

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2022

## La confiance des chefs d'entreprise de nouveau en baisse en août

- **Le repli du baromètre est perceptible dans l'industrie et dans les services aux entreprises. En revanche, la confiance se redresse dans la construction et, plus nettement, dans le commerce.**

Dans l'industrie manufacturière, toutes les composantes de l'indicateur se sont dégradées, à l'exception des prévisions de demande. En particulier, l'appréciation du carnet de commandes s'est inscrite en très net retrait. Un plus grand nombre d'entrepreneurs ont également jugé le niveau des stocks moins favorablement, tandis que les prévisions d'emploi ont été revues à la baisse.

La confiance a continué de s'éroder dans les services aux entreprises. Si l'appréciation de l'activité présente s'est sensiblement détériorée, les prévisions pour les trois prochains mois se sont légèrement améliorées. Les attentes relatives à la demande générale du marché sont restées assez stables.

Le climat des affaires dans la construction s'est quant à lui embelli, principalement en raison d'un jugement plus positif porté sur le niveau du carnet d'ordres.

C'est dans le commerce que le moral des chefs d'entreprise a le plus visiblement progressé, après trois reculs consécutifs. Ce regain d'optimisme découle d'un relèvement des prévisions concernant la demande et, dans une moindre mesure, l'emploi. Par contre, les commerçants s'attendent à passer moins de commandes auprès de leurs fournisseurs.

Le tassement de la courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, s'est quelque peu accéléré.

### Indicateurs conjoncturels

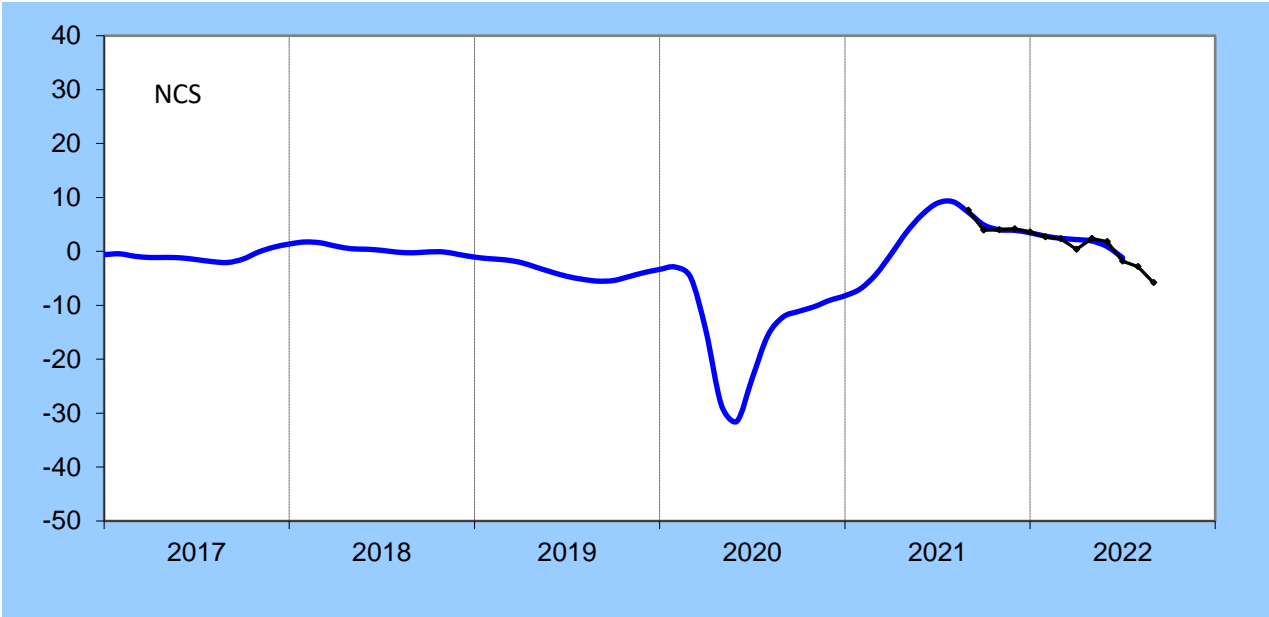
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	Juillet 2022	Août 2022	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-2,6	-7,2	-4,6	-0,8
Services aux entreprises	4,4	2,1	-2,3	-0,9
Construction	-6,3	-5,6	0,7	-1,0
Commerce	-16,5	-11,9	4,6	-1,5
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-2,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,1</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. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

