

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [NBB.Stat](#) [Information générale](#)

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – novembre 2020

La confiance des chefs d'entreprise se tasse en novembre

- **Après six mois consécutifs de hausse, le baromètre de conjoncture s'est replié en novembre.**
- **Le climat des affaires s'est particulièrement détérioré dans le commerce, effaçant plus qu'entièrement le net rebond du mois dernier, ainsi que dans les services aux entreprises. La construction s'inscrit elle aussi en recul. Seule l'industrie manufacturière échappe, de justesse, à la morosité ambiante.**

Après l'embellie d'octobre, la conjoncture s'est clairement affaiblie dans le commerce. Le pessimisme a touché tous les types de commerce. Les prévisions de demande se sont effondrées, entraînant une réduction attendue des commandes auprès des fournisseurs. Les perspectives d'emploi se contractent elles aussi, fût-ce dans une moindre mesure.

Dans les services aux entreprises, ce sont les anticipations relatives à la demande générale du marché qui se sont dégradées le plus fortement. Les entrepreneurs se montrent également plus négatifs quant au futur de leur activité propre, dont le niveau actuel a par ailleurs été estimé plus défavorablement eu égard à la saison.

Dans la construction aussi, toutes les composantes de l'indicateur se sont repliées, qu'elles concernent les évolutions récentes du carnet de commandes et du matériel utilisé, l'appréciation du niveau actuel du carnet d'ordres ou les prévisions de demande.

Quant à la sixième – quoique modeste – amélioration d'affilée observée dans l'industrie manufacturière, elle repose pour l'essentiel sur une évaluation quelque peu plus positive du carnet de commandes total et sur des perspectives d'emploi légèrement orientées à la hausse.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, continue de progresser.

Indicateurs conjoncturels

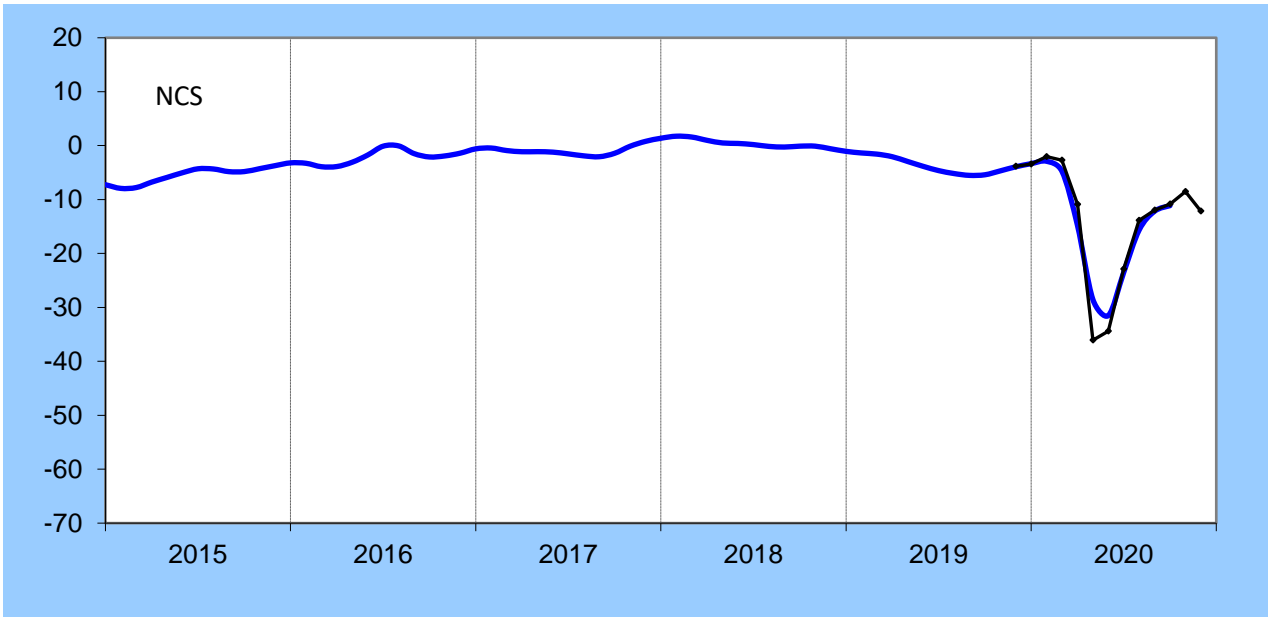
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	octobre 2020	novembre 2020	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-9,0	-8,0	1,0	4,4
Services aux entreprises	-8,7	-24,0	-15,3	3,4
Construction	-4,3	-12,1	-7,8	0,8
Commerce	-14,5	-30,4	-15,9	0,0
Courbe synthétique globale	-8,5	-12,1	-3,6	1,1

