

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – novembre 2022

La confiance des chefs d'entreprise continue de baisser

- **Le baromètre de conjoncture se détériore pour le septième mois d'affilée, fût-ce à un rythme un peu plus lent.**
- **Seul le secteur de la construction échappe au mouvement de repli. La chute de la confiance est la plus marquée dans les services aux entreprises.**

Dans les services aux entreprises, toutes les composantes sous-jacentes de l'indicateur se sont contractées. Les entrepreneurs ont porté une appréciation franchement plus négative sur leur niveau d'activité. Ils se sont par ailleurs également montrés beaucoup plus réservés dans leurs prévisions en la matière.

Dans le commerce, les prévisions d'emploi, moins optimistes, ont largement contribué au recul de la confiance. Par contre, les prévisions relatives à la demande ont été meilleures que le mois dernier.

Les prévisions de demande se sont aussi raffermies dans l'industrie. Le moral des chefs d'entreprise s'est néanmoins dégradé sous l'influence d'appréciations défavorables du carnet de commandes et du niveau des stocks.

Le climat des affaires ne s'est redressé que dans la construction. Tous les indicateurs y sont à la hausse, en particulier l'évolution récente du carnet de commandes.

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

Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Octobre 2022	Novembre 2022	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-19,7	-20,1	-0,4	-2,4
Services aux entreprises	-2,7	-10,7	-8,0	-3,1
Construction	-7,4	-4,6	2,8	-1,4
Commerce	-23,5	-24,5	-1,0	-3,2
Courbe synthétique globale	-15,5	-16,6	-1,1	-4,6

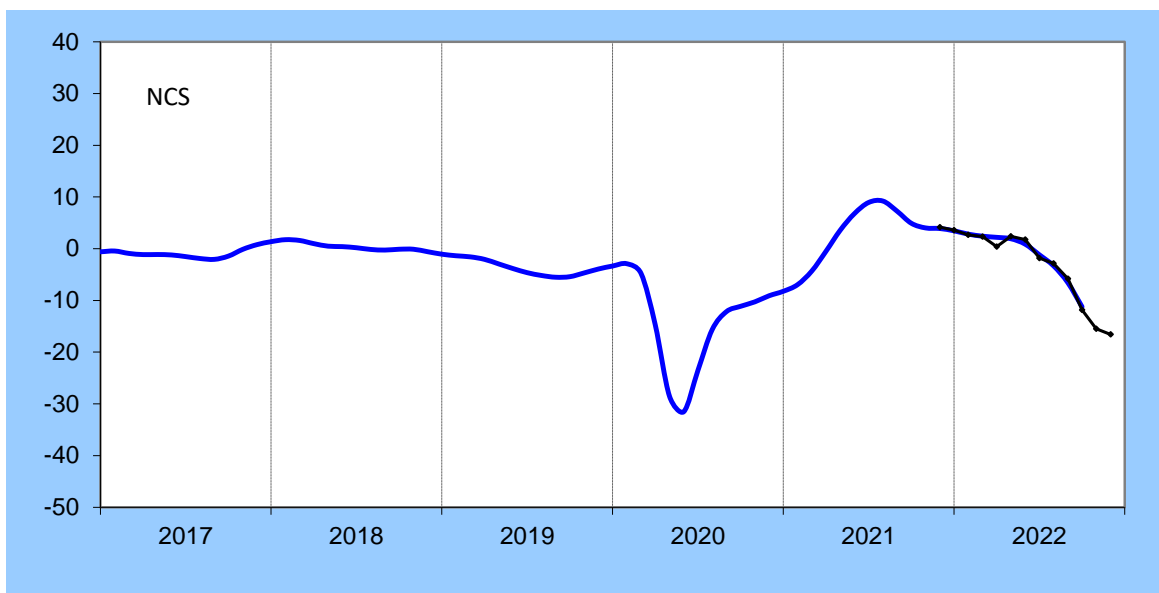
¹ Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

Source : BNB.

