

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: [Mise à jour statistique](#) [NBB.Stat](#) [Information générale](#)

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – août 2025

L'optimisme revient : les entrepreneurs belges voient une embellie en août

- **L'indicateur de conjoncture est reparti à la hausse en août après s'être replié le mois dernier.**
- **Le climat des affaires s'améliore dans l'industrie manufacturière et dans la construction mais se dégrade quelque peu dans le commerce et dans les services aux entreprises.**

Contrairement au mois dernier, les chefs d'entreprise de l'industrie manufacturière se montrent plus positifs quant au niveau actuel de leur carnet de commandes total. Pour le troisième mois d'affilée, ils s'attendent à ce que l'emploi continue de se redresser au cours des trois prochains mois. De plus, à l'inverse du mois dernier, ils sont à nouveau plus optimistes dans leurs prévisions relatives à la demande.

Dans le secteur de la construction, les entrepreneurs évaluent plus sereinement l'évolution récente du matériel utilisé et du carnet de commandes total, même s'ils portent un regard nettement plus négatif sur le niveau de ce dernier, compte tenu de la saison. Ils anticipent toutefois un léger rebond de la demande au cours des trois prochains mois.

Le recul limité de l'indicateur de conjoncture dans les services aux entreprises tient à une révision à la baisse tant des perspectives d'activité des entreprises que de la demande générale du marché. En revanche, l'évaluation du niveau d'activité actuel est plus favorable.

Dans le commerce, le climat des affaires s'est également détérioré. Les perspectives plus sombres en matière de demande et d'emploi ne sont que partiellement compensées par les prévisions plus encourageantes concernant les commandes auprès des fournisseurs.

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

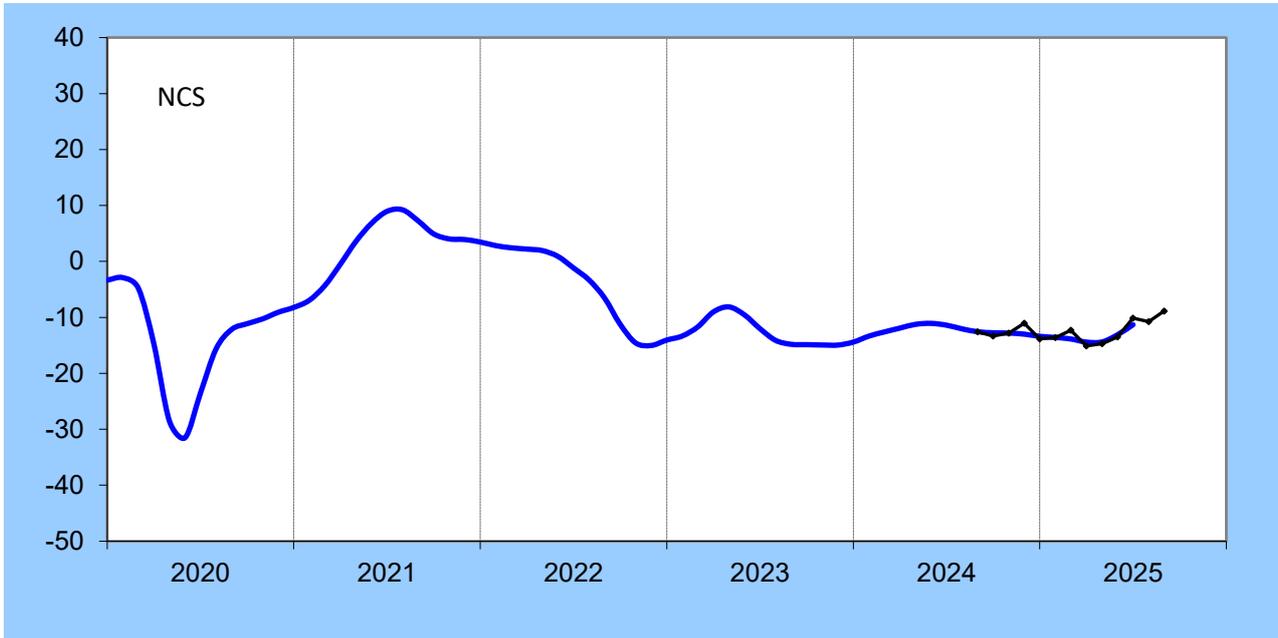
Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Juillet 2025	Août 2025	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-13,5	-10,5	3,0	0,8
Services aux entreprises	-1,2	-1,5	-0,3	-1,2
Construction	-10,0	-9,4	0,6	-1,0
Commerce	-7,2	-8,3	-1,1	0,6
Courbe synthétique globale	-10,8	-8,9	1,9	1,8

