

2018-02-22

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – février 2018

## Stabilisation de la confiance des chefs d'entreprise en février

- **La stabilisation du baromètre de conjoncture succède à une légère hausse enregistrée le mois dernier.**
- **Le climat des affaires a continué de se raffermir dans les services aux entreprises et, à la marge, dans l'industrie manufacturière. En revanche, après une amélioration observée en janvier, la confiance des chefs d'entreprise s'est affaiblie dans la construction et le commerce.**

Dans les services aux entreprises, les entrepreneurs ont porté une appréciation plus positive sur leur niveau d'activité actuel et futur.

Dans l'industrie manufacturière, la – nouvelle – hausse modérée de l'indicateur repose quasi exclusivement sur une amélioration des perspectives d'emploi.

Dans la construction, où la conjoncture s'est quelque peu dégradée, le carnet de commandes s'est dégarni et son niveau a plus souvent fait l'objet d'un jugement défavorable. En outre, les prévisions de demande ont été revues à la baisse. Quant au pessimisme des commerçants, il a touché toutes les composantes de l'indicateur, en particulier les prévisions de commandes auprès des fournisseurs.

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

### Indicateurs conjoncturels

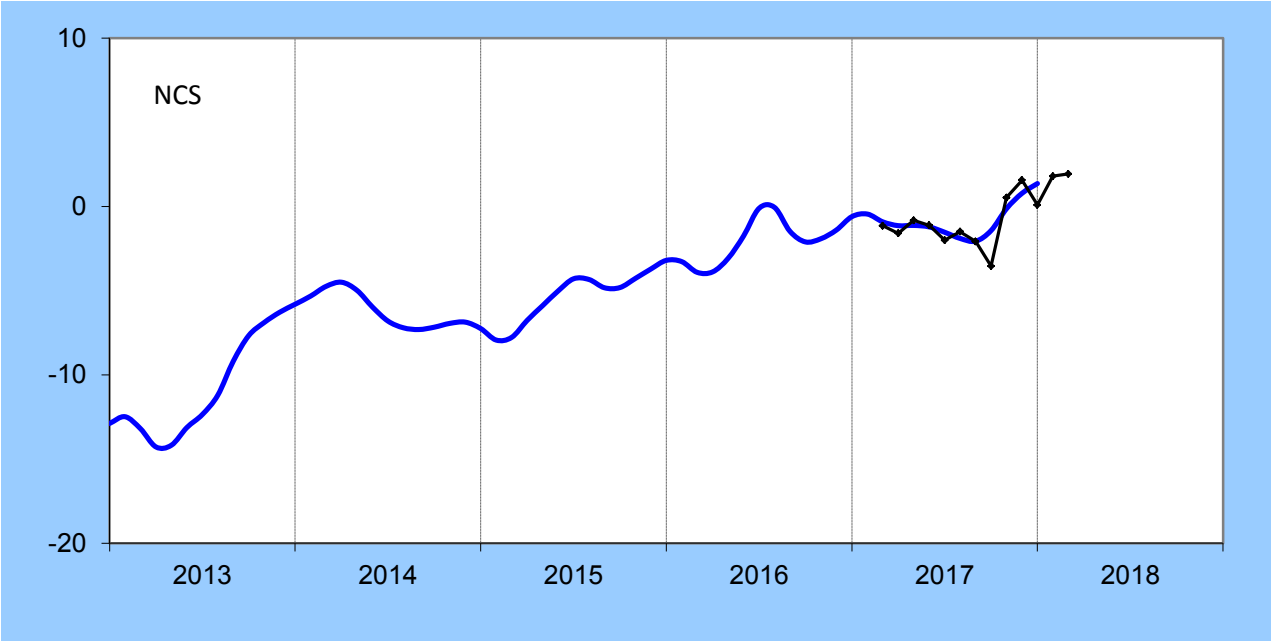
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	Janvier 2018	Février 2018	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-1,2	-0,9	0,3	0,9
Services aux entreprises	14,6	17,4	2,8	0,8
Construction	3,6	2,0	-1,6	0,7
Commerce	-3,1	-7,8	-4,7	-0,8
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</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.

