

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [Infographie](#)

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – mai 2024

Légère hausse de la confiance des chefs d'entreprise en mai

- **La modeste amélioration du baromètre de conjoncture ce mois-ci a partiellement compensé le repli observé en avril.**
- **Le climat des affaires s'est considérablement raffermi dans l'industrie manufacturière ainsi que, faiblement, dans le commerce. En revanche, il s'est fortement détérioré dans les services aux entreprises et, quoique de façon beaucoup plus limitée, dans la construction.**

Dans l'industrie manufacturière, toutes les composantes de l'indicateur de confiance des chefs d'entreprise se sont redressées. Les chefs d'entreprise de ce secteur se sont montrés largement plus positifs, tant dans leur appréciation du carnet de commandes total qu'en ce qui concerne les perspectives de demande et d'emploi. Ils ont également émis un jugement un peu plus favorable qu'en avril sur le niveau des stocks.

Dans le commerce, la nouvelle amélioration enregistrée ce mois-ci tient à une embellie des perspectives en ce qui concerne l'emploi et les commandes auprès des fournisseurs. À l'inverse, les prévisions relatives à la demande ont été revues à la baisse pour le troisième mois consécutif.

Dans le secteur des services aux entreprises, la confiance des chefs d'entreprise s'est tassée pour le troisième mois consécutif, accélérant sa chute. Ce constat s'explique principalement par une nette révision à la baisse des perspectives de demande et d'activité.

Enfin, la confiance a légèrement diminué dans la construction, tous les indicateurs s'étant inscrits en recul, à l'exception des perspectives de demande, qui progressent de manière constante depuis février 2024.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, est demeurée sur la tendance haussière amorcée en décembre dernier.

Indicateurs conjoncturels

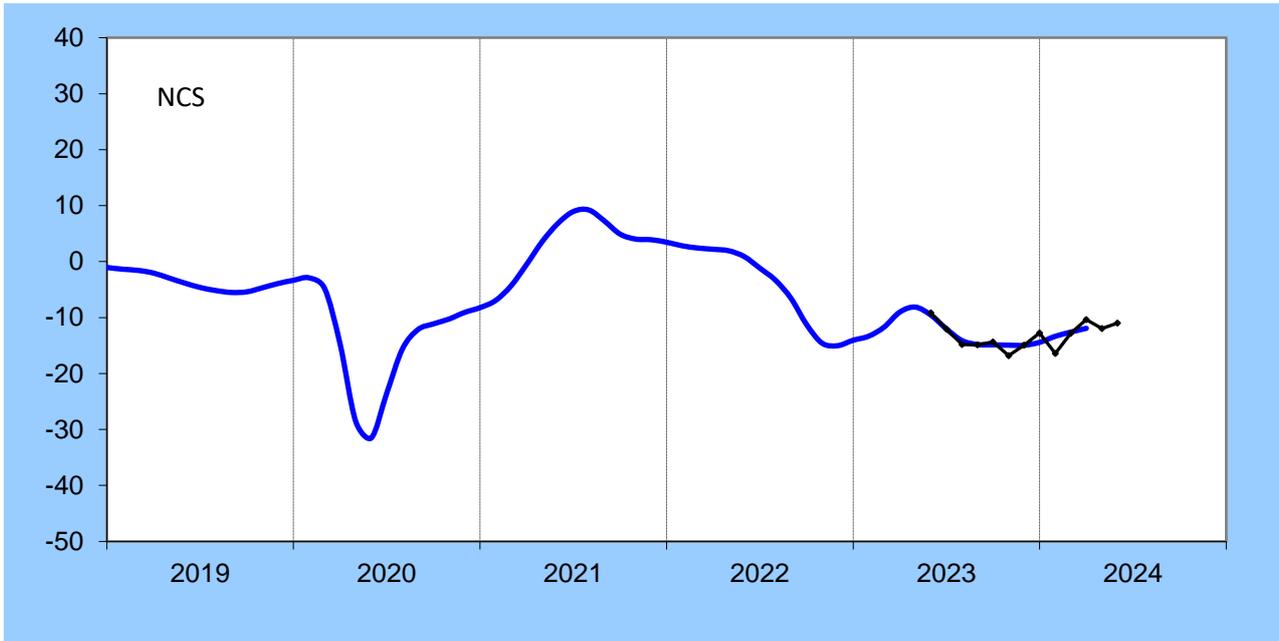
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Avril 2024	Mai 2024	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-16,5	-12,7	3,8	0,2
Services aux entreprises	6,5	-2,1	-8,6	1,7
Construction	-8,5	-10,3	-1,8	0,5
Commerce	-18,1	-17,4	0,7	-0,2
Courbe synthétique globale	-11,9	-11,0	0,9	0,7

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.

