

2026/05/22

[Mise à jour statistique](#)

[NBB.Stat](#)

[Information générale](#)

La confiance des chefs d'entreprise se redresse en mai

- **Le baromètre de conjoncture s'est légèrement renforcé ce mois-ci, rompant avec l'affaiblissement de la confiance des chefs d'entreprise observé depuis le mois de février.**
- **Le climat des affaires s'est amélioré dans la construction et dans les services aux entreprises. La confiance des chefs d'entreprise est restée stable dans le commerce, tandis qu'elle s'est légèrement repliée dans l'industrie manufacturière.**

Après trois mois consécutifs de baisse de la confiance, l'optimisme est revenu dans le secteur de la construction. Les chefs d'entreprise ont fait état d'une nouvelle augmentation de leur carnet de commandes actuel. Ils portent également un jugement plus favorable sur le niveau de ce dernier et prévoient un accroissement de la demande au cours des trois prochains mois.

L'optimisme a également fait son retour dans les services aux entreprises, où le baromètre affichait une tendance à la baisse depuis décembre dernier. Bien que le niveau d'activité actuel soit perçu de manière encore plus négative, les perspectives en la matière et celles concernant la demande générale du marché se sont considérablement améliorées.

Dans le commerce, où la confiance des chefs d'entreprise est restée stable, la nouvelle détérioration des perspectives de demande a été compensée par des anticipations plus favorables tant en matière d'emploi qu'en ce qui concerne les commandes auprès des fournisseurs.

L'indicateur de conjoncture s'est quelque peu affaibli dans l'industrie manufacturière. Les chefs d'entreprise se montrent plus pessimistes quant au niveau actuel des stocks et s'attendent à une contraction de la demande dans le futur. Ils sont en revanche particulièrement optimistes concernant leur carnet de commandes total et prévoient également d'embaucher davantage de personnel dans les prochains mois.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, tend à se stabiliser.

