

2017-08-24

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens:

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2017

Légère érosion de la confiance des chefs d'entreprise en août

Après avoir modestement progressé en juillet, le baromètre de conjoncture de la Banque nationale de Belgique s'est à nouveau replié en août.

La confiance des chefs d'entreprise s'est affaiblie dans les services aux entreprises et dans le commerce, annulant partiellement l'amélioration notable enregistrée le mois précédent.

Dans l'industrie manufacturière, en revanche, la conjoncture s'est quelque peu redressée, après deux mois consécutifs de recul.

Dans la construction, la conjoncture, qui s'était nettement détériorée en juillet, s'est stabilisée.

Dans les services aux entreprises, les entrepreneurs se sont montrés nettement plus pessimistes quant à l'évolution future de leur activité et de la demande générale du marché.

Les commerçants anticipent par ailleurs une baisse sensible de la demande, associée à une diminution des commandes auprès des fournisseurs.

Dans l'industrie manufacturière, l'appréciation plus négative du niveau du carnet de commandes a été complètement neutralisée par une révision à la hausse des prévisions de demande et, dans une moindre mesure, par l'appréciation du niveau des stocks et des perspectives d'emploi.

Enfin, dans la construction, la dégradation de l'évolution du carnet de commandes et des prévisions de demande a été compensée par une appréciation plus positive du carnet de commandes et par une meilleure utilisation du matériel.

La tendance conjoncturelle sous-jacente, qui présentait un caractère relativement plat depuis mars, est maintenant légèrement orientée à la baisse.

Indicateurs conjoncturels

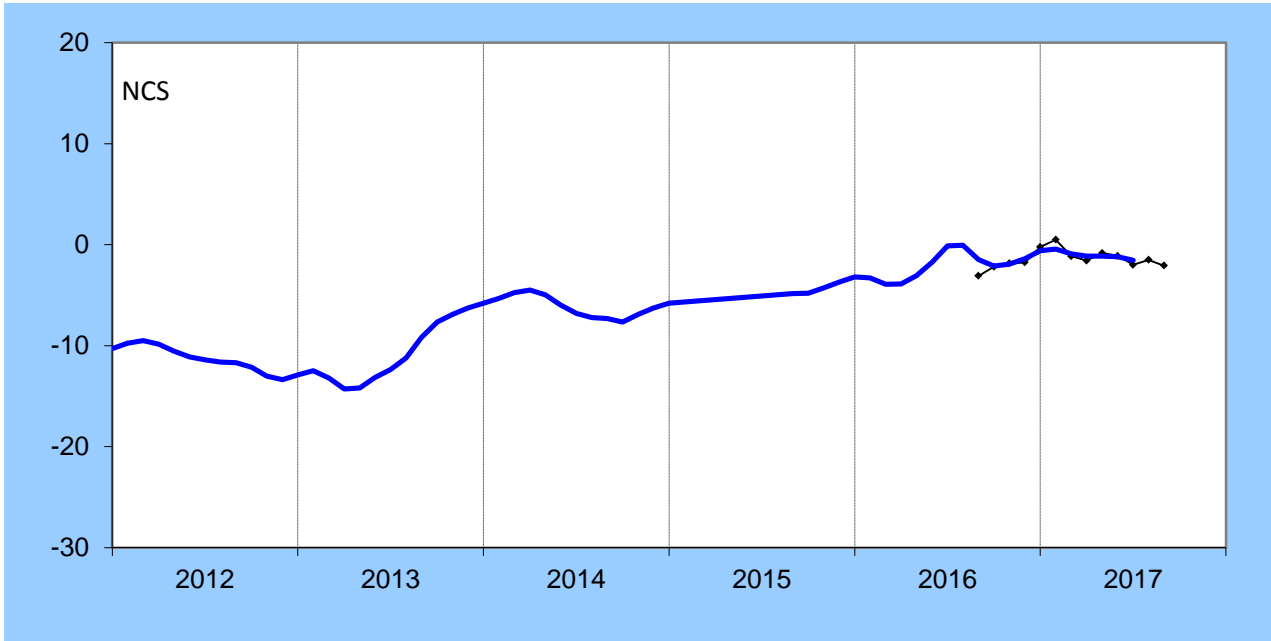
	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	juillet 2017	août 2017	variation en points	variation en points
Industrie manufacturière	-5,1	-4,9	0,2	-0,1
Services aux entreprises	14,7	10,7	-4,0	-0,3
Construction	-3,6	-3,7	-0,1	-0,2
Commerce	2,5	0,4	-2,1	0,6
Courbe synthétique globale	-1,5	-2,1	-0,6	-0,3

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.