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. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

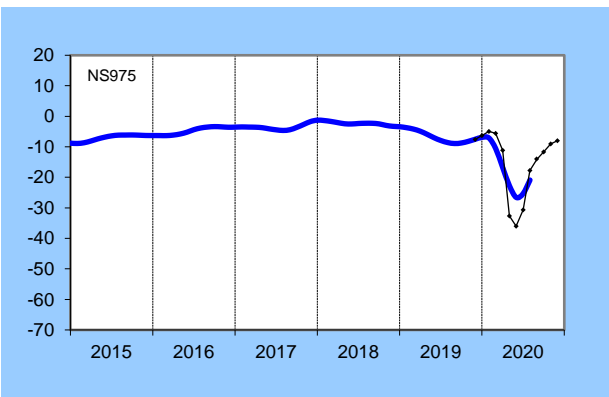
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

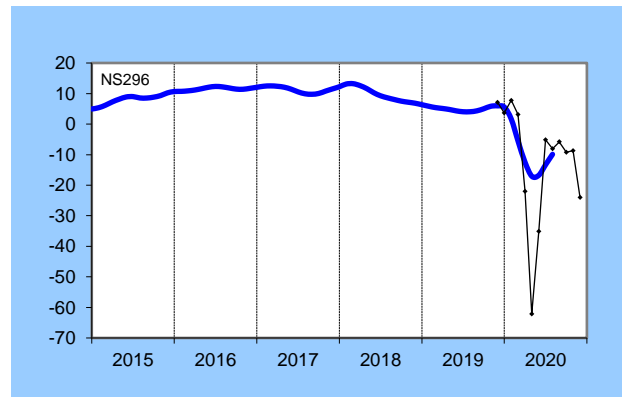
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



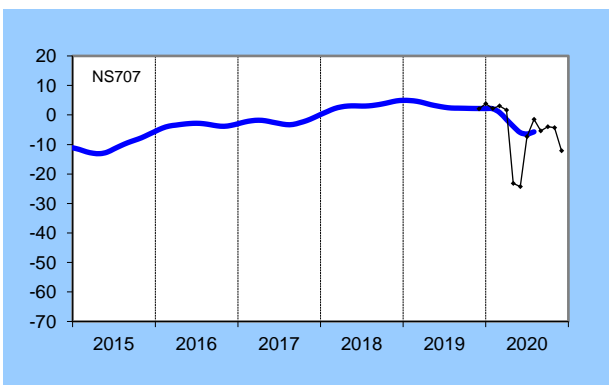
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



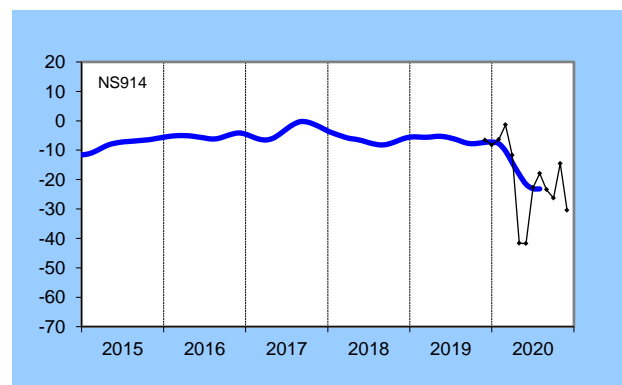
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Séries 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 ¹			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2020				2020			
				Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.
Courbe synthétique globale	- 36,1	+ 9,2	- 7,2	- 12,0	- 10,8	- 8,5	- 12,1	- 23,5	- 15,7	- 12,2	- 11,1
Courbe de l'industrie manufacturière	- 36,0	+ 6,0	- 10,2	- 14,0	- 11,6	- 9,0	- 8,0	- 25,3	- 20,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,5	- 40,3	- 30,7	- 26,7	- 24,7	- 44,8	- 42,2	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 5,8	- 6,0	- 4,1	- 9,2	- 8,6	+ 3,2	+ 0,7	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 8,0	- 8,6	- 9,6	- 11,3	- 10,7	- 8,7	- 21,0	- 17,4	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,9	- 12,3	- 8,6	- 7,9	- 7,3	- 19,8	- 16,0	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 62,1	+ 34,0	+ 9,4	- 5,8	- 9,2	- 8,7	- 24,0	- 13,3	- 9,9	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 5,6	- 43,8	- 46,4	- 39,5	- 43,6	- 51,9	- 48,9	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 21,8	+ 18,6	+ 13,8	+ 6,3	- 7,3	+ 4,3	+ 10,4	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,2	+ 7,9	+ 5,0	+ 7,1	- 21,0	- 5,1	+ 2,0	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 7,0	- 5,4	- 4,0	- 4,3	- 12,1	- 6,5	- 5,7	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,2	- 1,8	- 2,1	+ 0,8	- 8,6	- 4,8	- 3,6	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,6	- 7,5	- 2,0	- 0,8	- 5,7	- 4,1	- 3,8	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,1	- 5,1	- 4,9	- 7,4	- 18,4	- 4,9	- 5,4	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,0	- 7,3	- 6,9	- 9,9	- 15,6	- 12,4	- 11,0	.	.
Courbe du commerce	- 41,8	+ 16,0	- 2,7	- 23,4	- 26,3	- 14,5	- 30,4	- 23,1	- 23,1	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,2	- 23,6	- 18,7	- 17,4	- 19,5	- 20,3	- 20,2	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 0,8	- 24,9	- 31,1	- 8,8	- 41,6	- 23,7	- 24,0	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,6	- 21,7	- 29,2	- 17,3	- 30,1	- 25,9	- 24,7	.	.