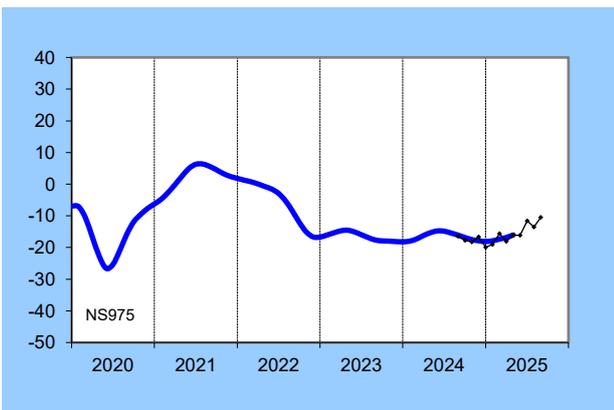
¹ Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

Source : BNB.

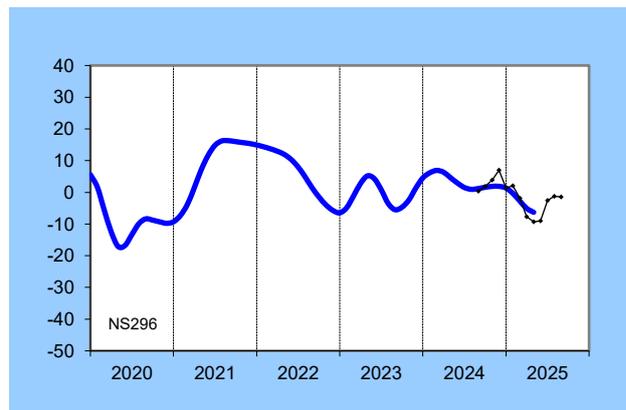
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



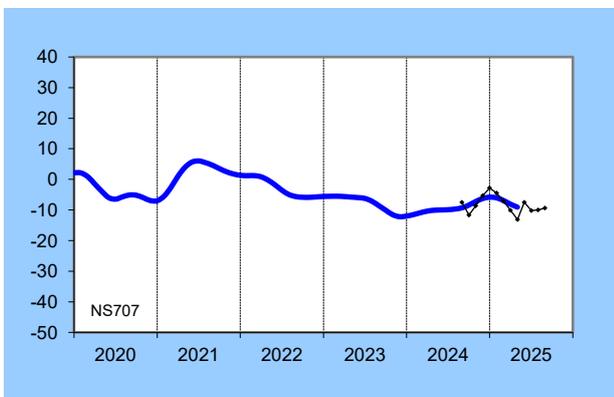
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