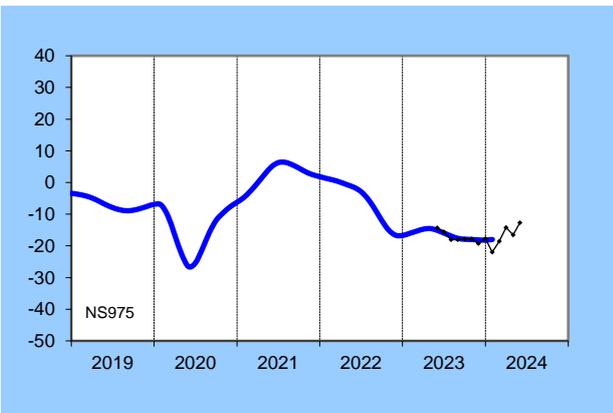
Source : BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

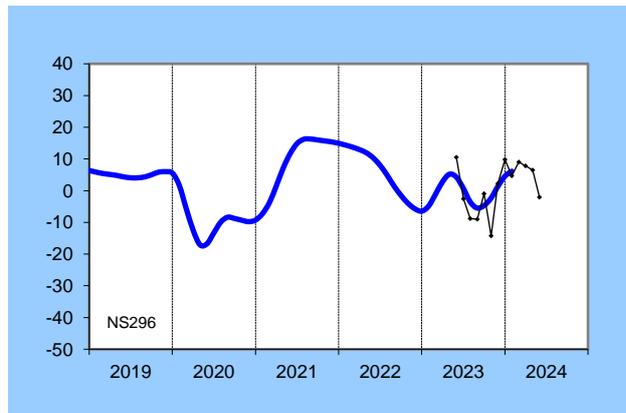
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



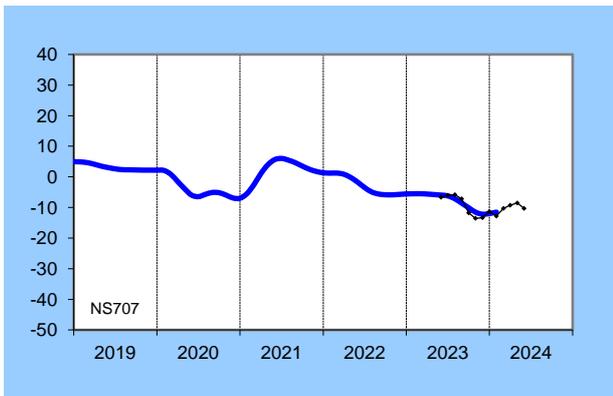
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



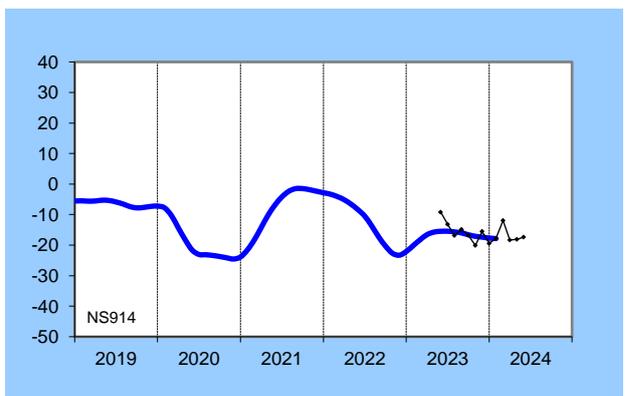
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— 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" (-).	Depuis 1990			Série brute				Série lissée			
				2024				2023 - 2024			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
Courbe synthétique globale	-36,1	+10,1	-5,4	-12,8	-10,4	-11,9	-11,0	-14,4	-13,4	-12,6	-11,9
Courbe de l'industrie manufacturière	-36,0	+10,0	-8,8	-18,5	-14,2	-16,5	-12,7	-18,2	-18,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-19,7	-43,0	-39,4	-38,8	-32,1	-39,1	-39,5	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	-19,0	+25,0	+4,9	-3,4	-2,5	+1,0	+0,4	+5,1	+3,4	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,2	-15,9	-10,2	-11,5	-8,1	-14,2	-13,7	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,5	-18,5	-9,7	-14,8	-10,1	-13,7	-14,0	.	.
Courbe des services aux entreprises	-62,1	+34,0	+8,8	+9,1	+7,8	+6,5	-2,1	+4,5	+6,2	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,7	-0,2	-8,9	-7,8	-3,2	-5,1	-4,4	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+20,8	+18,2	+19,0	+18,3	+0,5	+13,9	+16,3	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+12,4	+9,2	+13,3	+9,0	-3,6	+5,3	+7,5	.	.
Courbe de la construction	-24,3	+24,3	-3,5	-10,3	-9,3	-8,5	-10,3	-12,0	-11,5	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,3	-6,7	-5,5	-4,2	-6,3	-10,3	-9,1	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,5	-6,3	-5,8	-3,3	-6,6	-6,2	-6,2	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-14,3	-7,6	-9,2	-11,2	-15,4	-10,2	-9,8	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	-0,9	-20,7	-16,6	-15,3	-13,0	-21,0	-20,5	.	.
Courbe du commerce	-41,8	+16,0	-4,0	-11,9	-18,3	-18,1	-17,4	-17,7	-17,9	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+0,8	-9,5	-11,1	-4,9	-2,3	-9,3	-9,4	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-3,6	-12,8	-21,8	-26,3	-28,5	-18,5	-18,6	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-9,1	-13,6	-21,9	-22,9	-21,4	-23,4	-23,4	.	.

