

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – novembre 2021

Quasi-stabilisation de la confiance des chefs d'entreprise en novembre

- **L'indicateur se redresse légèrement dans le secteur de la construction et se contracte quelque peu dans celui des services aux entreprises. Il demeure quasiment inchangé dans l'industrie manufacturière et le commerce.**

La construction est le seul secteur d'activité où la confiance des entrepreneurs a progressé en novembre. Toutes les composantes de l'indicateur ont concouru à la hausse, à l'exception de celle portant sur l'évolution du matériel utilisé.

À l'inverse, la confiance a régressé dans le secteur des services aux entreprises. Les chefs d'entreprise ont porté un regard plus négatif sur leur niveau d'activité actuel. Ils se montrent en revanche plus optimistes quant à l'évolution future de leur activité, tout en restant réservés en ce qui concerne les prévisions de la demande générale du marché.

Dans l'industrie manufacturière, toutes les composantes de l'indicateur sont demeurées très stables.

Enfin, dans le commerce, les prévisions de la demande se sont sensiblement contractées, alors que celles relatives aux commandes auprès des fournisseurs affichent une belle progression.

La courbe synthétique globale, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, poursuit le fléchissement entamé le mois dernier.

Indicateurs conjoncturels

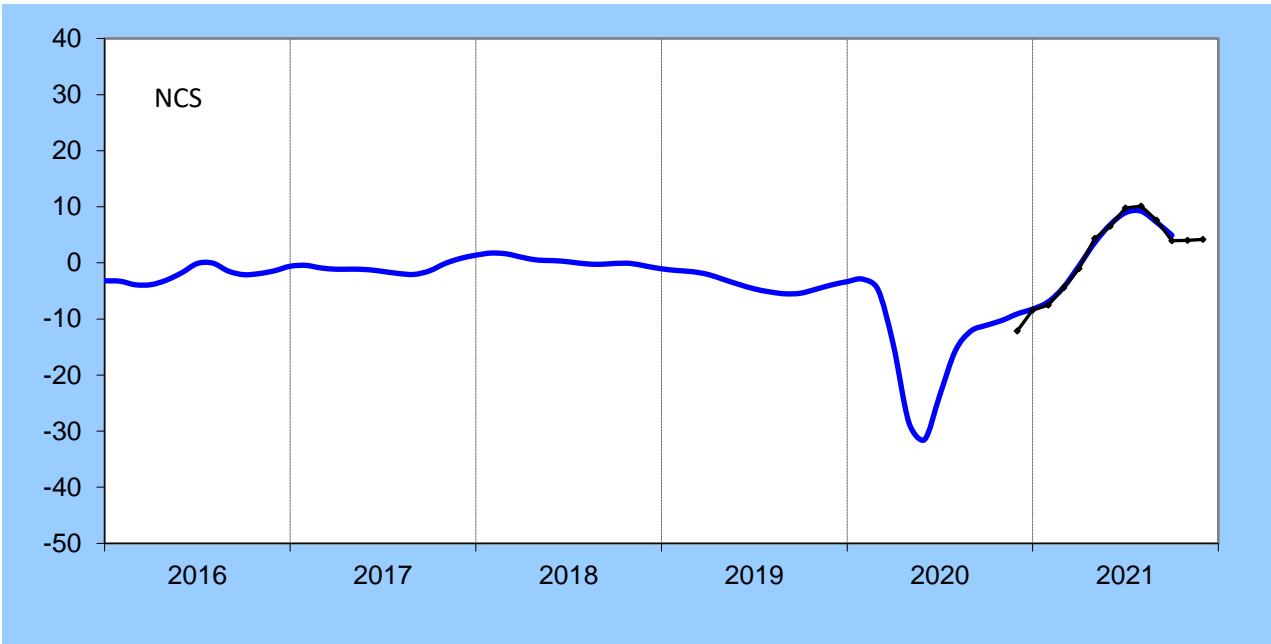
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	octobre 2021	novembre 2021	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	2,3	2,5	0,2	0,1
Services aux entreprises	16,4	15,3	-1,1	1,3
Construction	1,1	2,3	1,2	-0,6
Commerce	-2,0	-2,4	-0,4	1,8
Courbe synthétique globale	4,0	4,2	0,2	-2,4

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.