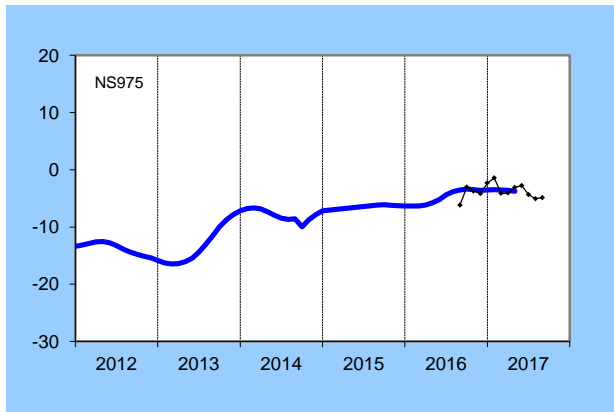
Source: BNB.

GRAPHIQUE 1 - COURBES SYNTHETIQUES

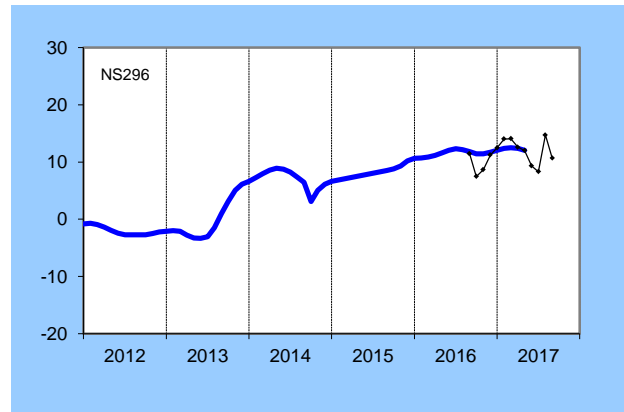
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



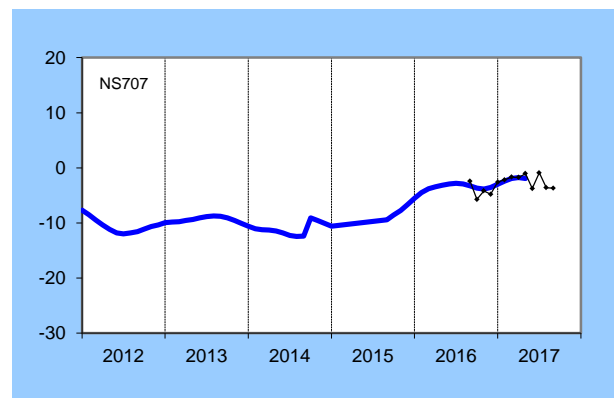
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



