

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – février 2021

La confiance des chefs d'entreprise se raffermi à nouveau en février

- **La conjoncture s'est renforcée dans toutes les branches d'activité interrogées, quoique plus modestement dans l'industrie manufacturière.**
- **Dans cette dernière, la confiance des chefs d'entreprise est repassée au-dessus du niveau qui prévalait avant le déclenchement de la crise sanitaire (février 2020). Ce n'est pas encore le cas dans la construction ni dans les services aux entreprises, et encore moins dans le commerce, où le climat des affaires demeure largement en retrait.**

En février, la conjoncture s'est améliorée dans les services aux entreprises. Le redressement est attribuable à une évaluation plus positive des perspectives relatives à la demande générale du marché et à l'activité propre des firmes, alors que l'appréciation de l'activité présente est plus négative.

Dans la construction, les chefs d'entreprise portent un jugement nettement plus favorable sur le niveau du carnet d'ordres total, ainsi que sur les prévisions d'activité.

Le raffermissement de la confiance dans le commerce repose, quant à lui, sur une amélioration des perspectives d'emploi et de demande, alors que celles relatives aux commandes auprès des fournisseurs se sont quelque peu repliées.

Enfin, la progression, plus modeste, de l'indicateur de confiance dans l'industrie manufacturière découle d'une évaluation plus défavorable en ce qui concerne le niveau des stocks, jugé supérieur à la normale par un plus grand nombre d'entrepreneurs. Les autres composantes de l'indicateur évoluent positivement, en particulier l'appréciation du carnet de commande total.

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

Indicateurs conjoncturels

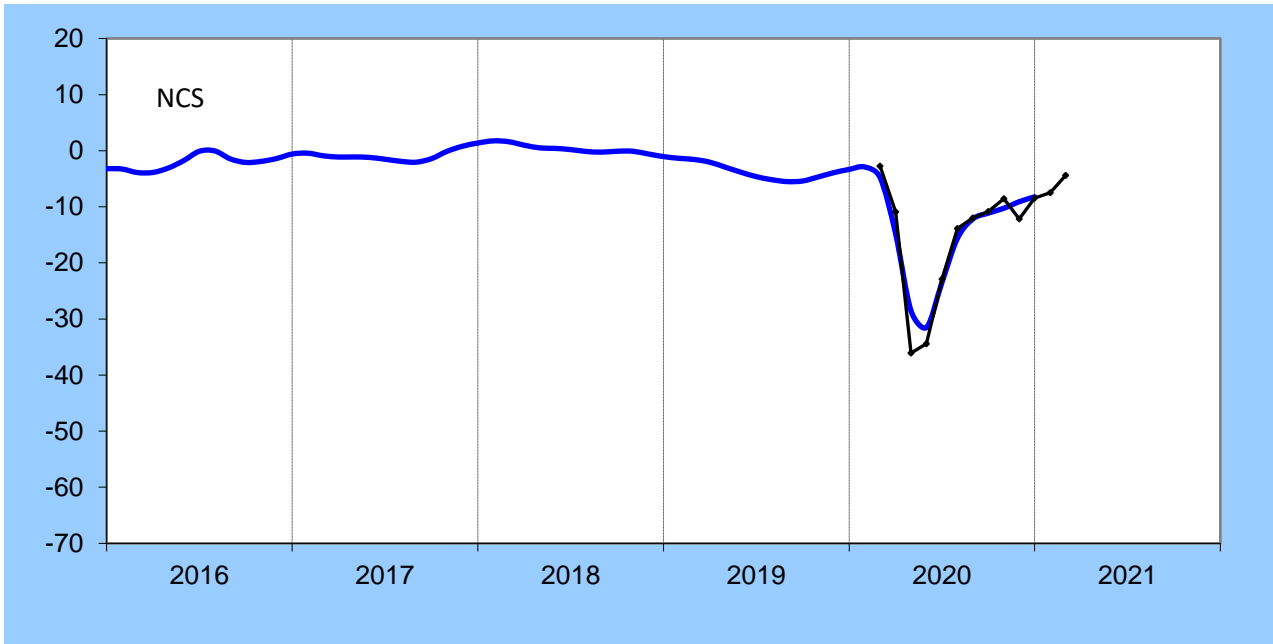
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	janvier 2021	février 2021	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-5,4	-4,0	1,4	2,3
Services aux entreprises	-10,2	-3,8	6,4	-0,5
Construction	-8,0	-2,3	5,7	-0,8
Commerce	-25,0	-18,2	6,8	-0,5
Courbe synthétique globale	-7,5	-4,4	3,1	0,9

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.

