

2017-02-22

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – février 2017

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

Le baromètre de conjoncture de la Banque nationale de Belgique s'est replié en février. Il s'agit de la première dégradation depuis août 2016.

La confiance des entrepreneurs ne s'est affaiblie que dans l'industrie manufacturière. En revanche, dans le commerce et la construction, la conjoncture s'est légèrement renforcée. Enfin, dans les services aux entreprises, le climat des affaires s'est stabilisé en février, après quatre mois consécutifs d'amélioration.

Dans l'industrie manufacturière, le recul est principalement imputable à une appréciation plus défavorable du carnet de commandes total et du niveau des stocks.

Quant au léger regain de confiance dans le commerce, il tient à des prévisions nettement plus optimistes en matière d'emploi.

Le troisième raffermissement successif enregistré dans la construction s'explique par une utilisation accrue du matériel disponible et, dans une moindre mesure, par des prévisions de demande plus positives.

Dans les services aux entreprises, l'appréciation plus favorable de l'activité récente a été effacée par des prévisions plus pessimistes en la matière.

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

#### Indicateurs conjoncturels

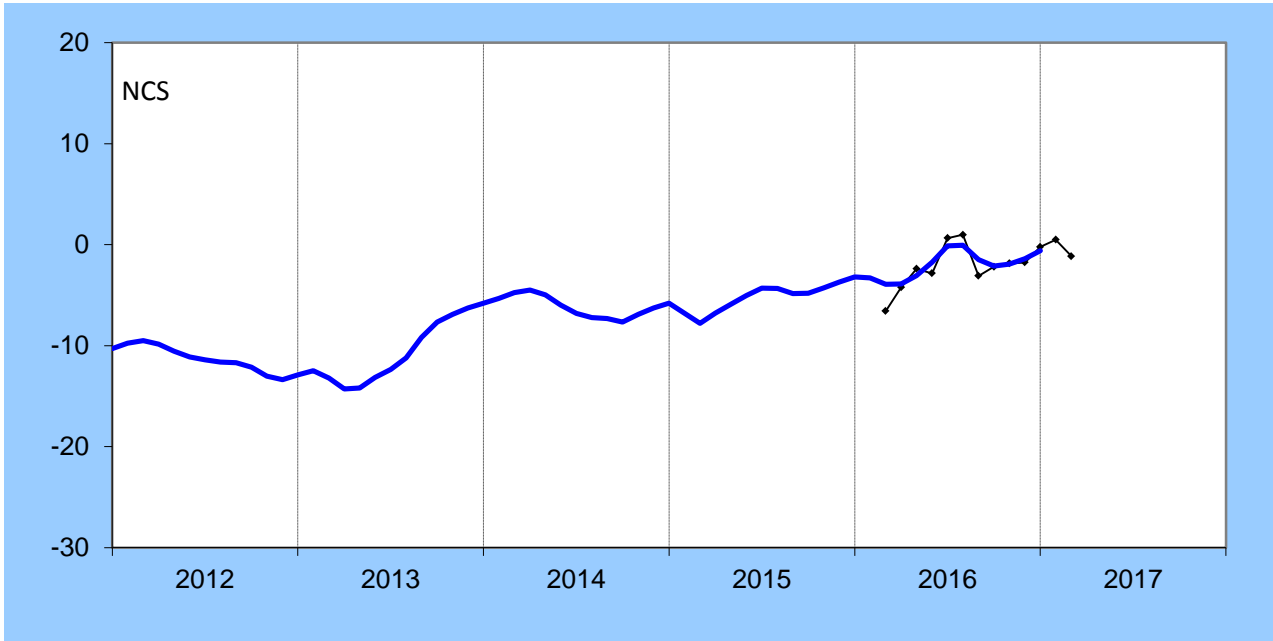
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	janvier 2017	février 2017	variation en points	variation en points
Industrie manufacturière	-1,4	-4,1	-2,7	-0,1
Services aux entreprises	14,0	14,1	0,1	-0,1
Construction	-2,2	-1,7	0,5	-0,1
Commerce	-7,1	-6,1	1,0	0,8
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,8</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.