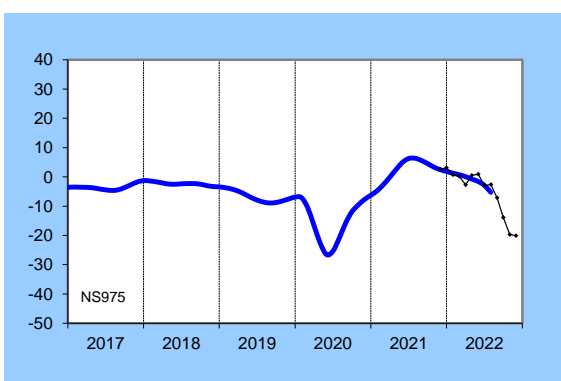
NOVEMBRE 2022

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

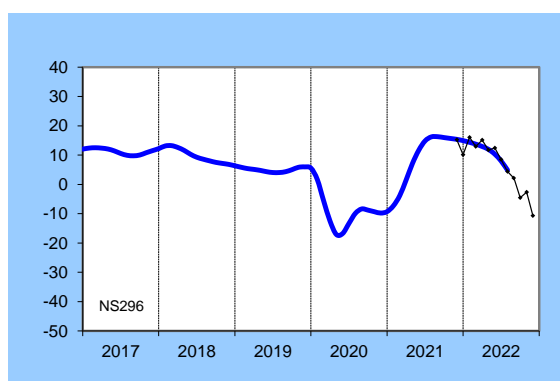
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



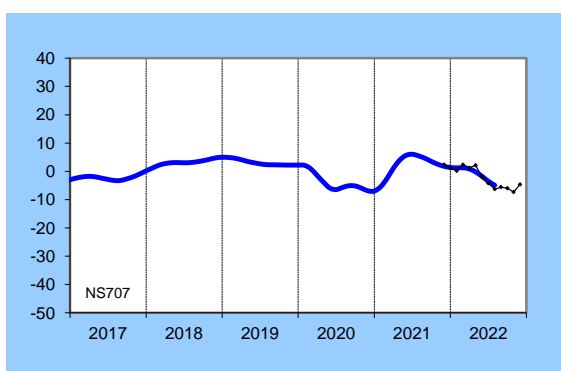
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



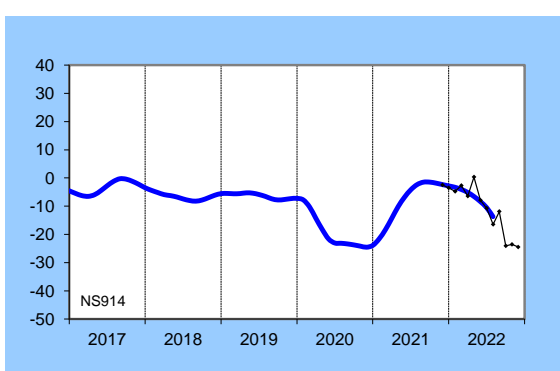
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Série désaisonnalisées et lissées
Source: BNB

◆ Série désaisonnalisées

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. ¹	Max. ¹	Avg. ²	août	sept.	oct.	nov.	juin	juil.	août	sept.
Courbe synthétique globale	-36,1	+10,1	-5,2	-5,8	-11,8	-15,5	-16,6	-1,2	-3,3	-6,6	-11,2
Courbe de l'industrie manufacturière	-36,0	+10,0	-8,6	-7,2	-13,9	-19,7	-20,1	-2,9	-5,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-19,4	-15,3	-23,0	-25,2	-29,7	-5,9	-9,5	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	-19,0	+25,0	+4,7	+10,9	+9,4	+17,9	+18,8	+6,0	+7,6	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,4	+0,6	-5,3	-15,5	-14,3	+4,2	+2,3	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,1	-3,2	-17,8	-20,2	-17,5	-2,5	-5,3	.	.
Courbe des services aux entreprises	-62,1	+34,0	+9,3	+2,1	-4,5	-2,7	-10,7	+8,0	+4,9	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,4	-13,9	-9,4	-4,3	-15,7	-2,3	-4,5	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+21,5	+11,9	-0,0	+4,0	-5,6	+16,2	+13,2	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+13,0	+8,2	-4,1	-7,7	-10,6	+10,9	+7,8	.	.
Courbe de la construction	-24,3	+24,3	-3,3	-5,6	-6,0	-7,4	-4,6	-3,5	-4,9	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,1	-4,2	-8,2	-4,6	+1,0	-0,4	-2,9	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,7	-2,3	-3,3	-3,6	-1,3	+1,2	-0,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-15,0	+4,5	+0,7	-1,3	-1,0	+2,9	+2,6	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	+0,0	-20,5	-13,1	-19,9	-17,1	-17,1	-18,9	.	.
Courbe du commerce	-41,8	+16,0	-3,3	-11,9	-24,1	-23,5	-24,5	-10,5	-13,7	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+1,1	+2,0	-4,9	-1,5	-8,4	+2,3	+1,2	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-2,6	-15,2	-35,4	-37,3	-34,8	-17,5	-22,7	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-8,4	-22,6	-32,0	-31,9	-30,2	-16,0	-19,6	.	.