¹ Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

² Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2023.

³ 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" (-).	Depuis 1990			Série brute				Série lissée			
				2024				2023 - 2024			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,2	- 10,1	+ 0,4	- 10,9	- 3,2	- 7,4	- 8,3	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,7	- 13,2	- 9,7	- 8,5	- 6,7	- 14,3	- 12,8	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,8	- 22,2	- 11,3	- 12,0	- 0,2	- 14,2	- 14,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 20,5	- 46,4	- 43,8	- 36,0	- 30,6	- 42,0	- 43,2	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	+ 0,2	- 13,1	- 9,1	- 4,5	- 3,5	- 7,5	- 6,7	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 4,3	- 0,5	- 6,8	+ 0,8	+ 3,4	- 3,7	- 3,3	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,5	-	-	73,8	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,2	+ 8,2	+ 11,4	- 11,2	+ 15,6	+ 4,2	+ 5,2	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,4	+ 8,4	- 9,1	- 2,4	+ 9,2	+ 2,4	+ 3,5	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,8	+ 17,4	+ 18,1	+ 18,1	+ 17,3	+ 20,7	+ 19,8	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,4	+ 18,3	+ 3,2	- 5,5	+ 7,7	+ 1,0	+ 1,3	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 46,9	+ 8,3	+ 19,8	+ 15,5	+ 14,9	+ 13,5	+ 15,0	+ 16,1	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,7	- 5,3	- 0,9	- 8,2	- 4,8	- 6,8	- 6,1	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,0	- 3,6	+ 0,9	+ 2,3	+ 3,4	+ 0,0	+ 0,1	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 1,1	- 4,9	- 2,5	+ 1,0	- 0,0	- 2,9	- 2,9	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 1,5	+ 0,9	+ 4,1	- 0,9	+ 1,7	+ 4,3	+ 3,2	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 4,3	+ 6,9	+ 8,8	+ 6,4	+ 7,9	+ 2,3	+ 3,5	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 1,8	- 3,1	+ 5,4	- 15,0	- 20,2	+ 0,8	+ 0,0	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 8,6	- 17,7	- 15,4	- 24,5	- 22,6	- 14,7	- 16,7	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 11,0	+ 28,7	+ 25,1	+ 27,6	+ 24,9	+ 21,2	+ 22,0	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 0,6	- 6,7	+ 4,7	+ 7,2	- 1,9	+ 3,3	+ 3,6	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 7,8	+ 17,6	+ 10,2	+ 13,6	+ 21,0	+ 12,5	+ 12,8	.	.

¹ Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

² Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2023.

³ 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 – avril 2024

Les entreprises confirment l'assouplissement des conditions de crédit en avril

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en avril 2024 que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont relâchées pour le deuxième trimestre d'affilée, quoique dans une moindre mesure que le trimestre précédent. Le pourcentage d'entreprises qui voient les conditions de crédit comme restrictives s'est établi à 25,5 % en avril, contre 27,6 % le trimestre précédent. Ces taux sont toujours relativement élevés dans une perspective historique.

Le nouvel assouplissement des conditions de crédit est ressenti tant par les entreprises du secteur de l'industrie que, de manière plus marquée encore, par celles qui fournissent des services aux entreprises. En revanche, les entreprises du secteur de la construction ont jugé que l'accès au crédit bancaire était plus difficile que le trimestre précédent. Au final, la perception de la contrainte de crédit est actuellement assez similaire dans les trois secteurs d'activité.