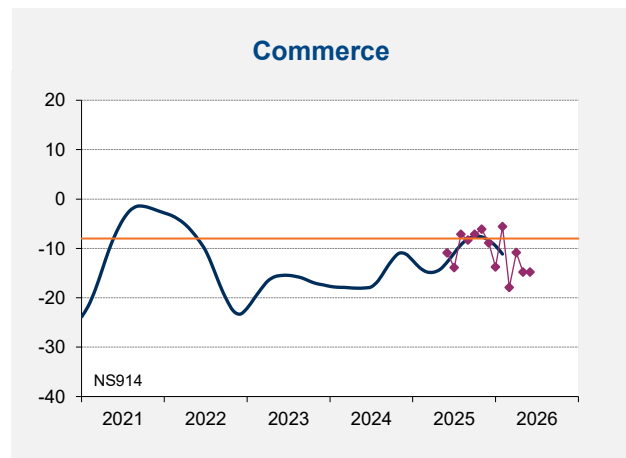
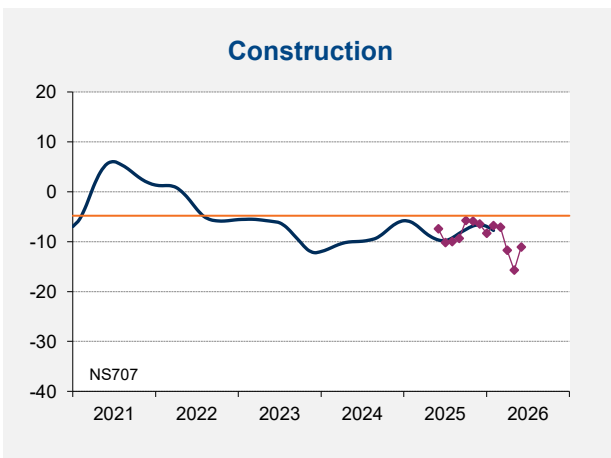
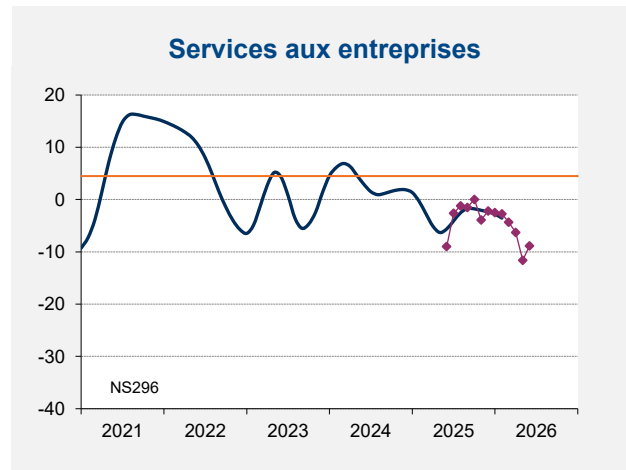
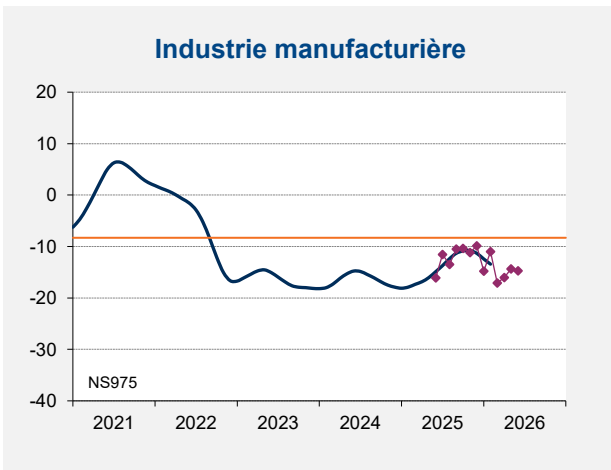
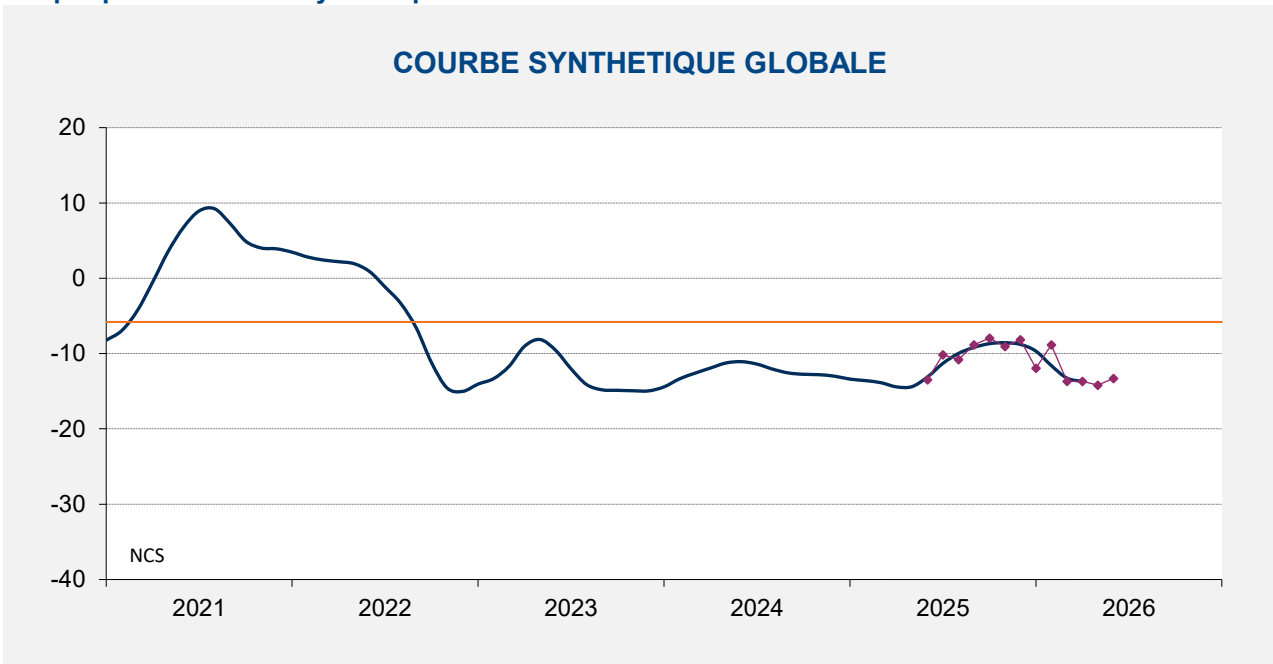
Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	Avril 2026	Mai 2026	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-14,4	-14,8	-0,4	-1,0
Services aux entreprises	-11,6	-8,8	2,8	-0,7
Construction	-15,7	-11,1	4,6	-0,8
Commerce	-14,8	-14,8	0,0	-1,6
Courbe synthétique globale	-14,2	-13,3	0,9	-0,4

