

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

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

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – mai 2023

## Recul de la confiance des chefs d'entreprise en mai

- **Le fléchissement s'observe dans tous les secteurs d'activité sondés, à l'exception du commerce où l'indicateur de confiance remonte nettement pour le troisième mois consécutif.**

L'augmentation de la confiance est la plus vive dans le secteur de la distribution de véhicules automobiles et dans le commerce d'articles textiles. L'ensemble du commerce bénéficie d'une très forte révision à la hausse des anticipations en matière de demande et, de manière plus limitée, d'emploi. Les prévisions des commandes auprès des fournisseurs n'ont en revanche guère évolué.

À l'inverse des résultats enregistrés dans le commerce, la détérioration de l'indicateur dans l'industrie manufacturière découle de prévisions de demande et d'emploi plus pessimistes. L'appréciation du niveau des stocks a par contre été jugée plus favorablement, de même que, à la marge, l'appréciation du carnet de commandes.

Dans les services aux entreprises, le climat des affaires a profité d'une meilleure appréciation de l'activité présente. Les prévisions d'activité et les attentes relatives à la demande générale du marché se sont en revanche infléchies, conduisant à une baisse de l'indicateur dans ce secteur.

Enfin, la perte de confiance dans le secteur de la construction provient de l'évolution du carnet de commandes, alors que l'évolution du matériel utilisé a été jugée plus favorablement. Les prévisions de demande se sont un peu améliorées.

Sous l'influence des résultats enregistrés les mois précédents, la courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, reste orientée à la hausse.

### Indicateurs conjoncturels

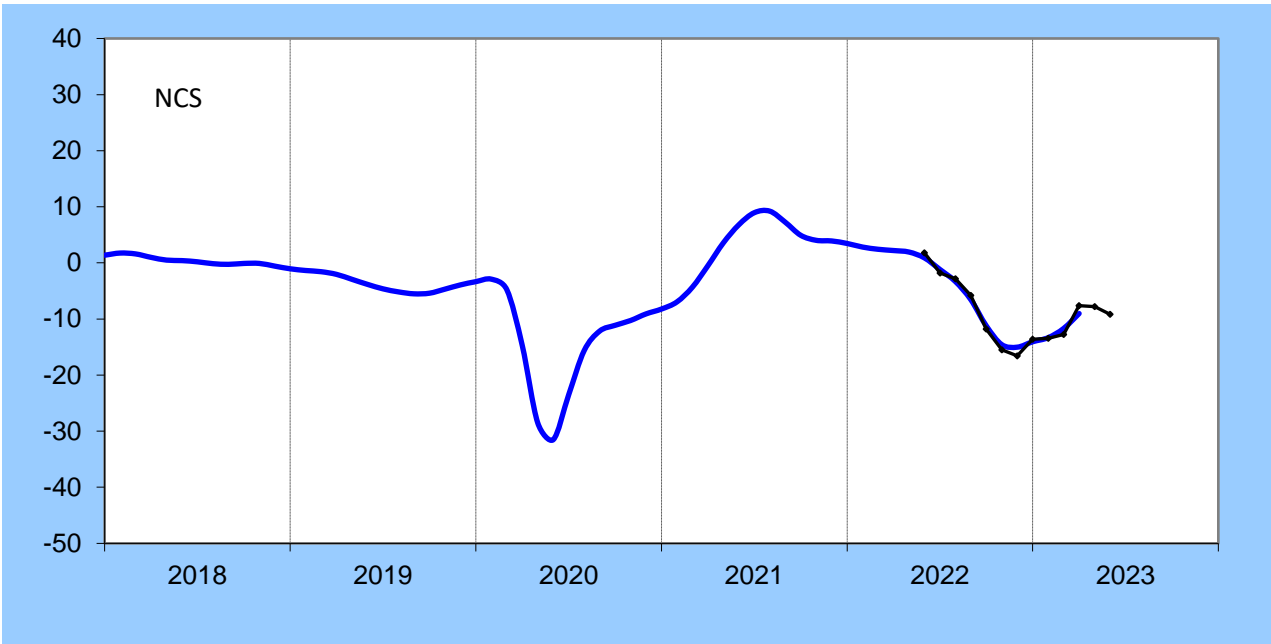
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	Avril 2023	Mai 2023	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-12,1	-14,3	-2,2	0,6
Services aux entreprises	11,4	10,5	-0,9	1,6
Construction	-5,4	-6,6	-1,2	0,1
Commerce	-15,9	-9,2	6,7	1,9
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-7,8</b>	<b>-9,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,7</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.