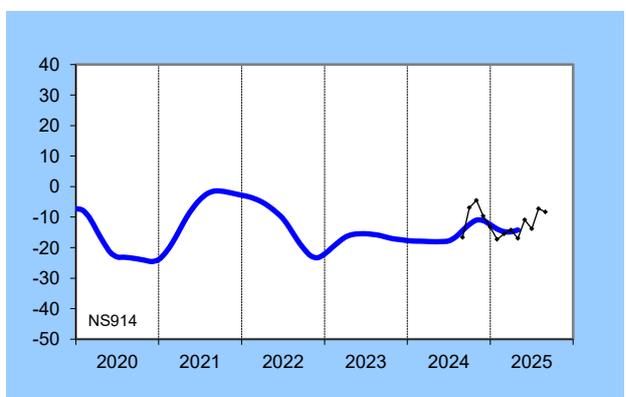
SERVICES AUX ENTREPRISES



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			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	2025				2025			
				mai	juin	juil.	août	mars	avr.	mai	juin
Courbe synthétique globale	-36,1	+10,1	-5,6	-13,5	-10,1	-10,8	-8,9	-14,4	-14,4	-13,1	-11,3
Courbe de l'industrie manufacturière	-36,0	+10,0	-9,0	-16,1	-11,6	-13,5	-10,5	-16,8	-16,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+10,0	-20,2	-35,8	-32,2	-34,1	-32,8	-34,8	-34,1	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	-19,0	+25,0	+4,8	-4,7	-5,6	-0,7	-4,3	+4,2	+1,9	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-7,3	-14,3	-13,4	-11,4	-9,2	-11,3	-11,7	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+15,0	-3,8	-19,1	-6,4	-9,1	-4,2	-18,5	-16,6	.	.
Courbe des services aux entreprises	-62,1	+34,0	+8,7	-9,0	-2,6	-1,2	-1,5	-5,1	-6,3	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+20,0	-6,8	-31,8	-26,4	-24,0	-20,6	-23,4	-24,0	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+47,0	+20,5	+7,4	+14,3	+15,9	+14,4	+7,7	+7,7	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+44,0	+12,2	-2,6	+4,4	+4,5	+1,7	+0,9	-1,1	.	.
Courbe de la construction	-24,3	+24,3	-3,6	-7,5	-10,2	-10,0	-9,4	-8,1	-9,1	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+33,0	-0,4	+2,2	-9,4	-7,9	-3,9	-3,5	-5,0	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+24,0	+1,4	-0,0	-6,4	-8,1	-3,3	-0,4	-0,8	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-50,0	+30,0	-14,3	-18,2	-18,2	-15,1	-22,1	-16,8	-17,8	.	.
Prévisions de la demande	-26,0	+18,0	-1,2	-13,8	-7,0	-8,9	-8,2	-12,2	-12,9	.	.
Courbe du commerce	-41,8	+16,0	-4,3	-10,9	-13,9	-7,2	-8,3	-14,8	-14,2	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	+0,6	-7,6	-7,3	-6,0	-8,7	-6,6	-6,9	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+29,0	-4,0	-9,1	-19,3	-2,2	-8,2	-20,3	-18,8	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+15,0	-9,4	-16,0	-15,0	-13,3	-8,0	-17,8	-17,2	.	.

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 2024.

³ Un solde positif (négligé) 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. ¹	Max. ¹	Avg. ²	2025				2025			
				mai	juin	juil.	août	mars	avr.	mai	juin
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,3	- 0,8	- 11,3	- 9,0	+ 5,8	- 10,4	- 10,7	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,8	- 2,6	- 18,8	- 12,0	- 11,5	- 15,2	- 15,2	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 3,0	- 9,6	- 17,4	- 14,2	- 18,1	- 12,5	- 12,1	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 21,0	- 38,6	- 35,8	- 38,0	- 36,6	- 39,2	- 37,8	.	.
Evolution des prix	- 21,0	+ 34,3	+ 0,1	- 3,5	- 6,8	- 4,8	- 0,3	- 3,1	- 3,5	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 4,2	+ 9,4	+ 3,3	+ 3,8	+ 8,4	+ 7,0	+ 7,5	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,3	-	-	77,0	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,0	+ 1,0	+ 1,5	- 3,3	+ 3,2	- 4,1	- 3,1	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,2	- 11,2	- 12,7	- 13,9	- 8,4	- 11,1	- 11,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,7	+ 9,0	+ 13,9	+ 14,6	+ 9,7	+ 7,2	+ 7,7	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,5	+ 1,5	+ 3,1	+ 9,1	+ 0,9	+ 4,0	+ 3,4	.	.
Prévisions des prix	- 13,0	+ 46,9	+ 8,5	+ 15,4	+ 15,8	+ 10,0	+ 12,9	+ 14,6	+ 13,9	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 1,8	- 0,0	- 5,4	- 5,7	- 5,7	- 6,3	- 6,5	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 22,0	- 3,0	- 3,6	- 3,7	+ 1,6	- 0,7	- 4,4	- 4,0	.	.
Prévisions de l'emploi	- 31,0	+ 30,0	+ 1,0	- 6,6	- 2,5	+ 0,5	- 2,7	- 0,7	- 1,5	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 1,5	- 3,7	- 2,5	- 3,0	- 7,9	+ 3,1	+ 1,3	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 4,3	- 3,7	- 3,1	- 0,5	- 3,9	+ 3,5	+ 1,8	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 2,0	+ 9,3	+ 8,3	- 3,1	+ 1,6	- 5,7	- 2,5	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,0	- 12,3	- 10,6	- 17,2	- 12,1	- 15,1	- 13,3	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 11,3	- 6,0	- 3,2	+ 5,5	+ 8,6	+ 2,8	- 0,6	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 0,7	+ 10,7	+ 9,5	+ 14,7	+ 24,0	+ 10,8	+ 11,4	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 8,0	+ 16,9	+ 12,3	+ 25,8	+ 25,9	+ 19,5	+ 18,5	.	.

