

2026/02/23

[Mise à jour statistique](#)

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

La confiance des chefs d'entreprise s'effondre en février

- **Alors qu'elle s'était redressée en janvier, la confiance des chefs d'entreprise a fortement chuté, retombant à un niveau aussi bas que celui observé en mai de l'année dernière.**
- **Le climat des affaires s'est détérioré dans toutes les branches d'activité interrogées, à l'exception de la construction, où la confiance est restée assez stable.**

C'est dans le commerce que l'indicateur de conjoncture s'est le plus sensiblement replié. Alors que les prévisions de demande et les projections de commandes auprès des fournisseurs s'étaient nettement améliorées le mois dernier, elles ont reculé encore plus vivement ce mois-ci. Les commerçants s'attendent néanmoins à voir leurs effectifs légèrement augmenter au cours des trois prochains mois.

Dans l'industrie manufacturière, toutes les composantes de l'indicateur de confiance des chefs d'entreprise se sont contractées. Les chefs d'entreprise de ce secteur se sont montrés largement plus pessimistes, tant dans leur appréciation du carnet de commandes total qu'en ce qui concerne les perspectives de demande et d'emploi. Ils ont également émis un jugement nettement plus défavorable qu'en janvier sur le niveau des stocks.

Dans le secteur des services aux entreprises, la confiance des chefs d'entreprise s'est affaïssée pour le troisième mois d'affilée. Les chefs d'entreprise, s'ils se montrent négatifs quant à leur niveau d'activité, tant actuel que futur, envisagent néanmoins une hausse de la demande du marché.

Dans le secteur de la construction, la confiance des chefs d'entreprise est restée assez stable ce mois-ci. Les chefs d'entreprise y ont évalué plus sereinement l'évolution récente du matériel utilisé et du carnet de commandes total, même s'ils ont porté un regard nettement plus négatif sur leur niveau, compte tenu de la saison. Ils anticipent également une baisse de la demande au cours des trois prochains mois.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, continue de diminuer.