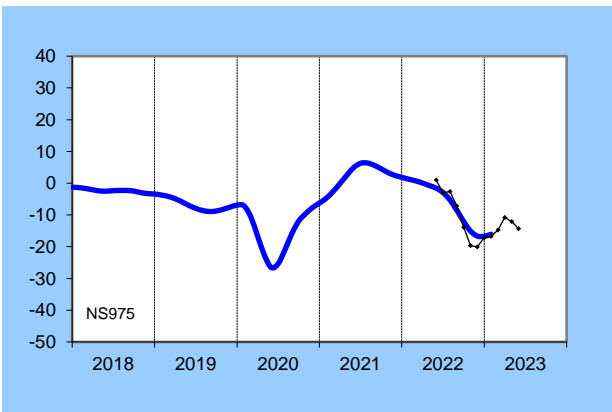
Source : BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

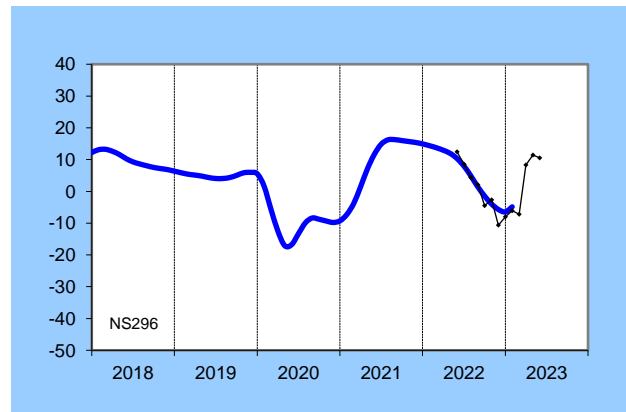
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



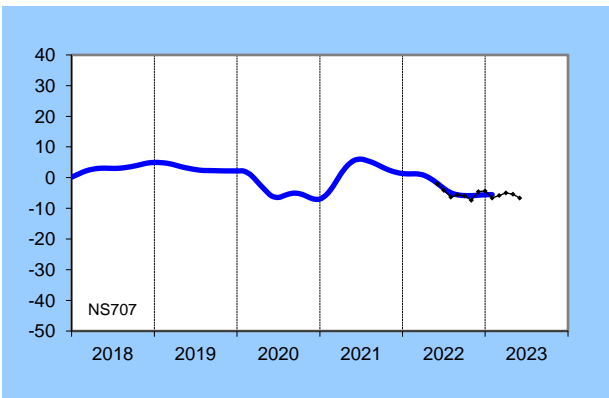
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



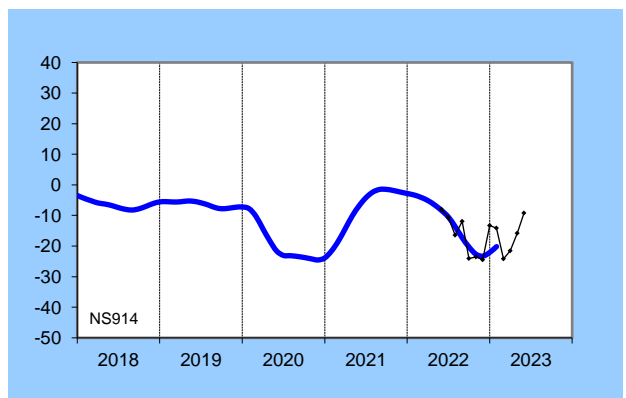
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Sériez dessaisonnalisées et lissées  
Source: BNB