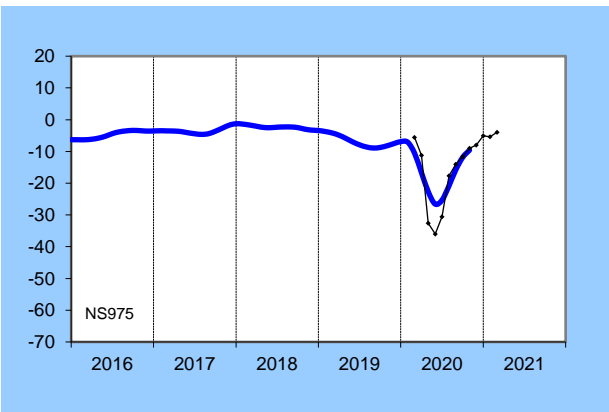
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

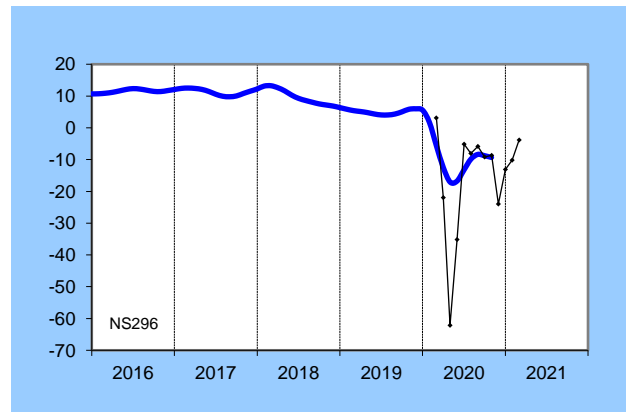
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



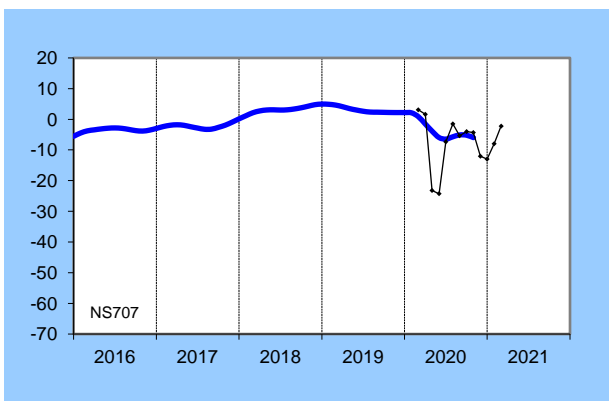
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



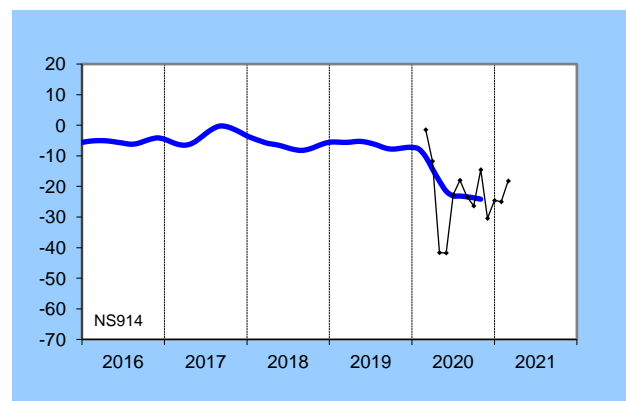
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	1980-2021 ¹			Série brute				Série lissée			
				2020		2021		2020			
	Min.	Max.	Avg.	Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Courbe synthétique globale	- 36,1	+ 9,2	- 7,2	- 12,1	- 8,4	- 7,5	- 4,4	- 11,1	- 10,3	- 9,1	- 8,2
Courbe de l'industrie manufacturière	- 36,0	+ 6,0	- 10,2	- 8,0	- 5,1	- 5,4	- 4,0	- 11,9	- 9,6	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,5	- 24,7	- 20,7	- 24,4	- 17,3	- 33,0	- 28,6	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 5,7	- 8,6	- 7,9	- 11,2	- 4,4	- 5,3	- 7,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 8,0	- 8,5	- 8,7	- 4,6	- 4,3	- 2,1	- 10,8	- 9,2	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,9	- 7,3	- 3,0	- 4,1	- 0,9	- 9,1	- 7,7	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 62,1	+ 34,0	+ 9,2	- 24,0	- 13,1	- 10,2	- 3,8	- 8,8	- 9,3	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 5,9	- 43,6	- 40,9	- 35,0	- 39,4	- 43,7	- 42,5	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 21,7	- 7,3	+ 6,8	+ 9,1	+ 18,9	+ 11,0	+ 9,3	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,1	- 21,0	- 5,1	- 4,7	+ 9,1	+ 4,3	+ 1,6	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 7,0	- 12,1	- 13,0	- 8,0	- 2,3	- 5,2	- 6,0	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,3	- 8,6	- 15,4	- 5,2	- 1,1	- 2,3	- 3,1	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,5	- 5,7	- 6,1	- 0,3	- 3,0	- 3,0	- 3,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,1	- 18,4	- 16,7	- 16,0	- 6,1	- 7,6	- 10,3	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,0	- 15,6	- 13,9	- 10,5	+ 1,1	- 9,3	- 9,7	.	.
Courbe du commerce	- 41,8	+ 16,0	- 2,8	- 30,4	- 24,6	- 25,0	- 18,2	- 23,7	- 24,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,0	- 19,5	- 19,4	- 22,3	- 11,4	- 19,1	- 19,2	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 0,9	- 41,6	- 30,1	- 32,8	- 23,0	- 26,4	- 28,1	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,7	- 30,1	- 24,3	- 19,7	- 20,3	- 23,3	- 22,8	.	.

