

2017-05-24

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – mai 2017

Très léger affaiblissement de la confiance des chefs d'entreprise en mai

Le baromètre de conjoncture de la Banque nationale de Belgique s'est marginalement replié en mai. Dans l'ensemble, peu de changements ont été enregistrés ces trois derniers mois.

Pour la troisième fois de suite, le climat des affaires s'est détérioré dans les services aux entreprises. En outre, alors qu'elle s'inscrivait en légère hausse depuis décembre dernier, la conjoncture s'est tassée dans la construction. La confiance des entrepreneurs s'est, par contre, encore renforcée fortement dans le commerce. Dans l'industrie manufacturière, enfin, l'indicateur s'est très modestement raffermi.

La nouvelle perte de confiance observée dans les services aux entreprises est presque totalement imputable à une appréciation clairement plus négative du niveau d'activité actuel.

Dans la construction, le matériel a été moins intensivement utilisé et le carnet de commandes a fléchi et a été jugé plus défavorablement.

Quant à la progression de l'indicateur dans le commerce, elle s'explique par une sensible révision à la hausse des prévisions de demande et, plus encore, des perspectives de commandes auprès des fournisseurs.

Dans l'industrie manufacturière, enfin, les composantes ont évolué de manière contrastée.

La courbe synthétique globale lissée, qui indique la tendance conjoncturelle sous-jacente, continue de se replier légèrement.

Indicateurs conjoncturels

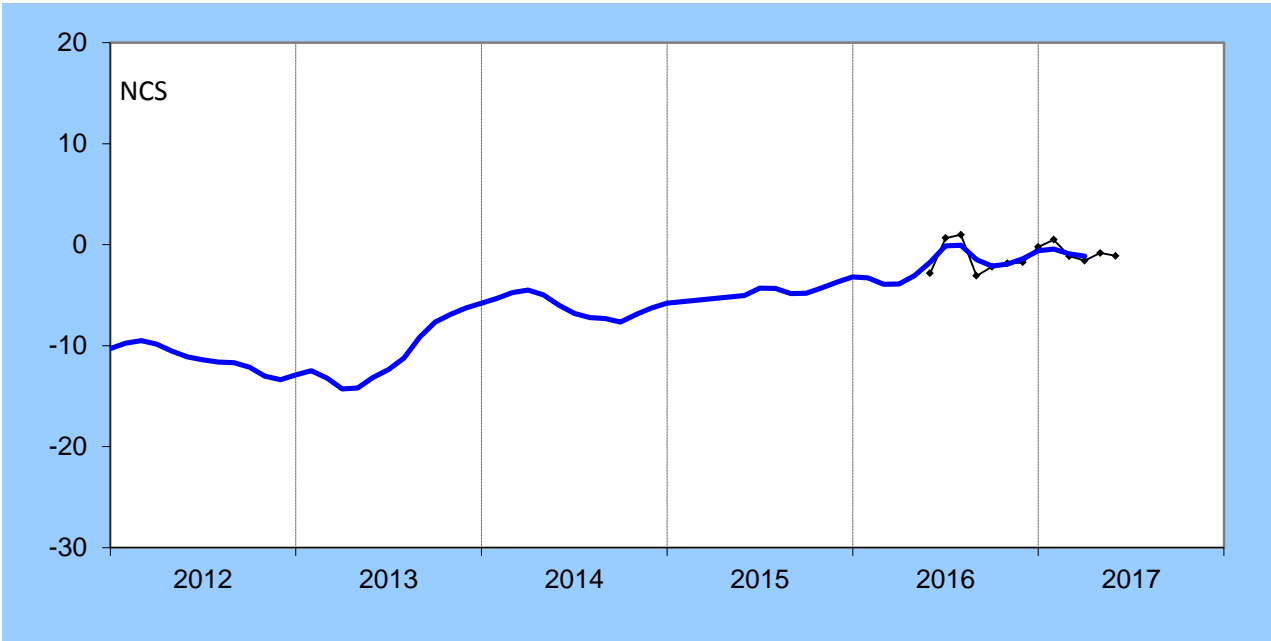
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	avril 2017	mai 2017	variation en points	variation en points
Industrie manufacturière	-3,1	-2,8	0,3	0,1
Services aux entreprises	12,0	9,3	-2,7	0,3
Construction	-1,1	-3,7	-2,6	0,6
Commerce	-9,1	-3,1	6,0	-0,9
Courbe synthétique globale	-0,8	-1,1	-0,3	-0,2

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.

