

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – novembre 2023

Regain de confiance des chefs d'entreprise en novembre

- **Après la baisse du mois dernier, l'indicateur de confiance repart à la hausse en novembre.**
- **La confiance se renforce très nettement dans le secteur des services aux entreprises, récupérant davantage encore que la lourde perte enregistrée en octobre. Le climat des affaires s'améliore aussi dans le commerce.**

Dans les services aux entreprises, toutes les composantes sous-jacentes se sont fortement raffermies, en particulier l'appréciation du niveau d'activité actuel. L'indicateur retrouve ainsi un niveau supérieur à celui observé en septembre, le creux du mois d'octobre étant en effet plus que résorbé.

Dans le commerce, les chefs d'entreprise sont également plus optimistes que le mois dernier. Leurs prévisions en matière d'emploi et, surtout, de demande ont progressé. En revanche, celles portant sur les commandes auprès des fournisseurs sont en recul.

Les prévisions d'emploi se sont aussi redressées dans l'industrie manufacturière. L'indicateur se replie néanmoins dans ce secteur sous l'influence d'un jugement moins favorable concernant le carnet de commandes et le niveau des stocks.

Enfin, dans la construction, la confiance est demeurée assez stable. Les prévisions de demande se sont sensiblement détériorées mais le matériel utilisé et l'évolution récente du carnet d'ordres ont été jugés plus favorablement.

Le repli de la courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, s'est fortement atténué.

Indicateurs conjoncturels

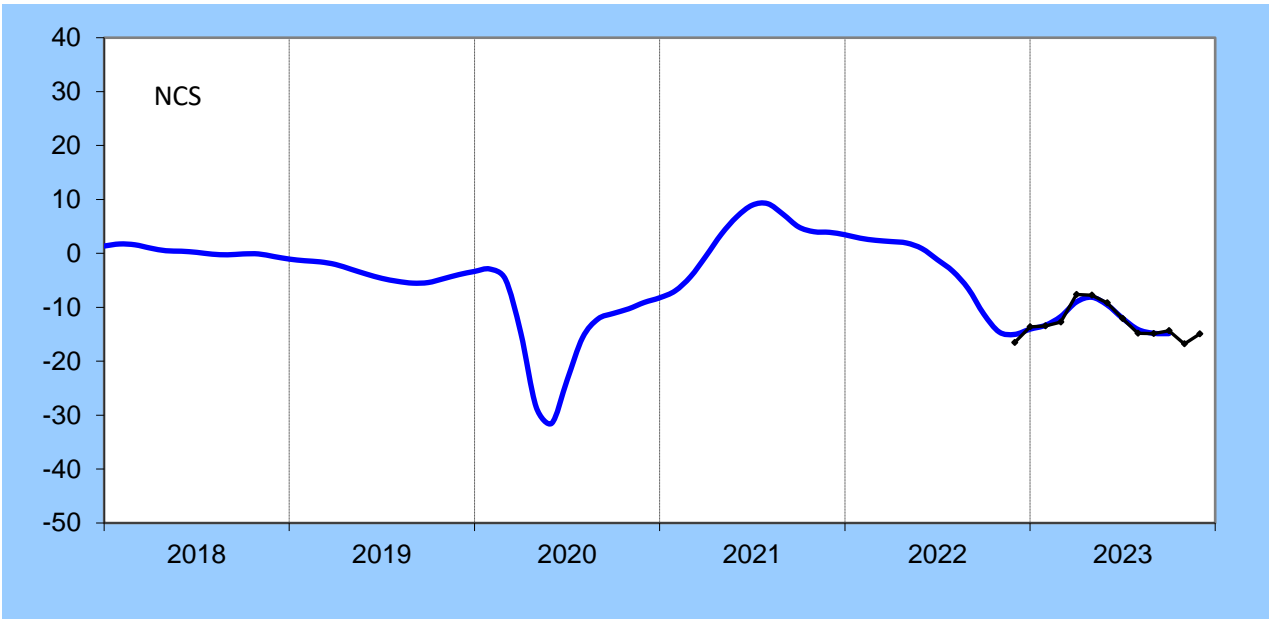
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Octobre 2023	Novembre 2023	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-17,9	-19,3	-1,4	-0,9
Services aux entreprises	-14,2	2,3	16,5	-4,3
Construction	-13,6	-13,3	0,3	-0,9
Commerce	-20,1	-15,5	4,6	-0,2
Courbe synthétique globale	-16,8	-15,0	1,8	-0,1

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.