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" (-).	1980-2021 ¹			Série brute				Série lissée					
	Min.	Max.	Avg.	2020		2021		2020					
				Nov.	Déc.	Jan.	Fév.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.		
Industrie manufacturière													
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	- 5,2	- 0,9	+ 7,5	- 0,9	+ 3,5	+ 2,5	.	.	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,8	- 12,0	- 11,2	- 1,6	- 4,7	- 9,8	- 9,0	.	.	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,6	+ 2,7	+ 5,0	+ 3,1	- 0,1	+ 8,5	+ 7,4	.	.	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,9	- 26,7	- 18,5	- 19,5	- 17,7	- 32,5	- 27,6	.	.	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	+ 2,9	+ 6,1	+ 9,3	+ 8,0	+ 1,9	+ 4,0	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,5	+ 4,4	+ 10,3	+ 11,9	+ 14,9	+ 3,1	+ 5,1	.	.	.	.
Degré d'utilisation des capacités (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	78,9	-						
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production													
Services aux entreprises													
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,3	- 12,9	- 2,7	+ 5,1	- 17,4	+ 0,6	- 0,0	.	.	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,6	+ 2,6	+ 4,4	+ 9,1	- 4,5	- 3,1	+ 0,0	.	.	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,0	+ 1,6	+ 12,0	+ 8,7	+ 18,0	+ 5,0	+ 6,3	.	.	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,7	- 2,7	- 2,5	- 4,6	- 2,8	- 3,6	- 3,3	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,6	+ 4,4	+ 4,7	- 2,6	+ 6,9	+ 4,1	+ 4,3	.	.	.	.
Construction													
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,4	- 14,0	- 6,3	- 6,8	- 0,6	- 3,8	- 4,7	.	.	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,1	- 3,1	- 1,4	- 5,2	- 3,5	- 2,1	- 2,4	.	.	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,5	- 1,0	- 3,5	- 2,1	+ 1,0	+ 2,6	+ 1,8	.	.	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	- 6,4	- 7,5	- 5,6	+ 1,9	- 5,5	- 5,6	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,0	- 3,6	- 5,6	- 8,0	- 1,0	- 1,7	- 2,3	.	.	.	.
Commerce													
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,9	- 17,6	- 44,7	- 18,7	- 32,0	- 10,0	- 12,7	.	.	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,4	- 8,0	- 41,9	- 21,9	- 33,4	- 15,1	- 14,5	.	.	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 38,1	+ 12,1	+ 7,2	+ 16,2	+ 4,4	+ 2,1	+ 7,6	+ 7,1	.	.	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 50,0	+ 1,6	- 10,7	- 14,5	- 16,9	+ 2,8	- 12,1	- 12,0	.	.	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 66,2	+ 11,0	- 14,2	- 13,9	+ 3,5	+ 10,9	+ 2,3	+ 2,5	.	.	.	.