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



— Séries dessaisonnalisées et lissées
— Moyenne à long terme 2006-2025
◆ 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" (-).	Depuis 2006			Série brute				Série lissée			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	2026				2025 - 2026			
				févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
Courbe synthétique globale	-36,1	+10,1	-5,8	-13,7	-13,7	-14,2	-13,3	-9,7	-11,6	-13,3	-13,7
Courbe de l'industrie manufacturière	-36,0	+10,0	-8,3	-17,1	-16,1	-14,4	-14,8	-12,4	-13,4	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	-57,7	+6,0	-20,7	-28,9	-28,9	-29,1	-24,7	-30,7	-29,8	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	-19,0	+18,8	+1,5	+12,9	+9,5	+0,1	+6,4	+1,3	+3,3	.	.
Prévisions de l'emploi	-41,4	+11,5	-6,2	-9,3	-9,6	-13,2	-10,7	-7,6	-8,3	.	.
Prévisions de la demande	-37,9	+14,0	-4,9	-17,2	-16,3	-15,1	-17,2	-10,6	-12,3	.	.
Courbe des services aux entreprises	-62,1	+26,7	+4,5	-4,3	-6,3	-11,6	-8,8	-2,8	-3,5	.	.
Appréciation de l'activité exercée	-71,6	+11,0	-10,3	-25,4	-15,4	-17,6	-21,0	-22,7	-22,2	.	.
Prévisions de l'activité	-70,7	+44,0	+15,7	+7,0	+1,6	-5,0	-1,5	+10,9	+8,9	.	.
Prévisions de la demande du marché	-59,9	+36,0	+8,3	+5,4	-5,0	-12,2	-4,1	+3,8	+2,5	.	.
Courbe de la construction	-24,3	+9,7	-4,8	-7,1	-11,7	-15,7	-11,1	-6,9	-7,7	.	.
Evolution du carnet de commandes	-30,1	+19,8	-0,4	+1,3	-10,6	-9,3	-2,1	-0,2	-1,0	.	.
Evolution du matériel utilisé	-38,4	+10,5	-2,0	+0,4	+0,4	-4,5	-3,6	-1,7	-1,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes	-35,2	+9,7	-11,0	-23,7	-20,2	-20,3	-19,7	-18,3	-19,0	.	.
Prévisions de la demande	-28,9	+11,7	-5,7	-6,4	-16,6	-28,9	-18,9	-7,8	-8,9	.	.
Courbe du commerce	-41,8	+13,0	-8,0	-17,9	-10,9	-14,8	-14,8	-9,5	-11,1	.	.
Prévisions de l'emploi	-33,0	+18,0	-1,8	-6,5	-3,7	-10,2	-7,8	-6,9	-6,6	.	.
Prévisions de la demande	-56,0	+18,0	-9,6	-25,9	-13,5	-16,6	-25,6	-11,7	-13,7	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	-40,1	+11,0	-12,6	-21,3	-15,5	-17,5	-11,1	-9,7	-11,9	.	.