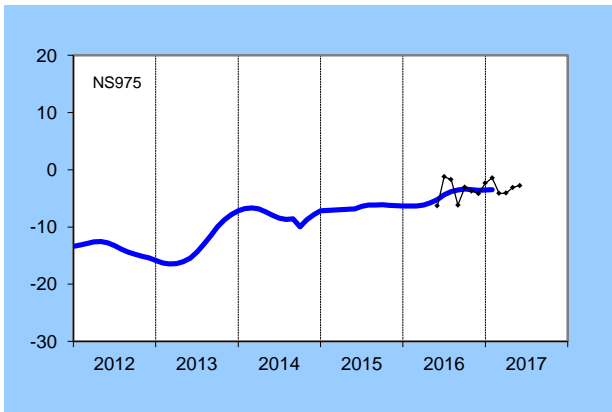
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

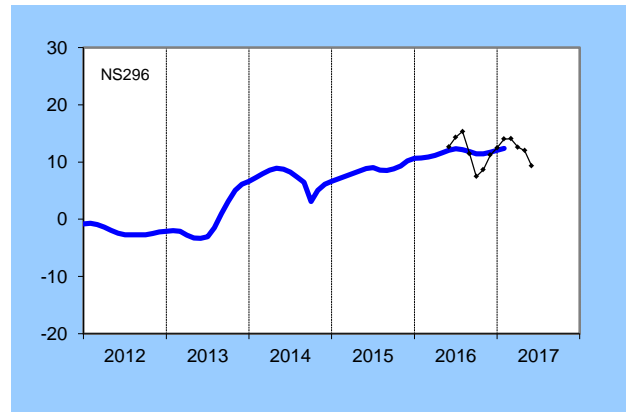
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



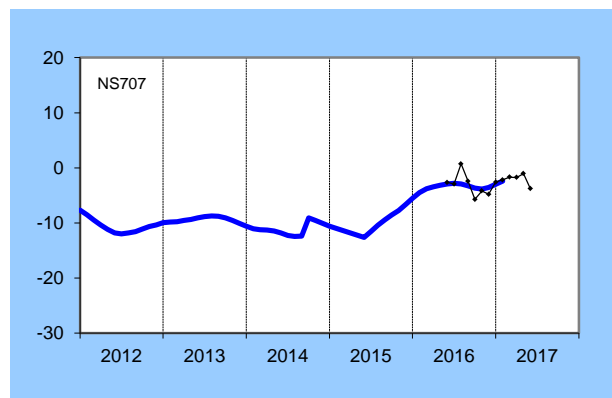
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



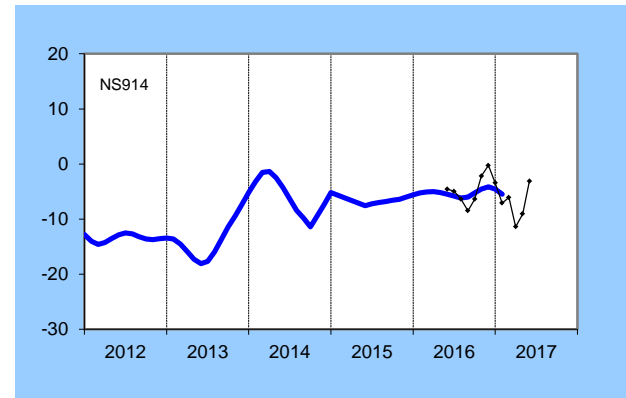
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Séries dessaisonnalisées et lissées