◆—◆ Sériez 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			
				2023				2022 - 2023			
	Min. <sup>1</sup>	Max. <sup>1</sup>	Avg. <sup>2</sup>	févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
<b>Courbe synthétique globale</b>	-36,1	+10,1	-5,2	-12,8	-7,6	-7,8	-9,2	-14,1	-13,3	-11,7	-9,0
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	-36,0	+10,0	-8,6	-14,8	-10,8	-12,1	-14,3	-16,7	-16,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-19,2	-32,6	-26,0	-30,9	-30,4	-28,7	-29,9	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>3</sup>	-19,0	+25,0	+4,7	+10,6	+9,8	+7,8	+4,4	+13,9	+12,9	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,1	-7,4	+0,4	-2,4	-6,7	-8,5	-8,1	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,2	-8,4	-8,0	-7,5	-15,8	-14,6	-12,2	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	-62,1	+34,0	+9,2	-7,2	+8,4	+11,4	+10,5	-6,5	-4,9	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,4	-20,0	-17,9	-12,8	-9,8	-11,9	-12,7	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+21,2	-1,2	+27,4	+27,5	+23,6	-2,6	+0,6	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+12,7	-0,5	+15,6	+19,5	+17,9	-5,6	-1,8	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	-24,3	+24,3	-3,3	-5,8	-5,0	-5,4	-6,6	-5,6	-5,5	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,1	-2,4	-0,0	-2,3	-10,3	-0,5	-0,2	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,6	+1,6	+0,5	-4,1	-1,7	-0,7	-0,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-14,5	-2,4	-5,1	-3,0	-3,3	-1,9	-2,3	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	-0,4	-20,0	-15,4	-12,1	-11,1	-19,0	-18,6	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	-41,8	+16,0	-3,6	-24,2	-21,6	-15,9	-9,2	-22,1	-20,2	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+1,1	-8,8	-11,8	-2,3	+2,5	-9,3	-10,2	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-3,1	-34,4	-21,6	-22,9	-7,5	-29,7	-26,4	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-8,7	-29,4	-31,4	-22,4	-22,6	-28,9	-27,2	.	.

<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 2022.

<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			
	Min. <sup>1</sup>	Max. <sup>1</sup>	Avg. <sup>2</sup>	2023				2022 - 2023			
				févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
<b>Industrie manufacturière</b>											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,1	+ 4,3	- 0,9	+ 0,3	- 16,8	- 4,7	- 3,0	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,4	- 10,2	- 16,8	- 18,2	- 15,8	- 13,9	- 13,7	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,6	- 5,3	- 0,8	- 10,9	- 3,9	- 7,8	- 6,4	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 20,1	- 30,7	- 27,9	- 28,8	- 29,8	- 27,6	- 28,4	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	+ 0,3	+ 4,4	+ 3,7	+ 1,2	- 3,2	+ 7,8	+ 5,7	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 4,4	+ 13,0	+ 9,1	+ 6,1	- 4,0	+ 22,9	+ 18,6	.	.
<b>Degré d'utilisation des capacités</b>											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,6	-	-	77,7	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
<b>Services aux entreprises</b>											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	+ 9,2	+ 9,3	+ 2,9	+ 12,8	+ 7,3	+ 8,1	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,5	+ 19,8	+ 4,9	+ 20,1	+ 6,0	+ 7,1	+ 7,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,8	+ 13,7	+ 30,0	+ 25,8	+ 23,8	+ 23,4	+ 23,9	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,3	+ 25,6	+ 11,8	+ 1,4	+ 8,5	+ 9,9	+ 9,1	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 46,9	+ 7,9	+ 29,5	+ 25,1	+ 23,8	+ 26,3	+ 36,0	+ 33,7	.	.
<b>Construction</b>											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,7	+ 3,3	+ 0,5	- 9,1	- 8,8	+ 2,8	+ 2,5	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,1	- 1,1	- 0,5	- 7,8	+ 0,8	+ 0,6	+ 0,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 1,0	+ 9,7	+ 15,6	+ 15,3	+ 11,1	+ 8,7	+ 9,4	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 2,0	+ 34,3	+ 22,8	+ 22,6	+ 15,3	+ 38,2	+ 35,5	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 3,8	+ 42,2	+ 41,4	+ 31,9	+ 21,8	+ 51,2	+ 48,3	.	.
<b>Commerce</b>											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 2,0	+ 9,2	- 9,4	+ 5,0	+ 5,1	+ 1,0	+ 2,4	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 8,6	- 5,6	- 9,0	+ 1,5	- 21,8	- 8,7	- 7,3	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>3</sup>	- 17,1	+ 38,1	+ 10,9	+ 5,8	+ 10,2	+ 11,1	+ 18,9	+ 5,4	+ 7,7	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 0,1	+ 22,7	+ 28,7	+ 24,7	+ 21,5	+ 39,3	+ 35,3	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 7,3	+ 44,5	+ 44,3	+ 40,6	+ 31,2	+ 50,4	+ 48,0	.	.

<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 2022.