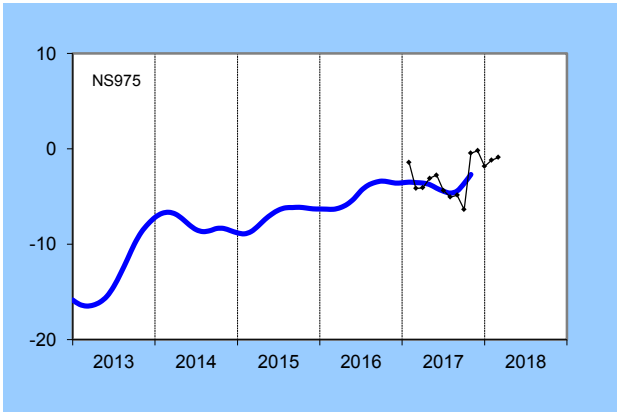
Source : BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

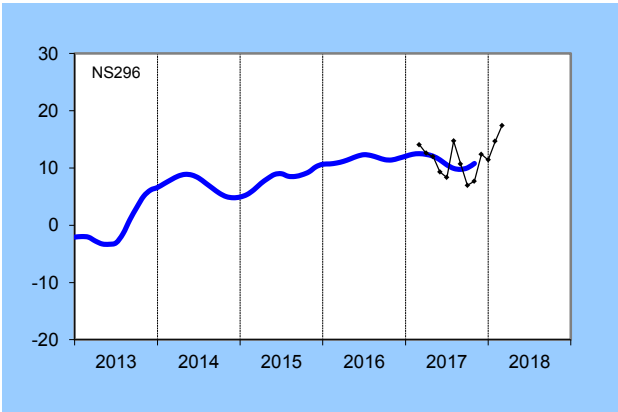
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



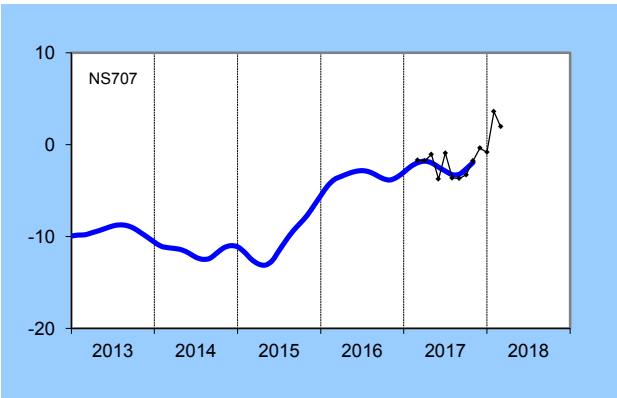
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



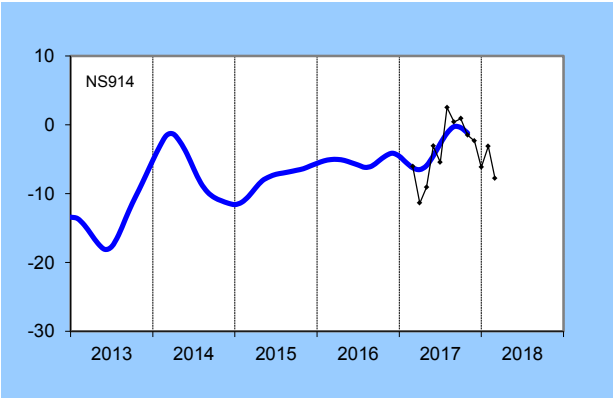
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Séries dessaisonnalisées et lissées