◆—◆ Séries dessaisonnalisées

Source: BNB

COURBES SYNTHETIQUES ET LEURS COMPOSANTES

TABLEAU 1

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2017 ¹			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2017				2016		2017	
				Fév.	Mars	Avril	Mai	Déc.	Jan.	Fév.	Mars
Courbe synthétique globale	- 31,8	+ 9,2	- 7,4	- 1,1	- 1,6	- 0,8	- 1,1	- 0,6	- 0,4	- 0,9	- 1,1
Courbe de l'industrie manufacturière	- 34,3	+ 6,0	- 10,5	- 4,1	- 4,1	- 3,1	- 2,8	- 3,6	- 3,5	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,8	- 18,4	- 11,1	- 11,0	- 9,5	- 11,7	- 11,5	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 6,2	+ 3,7	+ 2,2	- 5,0	- 3,2	+ 3,0	+ 2,5	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,8	+ 0,5	- 4,3	- 4,5	- 2,5	+ 0,1	- 0,7	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 5,1	+ 5,1	+ 1,2	- 1,9	- 2,2	+ 1,1	+ 1,2	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 41,7	+ 34,0	+ 10,6	+ 14,1	+ 12,6	+ 12,0	+ 9,3	+ 12,1	+ 12,4	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,8	+ 4,7	+ 2,9	+ 6,9	- 0,6	- 0,9	+ 0,6	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 23,4	+ 25,4	+ 26,1	+ 20,9	+ 20,4	+ 25,0	+ 25,4	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,4	+ 12,1	+ 8,8	+ 8,2	+ 8,2	+ 12,2	+ 12,1	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 7,6	- 1,7	- 1,8	- 1,1	- 3,7	- 3,0	- 2,4	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,8	+ 4,4	+ 2,1	+ 4,7	+ 0,3	+ 2,3	+ 3,7	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 1,0	+ 0,6	+ 1,7	- 2,5	- 1,1	- 1,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 24,0	- 9,9	- 10,0	- 8,6	- 13,9	- 11,7	- 10,7	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,3	- 0,2	+ 0,3	- 2,1	+ 1,2	- 1,3	- 1,2	.	.
Courbe du commerce	- 28,6	+ 16,0	- 2,0	- 6,1	- 11,4	- 9,1	- 3,1	- 4,6	- 5,5	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,9	+ 1,4	- 6,8	- 4,5	- 6,9	- 0,5	- 1,9	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	+ 0,2	- 4,4	- 11,8	- 8,8	- 1,7	- 4,5	- 4,5	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,2	- 15,2	- 15,6	- 14,0	- 0,7	- 10,1	- 11,2	.	.

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. Pour le calcul de la courbe, le signe de cet indicateur est inversé.

AUTRES INDICATEURS DE L'ENQUÊTE SUR LA CONJONCTURE

TABLEAU 2

Solde dessaisonnalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-).	1980-2017 ¹			Série brute				Série lissée				
	Min.	Max.	Avg.	2017				2016		2017		
				Fév.	Mars	Avril	Mai	Déc.	Jan.	Fév.	Mars	
Industrie manufacturière												
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,9	- 0,2	- 2,6	+ 6,4	+ 3,6	+ 1,4	+ 1,9	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,9	- 5,5	- 10,2	- 7,4	- 14,9	- 8,9	- 8,5	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,8	+ 2,3	+ 4,7	+ 7,3	- 19,6	+ 3,4	+ 4,1	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 23,2	- 22,1	- 9,5	- 12,4	- 11,5	- 10,2	- 10,3	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 0,9	+ 8,9	+ 11,4	+ 6,2	+ 3,0	+ 7,1	+ 7,6	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,7	+ 7,9	+ 6,7	+ 6,7	+ 2,6	+ 8,7	+ 8,5	.	.	
Degré d'utilisation des capacités (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	81,6	-					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
Services aux entreprises												
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,0	- 0,3	+ 11,7	+ 1,2	+ 8,5	+ 7,0	+ 7,9	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,9	+ 21,1	- 0,5	+ 11,4	+ 16,4	+ 11,6	+ 12,0	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,6	+ 23,9	+ 23,2	+ 16,6	+ 20,0	+ 28,1	+ 26,8	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,6	+ 3,7	+ 4,0	+ 4,7	+ 3,7	+ 3,0	+ 3,5	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,2	+ 6,6	+ 7,3	+ 11,3	+ 9,2	+ 6,3	+ 6,8	.	.	
Construction												
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,8	+ 0,9	+ 3,2	+ 3,6	+ 1,0	+ 2,4	+ 2,7	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,5	- 11,8	+ 3,2	- 1,3	- 4,9	- 3,9	- 3,4	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 5,5	+ 3,8	+ 6,0	+ 6,8	+ 0,6	+ 2,6	+ 3,0	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,2	+ 2,4	+ 0,9	+ 1,6	- 1,4	- 2,2	- 1,1	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,0	+ 0,6	+ 1,7	+ 3,4	+ 1,8	- 2,0	- 0,7	.	.	
Commerce												
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	+ 0,2	- 19,5	- 47,9	+ 13,9	- 26,8	- 7,6	- 10,2	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 41,0	+ 28,0	- 8,8	- 34,9	- 35,6	- 19,1	- 31,2	- 16,7	- 18,9	.	.	
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 20,3	+ 5,3	+ 9,2	+ 6,1	+ 10,5	+ 10,3	.	.	
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 2,0	+ 5,3	+ 8,5	- 4,1	+ 2,4	+ 3,6	+ 4,6	.	.	
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,5	+ 8,2	+ 2,7	+ 6,6	+ 7,7	+ 8,9	+ 8,1	.	.	

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 – avril 2017

Méthodologie relative à l'indicateur de « perception de la contrainte de crédit » par les entreprises

Depuis février 2014, 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.

