

2020-03-25

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – mars 2020

Chute considérable de la confiance des chefs d'entreprise en mars

- **En lien avec la crise du coronavirus (cf. encadré à la page suivante), le baromètre de conjoncture de la Banque nationale de Belgique s'est très fortement replié, de 8,2 points, soit la baisse mensuelle la plus importante jamais enregistrée depuis que l'indicateur existe.**
- **Tous les secteurs d'activité sont concernés, les services aux entreprises payant le plus lourd tribut ; c'est dans la construction que le climat des affaires s'est le moins détérioré.**
- **Davantage que l'appréciation de la situation courante, ce sont surtout les perspectives d'activité, de demande et d'emploi qui sont très nettement revues à la baisse.**

Dans les services aux entreprises, le plus fort repli mensuel jamais observé est surtout imputable à une dégradation massive des prévisions relatives à l'activité propre des entreprises interrogées et à la demande générale du marché.

Dans le commerce également lourdement impacté, à l'exception du commerce de produits alimentaires, la chute de la confiance est attribuable à des prévisions plus négatives en matière de demande et d'emploi, tandis que celles relatives aux commandes auprès des fournisseurs restent inchangées.

Dans l'industrie manufacturière, les chefs d'entreprise sont particulièrement pessimistes en ce qui concerne l'évolution attendue de la demande et, dans une moindre mesure, de l'emploi. Ces perspectives négatives sont toutefois tempérées par une appréciation nettement plus optimiste du niveau des stocks.

Dans la construction, les prévisions de demande sont elles aussi en baisse, de même que l'évolution récente du carnet de commandes. L'appréciation de ce dernier reste néanmoins favorable pour la période de l'année.

La courbe synthétique globale lissée, qui reflète la tendance conjoncturelle sous-jacente, continue à afficher une légère hausse, sous l'influence du profil de l'indicateur observé au cours des mois précédents.

Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée ¹
	février 2020	mars 2020	Variation en points	Variation en points
Industrie manufacturière	-5,5	-11,2	-5,7	0,7
Services aux entreprises	3,2	-22,0	-25,2	0,2
Construction	3,1	1,7	-1,4	0,0
Commerce	-1,4	-11,7	-10,3	0,3
Courbe synthétique globale	-2,7	-10,9	-8,2	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.

Source: BNB.

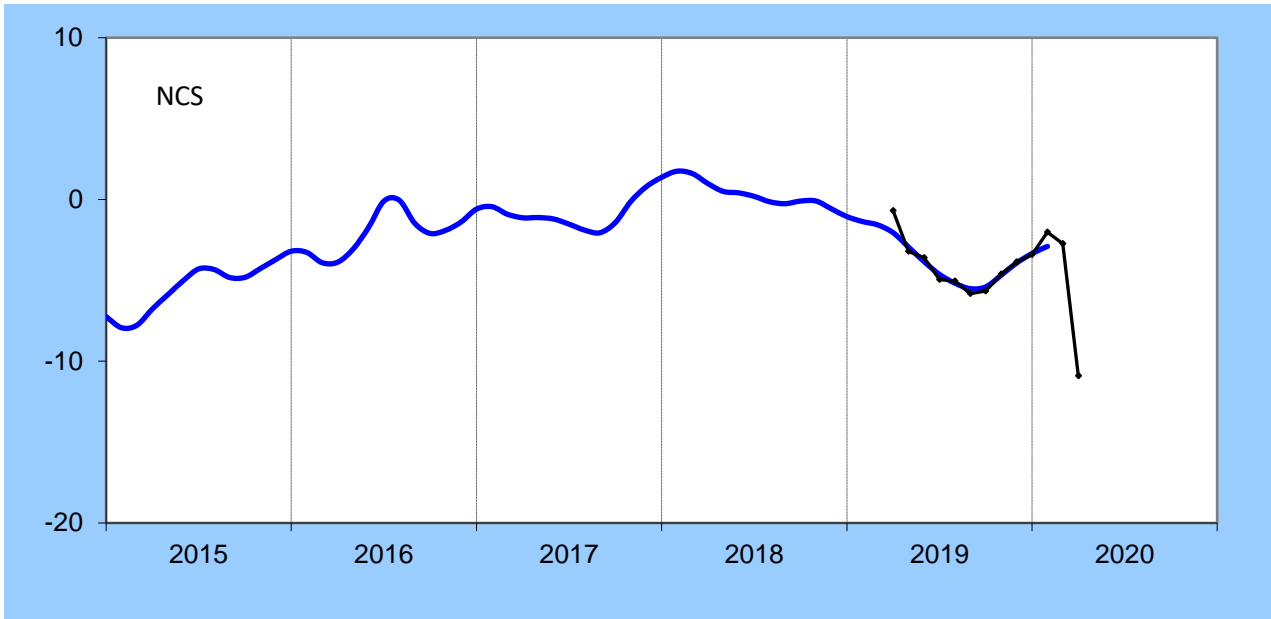
La mesure de l'indicateur de la confiance des chefs d'entreprise en mars 2020

Compte tenu des circonstances particulières entourant la crise du coronavirus, quelques éléments doivent être mentionnés quant à l'indicateur du mois de mars.