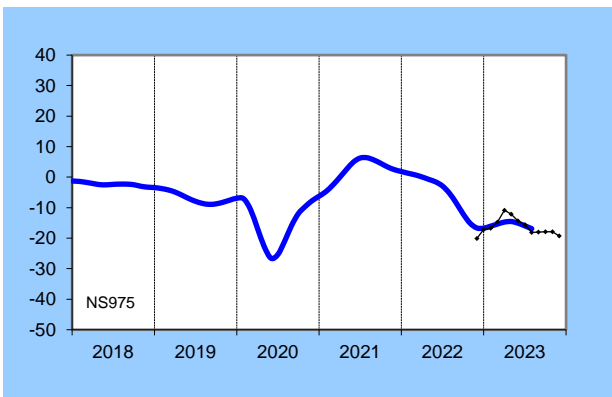
Source : BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

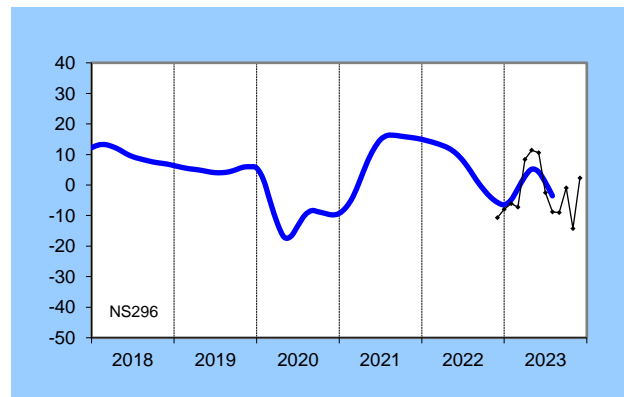
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



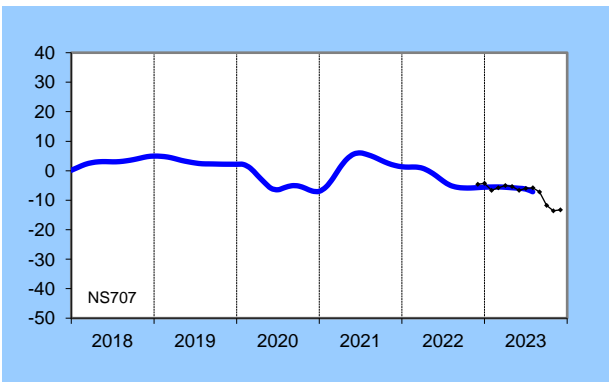
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