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

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

³ 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. ¹	Max. ¹	Avg. ²	août	sept.	oct.	nov.	juin	juil.	août	sept.
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	- 13,3	- 5,4	- 14,5	- 7,2	- 2,4	- 5,3	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,4	- 12,5	- 15,1	- 18,6	- 17,0	- 6,5	- 9,3	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,4	- 13,7	- 8,1	- 23,8	- 15,2	- 4,4	- 6,6	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 20,3	- 12,4	- 26,5	- 25,1	- 26,1	- 9,4	- 11,9	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	- 0,3	+ 17,1	+ 16,2	+ 12,7	+ 10,7	+ 25,2	+ 21,8	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 3,4	+ 24,9	+ 33,5	+ 25,6	+ 28,5	+ 37,5	+ 33,7	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,6	-	-	76,2	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	- 19,0	+ 10,1	+ 6,2	- 20,7	+ 15,0	+ 12,1	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,4	+ 14,1	+ 10,6	- 14,9	- 7,3	+ 8,9	+ 8,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,3	+ 28,3	+ 23,6	+ 24,4	+ 16,8	+ 31,2	+ 29,2	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 24,3	+ 1,9	+ 19,1	+ 12,2	+ 13,5	+ 10,0	+ 14,4	+ 13,5	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 46,9	+ 7,0	+ 30,7	+ 23,7	+ 36,9	+ 46,9	+ 30,2	+ 31,2	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,8	+ 2,9	- 8,9	- 5,5	+ 4,9	+ 2,0	+ 1,2	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,2	+ 2,2	- 0,8	- 1,1	+ 2,7	+ 2,0	+ 1,7	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 0,7	+ 8,2	+ 9,9	+ 6,4	+ 7,8	+ 9,3	+ 8,5	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 3,4	+ 33,9	+ 40,6	+ 39,4	+ 37,9	+ 42,6	+ 41,4	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 2,2	+ 51,5	+ 51,9	+ 58,1	+ 53,7	+ 53,6	+ 52,9	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 1,9	- 5,6	+ 4,2	+ 6,7	- 5,8	- 1,8	- 2,3	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 8,5	- 17,6	- 13,3	- 6,2	- 17,9	- 11,5	- 13,2	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 11,4	- 4,4	- 3,3	- 3,9	+ 5,9	- 8,8	- 7,3	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	- 1,2	+ 40,5	+ 42,9	+ 47,0	+ 55,3	+ 41,0	+ 42,4	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 5,7	+ 56,8	+ 51,7	+ 60,4	+ 57,6	+ 60,8	+ 60,0	.	.