◆ Séries 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" (-).	1980-2018 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
				2017		2018		2017			
	Min.	Max.	Avg.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 31,8	+ 9,2	- 7,3	+ 1,6	+ 0,1	+ 1,8	+ 1,9	- 1,4	- 0,1	+ 0,8	+ 1,4
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 34,3	+ 6,0	- 10,3	- 0,2	- 1,8	- 1,2	- 0,9	- 3,6	- 2,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,5	- 7,4	- 8,5	- 3,6	- 4,4	- 11,8	- 10,4	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 6,1	+ 0,6	+ 3,0	+ 3,2	+ 2,9	+ 2,8	+ 3,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,6	+ 0,8	+ 0,7	- 1,1	+ 1,7	- 2,3	- 0,9	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 5,0	+ 6,5	+ 3,4	+ 3,2	+ 2,1	+ 2,8	+ 3,8	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 41,7	+ 34,0	+ 10,6	+ 12,4	+ 11,4	+ 14,6	+ 17,4	+ 10,0	+ 10,8	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,7	- 1,2	+ 6,2	- 1,3	+ 4,6	- 0,7	- 0,8	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 23,3	+ 21,3	+ 12,0	+ 16,5	+ 23,3	+ 19,0	+ 18,2	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,4	+ 17,1	+ 16,1	+ 28,7	+ 24,3	+ 10,1	+ 12,1	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,5	- 0,4	- 0,8	+ 3,6	+ 2,0	- 2,6	- 1,9	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,7	+ 4,4	+ 4,9	+ 4,9	+ 2,9	+ 0,5	+ 1,7	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 0,5	- 0,6	+ 1,4	+ 1,9	- 0,8	- 0,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 23,6	- 2,5	- 4,0	+ 2,1	- 0,5	- 7,8	- 6,0	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,2	- 2,9	- 3,6	+ 5,9	+ 3,4	+ 0,4	+ 0,2	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 28,6	+ 16,0	- 2,0	- 2,4	- 6,2	- 3,1	- 7,8	- 0,4	- 1,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,9	+ 0,7	- 0,4	- 0,2	- 2,9	+ 2,4	+ 1,9	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	+ 0,2	- 3,3	- 4,0	- 2,9	- 4,3	- 2,1	- 2,5	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,1	- 4,5	- 14,2	- 6,3	- 16,2	- 3,5	- 4,7	.	.

<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" (-).	1980-2018 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée					
	Min.	Max.	Avg.	2017		2018		2017					
				Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.		
<b>Industrie manufacturière</b>													
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,8	+ 3,7	+ 4,1	+ 4,2	+ 5,3	+ 1,5	+ 2,2	.	.	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,8	+ 1,2	- 0,9	- 4,9	- 2,3	- 1,6	- 1,5	.	.	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,6	+ 10,1	+ 8,2	+ 11,2	+ 18,6	+ 2,0	+ 5,5	.	.	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,9	- 6,3	- 4,6	- 2,0	+ 1,5	- 12,9	- 10,7	.	.	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	+ 4,3	+ 3,8	+ 9,7	+ 9,1	+ 2,9	+ 4,0	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,8	+ 10,5	+ 9,4	+ 15,4	+ 10,6	+ 7,9	+ 9,4	.	.	.	.
<b>Degré d'utilisation des capacités</b> (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,0	-	-	80,7	-						
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production													
<b>Services aux entreprises</b>													
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,2	+ 20,0	+ 18,5	- 16,4	+ 28,3	+ 11,6	+ 14,3	.	.	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 7,0	+ 20,3	+ 13,4	+ 6,6	+ 12,0	+ 13,3	+ 13,4	.	.	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,7	+ 24,0	+ 18,5	+ 28,9	+ 25,1	+ 21,3	+ 21,7	.	.	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,8	+ 5,9	+ 7,0	+ 5,8	+ 11,6	+ 5,1	+ 5,4	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,4	+ 15,7	+ 27,0	+ 20,8	+ 10,9	+ 10,4	+ 12,2	.	.	.	.
<b>Construction</b>													
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,7	+ 0,8	+ 5,0	+ 4,2	+ 11,1	+ 0,2	+ 0,9	.	.	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,4	- 3,6	- 6,5	+ 0,2	- 0,1	- 4,7	- 4,6	.	.	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 5,3	+ 5,8	+ 8,6	+ 9,3	+ 8,2	+ 4,5	+ 5,8	.	.	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,2	- 0,2	- 3,8	+ 4,3	+ 5,2	- 0,1	- 0,4	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,0	+ 6,0	+ 4,6	+ 8,7	+ 7,4	+ 4,1	+ 4,6	.	.	.	.
<b>Commerce</b>													
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	+ 0,1	- 11,4	- 8,1	- 8,6	- 7,3	- 12,9	- 10,9	.	.	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 41,0	+ 28,0	- 9,0	- 21,8	- 19,8	- 13,9	- 14,9	- 19,8	- 19,6	.	.	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 32,0	+ 12,0	+ 12,7	+ 8,8	+ 10,1	+ 14,2	+ 9,3	+ 10,0	.	.	.	.
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,9	- 7,5	- 2,5	- 2,9	- 0,0	- 2,7	- 2,8	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,4	+ 11,8	+ 10,9	+ 7,5	+ 4,2	+ 10,8	+ 11,3	.	.	.	.