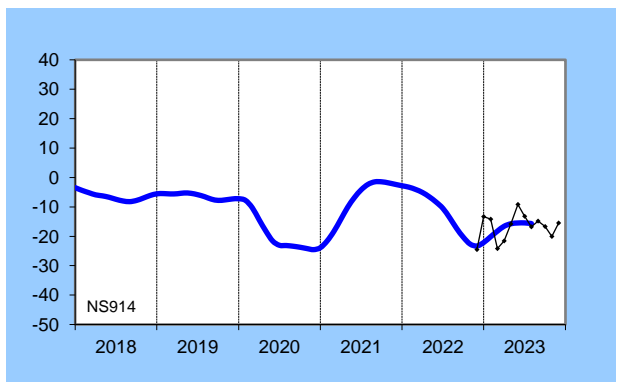
SERVICES AUX ENTREPRISES



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" (-).	Depuis 1990			Série brute				Série lissée			
				2023				2023			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	août	sept.	oct.	nov.	juin	juil.	août	sept.
Courbe synthétique globale	-36,1	+10,1	-5,2	-14,9	-14,4	-16,8	-15,0	-12,0	-14,1	-14,8	-14,9
Courbe de l'industrie manufacturière	-36,0	+10,0	-8,6	-18,0	-17,9	-17,9	-19,3	-16,0	-16,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-19,2	-35,6	-36,3	-36,6	-39,8	-32,5	-33,7	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	-19,0	+25,0	+4,7	+8,0	+9,1	+7,2	+10,7	+8,0	+7,9	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,1	-13,8	-9,8	-15,5	-13,9	-8,5	-10,2	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,2	-14,6	-16,3	-12,3	-12,7	-13,9	-14,8	.	.
Courbe des services aux entreprises	-62,1	+34,0	+9,2	-9,0	-0,9	-14,2	+2,3	+0,8	-3,5	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,4	-12,8	-11,2	-31,0	-1,8	-14,3	-13,9	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+21,2	-7,6	+11,5	-3,0	+5,3	+10,2	+4,9	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+12,7	-6,7	-3,0	-8,6	+3,5	+5,7	+0,2	.	.
Courbe de la construction	-24,3	+24,3	-3,3	-7,2	-11,7	-13,6	-13,3	-6,2	-7,1	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,1	-2,6	-12,3	-13,7	-10,6	-5,5	-6,7	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,6	-1,2	-7,2	-8,4	-5,4	-1,4	-1,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-14,5	-8,1	-10,6	-12,4	-12,5	-4,7	-6,2	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	-0,4	-17,0	-16,8	-19,8	-24,7	-12,7	-13,9	.	.
Courbe du commerce	-41,8	+16,0	-3,6	-14,8	-16,7	-20,1	-15,5	-15,5	-15,7	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+1,1	-8,2	-8,0	-12,1	-8,4	-5,2	-6,2	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-3,1	-16,6	-21,5	-26,6	-12,2	-18,4	-18,1	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-8,7	-19,6	-20,5	-21,6	-25,8	-23,2	-22,4	.	.

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 2022.

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			
				2023				2023			
	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	- 1,1	- 19,2	- 4,6	- 6,6	- 4,5	- 6,0	- 7,5	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,4	- 16,9	- 16,4	- 19,4	- 14,7	- 16,6	- 16,8	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,6	- 19,9	- 11,7	- 10,3	- 20,3	- 9,4	- 11,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 20,1	- 35,1	- 35,5	- 36,5	- 43,0	- 30,6	- 32,0	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	+ 0,3	- 8,0	- 8,8	- 7,2	- 9,3	- 4,9	- 6,6	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 4,4	- 10,1	- 9,0	+ 0,5	- 3,4	- 5,9	- 8,4	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,6	-	-	74,4	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	- 6,8	+ 7,6	+ 3,5	+ 1,4	+ 0,5	- 1,2	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,5	- 15,3	- 0,3	- 0,3	- 6,0	+ 1,9	+ 0,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,8	+ 5,5	+ 21,8	+ 12,3	+ 22,2	+ 18,0	+ 15,1	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,3	+ 4,4	+ 3,2	- 0,0	- 0,8	+ 5,0	+ 4,2	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 46,9	+ 7,9	+ 11,5	+ 7,3	+ 6,1	+ 12,2	+ 16,8	+ 13,6	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,7	- 0,2	- 7,4	- 12,1	- 10,3	- 4,9	- 5,2	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,1	- 4,0	- 0,3	- 0,0	+ 0,7	- 5,5	- 4,9	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 1,0	+ 3,6	- 0,6	- 4,7	- 2,4	+ 6,9	+ 4,5	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 2,0	+ 10,6	+ 6,7	+ 5,8	+ 3,6	+ 13,3	+ 10,7	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 3,8	+ 20,1	+ 3,9	+ 0,2	- 0,7	+ 20,5	+ 16,2	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 2,0	+ 2,7	+ 6,4	- 8,3	- 2,7	+ 4,7	+ 4,2	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 8,6	- 1,5	- 5,1	- 13,7	- 15,4	- 5,4	- 4,6	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 10,9	+ 24,5	+ 23,1	+ 26,9	+ 20,2	+ 16,9	+ 19,7	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 0,1	+ 9,2	+ 4,3	- 2,4	- 1,5	+ 18,7	+ 14,6	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 7,3	+ 19,0	+ 7,7	+ 20,5	+ 0,2	+ 27,2	+ 23,1	.	.

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 2022.

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.