<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 – avril 2023

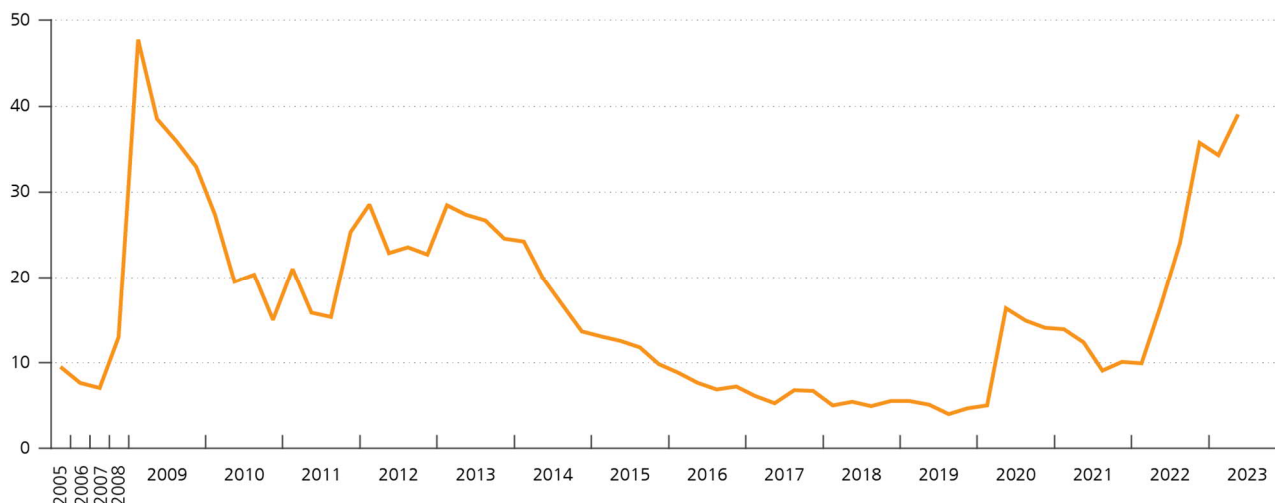
### Selon les entreprises, les conditions de crédit se sont encore durcies

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises, menée en avril 2023, que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont de nouveau détériorées par rapport au trimestre précédent. Pas moins de 39 % des entreprises sondées jugent les conditions de crédit restrictives, contre 34,3 % un trimestre auparavant. Les conditions de crédit restent donc très difficiles si on les apprécie dans une perspective historique.

L'accès au crédit bancaire s'est particulièrement dégradé aux yeux des entreprises opérant dans l'industrie et, dans une moindre mesure, dans la construction. En revanche, les entreprises actives dans les services aux entreprises n'ont que peu révisé leur appréciation par rapport au trimestre précédent. C'est néanmoins toujours dans cette dernière branche que les conditions d'accès au crédit bancaire sont perçues le plus négativement, 41,1 % des entreprises de ce secteur se déclarant contraintes (41,7 % en janvier dernier), contre 38,8 % dans l'industrie (30,5 % en janvier) et 30,6 % dans la construction (27,2 % en janvier).

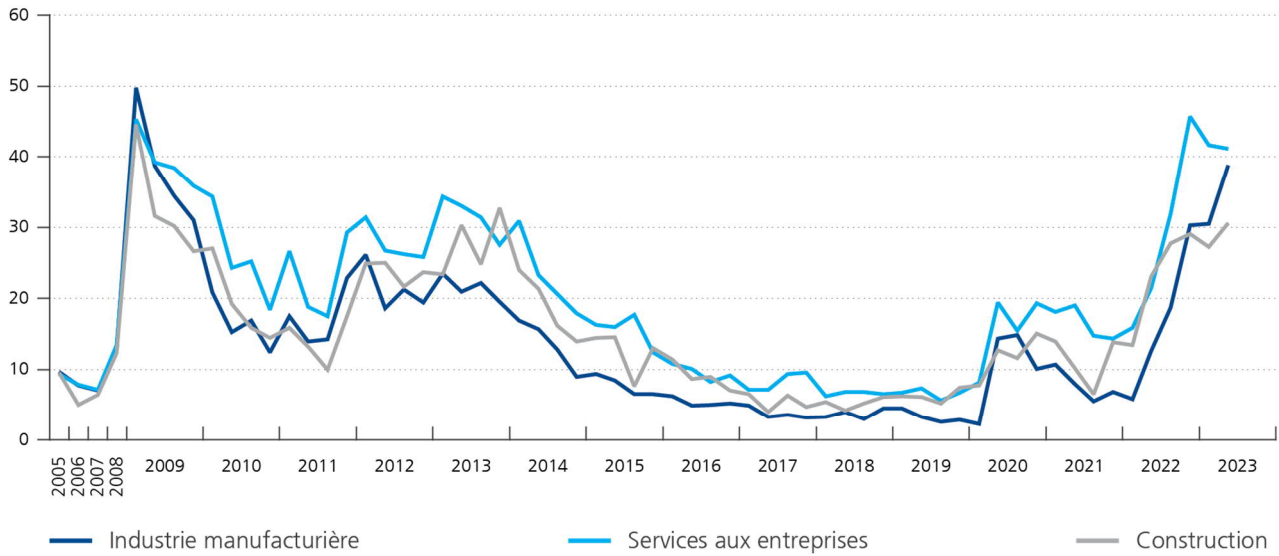
Les résultats par taille d'entreprise indiquent que le resserrement concerne les entreprises de plus petite taille, en l'occurrence les petites (moins de 50 travailleurs) et moyennes entreprises (de 50 à 249 travailleurs). Les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus) n'ont pratiquement pas révisé leur jugement, tandis que les grandes entreprises (250 à 499 travailleurs) ont jugé l'accès au crédit bancaire plus aisé après la nette détérioration perçue au trimestre précédent.