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 2024.

³ Un solde positif (négalif) 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 2025

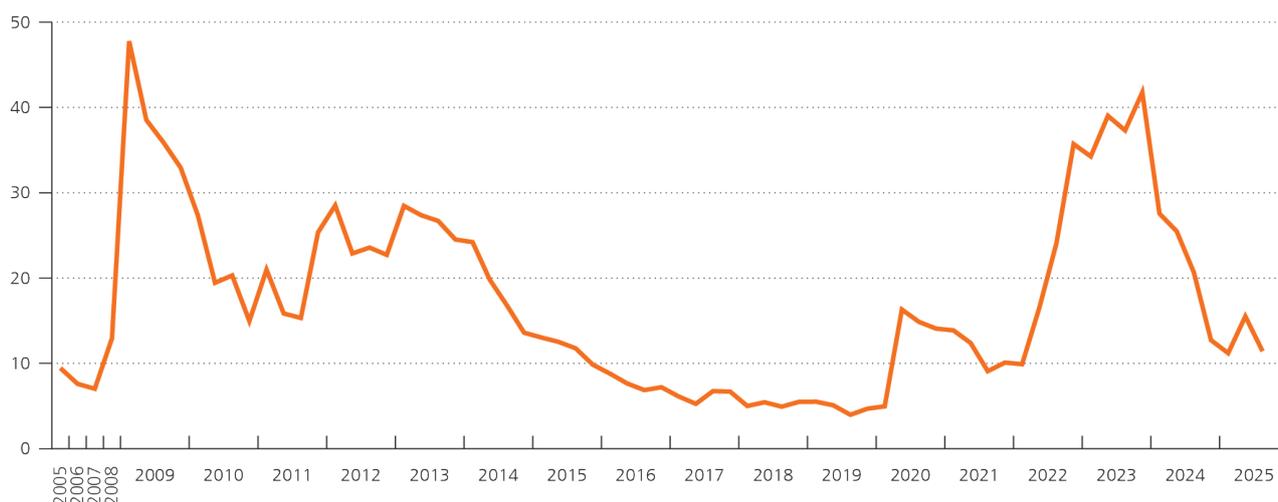
Les entreprises font état d'un assouplissement des conditions de crédit en juillet

Les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont à nouveau relâchées, contrairement au trimestre précédent. Le pourcentage d'entreprises considérant les conditions de crédit comme étant prohibitives est revenu de 15,5 % en avril à 11,4 % en juillet.

Les résultats par branche d'activité indiquent que les conditions de crédit ont été jugées moins contraignantes dans tous les secteurs. L'assouplissement s'est manifesté le plus clairement dans la construction (de 14,6 % à 7,1 %), suivie par les services aux entreprises (de 18,6 % à 13,7 %) et l'industrie manufacturière (de 13,5 % à 10,3 %).

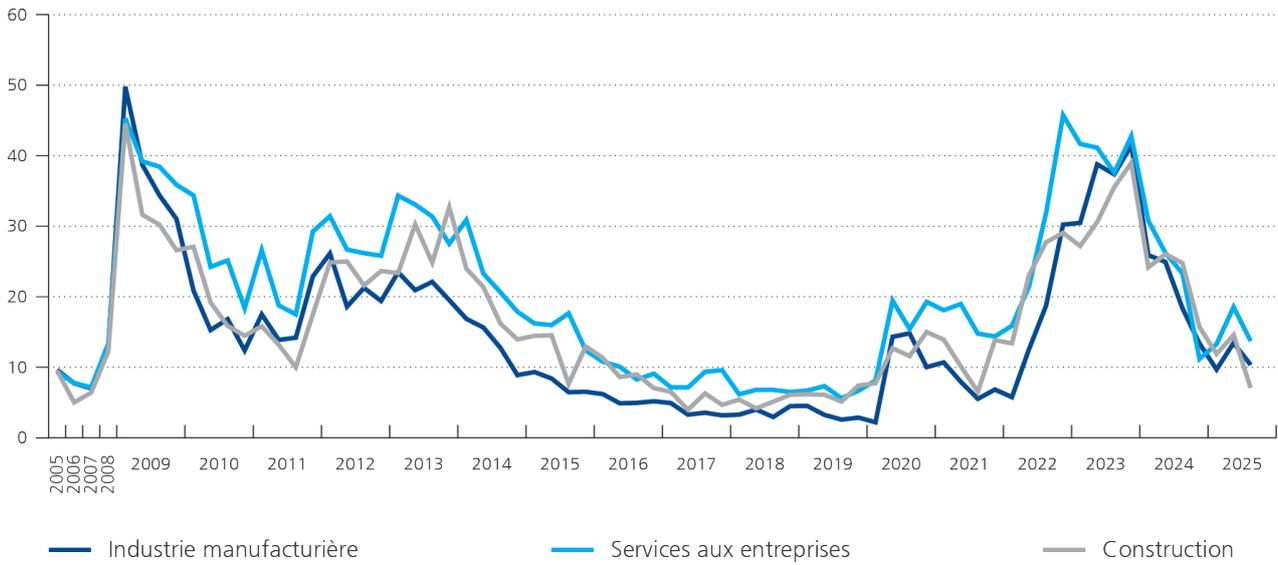
La ventilation par taille d'entreprise montre que les conditions de crédit n'ont été perçues comme plus strictes que dans les grandes entreprises (250 à 499 travailleurs), fût-ce dans une mesure très limitée. Dans toutes les autres catégories d'entreprises, la perception des contraintes de crédit a diminué, en particulier dans les très grandes entreprises (à partir de 500 travailleurs). En termes absolus, ce sont également ces dernières qui jugent les conditions de crédit les plus accessibles.