Enquête trimestrielle auprès des entreprises sur les conditions de crédit – octobre 2023

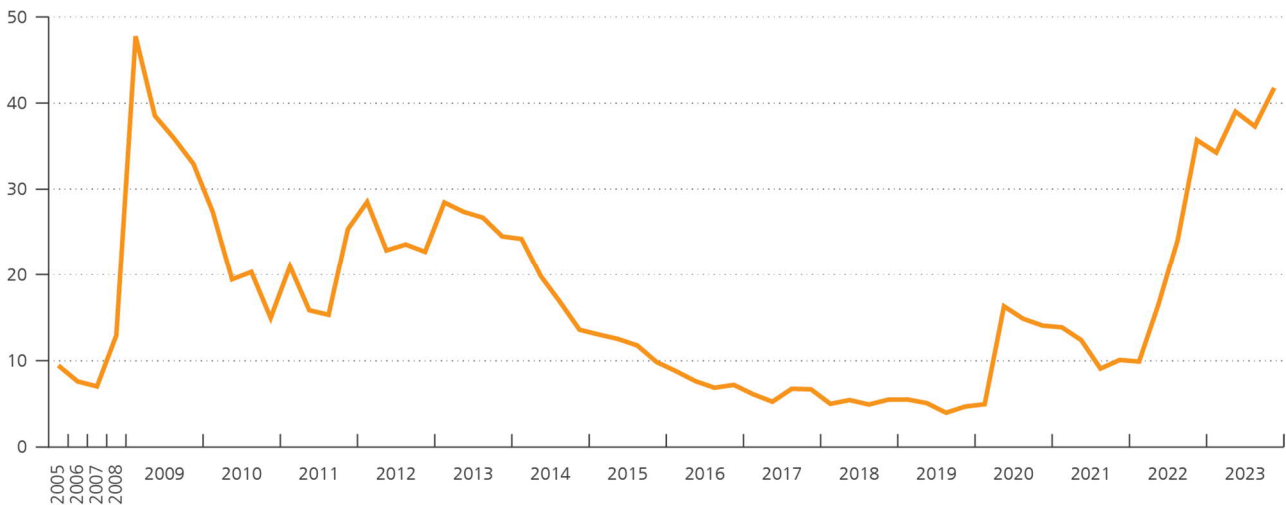
Selon les entreprises, les conditions de crédit se sont durcies en octobre

Il ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises, menée en octobre 2023, que les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont détériorées comparativement au trimestre précédent. En effet, 41,8 % des entreprises sondées jugent les conditions de crédit restrictives, contre 37,3 % un trimestre auparavant. Les conditions de crédit demeurent donc particulièrement difficiles d'après les entreprises.

Les résultats par branche d'activité indiquent que, par rapport au trimestre dernier, les conditions de crédit ont été jugées plus restrictives dans toutes les branches sondées. Dans l'industrie manufacturière, 41,5 % des entreprises perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes (37,4 % en juillet). Elles sont 42,8 % dans les services aux entreprises (37,6 % en juillet) et 39 % dans la construction (35,5 % en juillet).

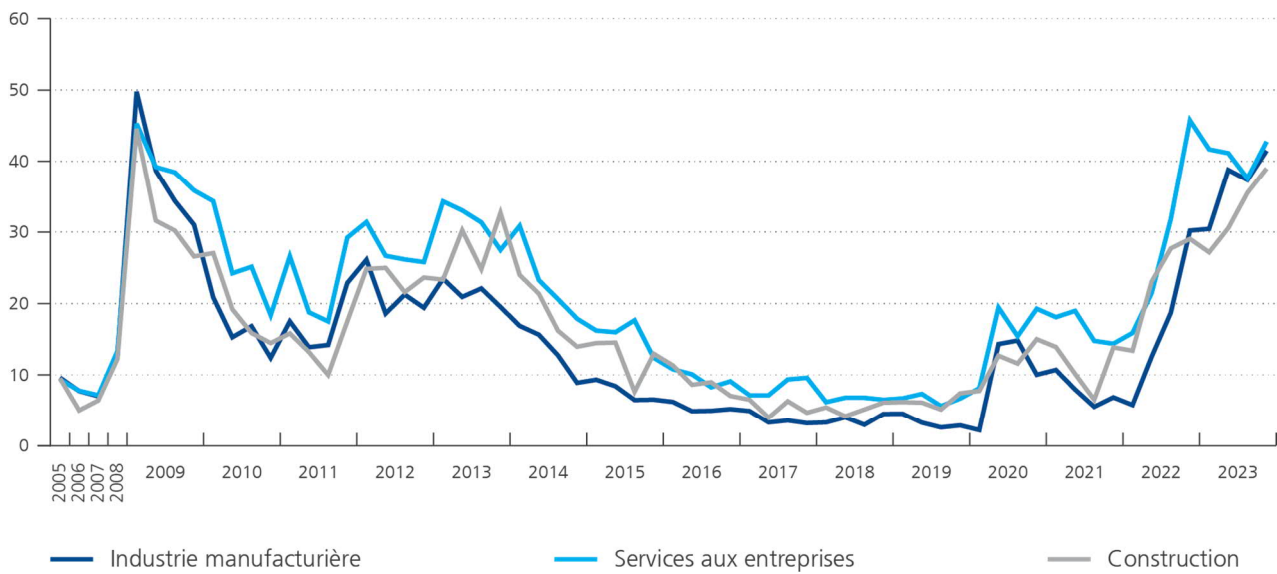
Les résultats par taille d'entreprise montrent que la dégradation est perçue par les entreprises de toutes tailles, mais à des degrés divers. Elle est moins marquée aux yeux des plus petites entreprises (moins de 50 travailleurs) et davantage perceptible pour les très grandes entreprises (500 travailleurs et plus). En termes de niveau, l'estimation de la restriction de crédit est la plus élevée auprès des entreprises de taille moyenne (50 à 249 travailleurs).