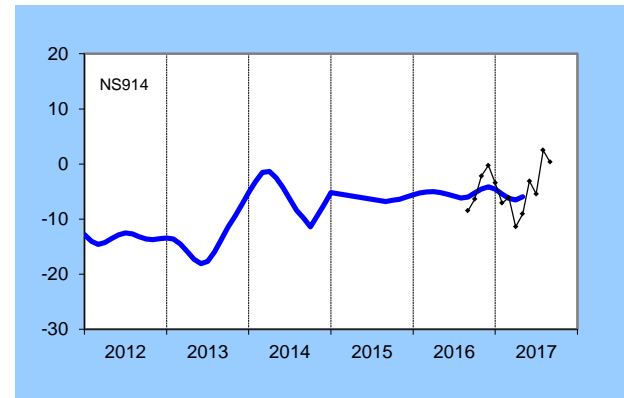
SERVICES AUX ENTREPRISES



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				2017			
				Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin
Courbe synthétique globale	- 31,8	+ 9,2	- 7,4	- 1,1	- 2,0	- 1,5	- 2,1	- 1,1	- 1,1	- 1,2	- 1,5
Courbe de l'industrie manufacturière	- 34,3	+ 6,0	- 10,4	- 2,8	- 4,4	- 5,1	- 4,9	- 3,6	- 3,7	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,7	- 9,5	- 8,3	- 13,4	- 17,1	- 11,0	- 11,0	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 6,1	- 3,2	- 0,5	+ 2,1	+ 4,3	+ 0,8	- 0,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,7	- 2,5	- 5,9	- 4,8	- 3,2	- 2,9	- 3,7	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 5,1	- 2,2	- 3,8	+ 0,1	+ 5,1	+ 0,0	- 0,7	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 41,7	+ 34,0	+ 10,6	+ 9,3	+ 8,3	+ 14,7	+ 10,7	+ 12,4	+ 12,1	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,8	- 0,6	+ 1,8	- 2,9	- 0,5	+ 2,5	+ 2,2	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 23,4	+ 20,4	+ 18,9	+ 28,2	+ 22,9	+ 23,8	+ 22,6	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 14,4	+ 8,2	+ 4,2	+ 18,8	+ 9,7	+ 9,9	+ 8,9	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 7,6	- 3,7	- 0,9	- 3,6	- 3,7	- 1,8	- 2,0	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,8	+ 0,3	+ 1,4	- 4,6	- 7,0	+ 3,5	+ 2,6	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	- 2,5	+ 0,3	- 0,9	- 0,1	- 0,5	- 0,2	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 23,9	- 13,9	- 12,0	- 10,6	- 8,4	- 10,1	- 10,2	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,3	+ 1,2	+ 6,7	+ 1,6	+ 0,9	- 0,4	+ 0,2	.	.
Courbe du commerce	- 28,6	+ 16,0	- 2,0	- 3,1	- 5,5	+ 2,5	+ 0,4	- 6,5	- 5,9	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,9	- 6,9	- 6,3	+ 1,8	+ 7,5	- 5,1	- 5,9	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	+ 0,2	- 1,7	- 3,2	+ 4,4	- 3,9	- 4,4	- 4,1	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,1	- 0,7	- 6,9	+ 1,3	- 2,4	- 12,6	- 10,8	.	.

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				2017				
				Mai	Juin	Juillet	Août	Mars	Avril	Mai	Juin	
Industrie manufacturière												
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,8	+ 3,6	+ 7,9	+ 0,5	+ 0,8	+ 3,2	+ 3,6	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,8	- 14,9	+ 1,8	- 10,6	- 2,0	- 8,3	- 8,5	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,8	- 19,6	+ 10,4	- 6,6	- 7,7	+ 4,4	+ 3,1	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 23,2	- 11,5	- 5,2	- 17,2	- 14,2	- 10,7	- 11,4	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 0,9	+ 3,0	+ 2,3	- 0,2	+ 1,1	+ 6,7	+ 5,3	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,7	+ 2,6	+ 1,3	+ 0,9	+ 6,4	+ 6,8	+ 5,3	.	.	
Degré d'utilisation des capacités (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	-	-	81,1	-					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
Services aux entreprises												
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,1	+ 8,5	+ 31,2	+ 7,1	- 4,8	+ 8,9	+ 8,5	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,9	+ 16,4	+ 10,2	+ 9,5	+ 14,5	+ 11,4	+ 11,1	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,6	+ 20,0	+ 14,9	+ 23,8	+ 23,4	+ 22,9	+ 21,3	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,6	+ 3,7	+ 5,2	+ 1,9	+ 10,3	+ 3,8	+ 4,0	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,2	+ 9,2	+ 8,2	+ 8,3	+ 9,7	+ 7,6	+ 8,0	.	.	
Construction												
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,7	+ 1,0	- 1,8	+ 2,1	+ 0,6	+ 2,5	+ 2,1	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,4	- 4,9	- 5,1	- 0,2	- 3,4	- 2,7	- 2,5	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 5,5	+ 0,6	+ 1,7	+ 4,6	+ 1,2	+ 3,8	+ 3,8	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,2	- 1,4	+ 0,9	+ 2,8	- 1,5	+ 0,5	+ 0,9	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,0	+ 1,8	+ 2,5	+ 4,4	+ 1,8	+ 1,3	+ 1,9	.	.	
Commerce												
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	+ 0,2	- 26,8	- 20,0	+ 11,3	- 16,4	- 16,0	- 18,1	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 41,0	+ 28,0	- 8,8	- 31,2	- 13,1	- 9,9	- 24,3	- 24,8	- 25,1	.	.	
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 6,1	+ 7,2	+ 4,7	+ 11,2	+ 8,8	+ 7,9	.	.	
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,9	+ 2,4	- 1,6	- 7,9	- 3,6	+ 3,7	+ 1,7	.	.	
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,5	+ 7,7	+ 4,1	+ 10,8	+ 7,0	+ 6,8	+ 6,6	.	.	

¹ Minimum, maximum et moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1980.

² Un solde positif (négalatif) 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 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.