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

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

³ Un solde positif (néгатif) 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 2022

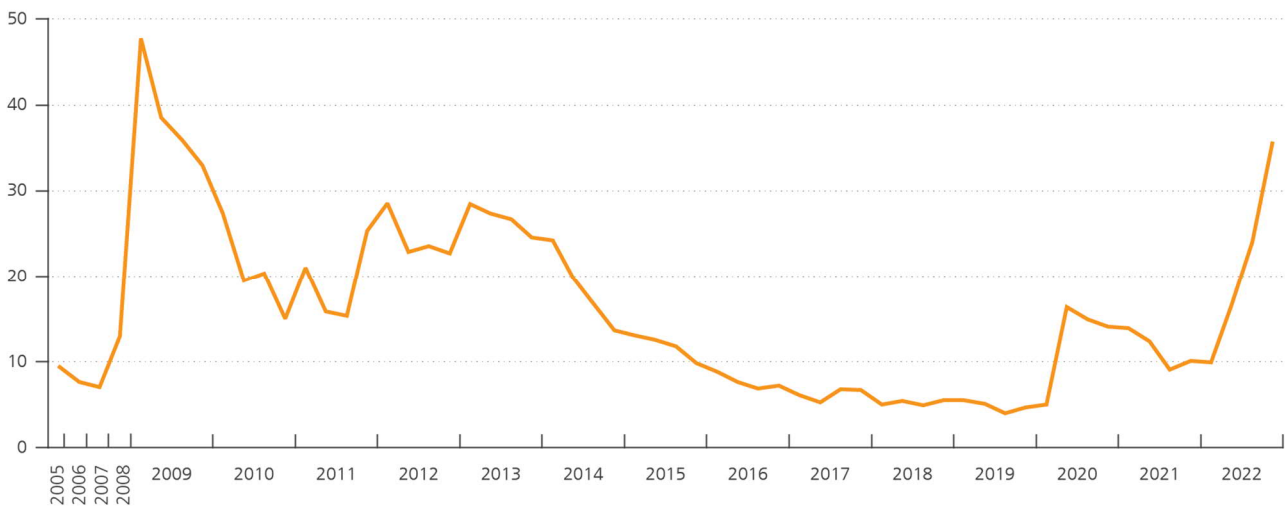
Selon les entreprises, les conditions de crédit se sont encore resserrées en octobre

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises, menée en octobre 2022, que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont encore durcies par rapport au trimestre précédent. Le pourcentage d'entreprises qui jugent les conditions de crédit restrictives a ainsi grimpé de 24,1 % en juillet à pas moins de 35,7 % en octobre, ce qui constitue un niveau historiquement élevé depuis mi-2009.

Les résultats par branche d'activité indiquent que les conditions de crédit ont surtout été jugées plus contraignantes qu'au trimestre précédent dans l'industrie manufacturière et dans les services aux entreprises, avec respectivement 30,2 % et 45,7 % des entreprises percevant l'accès au crédit bancaire comme difficile en octobre, contre 18,7 % et 31,9 % en juillet. Cette perception est restée relativement stable dans la construction (29,1 % en octobre, contre 27,7 % en juillet).

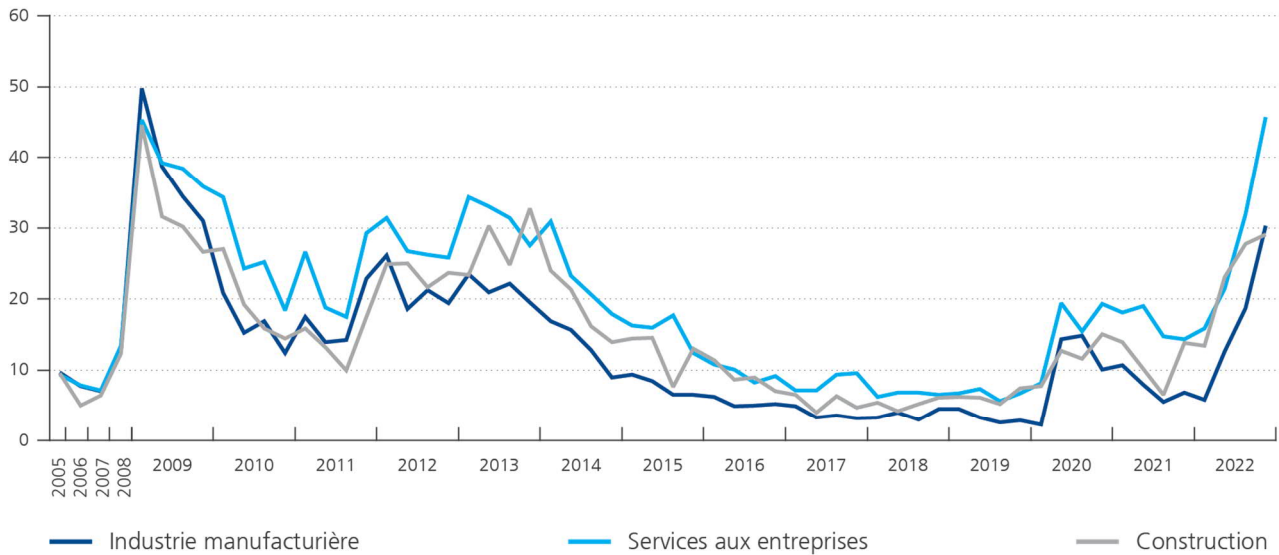
La ventilation par taille d'entreprise révèle que les conditions de crédit ont été ressenties comme plus strictes par toutes les catégories d'entreprises, mais dans une moindre mesure par les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus).