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

² Un solde positif (négligé) 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 2021

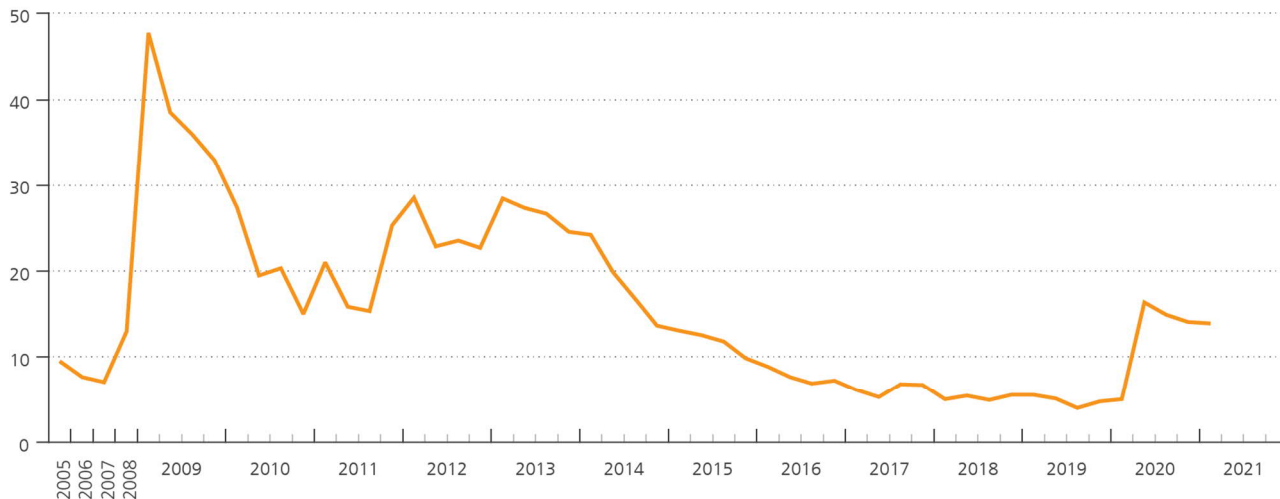
L'indicateur de perception de la contrainte de crédit s'est quelque peu replié en janvier

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en janvier 2021 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 13,9 % en janvier, contre 14,1 % en octobre. Après le pic du mois d'avril 2020, trois baisses consécutives ont été enregistrées, mais qui sont toujours restées de faible ampleur. Aussi, la perception de la contrainte de crédit reste-t-elle encore bien supérieure à ce qu'elle était avant l'éclatement de la crise sanitaire.

Les conditions de crédit ont été considérées comme étant moins contraignantes dans les services aux entreprises (recul de 19,3 à 18,1 %) et dans la construction (baisse de 15 à 13,9 %). En revanche, elles ont été jugées plus contraignantes dans l'industrie manufacturière (hausse de 10 à 10,7 %), après le très net relâchement d'octobre.

La ventilation par taille d'entreprise montre que les petites entreprises – celles occupant moins de 50 travailleurs – sont les seules à percevoir les conditions de crédit comme étant plus restrictives en janvier (15,5 %) qu'en octobre (12,8 %). En termes de niveau, l'estimation de la restriction de crédit est la plus élevée chez ces petites entreprises. Pour toutes les autres catégories d'entreprises – qu'elles soient de taille moyenne, grande ou très grande –, les conditions de crédit ont été perçues comme étant moins strictes. La contrainte de crédit s'est très fortement assouplie aux yeux des grandes entreprises (250 à 499 travailleurs), au point de retomber à seulement 3 %.

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.