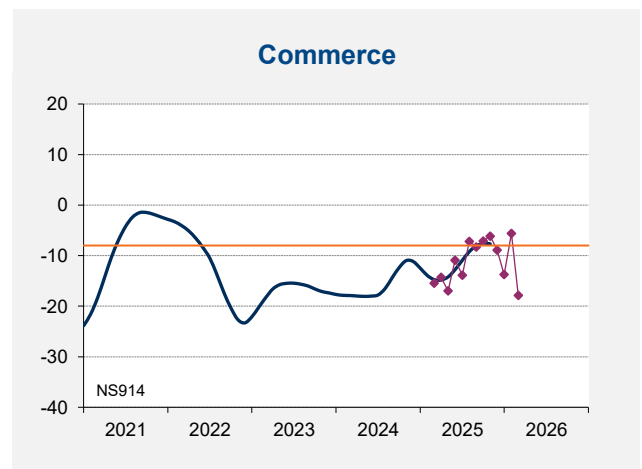
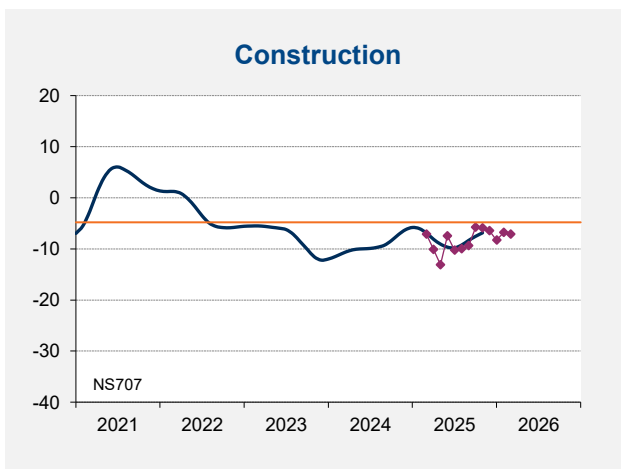
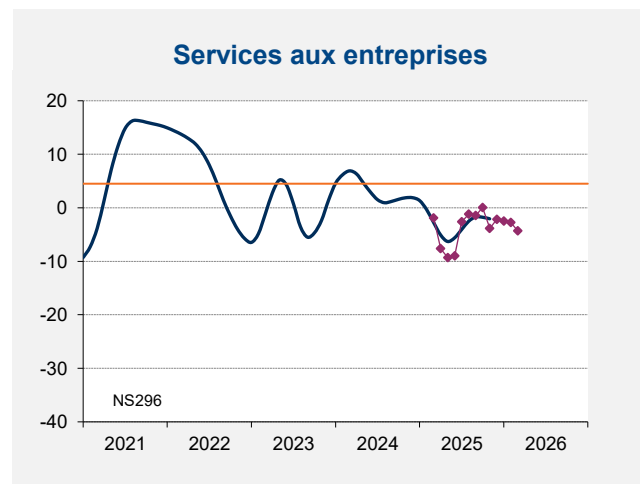
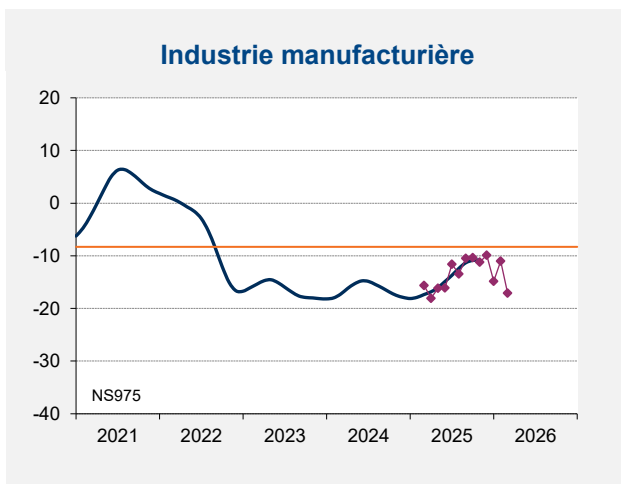
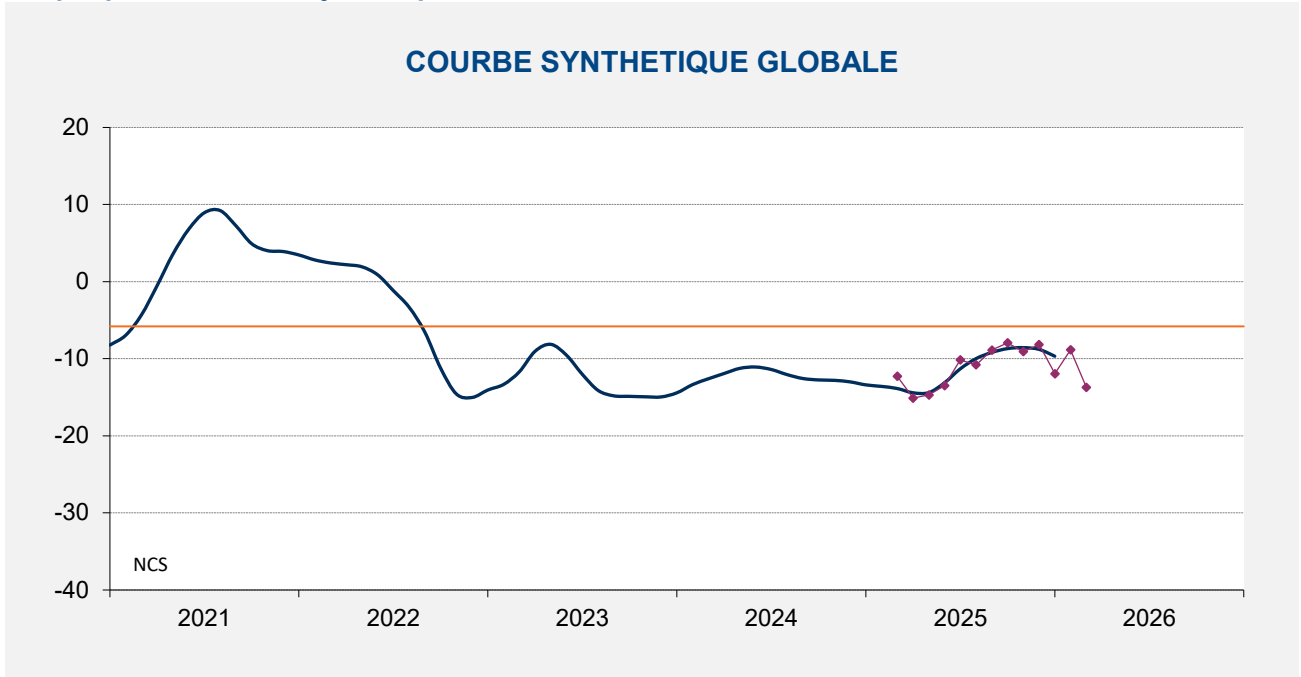
Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Janvier 2026	Février 2026	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-11,0	-17,1	-6,1	0,1
Services aux entreprises	-2,7	-4,3	-1,6	-0,3
Construction	-6,8	-7,1	-0,3	0,7
Commerce	-5,6	-17,9	-12,3	-0,1
Courbe synthétique globale	-8,8	-13,7	-4,9	-0,9