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					
	Min.	Max.	Avg.	2020				2020					
				Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.		
Industrie manufacturière													
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	+ 7,2	- 0,2	+ 15,2	- 5,2	- 4,1	- 0,3	.	.		
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,8	- 7,5	- 14,7	- 1,5	- 12,0	- 20,0	- 15,7	.	.		
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,7	+ 11,2	+ 6,1	+ 15,7	+ 2,7	- 5,9	+ 0,4	.	.		
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,9	- 37,6	- 33,3	- 21,6	- 26,7	- 43,7	- 41,3	.	.		
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	- 0,2	+ 6,8	+ 4,0	+ 2,9	- 5,3	- 3,3	.	.		
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,5	+ 1,3	+ 3,8	+ 6,2	+ 4,4	- 3,3	- 1,2	.	.		
Degré d'utilisation des capacités													
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	76,7	-						
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production													
Services aux entreprises													
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	+ 4,4	- 4,8	+ 11,6	- 12,9	- 14,1	- 7,6	.	.		
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,6	+ 8,4	- 10,2	- 1,7	+ 2,6	- 22,6	- 16,5	.	.		
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,0	- 0,1	+ 10,0	+ 6,9	+ 1,6	- 3,0	+ 0,2	.	.		
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,8	- 2,0	- 3,7	- 3,7	- 2,7	- 4,3	- 4,4	.	.		
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	+ 3,6	+ 4,9	+ 2,8	+ 4,4	+ 3,2	+ 3,5	.	.		
Construction													
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,4	- 5,0	- 4,0	- 0,9	- 14,0	- 3,5	- 3,3	.	.		
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,2	- 2,0	+ 2,9	- 3,1	- 3,1	- 2,0	- 2,0	.	.		
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,5	+ 3,5	+ 10,3	+ 4,3	- 1,0	+ 0,4	+ 1,2	.	.		
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	- 4,7	- 4,8	- 5,6	- 6,4	- 5,5	- 5,6	.	.		
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,1	- 0,2	+ 2,0	- 2,3	- 3,6	- 1,1	- 1,1	.	.		
Commerce													
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,7	- 7,6	- 13,0	- 6,4	- 17,6	- 7,1	- 7,3	.	.		
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,3	- 26,7	- 15,7	- 3,0	- 8,0	- 24,9	- 21,4	.	.		
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 38,1	+ 12,2	+ 7,3	+ 9,3	+ 5,4	+ 7,2	+ 17,1	+ 13,0	.	.		
Evolution des prix	- 23,5	+ 50,0	+ 1,7	- 9,6	- 23,5	+ 10,8	- 10,7	- 7,8	- 10,4	.	.		
Prévisions des prix	- 14,2	+ 66,2	+ 11,0	+ 1,3	+ 4,0	+ 11,2	- 14,2	- 0,4	+ 0,2	.	.		