L'indicateur de perception de la contrainte de crédit augmente en juillet

L'enquête trimestrielle sur les conditions de crédit de juillet 2017 révèle que la perception de la contrainte de crédit s'est détériorée pour revenir au même niveau qu'en juillet 2016. Le pourcentage d'entreprises qui jugent les conditions de crédit contraignantes s'est ainsi élevé à 6,8 % en juillet, contre 5,3 % en avril.

Les résultats par branche d'activité montrent que les conditions de crédit sont généralement considérées comme plus restrictives. La dégradation s'observe surtout dans les services aux entreprises (de 7,1 à 9,4 %) et dans la construction (de 4,0 à 6,3 %). La même tendance se manifeste dans l'industrie manufacturière, mais dans une moindre mesure (de 3,3 à 3,6 %).

La ventilation par taille d'entreprise fait apparaître que les conditions de crédit ont été ressenties comme plus strictes à la fois par les petites, les moyennes et les grandes entreprises. Du côté des très grandes entreprises (plus de 500 travailleurs), par contre, l'amélioration de la perception des conditions de crédit s'est poursuivie en juillet; aucune entreprise interrogée n'a fait état de difficultés en matière d'octroi de crédit.

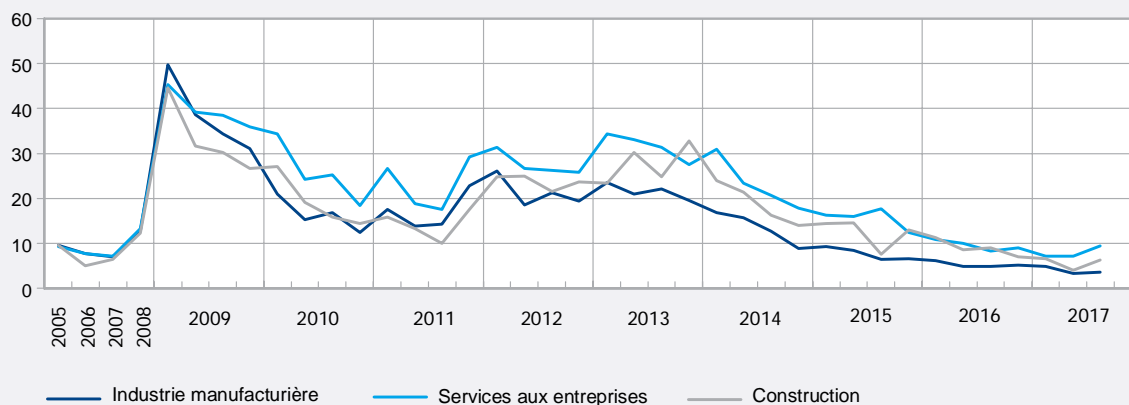
GRAPHIQUE 2 - PERCEPTION DE LA CONTRAINTÉ DE CRÉDIT¹ - INDICATEUR GLOBAL



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

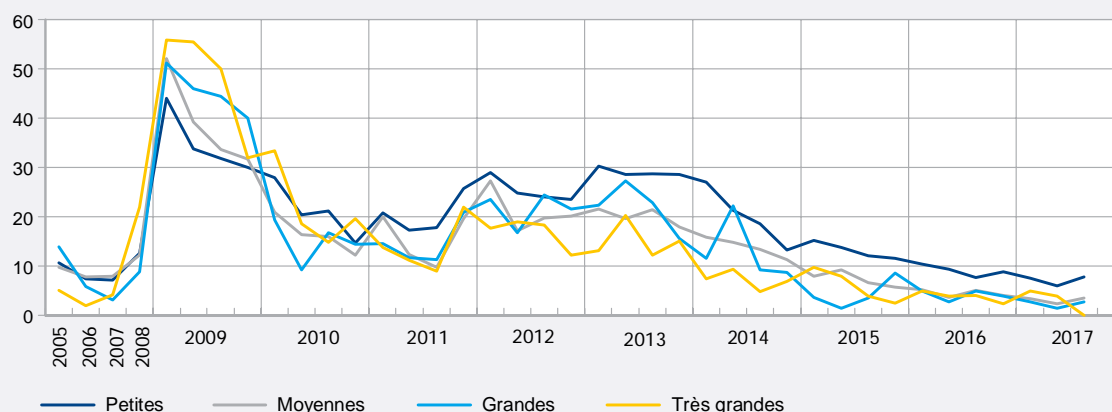
¹ Pourcentage d'entreprises qui perçoivent les conditions de crédit actuelles comme contraignantes.

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

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

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.