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 synthétiques



— Série dessaisonnalisées et lissées
— Moyenne à long terme 2006-2025

◆ Série 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" (-).	Depuis 2006			Série brute				Série lissée					
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	2025 - 2026	nov.	déc.	janv.	févr.	2025	sept.	oct.	nov.	déc.
Courbe synthétique globale	- 36,1	+ 10,1	- 5,8	- 8,2	- 11,9	- 8,8	- 13,7	- 8,7	- 8,6	- 8,8	- 9,7		
Courbe de l'industrie manufacturière	- 36,0	+ 10,0	- 8,3	- 9,9	- 14,8	- 11,0	- 17,1	- 10,9	- 10,8	.	.		
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 6,0	- 20,7	- 32,3	- 36,1	- 22,9	- 28,9	- 32,4	- 32,1	.	.		
Appréciation du niveau des stocks ³	- 19,0	+ 18,8	+ 1,5	- 3,3	+ 2,6	+ 4,2	+ 12,9	- 3,0	- 2,0	.	.		
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 11,5	- 6,2	- 2,6	- 10,8	- 6,2	- 9,3	- 8,4	- 7,4	.	.		
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 14,0	- 4,9	- 8,0	- 9,7	- 10,6	- 17,2	- 7,6	- 8,5	.	.		
Courbe des services aux entreprises	- 62,1	+ 26,7	+ 4,5	- 2,2	- 2,5	- 2,7	- 4,3	- 1,8	- 2,1	.	.		
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 11,0	- 10,3	- 21,0	- 24,9	- 21,7	- 25,4	- 23,8	- 23,3	.	.		
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 44,0	+ 15,7	+ 11,7	+ 13,1	+ 10,9	+ 7,0	+ 13,7	+ 13,0	.	.		
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 36,0	+ 8,3	+ 2,8	+ 4,4	+ 2,6	+ 5,4	+ 4,5	+ 4,5	.	.		
Courbe de la construction	- 24,3	+ 9,7	- 4,8	- 6,5	- 8,3	- 6,8	- 7,1	- 7,6	- 6,9	.	.		
Evolution du carnet de commandes	- 30,1	+ 19,8	- 0,4	+ 0,8	- 1,4	- 2,6	+ 1,3	- 1,0	+ 0,2	.	.		
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 10,5	- 2,0	- 1,1	- 4,6	- 2,7	+ 0,4	- 2,3	- 1,9	.	.		
Appréciation du carnet de commandes	- 35,2	+ 9,7	- 11,0	- 17,2	- 19,0	- 17,7	- 23,7	- 17,6	- 17,6	.	.		
Prévisions de la demande	- 26,0	+ 11,7	- 5,7	- 8,3	- 8,3	- 4,2	- 6,4	- 8,3	- 8,0	.	.		
Courbe du commerce	- 41,8	+ 13,0	- 8,0	- 8,9	- 13,8	- 5,6	- 17,9	- 7,6	- 7,7	.	.		
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	- 1,8	- 6,1	- 4,6	- 7,6	- 6,5	- 8,2	- 7,9	.	.		
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 18,0	- 9,6	- 12,2	- 23,4	- 4,0	- 25,9	- 8,3	- 8,8	.	.		
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 11,0	- 12,6	- 8,4	- 13,3	- 5,3	- 21,3	- 8,4	- 7,4	.	.		