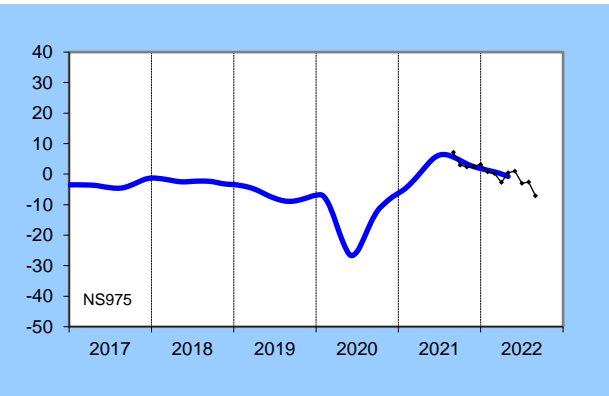
Source : BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

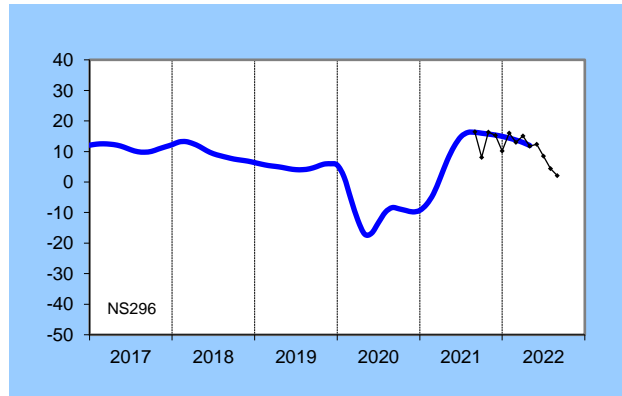
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



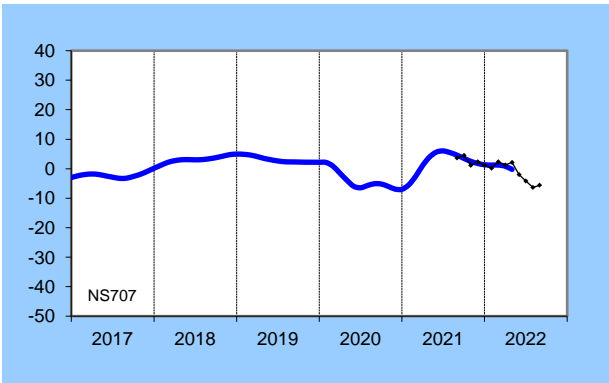
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



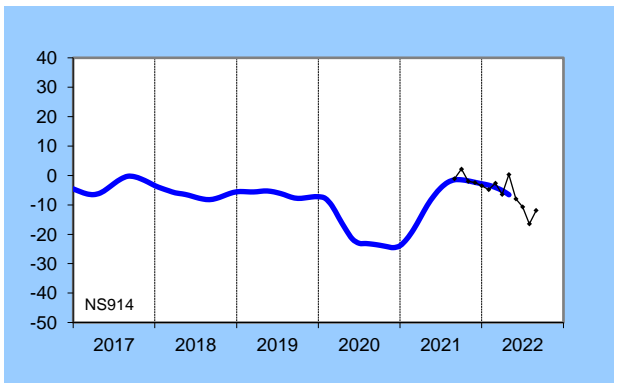
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	Depuis 1990			Série brute				Série lissée			
				2022				2022			
	Min. <sup>1</sup>	Max. <sup>1</sup>	Avg. <sup>2</sup>	mai	juin	juil.	août	mars	avr.	mai	juin
<b>Courbe synthétique globale</b>	-36,1	+10,1	-5,2	+1,8	-1,8	-2,8	-5,8	+2,2	+1,9	+0,9	-1,2
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	-36,0	+10,0	-8,6	+1,0	-3,0	-2,6	-7,2	+0,1	-0,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-19,4	-0,3	-5,2	-4,1	-15,3	-6,6	-5,7	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>3</sup>	-19,0	+25,0	+4,7	+1,9	+7,9	+5,0	+10,9	+0,9	+2,8	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,4	+5,4	+4,6	+3,8	+0,6	+5,3	+5,4	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,1	+0,6	-3,5	-5,2	-3,2	+2,0	+0,5	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	-62,1	+34,0	+9,3	+12,4	+8,5	+4,4	+2,1	+12,9	+12,0	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,4	+2,1	-3,3	-5,5	-13,9	-1,1	+0,3	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+21,5	+18,8	+19,3	+10,2	+11,9	+22,3	+20,5	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+13,0	+16,3	+9,4	+8,5	+8,2	+17,3	+14,9	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	-24,3	+24,3	-3,3	-2,0	-4,1	-6,3	-5,6	+0,8	-0,2	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,1	+3,5	-2,3	-9,1	-4,2	+6,4	+5,2	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,7	+1,8	+4,4	-1,0	-2,3	+3,0	+3,2	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-15,0	+2,7	+2,1	+4,0	+4,5	+1,5	+2,0	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	+0,0	-15,9	-20,8	-19,0	-20,5	-6,9	-10,7	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	-41,8	+16,0	-3,3	-7,9	-10,7	-16,5	-11,9	-5,1	-6,6	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+1,1	+3,1	+3,8	-1,0	+2,0	+2,9	+3,0	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-2,6	-15,6	-18,9	-31,0	-15,2	-6,0	-9,2	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-8,4	-11,3	-17,0	-17,5	-22,6	-11,7	-12,4	.	.