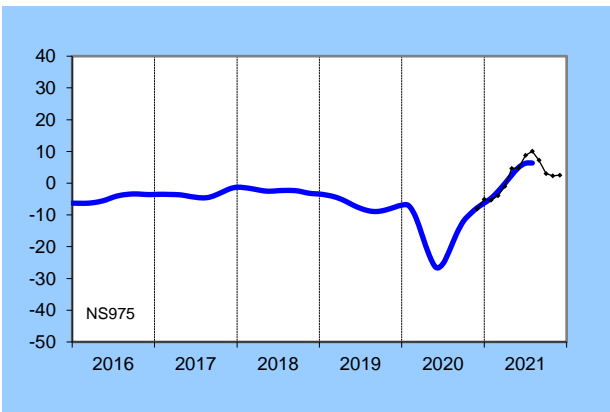
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

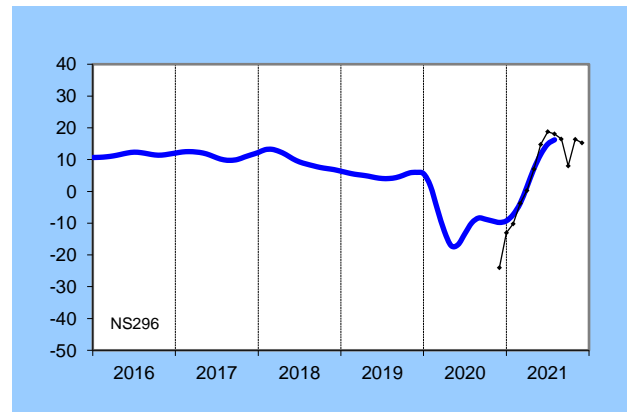
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



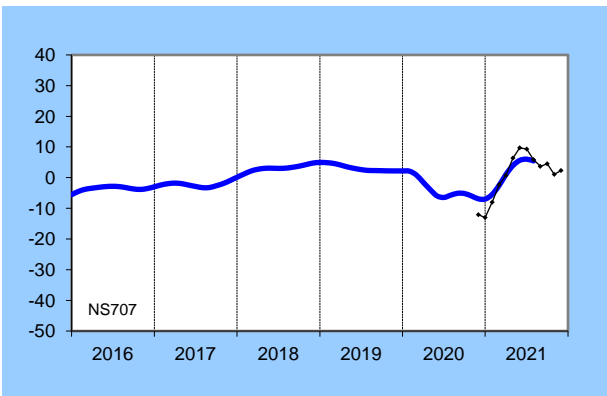
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