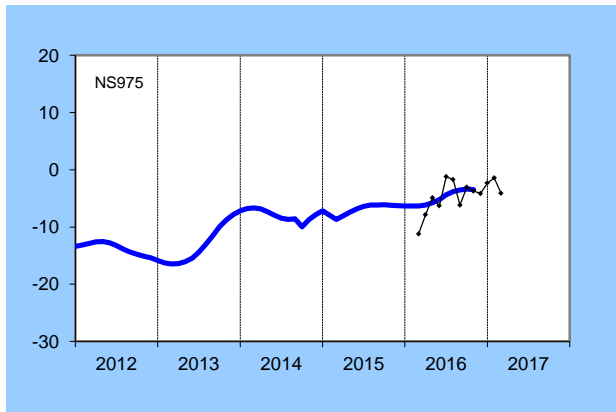
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

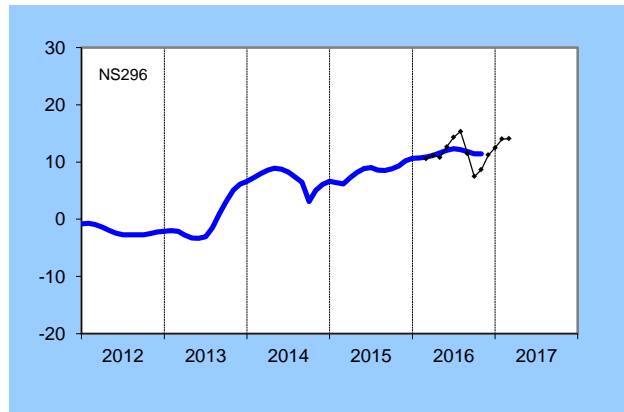
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



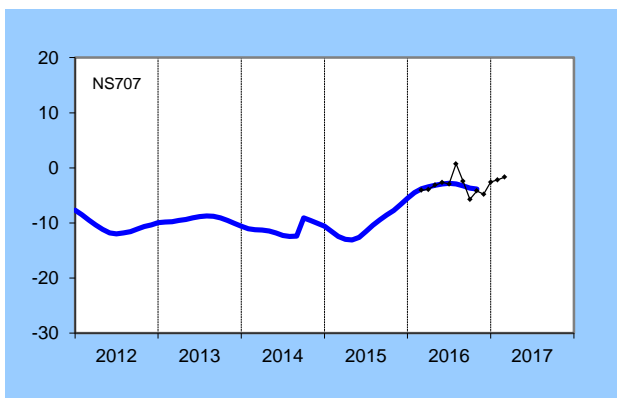
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



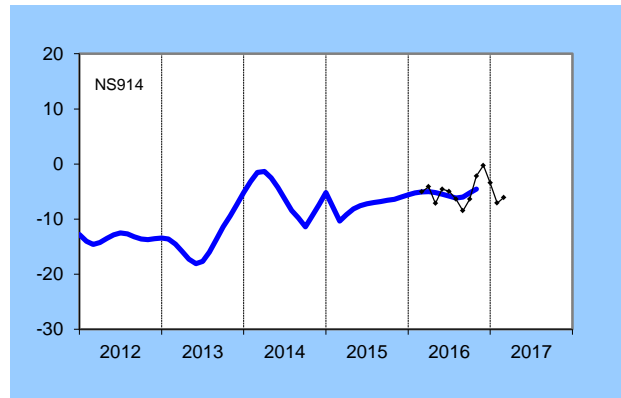
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	1980-2017 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2016		2017		2016			
				Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 31,8	+ 9,2	- 7,5	- 1,8	- 0,2	+ 0,5	- 1,1	- 2,1	- 1,9	- 1,4	- 0,6
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 34,3	+ 6,0	- 10,5	- 4,2	- 2,3	- 1,4	- 4,1	- 3,4	- 3,5	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,8	- 14,6	- 2,3	- 10,0	- 18,4	- 11,7	- 12,1	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 6,2	+ 3,0	+ 3,1	+ 0,2	+ 3,7	+ 2,9	+ 3,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,8	+ 0,0	- 2,7	+ 1,2	+ 0,5	- 0,4	+ 0,3	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 5,1	+ 0,9	- 1,4	+ 3,4	+ 5,1	+ 1,1	+ 1,0	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 41,7	+ 34,0	+ 10,6	+ 11,2	+ 12,5	+ 14,0	+ 14,1	+ 11,5	+ 11,4	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,9	- 6,7	- 1,6	+ 1,1	+ 4,7	- 2,5	- 3,0	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 23,4	+ 27,7	+ 24,1	+ 28,2	+ 25,4	+ 26,4	+ 25,5	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,5	+ 12,7	+ 15,0	+ 12,8	+ 12,1	+ 9,7	+ 10,7	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,6	- 4,8	- 2,6	- 2,2	- 1,7	- 3,7	- 3,8	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,9	- 2,9	+ 4,6	+ 8,8	+ 4,4	+ 0,2	- 0,0	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 1,1	- 2,6	- 5,1	- 1,0	- 1,0	- 1,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 24,1	- 14,1	- 10,0	- 10,6	- 9,9	- 13,6	- 13,7	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,4	- 1,0	- 2,3	- 1,9	- 0,2	+ 0,5	- 0,3	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 28,6	+ 16,0	- 2,0	- 0,3	- 3,4	- 7,1	- 6,1	- 5,3	- 4,5	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 2,0	+ 0,2	+ 2,0	- 7,1	+ 1,4	- 0,3	- 0,1	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	+ 0,2	+ 0,7	- 4,4	- 4,8	- 4,4	- 7,2	- 6,1	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,1	- 1,7	- 7,9	- 9,5	- 15,2	- 10,0	- 9,8	.	.

