5	+ 0,4	- 3,5	+ 3,5	+ 5,3	+ 2,9	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	- 3,7	- 7,0	- 6,2	- 4,7	- 1,7	- 3,3	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,1	- 1,1	- 1,8	- 1,1	- 0,2	+ 1,9	+ 0,0	.	.	
<b>Commerce</b>												
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,6	- 50,1	- 6,6	- 3,3	- 7,6	- 6,4	- 6,9	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,3	- 45,4	- 26,1	- 7,4	- 26,7	- 14,8	- 19,4	.	.	
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 38,1	+ 12,2	+ 38,1	+ 20,0	+ 7,3	+ 7,3	+ 19,2	+ 21,8	.	.	
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,8	- 1,4	- 17,7	- 13,0	- 9,6	+ 1,2	- 0,8	.	.	
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,1	- 10,9	+ 4,1	- 3,4	+ 1,3	+ 4,2	+ 1,6	.	.	

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

<sup>2</sup> Un solde positif (négalif) 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 2020

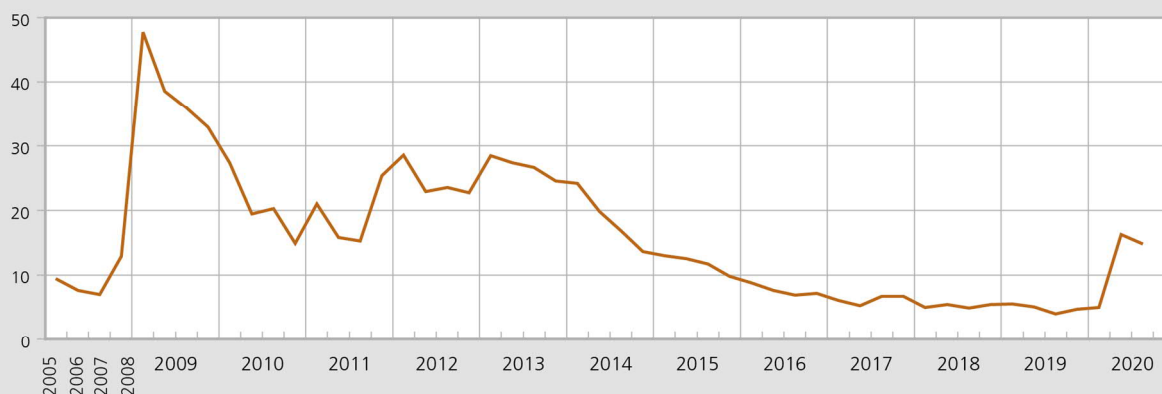
### Les entreprises perçoivent une légère amélioration des conditions de crédit

Dans l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit menée en juillet 2020, les entreprises ont déclaré que les conditions générales d'accès au crédit bancaire, qui s'étaient considérablement dégradées en avril 2020 en raison de la crise sanitaire, se sont à peine améliorées. Le pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit comme étant restrictives s'élevait à 14,9 % en juillet, contre 16,3 % en avril.

Les résultats par branche d'activité révèlent que les conditions de crédit ont été considérées comme moins contraignantes qu'au cours des trois mois précédents dans les services aux entreprises (15,4 %, contre 19,4 %) et, dans une moindre mesure, dans la construction (11,6 %, contre 12,7 %). Dans l'industrie manufacturière, la perception de la contrainte de crédit s'est en revanche très légèrement renforcée (14,8 %, contre 14,3 %).

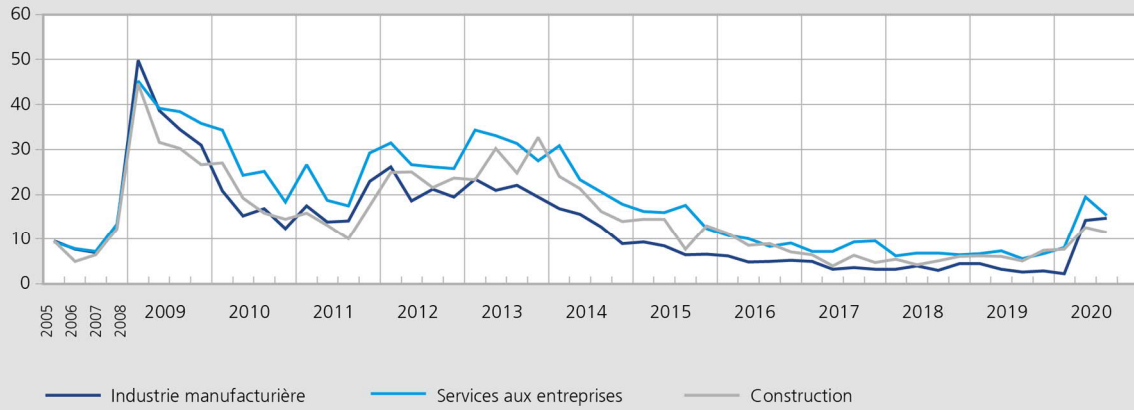
La ventilation par taille d'entreprise montre que seules les petites entreprises (moins de 50 travailleurs) ont jugé les conditions de crédit moins strictes. La perception de la contrainte de crédit a continué d'augmenter dans toutes les autres catégories, en particulier dans les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus).

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



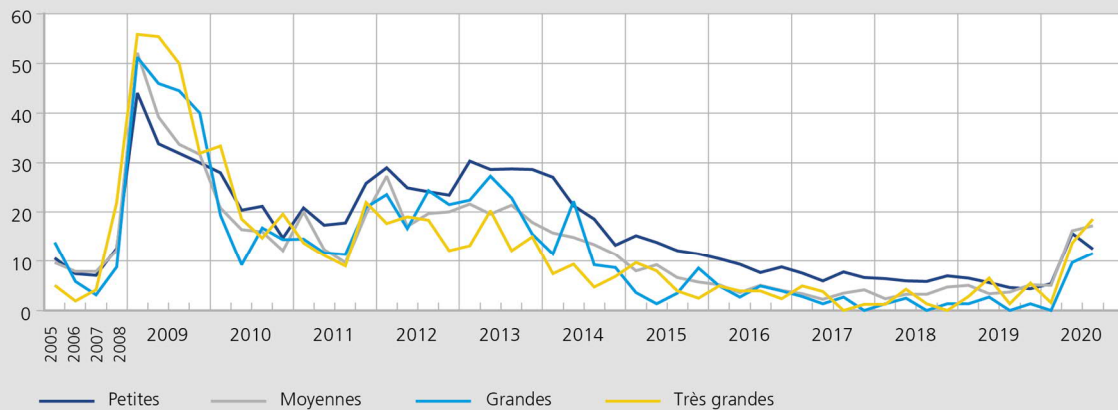
Source: BNB – enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<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>**

	07-2019	10-2019	01-2020	04-2020	07-2020
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>16,3</b>	<b>14,9</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	2,6	2,9	2,2	14,3	14,8
Services aux entreprises	5,6	6,7	8,1	19,4	15,4
Construction	5,1	7,4	7,7	12,7	11,6
<b>Par taille d'entreprises<sup>3</sup></b>					
Petites	4,6	4,4	5,4	15,7	12,5
Moyennes	3,7	5,1	5,1	16,3	17,2
Grandes	0,0	1,3	0,0	9,7	11,6
Très grandes	1,4	5,5	1,5	13,7	18,5

<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)).