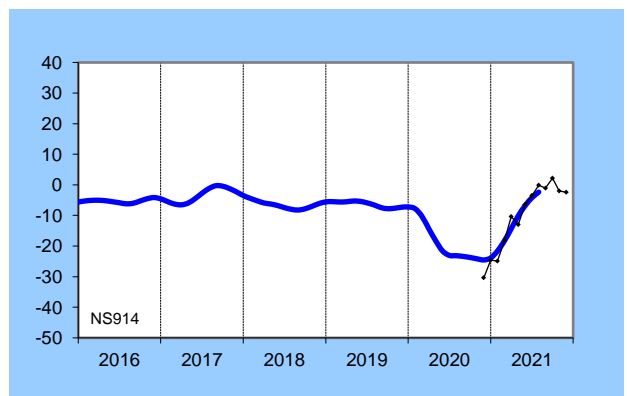
SERVICES AUX ENTREPRISES



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			
				Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.
Courbe synthétique globale	- 36,1	+ 10,1	- 7,0	+ 7,6	+ 4,0	+ 4,0	+ 4,2	+ 8,9	+ 9,2	+ 7,3	+ 4,9
Courbe de l'industrie manufacturière	- 36,0	+ 10,0	- 9,9	+ 7,2	+ 3,0	+ 2,3	+ 2,5	+ 6,3	+ 6,4	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,1	+ 1,2	- 1,6	- 2,6	- 2,2	- 0,5	+ 0,4	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 19,0	+ 25,0	+ 5,5	- 7,7	- 3,9	- 3,2	- 3,3	- 10,6	- 9,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 11,5	- 8,3	+ 11,5	+ 4,9	+ 3,9	+ 3,7	+ 7,4	+ 8,3	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,7	+ 8,3	+ 4,8	+ 4,8	+ 5,3	+ 9,3	+ 8,8	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 62,1	+ 34,0	+ 9,3	+ 16,4	+ 8,0	+ 16,4	+ 15,3	+ 14,9	+ 16,2	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 6,1	- 3,7	- 18,5	- 5,6	- 8,6	- 13,3	- 9,9	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 21,8	+ 26,3	+ 19,3	+ 25,6	+ 29,9	+ 25,0	+ 25,8	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,4	+ 26,7	+ 23,3	+ 29,2	+ 24,4	+ 29,1	+ 29,9	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 6,7	+ 3,7	+ 4,5	+ 1,1	+ 2,3	+ 6,0	+ 5,4	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,0	+ 7,5	+ 10,1	+ 1,2	+ 3,7	+ 11,8	+ 11,3	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,6	+ 2,4	+ 1,1	+ 0,9	- 0,1	+ 5,7	+ 4,4	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 21,6	- 0,7	+ 2,0	+ 4,8	+ 5,4	+ 0,7	+ 1,3	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 2,9	+ 5,4	+ 4,9	- 2,4	+ 0,4	+ 7,7	+ 6,6	.	.
Courbe du commerce	- 41,8	+ 16,0	- 2,8	- 1,1	+ 2,2	- 2,0	- 2,4	- 4,2	- 2,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,0	+ 4,6	+ 7,0	+ 3,8	+ 5,3	- 1,2	+ 1,4	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 1,0	- 2,6	+ 5,4	+ 5,3	- 3,6	- 0,2	+ 2,4	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,7	- 5,2	- 5,8	- 15,2	- 9,0	- 11,1	- 9,9	.	.

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.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Juin	Juillet	Août	Sept.
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 0,9	+ 0,6	+ 5,1	+ 0,5	- 9,0	+ 5,7	+ 4,0	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,7	- 2,2	- 4,3	- 6,4	- 4,2	+ 3,4	+ 1,2	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,5	- 0,3	+ 4,7	- 0,7	- 3,8	+ 4,8	+ 4,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,5	- 2,8	- 0,5	- 2,0	+ 0,3	- 0,9	- 0,9	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 28,0	+ 1,4	+ 24,8	+ 26,4	+ 21,7	+ 28,0	+ 21,3	+ 22,7	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,9	+ 33,2	+ 33,8	+ 29,6	+ 40,4	+ 31,0	+ 32,7	.	.
Degré d'utilisation des capacités (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	79,1	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,5	+ 11,2	+ 15,3	+ 17,4	+ 14,1	+ 14,8	+ 15,6	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,6	+ 5,3	+ 3,2	+ 10,8	+ 4,4	+ 7,8	+ 8,1	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,4	+ 38,2	+ 26,5	+ 35,0	+ 41,2	+ 27,4	+ 30,7	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,3	+ 1,8	+ 7,1	+ 5,4	+ 12,3	+ 9,3	+ 3,0	+ 4,4	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,9	+ 16,1	+ 19,5	+ 22,4	+ 27,1	+ 14,9	+ 16,6	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,2	+ 4,8	+ 3,6	+ 5,7	+ 2,1	+ 7,1	+ 6,6	.	.
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,1	- 1,3	+ 0,4	+ 2,3	+ 2,1	- 1,2	- 0,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,1	+ 17,0	+ 19,2	+ 15,2	+ 17,9	+ 19,5	+ 19,3	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 34,8	- 1,5	+ 23,8	+ 32,4	+ 34,2	+ 34,8	+ 22,0	+ 27,4	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,5	+ 5,5	+ 41,5	+ 44,8	+ 43,8	+ 46,5	+ 35,4	+ 40,6	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,9	+ 4,2	- 19,1	- 15,2	- 23,4	- 1,9	- 3,6	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,5	- 22,3	- 18,9	- 16,9	- 9,4	- 6,9	- 8,6	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 38,1	+ 11,9	+ 1,0	- 2,9	- 3,2	- 4,2	+ 2,4	+ 1,3	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 50,0	+ 1,8	+ 10,8	+ 34,9	+ 19,7	+ 28,6	+ 7,7	+ 11,1	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 66,2	+ 11,2	+ 26,6	+ 28,5	+ 34,3	+ 34,5	+ 19,5	+ 22,2	.	.