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



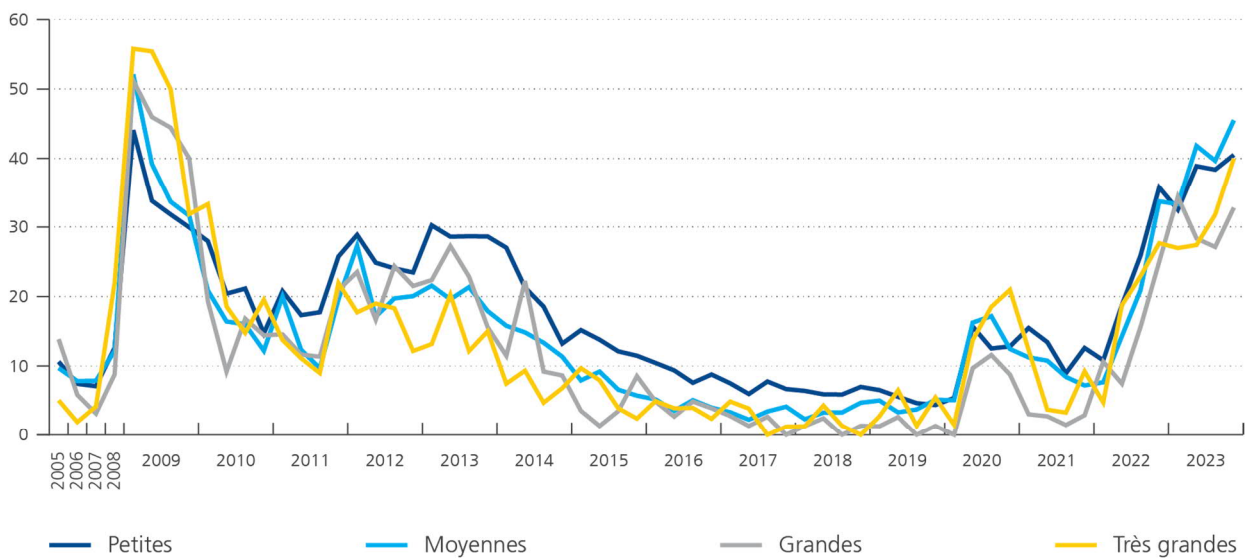
Source: BNB - enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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

	10-2022	01-2023	04-2023	07-2023	10-2023
Indicateur global²	35,7	34,3	39,0	37,3	41,8
Par branche d'activité					
Industrie	30,2	30,5	38,8	37,4	41,5
Services aux entreprises	45,7	41,7	41,1	37,6	42,8
Construction	29,1	27,2	30,6	35,5	39,0
Par taille d'entreprise³					
Petites	35,8	32,5	38,9	38,4	40,5
Moyennes	33,7	33,3	41,8	39,7	45,5
Grandes	25,0	34,4	28,4	27,1	32,8
Très grandes	27,7	27,0	27,4	31,8	40,0

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).