¹ Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 2006 jusqu'au mois sous revue.

² Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 2006 jusque fin 2025.

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 2006			Série brute				Série lissée			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	nov.	déc.	janv.	févr.	sept.	oct.	nov.	déc.
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,8	- 7,1	- 9,2	+ 8,5	- 5,9	- 7,5	- 7,4	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 15,0	- 7,6	- 8,9	- 13,2	- 12,0	- 12,0	- 9,9	- 9,6	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 27,0	- 2,9	- 2,0	- 9,5	- 7,5	- 8,1	- 14,1	- 12,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 21,2	- 25,0	- 34,6	- 24,9	- 27,7	- 33,1	- 30,6	.	.
Evolution des prix	- 19,2	+ 34,3	+ 1,8	+ 2,1	- 3,0	- 1,2	+ 4,2	- 1,7	- 0,7	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 6,2	+ 3,9	+ 4,1	+ 0,5	+ 3,2	+ 4,6	+ 4,4	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales) Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production	70,1	84,0	78,6	-	-	76,9	-				
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 34,2	+ 5,9	- 1,1	- 2,4	+ 11,8	+ 2,3	- 2,4	- 2,6	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 28,8	+ 3,0	- 5,0	- 23,4	- 20,7	- 25,6	- 10,0	- 11,2	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 41,4	+ 16,1	- 1,7	- 11,9	- 7,1	- 8,5	+ 3,8	- 0,6	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,8	+ 3,0	+ 5,0	+ 5,0	+ 1,4	+ 3,0	+ 3,5	.	.
Prévisions des prix	- 12,8	+ 46,9	+ 10,9	+ 9,8	+ 12,5	+ 16,2	+ 17,7	+ 12,1	+ 11,9	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 0,9	- 2,6	- 7,8	- 0,7	+ 2,4	- 3,6	- 2,9	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 15,0	- 3,8	+ 3,1	- 3,0	- 6,3	- 8,1	- 0,4	- 1,1	.	.
Prévisions de l'emploi	- 23,6	+ 22,0	+ 1,3	+ 4,7	+ 3,7	+ 1,9	- 3,7	+ 1,1	+ 2,4	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 0,2	- 4,8	- 3,8	- 3,8	- 4,0	- 4,8	- 4,8	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 5,4	+ 2,4	+ 1,0	- 0,6	- 6,4	+ 1,0	+ 1,9	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 3,8	+ 2,5	- 34,3	+ 0,8	- 9,9	+ 1,5	+ 1,3	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 26,0	- 11,6	- 14,5	- 30,6	- 30,6	- 14,6	- 12,9	- 13,5	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 9,4	+ 9,0	+ 13,8	+ 21,9	+ 19,5	+ 10,5	+ 13,1	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 4,5	+ 23,4	+ 17,9	+ 22,3	+ 11,5	+ 17,6	+ 18,5	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 12,0	+ 19,8	+ 20,8	+ 19,2	+ 16,1	+ 20,8	+ 20,4	.	.

¹ Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 2006 jusqu'au mois sous revue.

² Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 2006 jusque fin 2025.