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 – octobre 2021

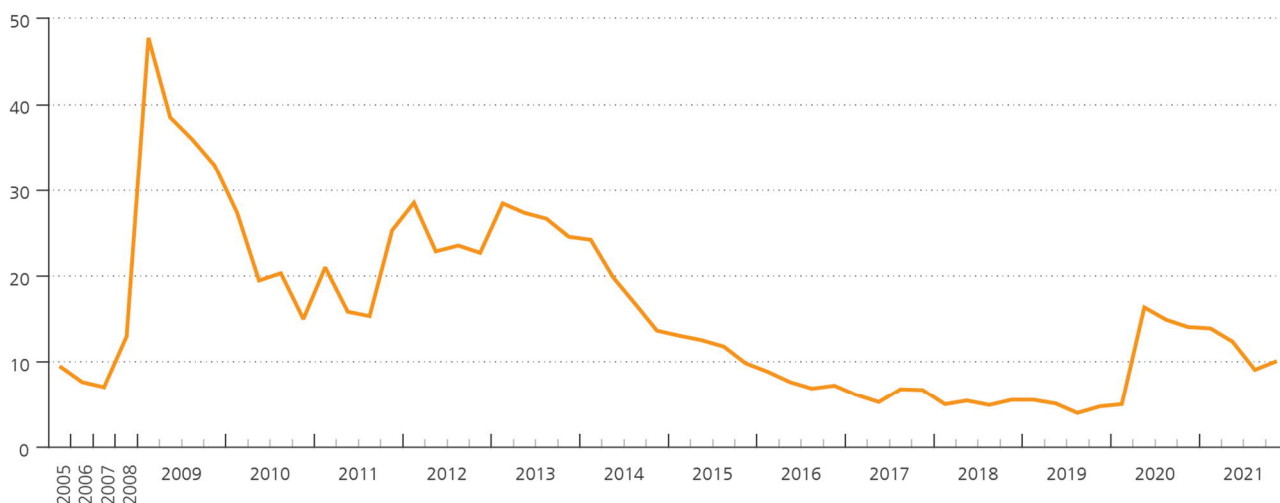
Selon les entreprises, les conditions de crédit se sont resserrées en octobre

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises, menée en octobre 2021, que les conditions générales d'accès au crédit bancaire sont devenues plus contraignantes. Le pourcentage d'entreprises qui jugent les conditions de crédit restrictives s'est accru, passant de 9,1% en juillet à 10,1% en octobre, après une baisse ininterrompue depuis avril 2020 et le début de la crise du COVID-19, où celui-ci avait atteint un point haut de 16,3 %

Les résultats par branche d'activité révèlent que les conditions de crédit ont été jugées plus restrictives, particulièrement dans le secteur de la construction, où 13,9 % des entreprises ont perçu l'accès au crédit bancaire comme étant difficile, contre 6,5 % en juillet. Dans l'industrie manufacturière, le taux a également augmenté, de 5,5 % à 6,8 %. En revanche, la perception s'est quelque peu amoindrie dans la branche des services aux entreprises, tout en y demeurant la plus forte avec un pourcentage de 14,4 % des entreprises qui jugent les conditions de crédit strictes.

