

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2021

Léger repli de la confiance des chefs d'entreprise en août

- **Malgré un faible fléchissement, qui touche toutes les branches d'activité, la confiance reste à un niveau élevé.**

L'indicateur s'est replié dans l'industrie manufacturière en dépit d'un nouveau redressement des prévisions d'emploi. Les entrepreneurs ont émis un jugement beaucoup moins favorable en ce qui concerne le niveau des stocks et se sont aussi montrés plus réservés quant aux prévisions de la demande.

Ce dernier élément a évolué positivement aux yeux des entrepreneurs du secteur de la construction, alors que toutes les autres composantes de l'indicateur de ce secteur se sont inscrites à la baisse. En particulier, les chefs d'entreprise y ont pointé une réduction du carnet d'ordres et du matériel utilisé par rapport au mois dernier.

Dans les services aux entreprises, les entrepreneurs ont émis un avis moins favorable sur leur activité actuelle et, surtout, sur les attentes quant à la demande générale du marché. Dans le même temps, ils ont porté un regard un peu plus optimiste sur leur propre activité à venir.

Enfin, le recul dans le commerce trouve son origine dans de moins bonnes prévisions de demande, alors que celles relatives à l'emploi se sont redressées, tout comme celles concernant les commandes auprès des fournisseurs.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, poursuit sa remontée.

Indicateurs conjoncturels

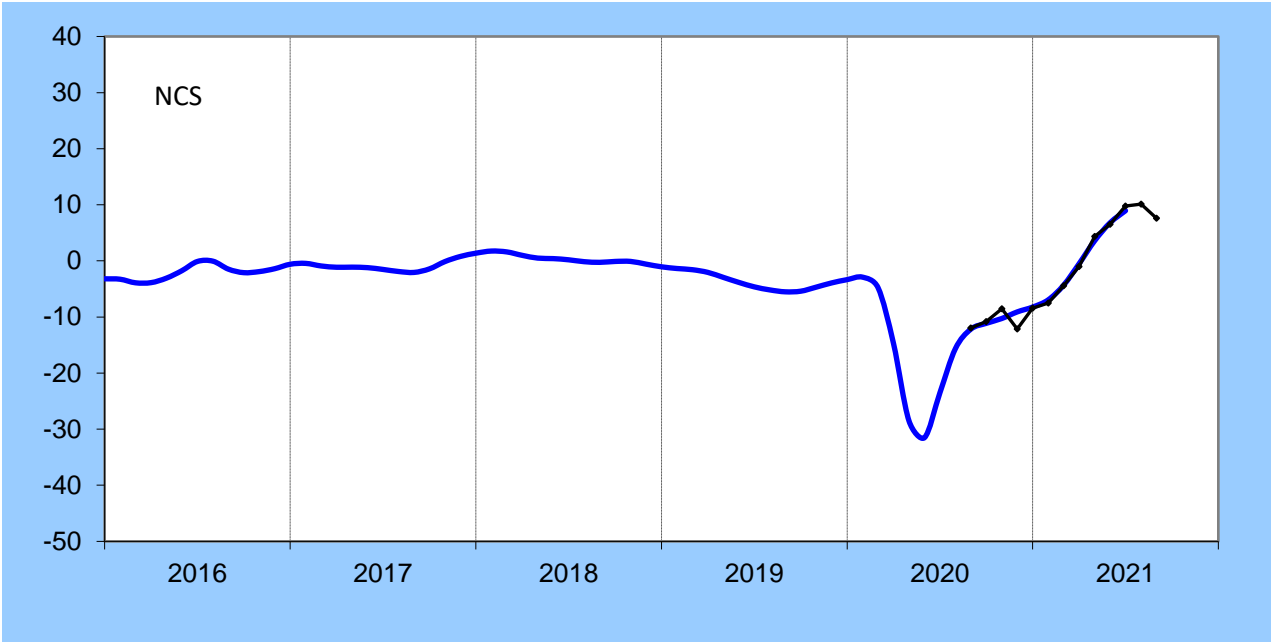
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	juillet 2021	août 2021	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	10,0	7,2	-2,8	2,6
Services aux entreprises	18,1	16,4	-1,7	5,6
Construction	5,8	3,7	-2,1	2,9
Commerce	-0,2	-1,1	-0,9	4,1
Courbe synthétique globale	10,1	7,6	-2,5	2,1

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.