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



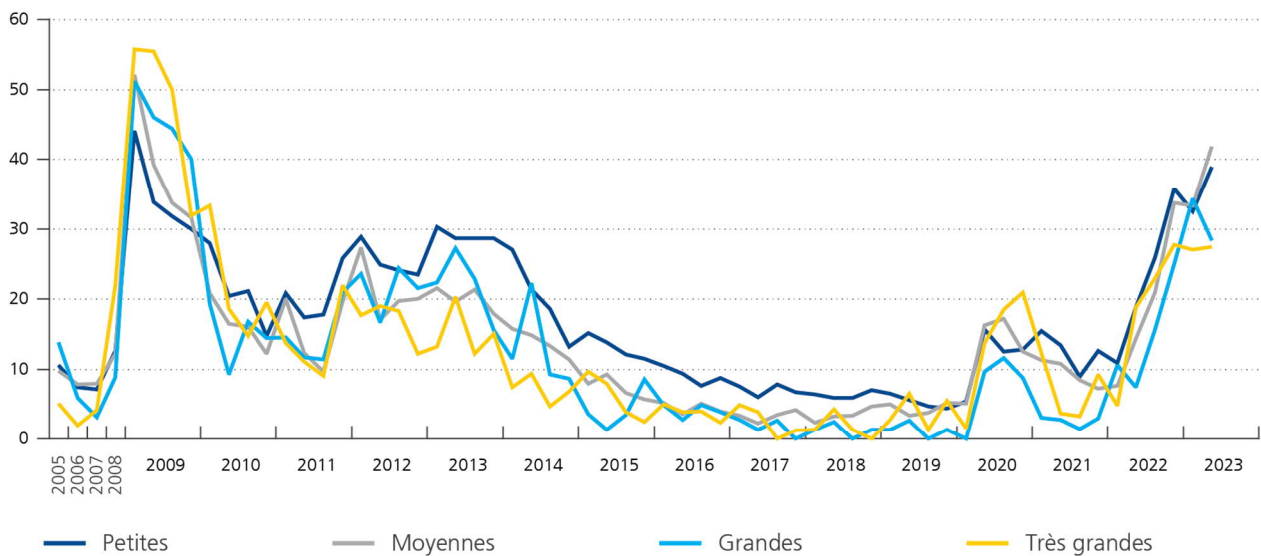
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

<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>**

	04-2022	07-2022	10-2022	01-2023	04-2023
<b>Indicateur global<sup>2</sup></b>	<b>16,5</b>	<b>24,1</b>	<b>35,7</b>	<b>34,3</b>	<b>39,0</b>
<b>Par branche d'activité</b>					
Industrie	12,6	18,7	30,2	30,5	38,8
Services aux entreprises	21,5	31,9	45,7	41,7	41,1
Construction	23,1	27,7	29,1	27,2	30,6
<b>Par taille d'entreprise<sup>3</sup></b>					
Petites	18,8	25,9	35,8	32,5	38,9
Moyennes	14,3	20,9	33,7	33,3	41,8
Grandes	7,5	15,6	25,0	34,4	28,4
Très grandes	18,8	23,0	27,7	27,0	27,4

<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)).