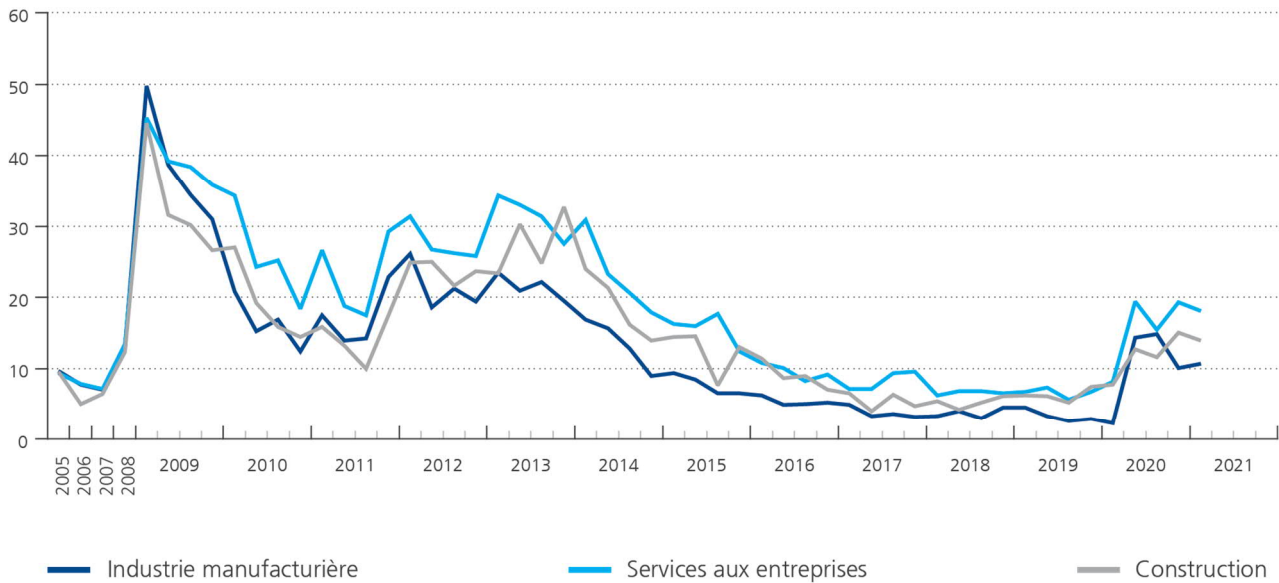
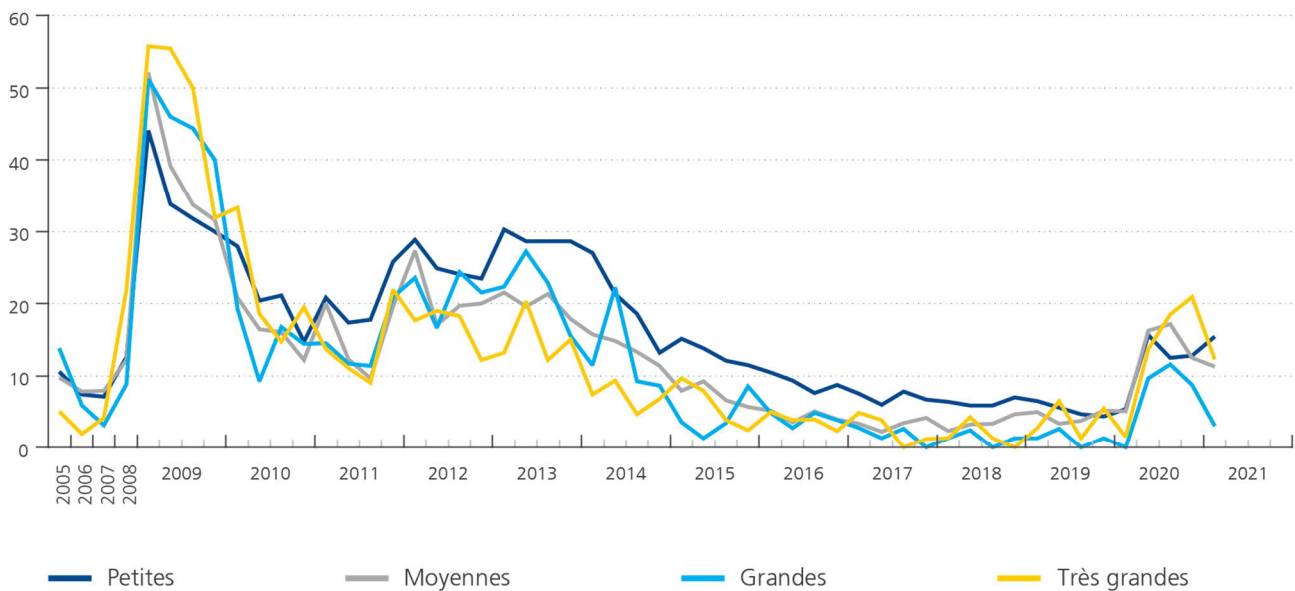
Graphique 3 - Perception de la contrainte de crédit¹ - Par branche d'activitéGraphique 4 - Perception de la contrainte de crédit¹ - Par taille d'entreprises²

TABLEAU 3 INDICATEUR DE PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹

	01-2020	04-2020	07-2020	10-2020	01-2021
Indicateur global²	5,0	16,3	14,9	14,1	13,9
Par branche d'activité					
Industrie	2,2	14,3	14,8	10,0	10,7
Services aux entreprises	8,1	19,4	15,4	19,3	18,1
Construction	7,7	12,7	11,6	15,0	13,9
Par taille d'entreprise³					
Petites	5,4	15,7	12,5	12,8	15,5
Moyennes	5,1	16,3	17,2	12,5	11,2
Grandes	0,0	9,7	11,6	8,8	3,0
Très grandes	1,5	13,7	18,5	21,0	12,3

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).