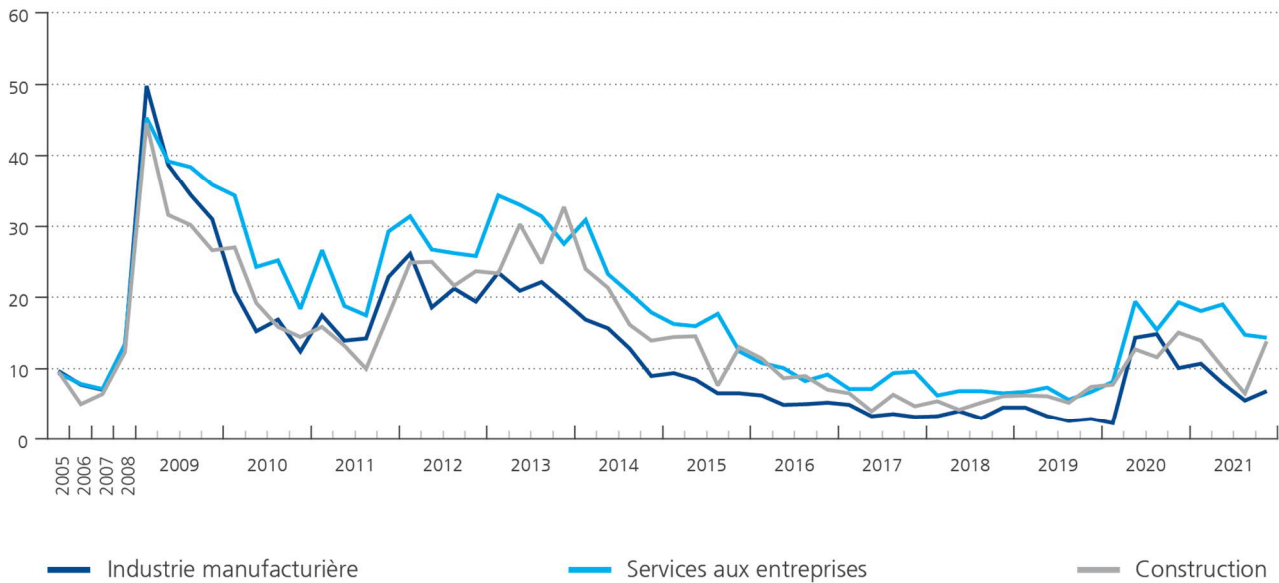
À l'exception des entreprises de taille moyenne (entre 50 et 249 travailleurs), le pourcentage d'entreprises considérant les conditions de crédit comme étant restrictives a progressé dans toutes les catégories de taille d'entreprises, en particulier dans les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus). En termes absolus, c'est toujours auprès des petites entreprises (moins de 50 travailleurs) que les conditions de crédit sont jugées les plus difficiles.

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



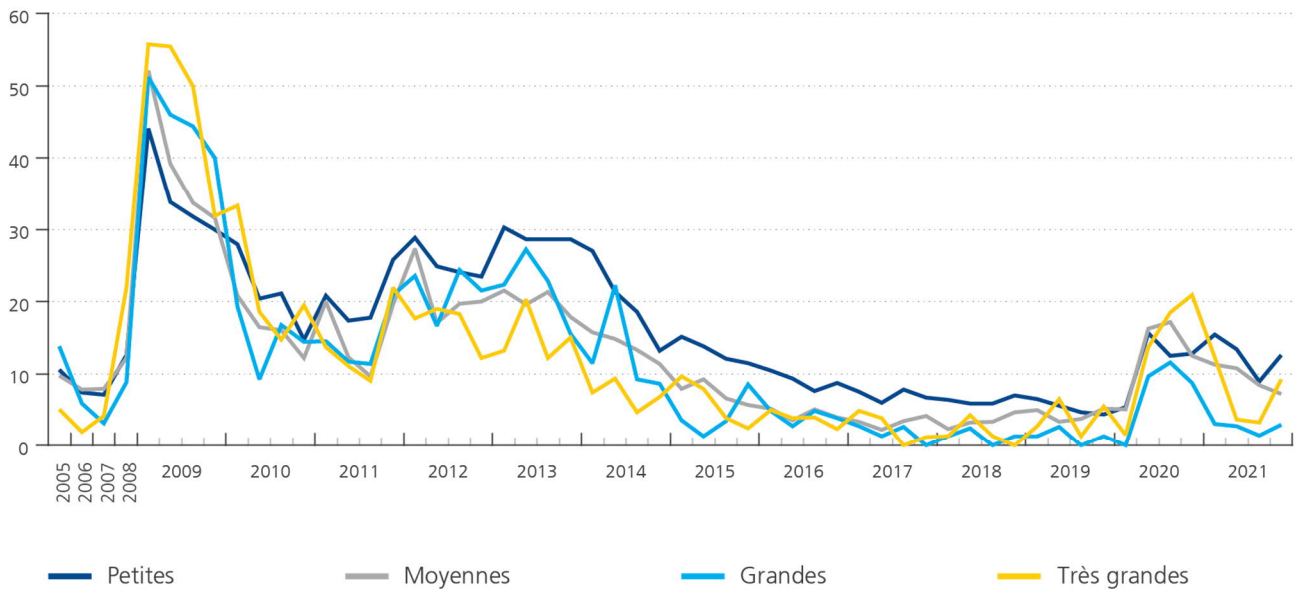
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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'entreprises²

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

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

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).