<sup>1</sup> Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

<sup>2</sup> Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2021.

<sup>3</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" (-).	Depuis 1990			Série brute				Série lissée			
				2022				2022			
	Min. <sup>1</sup>	Max. <sup>1</sup>	Avg. <sup>2</sup>	mai	juin	juil.	août	mars	avr.	mai	juin
<b>Industrie manufacturière</b>											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	+ 3,1	- 2,5	- 9,6	- 13,3	+ 2,2	+ 1,6	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,4	- 7,8	- 2,4	- 8,2	- 12,5	- 2,1	- 3,0	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,4	- 5,3	- 1,9	- 5,2	- 13,7	- 0,1	- 1,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 20,3	- 8,6	- 9,7	- 0,8	- 12,4	- 6,4	- 7,9	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	- 0,3	+ 32,8	+ 27,4	+ 20,8	+ 17,1	+ 30,0	+ 30,1	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 3,4	+ 44,5	+ 35,1	+ 29,7	+ 24,9	+ 42,4	+ 42,6	.	.
<b>Degré d'utilisation des capacités</b>											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,6	-	-	80,7	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
<b>Services aux entreprises</b>											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	+ 6,8	+ 19,6	+ 15,5	- 19,0	+ 19,1	+ 19,2	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,4	+ 8,7	+ 8,3	+ 5,8	+ 14,1	+ 11,0	+ 10,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,3	+ 34,1	+ 35,0	+ 29,2	+ 28,3	+ 34,6	+ 33,7	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 24,3	+ 1,9	+ 16,1	+ 11,6	+ 11,3	+ 19,1	+ 15,5	+ 15,7	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 36,1	+ 7,0	+ 34,4	+ 30,3	+ 35,0	+ 30,7	+ 27,7	+ 28,5	.	.
<b>Construction</b>											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,8	+ 1,1	+ 1,8	+ 0,6	+ 2,9	+ 5,1	+ 4,4	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,2	+ 1,7	+ 7,5	+ 1,3	+ 2,2	+ 3,0	+ 2,8	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 0,7	+ 11,9	+ 8,2	+ 7,6	+ 8,2	+ 12,4	+ 11,2	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 3,4	+ 51,6	+ 52,8	+ 38,8	+ 33,9	+ 38,9	+ 41,7	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 2,2	+ 62,3	+ 64,0	+ 48,1	+ 51,5	+ 53,0	+ 53,9	.	.
<b>Commerce</b>											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 1,9	- 2,0	- 1,4	- 15,2	- 5,6	- 1,6	- 1,6	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 8,5	- 6,7	- 12,1	- 25,9	- 17,6	- 4,0	- 6,8	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>3</sup>	- 17,1	+ 38,1	+ 11,4	- 10,4	- 12,0	- 7,1	- 4,4	- 8,8	- 9,8	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 48,6	- 1,2	+ 43,1	+ 48,6	+ 41,6	+ 40,5	+ 31,7	+ 35,1	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 5,7	+ 69,5	+ 58,7	+ 62,5	+ 56,8	+ 58,1	+ 60,7	.	.

<sup>1</sup> Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

<sup>2</sup> Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2021.