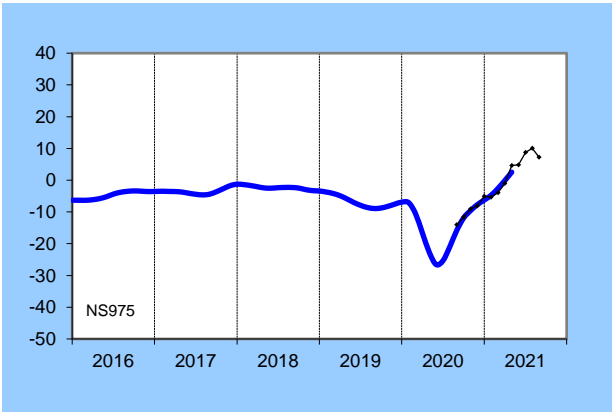
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

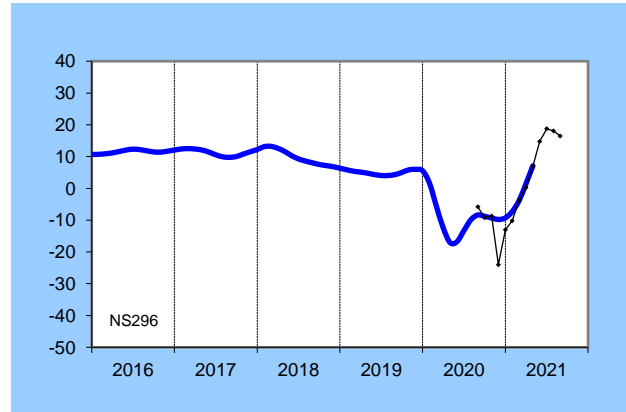
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



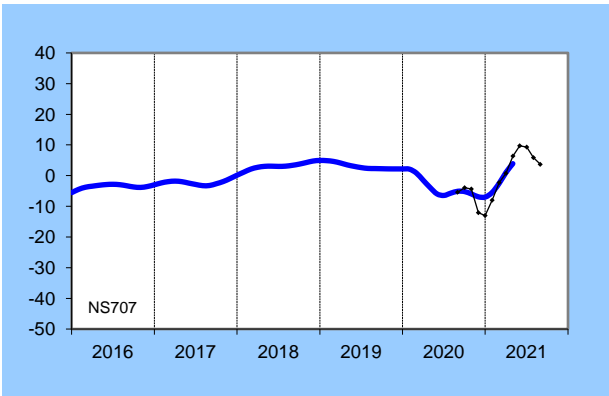
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



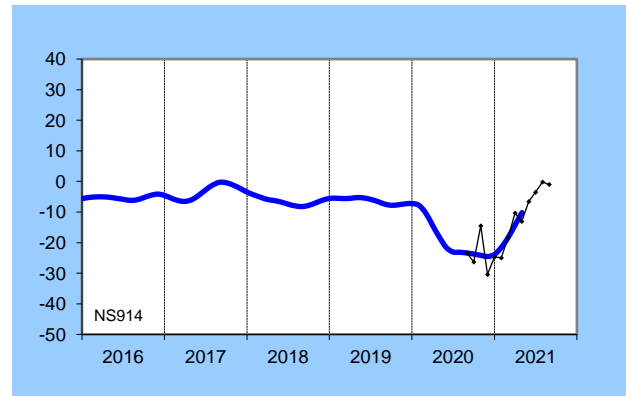
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	1980-2021 ¹			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2021				2021			
				Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
Courbe synthétique globale	- 36,1	+ 10,1	- 7,1	+ 6,5	+ 9,8	+ 10,1	+ 7,6	- 0,5	+ 3,6	+ 6,8	+ 8,9
Courbe de l'industrie manufacturière	- 36,0	+ 10,0	- 10,0	+ 4,9	+ 8,8	+ 10,0	+ 7,2	- 0,1	+ 2,5	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,2	- 5,6	+ 1,7	+ 1,1	+ 1,2	- 12,0	- 7,3	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 19,0	+ 25,0	+ 5,5	- 9,3	- 13,8	- 19,0	- 7,7	- 9,2	- 10,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 11,5	- 8,4	+ 6,2	+ 9,2	+ 9,6	+ 11,5	- 0,7	+ 2,0	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,8	+ 9,7	+ 10,4	+ 10,5	+ 8,3	+ 3,8	+ 6,7	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 62,1	+ 34,0	+ 9,3	+ 14,8	+ 18,7	+ 18,1	+ 16,4	+ 1,5	+ 7,1	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 6,1	- 19,1	- 11,1	- 1,9	- 3,7	- 29,5	- 23,9	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 21,8	+ 32,8	+ 35,3	+ 24,4	+ 26,3	+ 18,9	+ 21,8	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,3	+ 30,8	+ 32,1	+ 31,9	+ 26,7	+ 14,3	+ 21,5	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 6,8	+ 9,7	+ 9,3	+ 5,8	+ 3,7	+ 1,0	+ 3,9	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,1	+ 12,6	+ 14,8	+ 13,6	+ 7,5	+ 3,9	+ 7,9	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,6	+ 10,5	+ 6,9	+ 4,6	+ 2,4	+ 2,8	+ 4,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 21,8	+ 4,0	+ 6,5	+ 0,2	- 0,7	- 5,3	- 2,4	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 2,9	+ 11,7	+ 9,1	+ 4,9	+ 5,4	+ 3,0	+ 6,4	.	.
Courbe du commerce	- 41,8	+ 16,0	- 2,8	- 6,5	- 3,5	- 0,2	- 1,1	- 14,3	- 10,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,0	- 7,3	+ 1,4	+ 0,1	+ 4,6	- 10,1	- 6,8	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 1,0	+ 0,6	+ 0,9	+ 7,5	- 2,6	- 16,5	- 9,7	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,7	- 12,9	- 12,9	- 8,1	- 5,2	- 16,8	- 15,1	.	.