<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 – janvier 2018

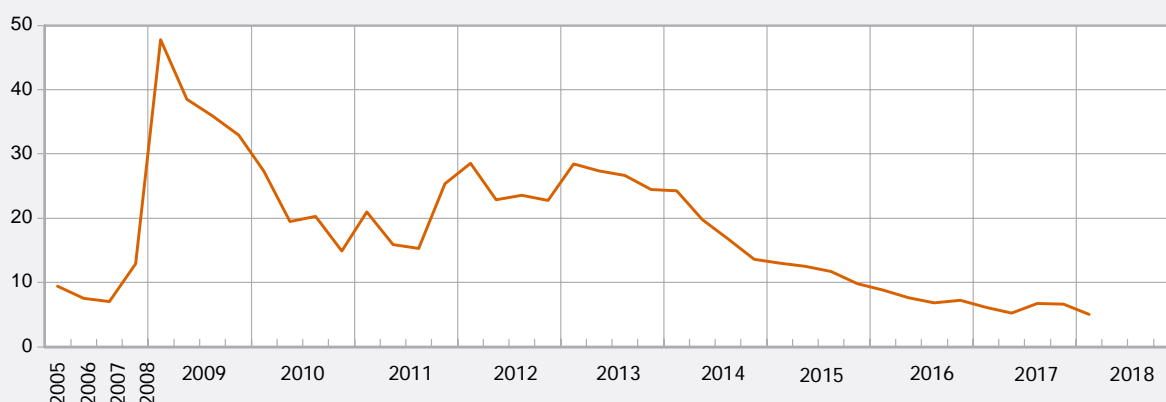
### La perception de la contrainte de crédit s'est améliorée en janvier

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en janvier 2018 que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont améliorées, après une stabilisation en octobre 2017. Le pourcentage d'entreprises qui jugent les conditions de crédit restrictives a ainsi reculé, de 6,7 % en octobre 2017 à 5,0 % en janvier 2018, ce qui constitue un nouveau plancher historique.

La ventilation des conditions de crédit par branche d'activité révèle que celles-ci n'ont été considérées comme moins contraignantes, par rapport au trimestre précédent, que dans les services aux entreprises (diminution de 9,6 % à 6,2 %). La perception de la contrainte de crédit s'est par contre renforcée dans la construction (de 4,7 % à 5,4 %), tandis qu'elle est demeurée quasiment stable dans l'industrie manufacturière (légère augmentation de 3,2 % à 3,3 %).

Les résultats par taille d'entreprises indiquent que les conditions de crédit ont été perçues comme plus souples uniquement dans les petites et les moyennes entreprises (jusqu'à 250 travailleurs). Dans les très grandes entreprises (plus de 500 travailleurs), la perception est restée pratiquement inchangée, tandis que, dans les grandes entreprises, les conditions de crédit ont été ressenties comme moins favorables. Comme observé au niveau agrégé, la perception de la contrainte de crédit reste historiquement faible pour chaque catégorie de taille d'entreprises.