<sup>3</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 – juillet 2022

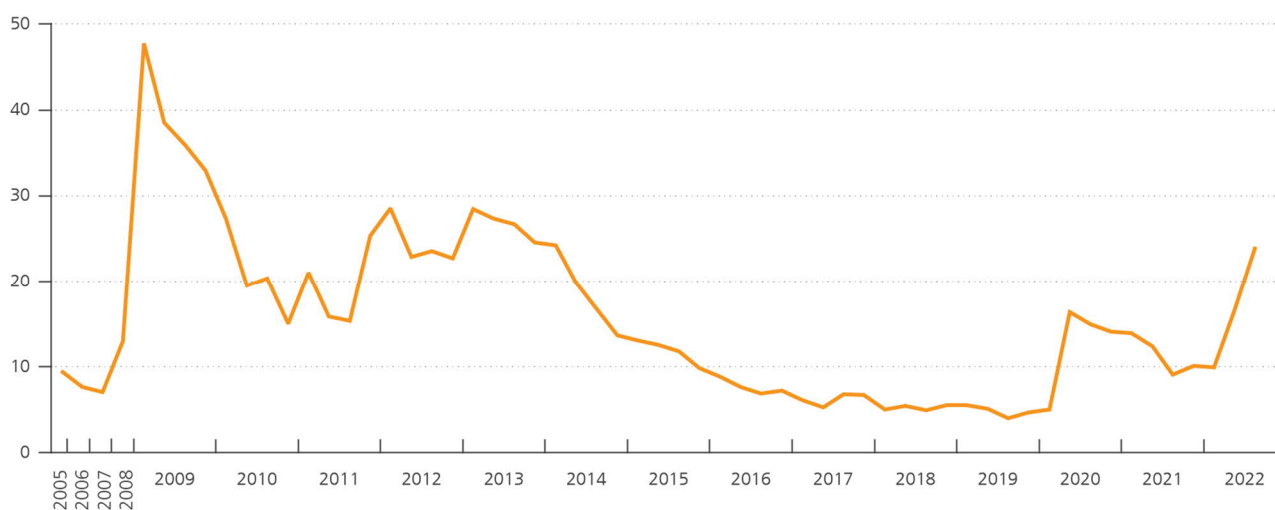
### Les entreprises estiment que les conditions de crédit se sont encore durcies en juillet

D'après l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit réalisée en juillet 2022, les entreprises considèrent que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont encore durcies : l'indicateur de perception de la contrainte de crédit a atteint 24,1 % en juillet, contre 16,5 % en avril. Il dépasse ainsi le niveau enregistré lors de l'éclatement de la crise sanitaire en 2020. Il faut remonter à l'année 2013 pour observer une telle proportion d'entreprises faisant état de difficultés sur le plan des conditions de crédit.

Cette dégradation, ressentie dans toutes les branches d'activité sondées, est la plus prononcée dans celle des services aux entreprises, où 31,9 % des entreprises ont perçu les conditions de crédit comme restrictives en juillet, contre 21,5 % en avril. Ces conditions ont aussi été jugées plus contraignantes, fût-ce dans une moindre mesure, dans l'industrie manufacturière (hausse de 12,6 à 18,7 %) et dans la construction (augmentation de 23,1 à 27,7 %).

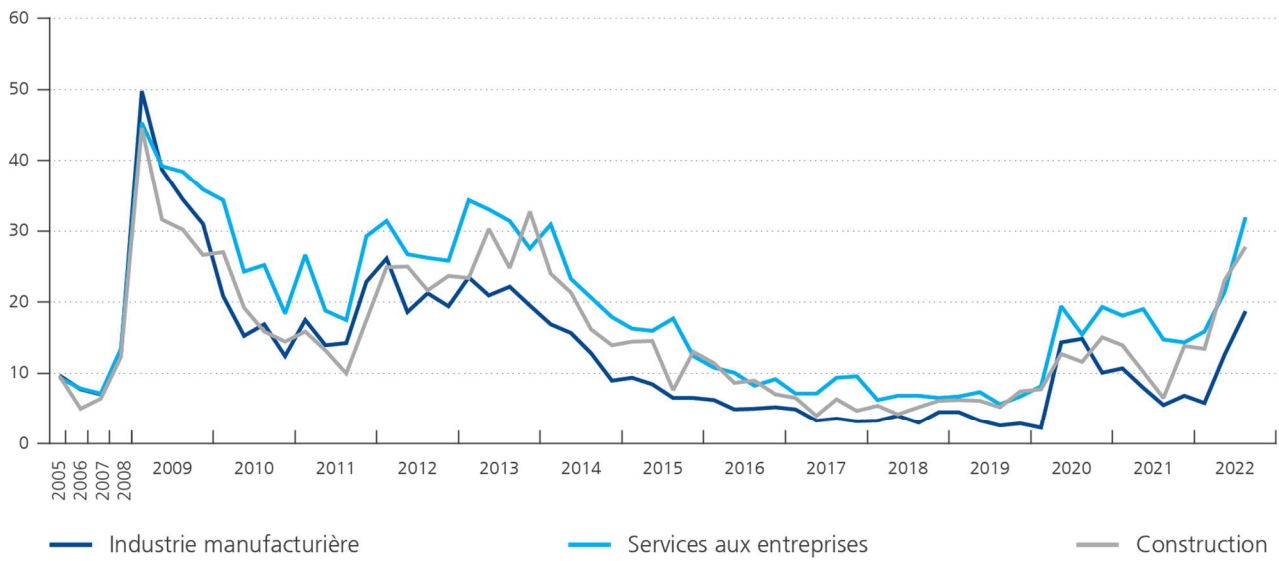
Les résultats par taille d'entreprise indiquent que le resserrement concerne toutes les catégories d'entreprises. La perception de la contrainte de crédit s'est le plus renforcée dans les grandes entreprises (de 250 à 499 travailleurs), lesquelles étaient les seules à avoir considéré que les contraintes de crédit s'étaient quelque peu relâchées au cours du trimestre précédent.