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			
				2026				2025 - 2026			
	Min. ¹	Max. ¹	Avg. ²	févr.	mars	avr.	mai	déc.	janv.	févr.	mars
Industrie manufacturière											
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,8	- 5,9	+ 0,4	- 5,0	- 3,4	- 6,6	- 5,8	.	.
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 15,0	- 7,6	- 12,0	- 19,4	- 11,7	- 7,7	- 10,9	- 11,6	.	.
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 27,0	- 2,9	- 8,1	- 13,7	- 2,8	- 11,1	- 9,1	- 8,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 21,2	- 27,7	- 29,9	- 32,1	- 31,2	- 27,8	- 28,0	.	.
Evolution des prix	- 19,2	+ 34,3	+ 1,8	+ 4,2	- 2,4	+ 8,3	+ 21,8	- 0,4	+ 0,2	.	.
Prévisions des prix	- 24,0	+ 54,2	+ 6,2	+ 3,2	+ 10,9	+ 21,2	+ 30,8	+ 4,1	+ 4,9	.	.
Degré d'utilisation des capacités											
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,0	78,6	-	-	76,1	-				
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production											
Services aux entreprises											
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 34,2	+ 5,9	+ 2,3	+ 16,9	+ 14,8	+ 12,9	+ 0,9	+ 4,6	.	.
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 28,8	+ 3,0	- 25,6	- 12,7	- 13,6	- 3,6	- 16,9	- 18,7	.	.
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 41,4	+ 16,1	- 8,5	- 10,0	- 9,1	- 18,2	- 7,4	- 8,6	.	.
Evolution des prix	- 15,8	+ 25,6	+ 2,8	+ 1,4	+ 0,6	+ 14,6	+ 6,4	+ 3,9	+ 4,3	.	.
Prévisions des prix	- 12,8	+ 46,9	+ 10,9	+ 17,7	+ 16,9	+ 17,9	+ 18,4	+ 14,0	+ 15,2	.	.
Construction											
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 0,9	+ 2,4	- 3,3	- 3,7	- 4,4	- 2,6	- 2,8	.	.
Evolution de l'emploi	- 27,0	+ 15,0	- 3,8	- 8,1	- 2,8	- 1,9	- 4,4	- 3,0	- 3,4	.	.
Prévisions de l'emploi	- 23,6	+ 22,0	+ 1,3	- 3,7	- 8,2	- 5,3	- 7,5	+ 2,4	+ 0,3	.	.
Evolution des prix	- 27,1	+ 52,8	- 0,2	- 4,0	- 1,2	+ 13,6	+ 20,2	- 4,3	- 3,7	.	.
Prévisions des prix	- 20,6	+ 64,0	+ 5,4	- 6,4	+ 0,7	+ 28,6	+ 30,5	+ 1,4	+ 1,0	.	.
Commerce											
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 3,8	- 9,9	- 8,5	+ 4,3	- 4,4	- 2,6	- 4,5	.	.
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 26,0	- 11,6	- 14,6	- 21,7	- 24,3	- 23,2	- 17,4	- 19,8	.	.
Appréciation du niveau des stocks ³	- 17,1	+ 38,1	+ 9,4	+ 19,5	+ 11,8	+ 4,0	+ 8,7	+ 15,7	+ 15,2	.	.
Evolution des prix	- 23,5	+ 55,3	+ 4,5	+ 11,5	+ 11,3	+ 16,1	+ 21,6	+ 18,2	+ 17,4	.	.
Prévisions des prix	- 14,2	+ 69,5	+ 12,0	+ 16,1	+ 20,3	+ 19,8	+ 26,7	+ 19,8	+ 19,7	.	.