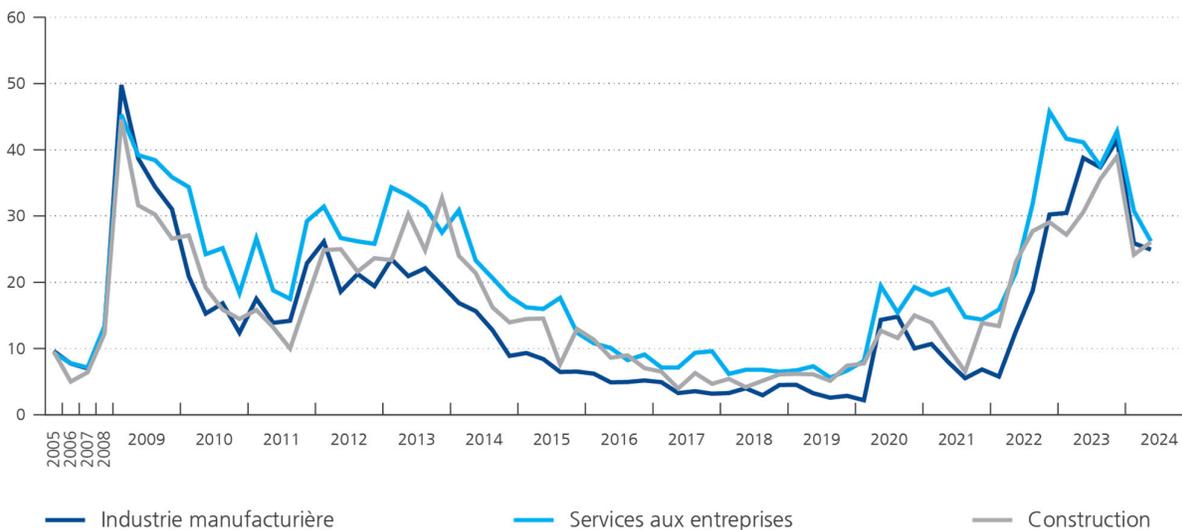
Les résultats par taille d'entreprise montrent que l'amélioration est perçue à la fois par les plus petites entreprises (moins de 50 travailleurs), les grandes entreprises (de 250 à 499 travailleurs), et les très grandes entreprises (plus de 500 travailleurs). En termes absolus, ce sont les grandes entreprises qui évaluent les conditions de crédit le plus favorablement. Le relâchement des conditions du crédit bancaire n'est en revanche pas ressenti par les entreprises de taille moyenne (de 50 à 249 travailleurs).

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



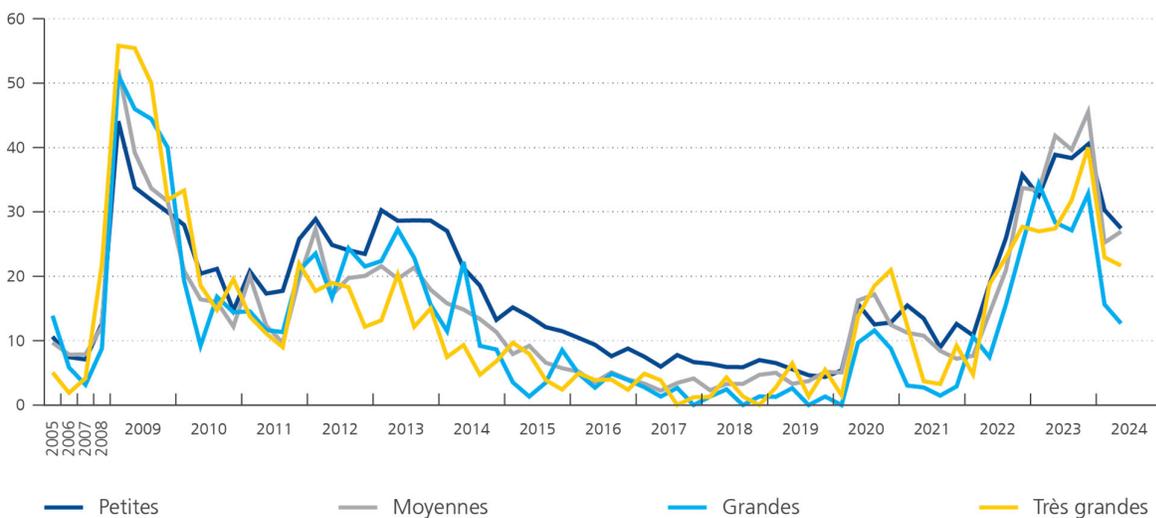
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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'entreprise²

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

	04-2023	07-2023	10-2023	01-2024	04-2024
Indicateur global²	39,0	37,3	41,8	27,6	25,5
Par branche d'activité					
Industrie	38,8	37,4	41,5	25,9	24,9
Services aux entreprises	41,1	37,6	42,8	30,8	26,2
Construction	30,6	35,5	39,0	24,2	26,1
Par taille d'entreprise³					
Petites	38,9	38,4	40,5	30,3	27,5
Moyennes	41,8	39,7	45,5	25,2	26,9
Grandes	28,4	27,1	32,8	15,6	12,7
Très grandes	27,4	31,8	40,0	23,0	21,7

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 (https://www.nbb.be/doc/dg/bls/fr/bls_home.htm).