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



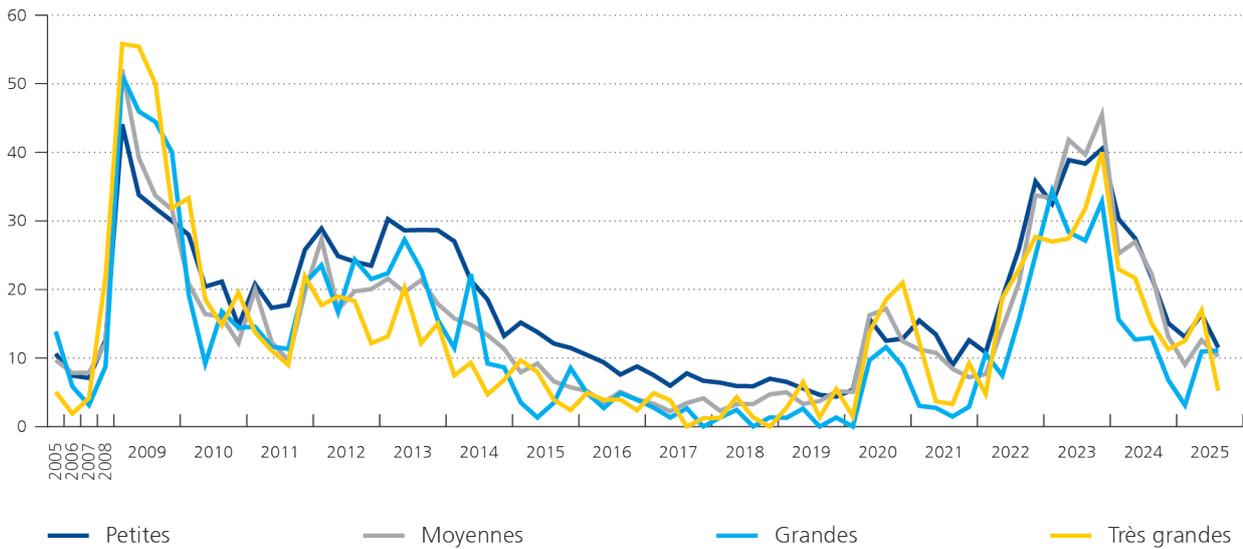
Source : BNB – enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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'entreprise²

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

	07-2024	10-2024	01-2025	04-2025	07-2025
Indicateur global²	20,7	12,7	11,2	15,5	11,4
Par branche d'activité					
Industrie	18,4	13,4	9,7	13,5	10,3
Services aux entreprises	23,3	11,2	13,3	18,6	13,7
Construction	24,8	15,7	11,9	14,6	7,1
Par taille d'entreprise³					
Petites	21,8	15,1	13,1	16,4	11,5
Moyennes	22,2	13,1	9,1	12,6	10,3
Grandes	13,0	6,8	3,1	10,9	11,1
Très grandes	15,0	11,3	12,5	17,0	5,3

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).