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 – avril 2026

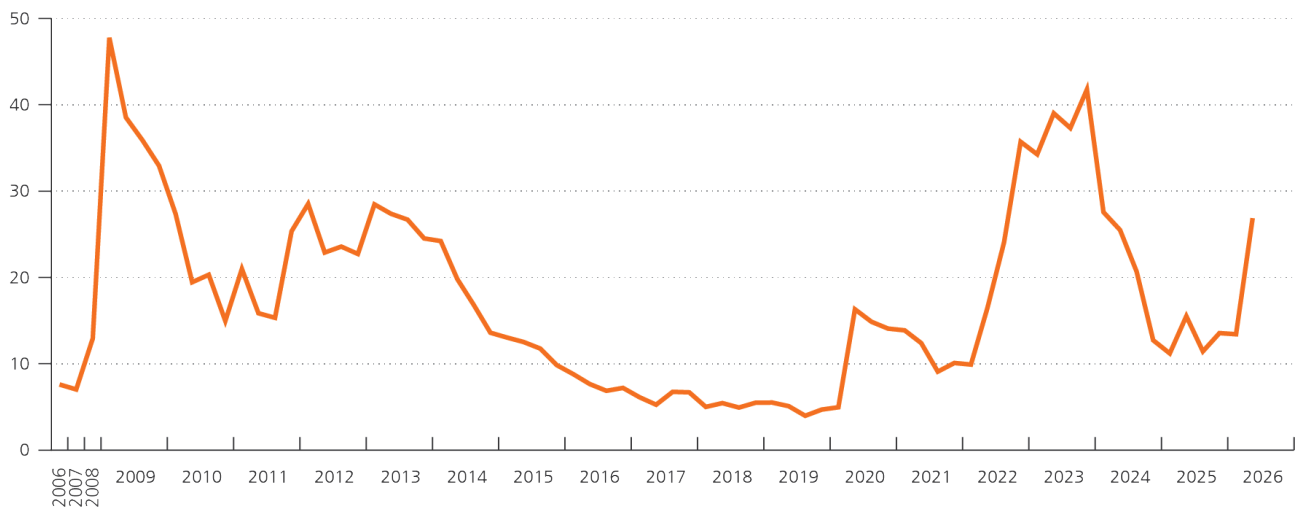
La perception d'un resserrement du crédit a sensiblement augmenté auprès des entreprises

Les conditions générales d'accès au crédit bancaire se sont considérablement resserrées. C'est ce qui ressort de l'enquête trimestrielle sur l'appréciation des conditions de crédit par les entreprises menée en avril 2026. Le pourcentage d'entreprises jugeant les conditions de crédit restrictives est en effet passé de 13,4 % en janvier à 26,9 % en avril.

Les résultats par branche d'activité montrent que les conditions de crédit sont considérées comme plus contraignantes dans toutes les branches d'activité sondées. Le durcissement le plus marqué s'est manifesté dans la construction (de 12,6 à 31,6 %), suivie par l'industrie manufacturière (de 10,7 à 25,4 %) et par les services aux entreprises (de 16,8 à 27,8 %).

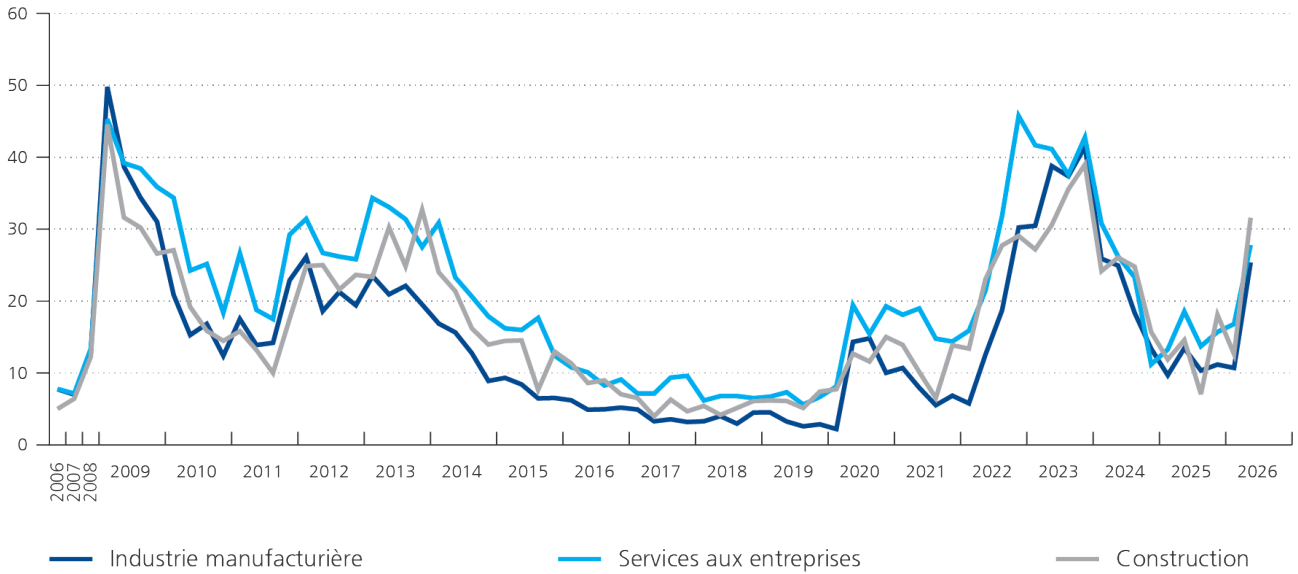
La ventilation des entreprises par taille fait apparaître que les conditions de crédit ont été jugées nettement plus restrictives toutes catégories confondues.