<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'ENQUÊTE SUR LA CONJONCTURE

TABLEAU 2

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2017 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée				
	Min.	Max.	Avg.	2016		2017		2016				
				Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	
<b>Industrie manufacturière</b>												
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,9	- 2,7	+ 6,9	+ 4,0	- 0,2	- 0,2	+ 0,5	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,8	- 10,3	+ 4,9	- 8,9	- 5,5	- 11,0	- 10,3	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,8	- 2,8	+ 14,6	+ 3,9	+ 2,3	+ 0,0	+ 1,3	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 23,3	- 14,6	- 0,2	- 9,3	- 22,1	- 10,5	- 10,7	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 0,9	+ 7,2	+ 8,1	+ 6,8	+ 8,9	+ 3,5	+ 4,9	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,7	+ 10,3	+ 9,0	+ 9,7	+ 7,9	+ 5,6	+ 6,9	.	.	
<b>Degré d'utilisation des capacités</b> (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	80,7	-					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
<b>Services aux entreprises</b>												
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,1	+ 1,8	+ 18,0	+ 9,7	- 0,3	+ 6,3	+ 5,3	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,8	+ 17,4	+ 12,8	+ 9,3	+ 21,1	+ 10,1	+ 10,5	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,6	+ 30,2	+ 28,7	+ 31,3	+ 23,9	+ 26,0	+ 27,1	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,6	+ 2,3	+ 3,7	+ 3,7	+ 3,7	+ 1,2	+ 1,5	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,1	+ 8,2	+ 8,1	+ 5,0	+ 6,6	+ 4,7	+ 5,0	.	.	
<b>Construction</b>												
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,8	+ 0,5	+ 3,4	+ 4,6	+ 0,9	+ 1,6	+ 1,3	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,5	- 11,2	- 5,3	+ 3,3	- 11,8	- 3,0	- 3,1	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 5,6	- 0,5	- 2,4	+ 2,6	+ 3,8	+ 2,3	+ 2,3	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,3	- 2,1	- 4,6	- 2,9	+ 2,4	- 3,5	- 3,1	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,1	- 3,5	- 2,1	- 0,5	+ 0,6	- 4,1	- 3,7	.	.	
<b>Commerce</b>												
Evolution des ventes	- 46,0	+ 43,0	+ 0,4	- 10,0	+ 9,4	- 9,6	- 19,5	- 8,7	- 7,3	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 41,0	+ 28,0	- 8,7	- 16,4	- 1,0	- 16,2	- 34,9	- 17,8	- 16,9	.	.	
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 6,6	+ 10,5	+ 10,5	+ 20,3	+ 8,9	+ 9,4	.	.	
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 2,0	+ 1,3	+ 4,1	+ 6,3	+ 5,3	+ 0,9	+ 1,5	.	.	
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,5	+ 15,3	+ 10,0	+ 4,0	+ 8,2	+ 9,5	+ 9,7	.	.	

<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 – janvier 2017

### 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 sur les conditions de crédit actuelles.

Sur le plan des propriétés statistiques, cet indicateur apparaît comme 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 signifie que les entreprises considèrent que les conditions de crédit se durcissent et inversement. Enfin, il suit l'approche du "credit constraint indicator" publié mensuellement depuis 2003 par l'institut allemand de recherche économique IFO.

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>.