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			
				2021				2021			
	Min.	Max.	Avg.	Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 0,9	+ 5,3	+ 0,4	+ 10,7	+ 0,6	+ 6,1	+ 7,1	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,7	+ 8,6	- 3,6	+ 12,5	- 2,2	+ 0,5	+ 3,4	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,5	- 0,7	+ 5,2	+ 12,9	- 0,3	+ 3,6	+ 4,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,6	- 0,8	- 1,1	- 0,2	- 2,8	- 9,8	- 5,5	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,8	+ 1,2	+ 21,5	+ 23,1	+ 21,4	+ 24,8	+ 12,4	+ 15,6	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,8	+ 27,5	+ 33,5	+ 34,3	+ 33,2	+ 19,6	+ 23,8	.	.
Degré d'utilisation des capacités (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	81,1	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	+ 11,2	+ 19,2	+ 34,2	+ 11,2	+ 7,5	+ 10,9	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,6	+ 7,6	+ 10,6	+ 18,0	+ 5,3	+ 5,4	+ 6,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,2	+ 24,5	+ 28,3	+ 41,4	+ 38,2	+ 19,7	+ 22,6	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,7	+ 1,1	+ 3,7	+ 4,4	+ 7,1	- 1,6	- 0,3	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	+ 11,7	+ 17,4	+ 17,0	+ 16,1	+ 8,9	+ 11,0	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,3	+ 7,5	+ 12,1	+ 6,9	+ 4,8	+ 0,2	+ 3,8	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,1	+ 2,2	+ 0,6	- 3,9	- 1,3	- 3,2	- 2,8	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,2	+ 22,0	+ 19,6	+ 20,2	+ 17,0	+ 9,3	+ 14,2	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,5	- 1,8	+ 16,8	+ 28,9	+ 32,5	+ 23,8	+ 3,0	+ 8,8	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,1	+ 5,3	+ 34,7	+ 37,2	+ 46,1	+ 41,5	+ 7,5	+ 17,1	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,8	- 3,6	+ 5,5	- 5,8	+ 4,2	- 11,8	- 7,0	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,4	- 3,4	+ 9,5	- 3,7	- 22,3	- 17,6	- 13,0	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 38,1	+ 12,0	+ 2,7	+ 3,5	+ 1,1	+ 1,0	+ 5,4	+ 4,2	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 50,0	+ 1,7	+ 2,1	+ 11,1	+ 11,4	+ 10,8	- 3,6	+ 0,7	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 66,2	+ 11,1	+ 19,2	+ 18,6	+ 19,4	+ 26,6	+ 12,9	+ 15,8	.	.

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.

Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur les conditions de crédit – juillet 2021

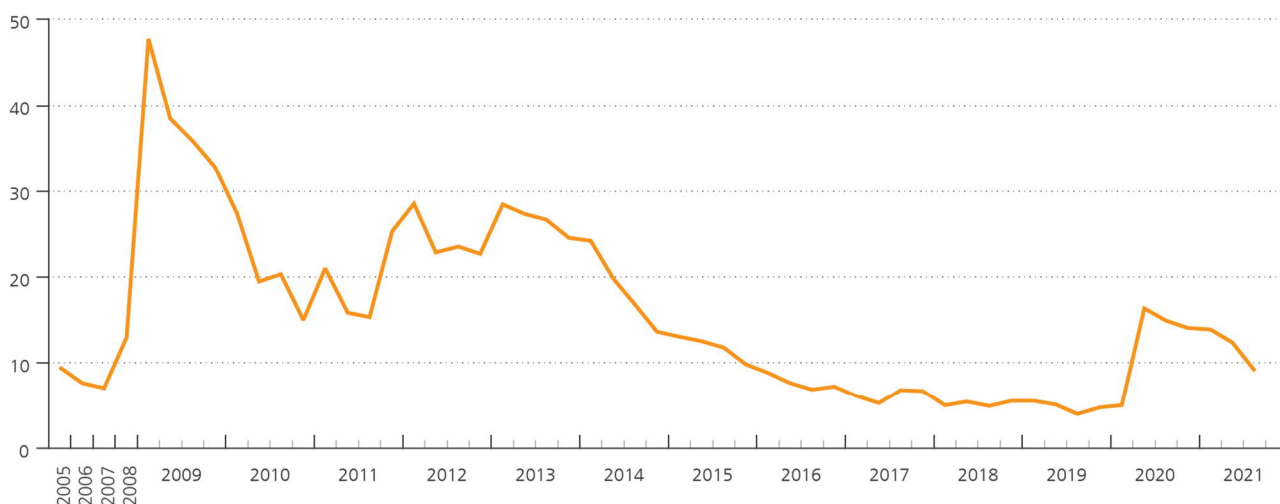
Selon les entreprises, les conditions de crédit ont continué de s'assouplir en juillet

Selon l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit réalisée en juillet 2021, les entreprises ont considéré que les conditions générales d'accès au crédit bancaire s'étaient encore assouplies. Ainsi, l'indicateur de perception de la contrainte de crédit est retombé de 12,4 % en avril à 9,1 % en juillet, revenant ainsi à sa valeur la plus favorable depuis un an et demi. La perception de la contrainte de crédit reste néanmoins toujours supérieure à son niveau d'avant l'éclatement de la crise sanitaire.

Les résultats par branche d'activité indiquent que, par rapport au trimestre précédent, les conditions de crédit ont été jugées moins restrictives dans toutes les branches d'activité sondées. Dans l'industrie manufacturière, 5,5 % des entreprises perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes. Ce pourcentage est légèrement inférieur à celui observé dans la construction (6,5 %) mais bien en-deçà de celui enregistré dans les services aux entreprises (14,8 %), qui demeurent la branche d'activité où l'accès au crédit bancaire est perçu comme étant le plus difficile.

Sur le plan de la taille des entreprises, on a observé un assouplissement des conditions de crédit dans toutes les catégories d'entreprises, même si celui-ci n'a été que limité dans les très grandes entreprises : 3,3 % d'entre elles se déclarent contraintes, contre 1,5 % des grandes entreprises. Malgré le relâchement perçu, respectivement 9 et 8,4 % des petites et des moyennes entreprises émettent des opinions défavorables.

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.