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



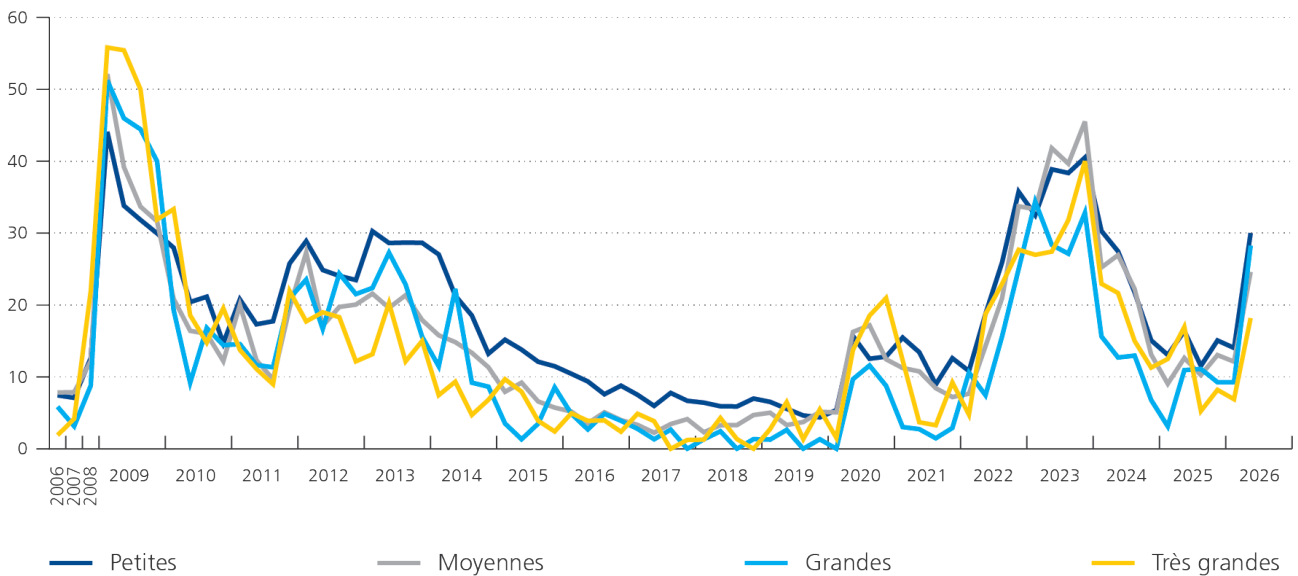
Source: BNB – enquête trimestrielle sur les conditions de crédit.

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

	04-2025	07-2025	10-2025	01-2026	04-2026
Indicateur global²	15,5	11,4	13,6	13,4	26,9
Par branche d'activité					
Industrie	13,5	10,3	11,2	10,7	25,4
Services aux entreprises	18,6	13,7	15,7	16,8	27,8
Construction	14,6	7,1	18,1	12,6	31,6
Par taille d'entreprise³					
Petites	16,4	11,5	15,1	14,0	30,0
Moyennes	12,6	10,3	13,0	12,1	24,6
Grandes	10,9	11,1	9,3	9,3	28,3
Très grandes	17,0	5,3	8,2	6,9	18,2

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).