Graphique 2 - Perception de la contrainte de crédit<sup>1</sup> - Indicateur global



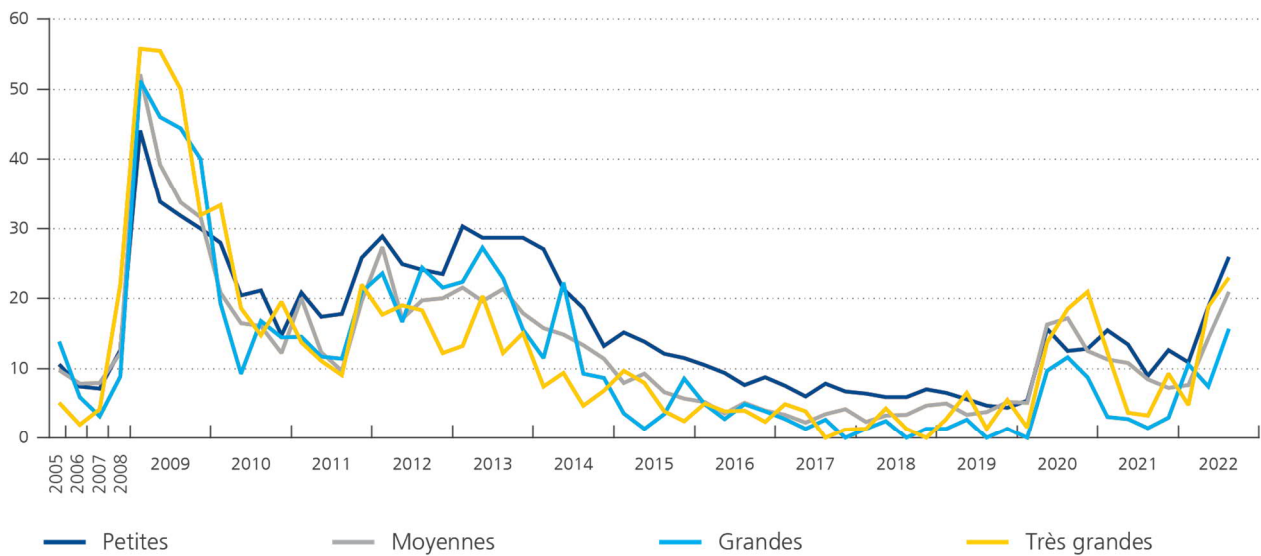
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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

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>**

	07-2021	10-2021	01-2022	04-2022	07-2022
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>9,1</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>16,5</b>	<b>24,1</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	5,5	6,8	5,8	12,6	18,7
Services aux entreprises	14,8	14,4	15,9	21,5	31,9
Construction	6,5	13,9	13,4	23,1	27,7
<b>Par taille d'entreprise<sup>3</sup></b>					
Petites	9,0	12,6	10,8	18,8	25,9
Moyennes	8,4	7,2	7,7	14,3	20,9
Grandes	1,5	2,9	10,6	7,5	15,6
Très grandes	3,3	9,2	4,8	18,8	23,0

<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

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>.

<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 ([https://www.nbb.be/doc/dq/bls/fr/bls\\_home.htm](https://www.nbb.be/doc/dq/bls/fr/bls_home.htm)).