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

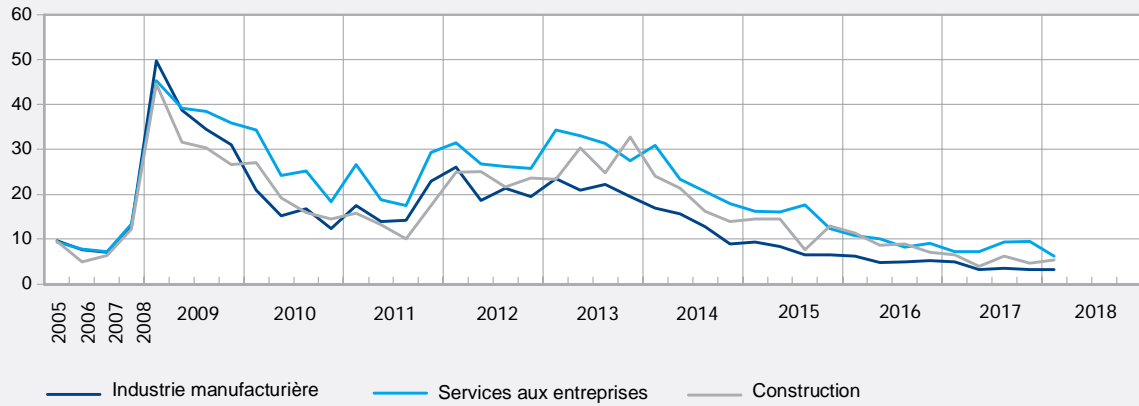


Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<sup>1</sup> Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

<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)).

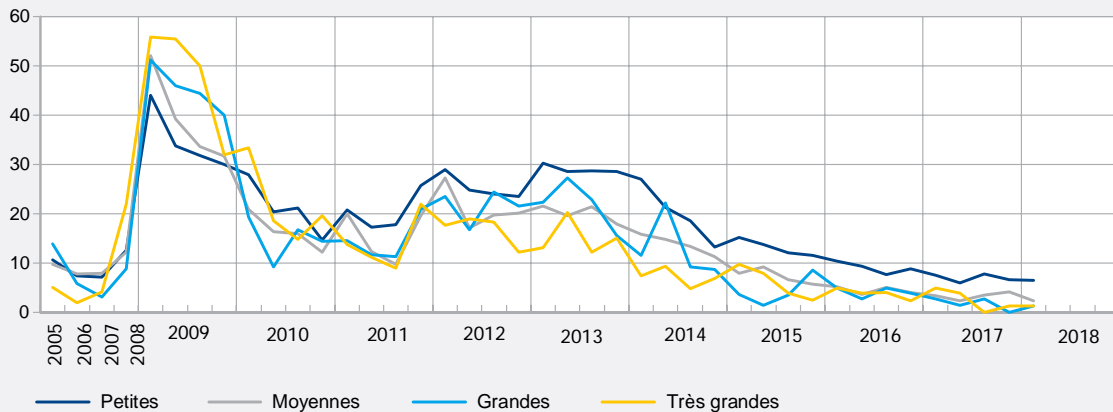
**GRAPHIQUE 3 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup> - PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ**



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>**

	01-2017	04-2017	07-2017	10-2017	01-2018
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	4,9	3,3	3,6	3,2	3,3
Services aux entreprises	7,1	7,1	9,4	9,6	6,2
Construction	6,5	4,0	6,3	4,7	5,4
<b>Par taille d'entreprises<sup>3</sup></b>					
Petites	7,5	6,0	7,8	6,7	6,4
Moyennes	3,3	2,2	3,4	4,1	2,3
Grandes	2,8	1,3	2,7	0,0	1,3
Très grandes	4,9	3,9	0,0	1,2	1,3

<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

Depuis février 2014, 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>.