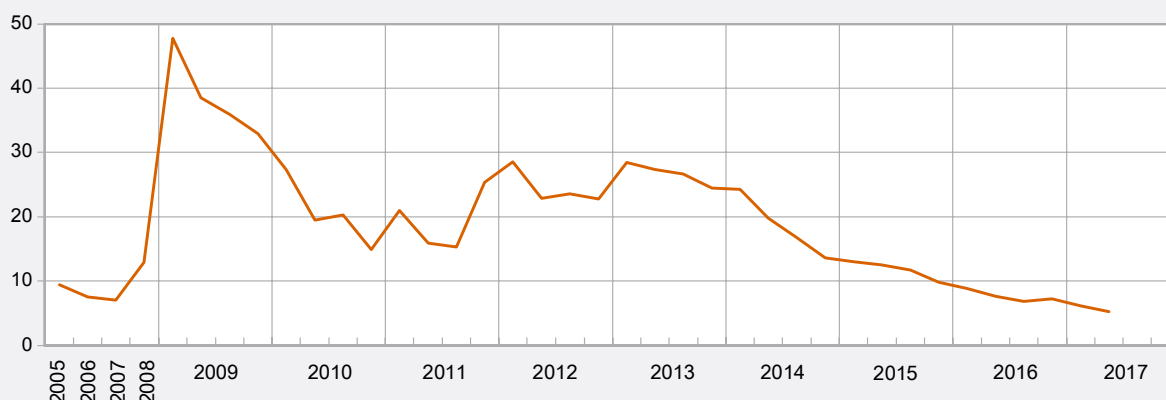
La perception de la contrainte de crédit a continué de s'infléchir en avril

Selon l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit réalisée en avril 2017, les entreprises ont considéré que les conditions générales d'accès au crédit bancaire s'étaient encore assouplies par rapport au trimestre précédent. L'indicateur global de perception de la contrainte de crédit a diminué, passant de 6,1 % en janvier à 5,3 % en avril.

Les conditions de crédit ont été jugées moins restrictives dans l'industrie manufacturière (de 4,9 à 3,3 %) et dans la construction (de 6,5 à 4,0 %). Dans les services aux entreprises, la perception des entrepreneurs ne s'est pas modifiée (7,1 %).

Quant à la ventilation par taille d'entreprises, elle indique que le relâchement des conditions d'octroi du crédit bancaire a été généralisé.

GRAPHIQUE 2 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTE DE CRÉDIT¹ - INDICATEUR GLOBAL



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

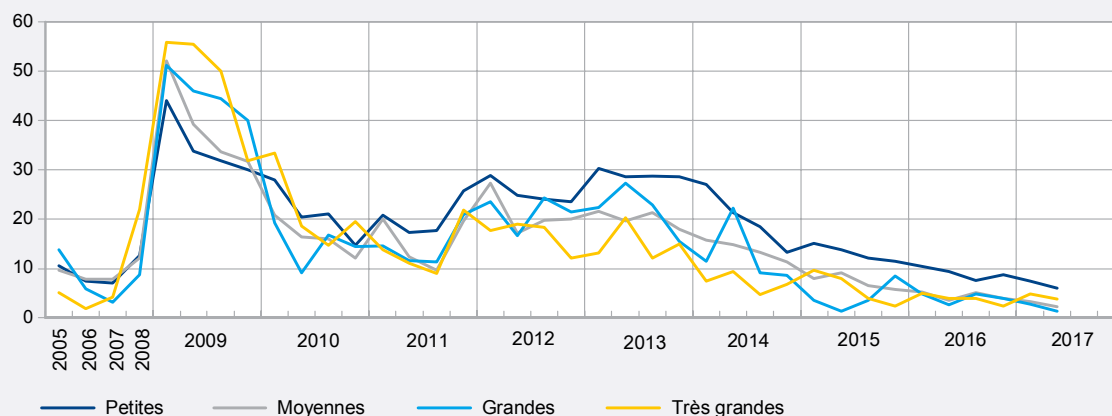
¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

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 (http://www.nbb.be/doc/DQ/BLS/fr/BLS_home.htm).

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

	04-2016	07-2016	10-2016	01-2017	04-2017
Indicateur global²	7,6	6,9	7,2	6,1	5,3
Par branche d'activité					
Industrie	4,9	5,0	5,2	4,9	3,3
Services aux entreprises	10,1	8,3	9,1	7,1	7,1
Construction	8,6	9,0	7,0	6,5	4,0
Par taille d'entreprises³					
Petites	9,4	7,6	8,8	7,5	6,0
Moyennes	3,6	5,1	4,0	3,3	2,2
Grandes	2,7	4,9	3,9	2,8	1,3
Très grandes	3,9	4,0	2,4	4,9	3,9

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.