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 – janvier 2026

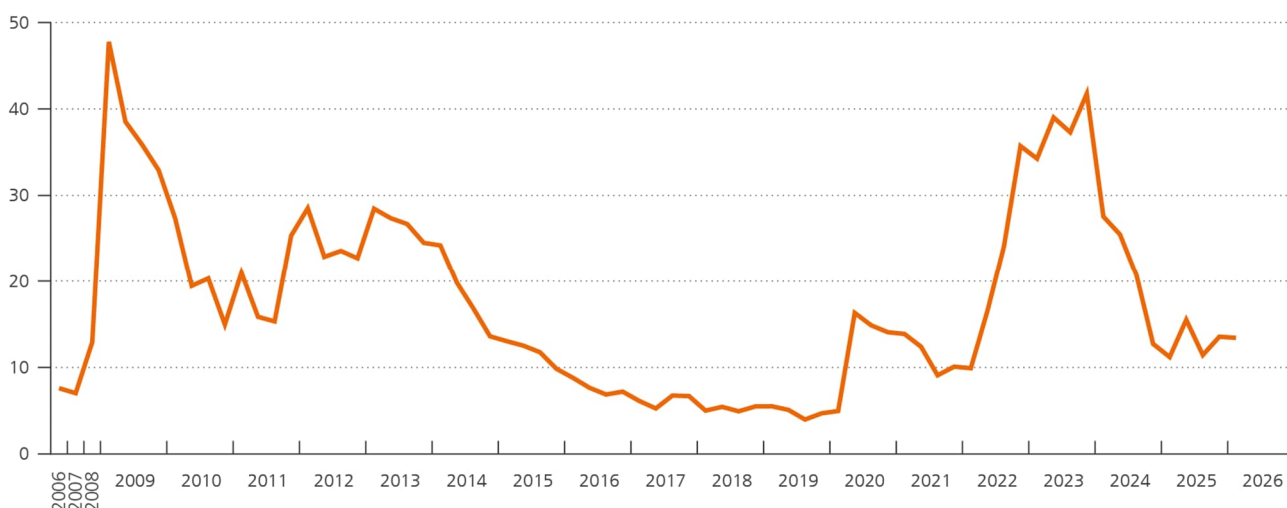
Les conditions de crédit aux entreprises ont peu évolué

Les conditions générales d'accès au crédit bancaire sont restées quasiment identiques. Tel est le constat qui ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en janvier 2026. Le pourcentage d'entreprises jugeant les conditions de crédit restrictives s'est légèrement replié, revenant de 13,6 % en octobre de l'année dernière à 13,4 % en janvier.

L'accès au crédit bancaire s'est considérablement amélioré dans la construction (de 18,1 % à 12,6 %). Le même constat s'observe dans l'industrie manufacturière, fût-ce dans une moindre mesure (de 11,2 % à 10,7 %). Dans le secteur des services aux entreprises, l'accès au crédit bancaire s'est durci (de 15,7 % à 16,8 %).

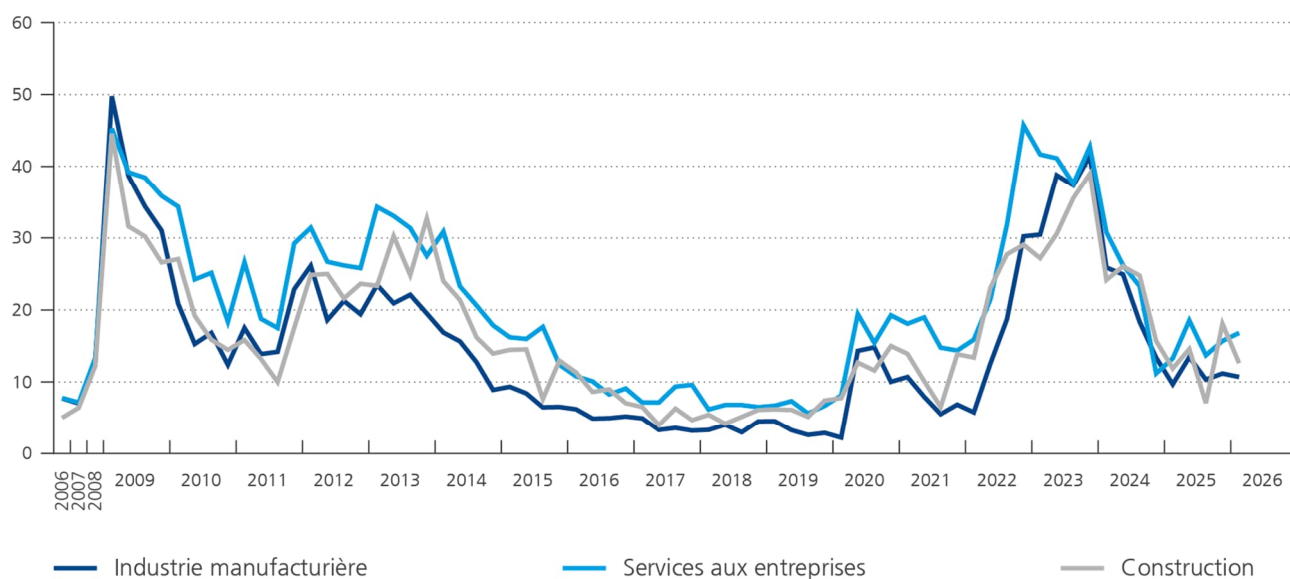
Les conditions de crédit ont été jugées moins contraignantes en janvier qu'en octobre par les entreprises de moins de 250 travailleurs et les très grandes entreprises (à partir de 500 travailleurs). Pour les grandes entreprises (de 250 à 499 travailleurs), l'accès au crédit bancaire est resté inchangé.