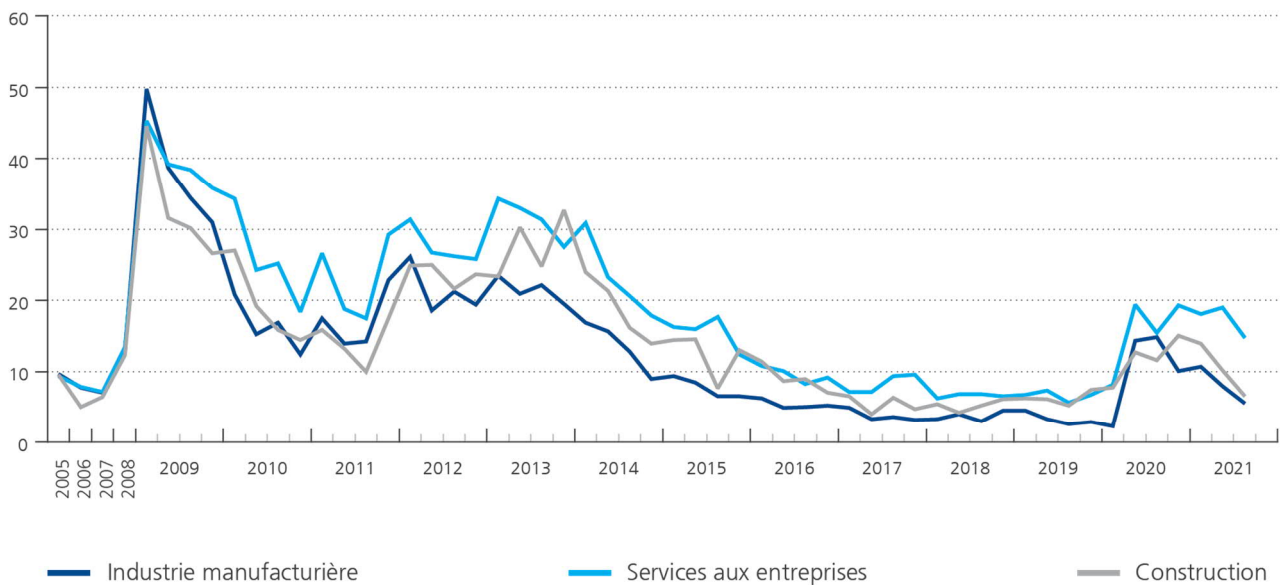
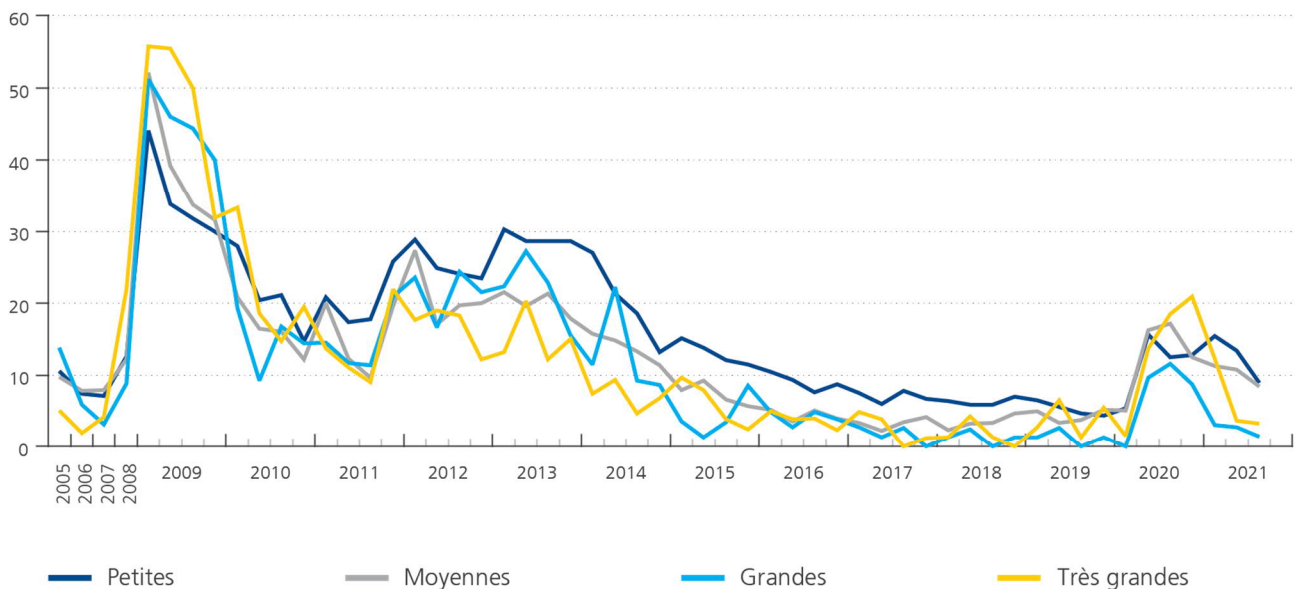
Graphique 3 - Perception de la contrainte de crédit¹ - Par branche d'activitéGraphique 4 - Perception de la contrainte de crédit¹ - Par taille d'entreprises²

TABLEAU 3 INDICATEUR DE PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹

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

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