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

² 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 – octobre 2020

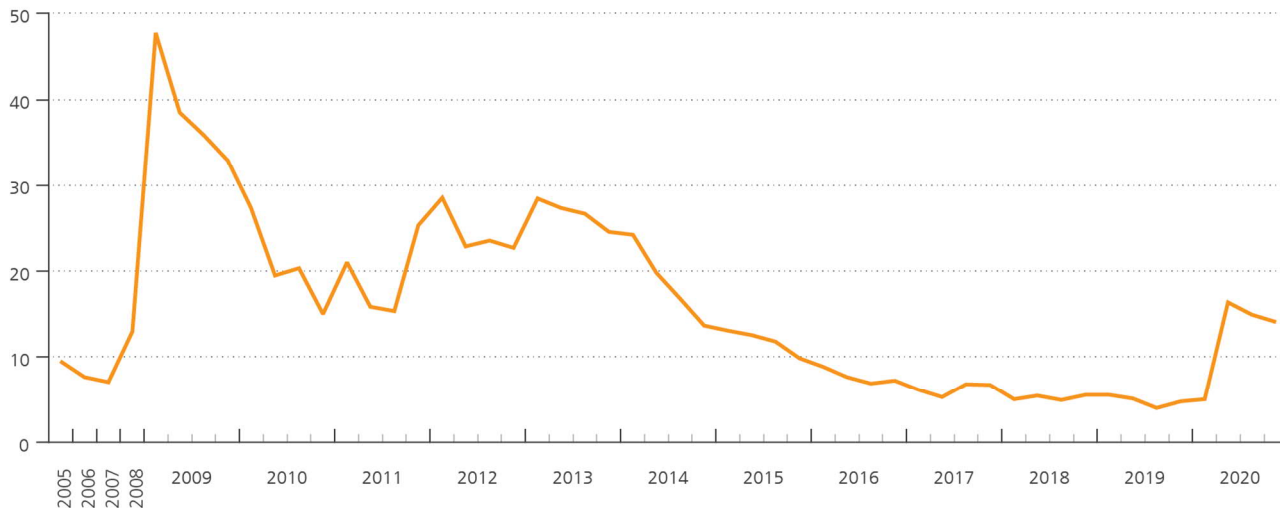
L'indicateur de perception de la contrainte de crédit se relâche quelque peu en octobre

Il ressort de l'enquête trimestrielle menée en octobre 2020 sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont très légèrement assouplies. Le pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit comme étant restrictives s'est établi à 14,1 % en octobre, contre 14,9 % en juillet et 16,3 % pour le pic récent du mois d'avril.

Cette modeste amélioration est uniquement le fait de l'industrie manufacturière. Le pourcentage d'entreprises jugeant les conditions de crédit contraignantes y est en effet revenu de 14,8 % en juillet à 10,0 % en octobre. À l'inverse, après un relâchement en juillet, la perception de la contrainte de crédit s'est renforcée dans les services aux entreprises (de 15,4 % en juillet à 19,3 % en octobre) ainsi que dans la construction (de 11,6 % en juillet à 15,0 % en octobre), où l'indicateur a atteint son plus haut niveau depuis juillet 2014.

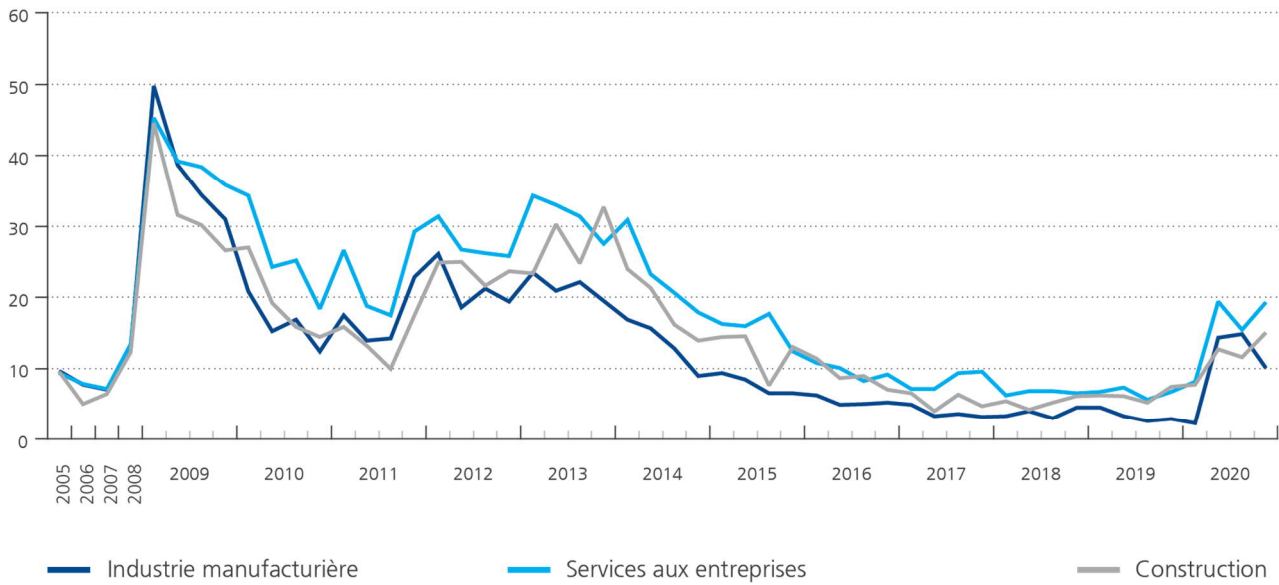
La ventilation par taille d'entreprise montre que seules les moyennes (50 à 249 travailleurs) et les grandes entreprises (250 à 499 travailleurs) ont jugé les conditions de crédit moins strictes, avec respectivement 17,2 et 11,6 % en juillet, contre 12,5 et 8,8 % en octobre. En revanche, les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus) demeurent celles qui perçoivent les conditions de crédit comme les plus contraignantes et ce taux s'est encore renforcé, de 18,5 % en juillet à 21,0 % en octobre, soit le plus haut niveau en 9 ans. En ce qui concerne les petites entreprises (moins de 50 travailleurs), l'indicateur s'est pour ainsi dire stabilisé.