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



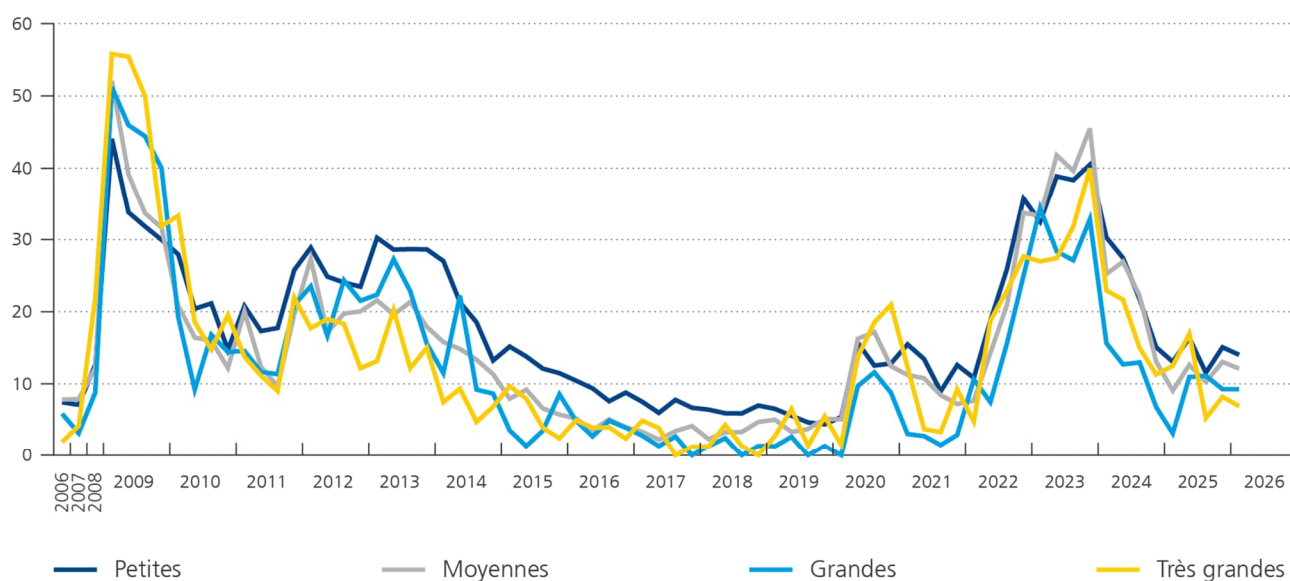
Source: BNB – enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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.

Indicateur de perception de la contrainte de crédit¹

	01-2025	04-2025	07-2025	10-2025	01-2026
Indicateur global²	11,2	15,5	11,4	13,6	13,4
Par branche d'activité					
Industrie	9,7	13,5	10,3	11,2	10,7
Services aux entreprises	13,3	18,6	13,7	15,7	16,8
Construction	11,9	14,6	7,1	18,1	12,6
Par taille d'entreprise³					
Petites	13,1	16,4	11,5	15,1	14,0
Moyennes	9,1	12,6	10,3	13,0	12,1
Grandes	3,1	10,9	11,1	9,3	9,3
Très grandes	12,5	17,0	5,3	8,2	6,9

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.

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).