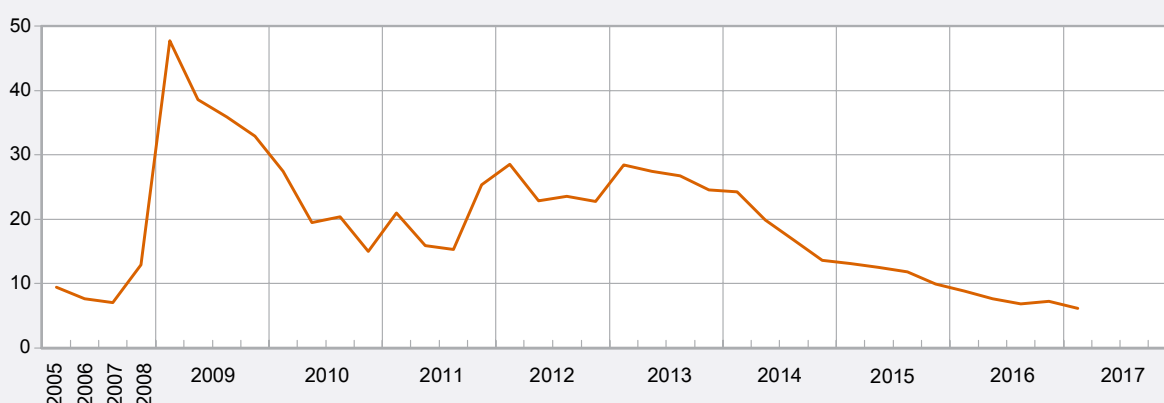
### La perception de la contrainte de crédit s'est infléchi en janvier

Selon l'enquête trimestrielle réalisée en janvier 2017 sur l'appréciation des conditions de crédit, les entreprises ont considéré que les conditions générales d'accès au crédit bancaire s'étaient assouplies par rapport au trimestre précédent. Ainsi, l'indicateur global de perception de la contrainte de crédit a reculé, de 7,2 % en octobre 2016 à 6,1 % en janvier 2017, tombant de ce fait à un niveau historiquement bas.

Les conditions de crédit ont été jugées moins restrictives dans les trois branches d'activité sondées, mais surtout dans les services aux entreprises (de 9,1 à 7,1 %). L'infléchissement a été plus modéré dans la construction (de 7 à 6,5 %) et dans l'industrie manufacturière (de 5,2 à 4,9 %), où l'indicateur tend à se stabiliser depuis le deuxième trimestre de 2016.

La ventilation par taille d'entreprises indique qu'après un durcissement le trimestre dernier, les conditions d'octroi du crédit bancaire se sont relâchées pour les petites entreprises. Par ailleurs, les moyennes et grandes entreprises ont de nouveau fait état de conditions de crédit moins contraignantes. Seules les très grandes entreprises ont estimé que les conditions de crédit s'étaient resserrées.

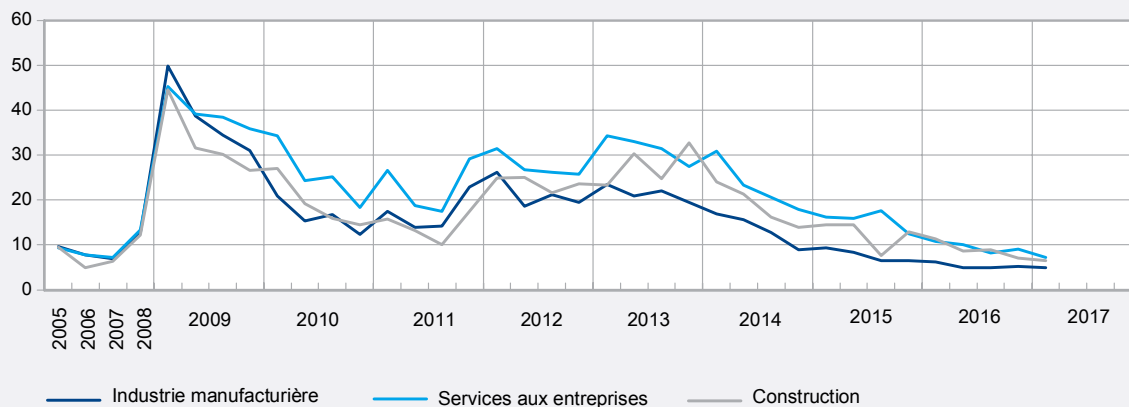
GRAPHIQUE 2 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT<sup>1</sup> - INDICATEUR GLOBAL



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>**

	01-2016	04-2016	07-2016	10-2016	01-2017
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>8,8</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	6,2	4,9	5,0	5,2	4,9
Services aux entreprises	10,8	10,1	8,3	9,1	7,1
Construction	11,3	8,6	9,0	7,0	6,5
<b>Par taille d'entreprises<sup>3</sup></b>					
Petites	10,4	9,4	7,6	8,8	7,5
Moyennes	5,2	3,6	5,1	4,0	3,3
Grandes	4,9	2,7	4,9	3,9	2,8
Très grandes	4,9	3,9	4,0	2,4	4,9

<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.