Graphique 2 - Perception de la contrainte de crédit¹ - Indicateur global



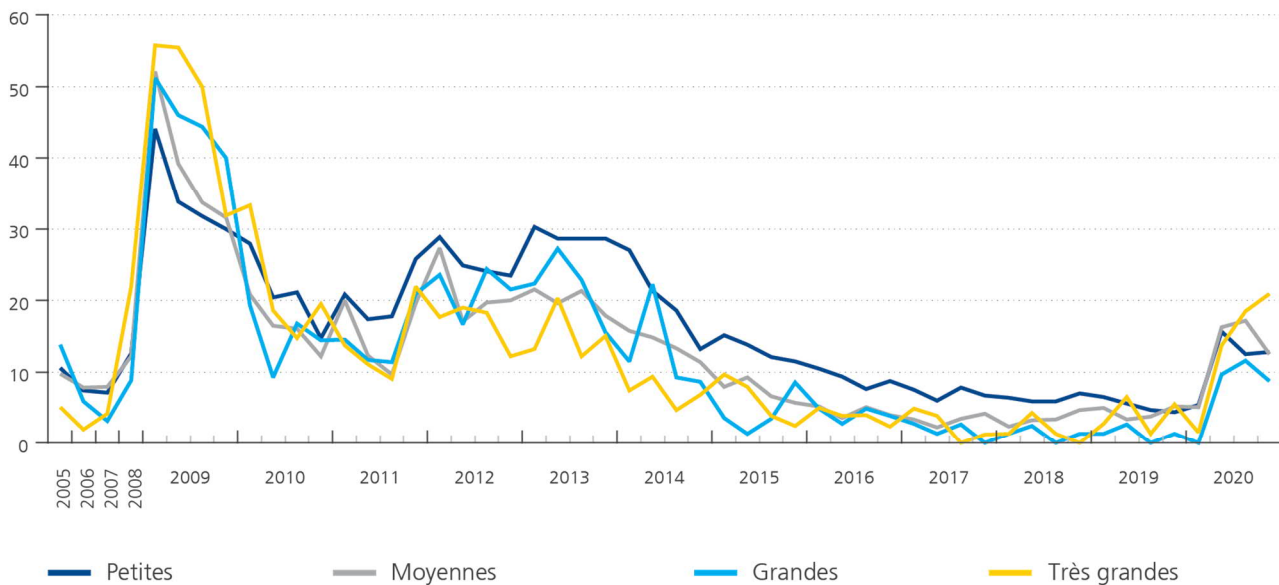
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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

	10-2019	01-2020	04-2020	07-2020	10-2020
Indicateur global²	4,7	5,0	16,3	14,9	14,1
Par branche d'activité					
Industrie	2,9	2,2	14,3	14,8	10,0
Services aux entreprises	6,7	8,1	19,4	15,4	19,3
Construction	7,4	7,7	12,7	11,6	15,0
Par taille d'entreprises³					
Petites	4,4	5,4	15,7	12,5	12,8
Moyennes	5,1	5,1	16,3	17,2	12,5
Grandes	1,3	0,0	9,7	11,6	8,8
Très grandes	5,5	1,5	13,7	18,5	21,0

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).