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



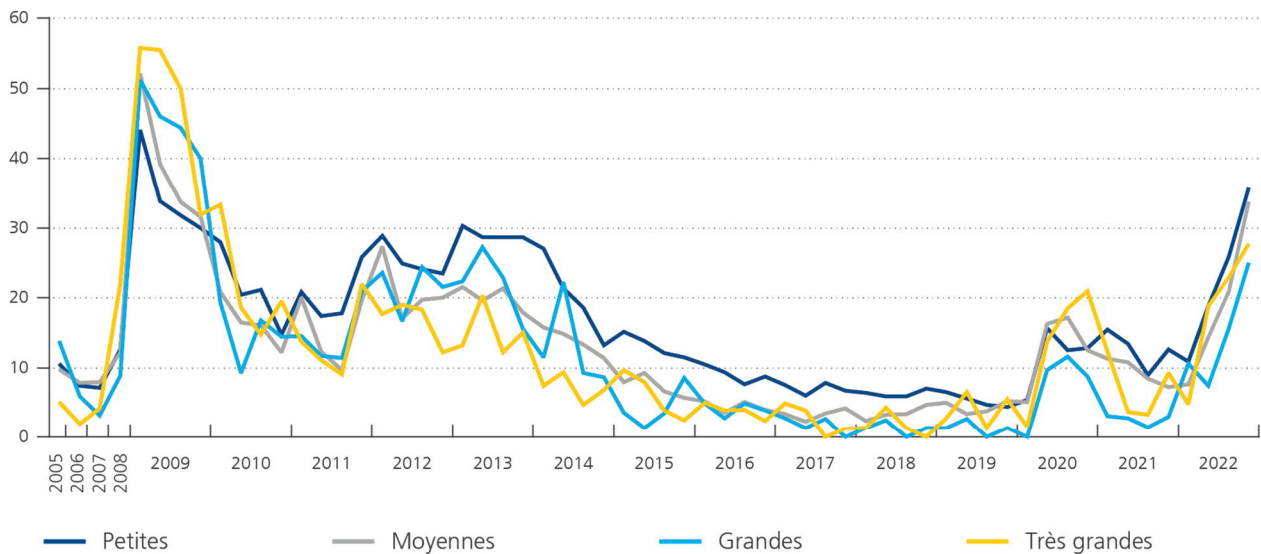
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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

	10-2021	01-2022	04-2022	07-2022	10-2022
Indicateur global²	10,1	9,9	16,5	24,1	35,7
Par branche d'activité					
Industrie	6,8	5,8	12,6	18,7	30,2
Services aux entreprises	14,4	15,9	21,5	31,9	45,7
Construction	13,9	13,4	23,1	27,7	29,1
Par taille d'entreprise³					
Petites	12,6	10,8	18,8	25,9	35,8
Moyennes	7,2	7,7	14,3	20,9	33,7
Grandes	2,9	10,6	7,5	15,6	25,0
Très grandes	9,2	4,8	18,8	23,0	27,7

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).