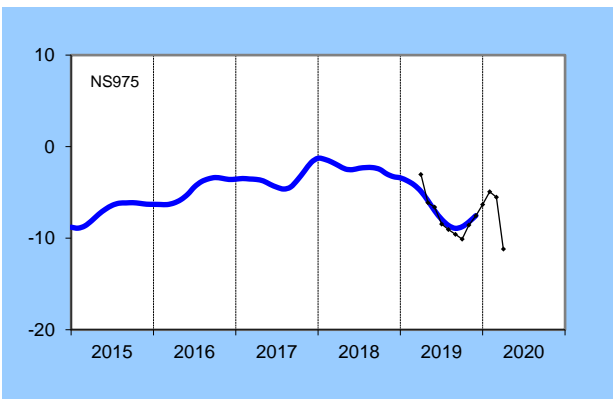
- o L'indicateur de mars a été élaboré en rassemblant les réponses des chefs d'entreprise du 2 au 24 mars. Certaines réponses ont donc été formulées avant les dernières mesures de confinement qui sont entrées en vigueur le 18 mars. Dès lors, on peut raisonnablement penser que l'indicateur de mars ne reflète pas encore pleinement la détérioration du climat de confiance des chefs d'entreprise, les réponses reçues après le confinement étant clairement plus pessimistes.
- o En raison de la fermeture de certaines entreprises et de l'attention accordée par les chefs d'entreprise à d'autres priorités en cette période de crise, le taux de réponse à l'enquête de mars s'est inscrit en baisse, se chiffrant à 78%, alors qu'il oscille généralement entre 85 et 90%. Néanmoins, la Banque estime qu'il est suffisant pour garantir la qualité de l'indicateur.

La Banque tient à remercier l'ensemble des chefs d'entreprise qui ont participé à l'enquête de conjoncture en dépit de circonstances très difficiles.

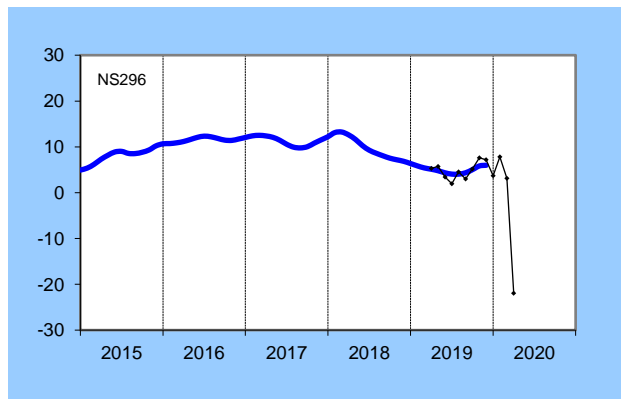
COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



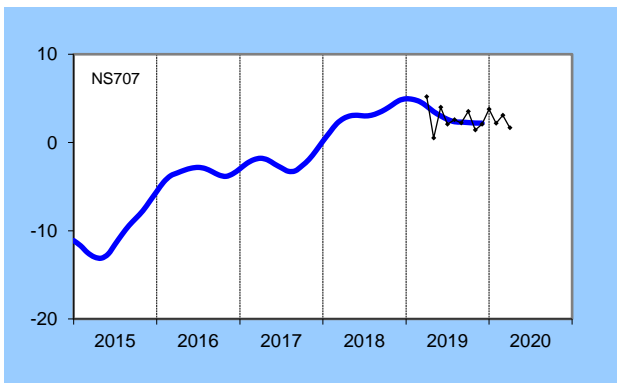
INDUSTRIE MANUFACTURIERE



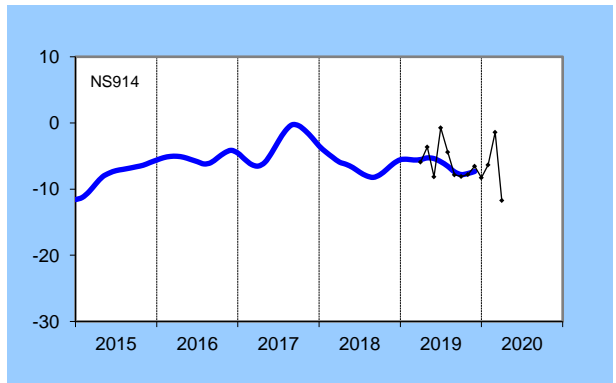
SERVICES AUX ENTREPRISES



CONSTRUCTION



COMMERCE



— Séries dessaisonnalisées et lissées
 Source: BNB

◆—◆ Séries 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" (-).	1980-2020 ¹			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2019 Déc.	2020 Jan.	2020 Fév.	2020 Mars	2019 Oct.	2019 Nov.	2020 Déc.	2020 Jan.
Courbe synthétique globale	- 31,8	+ 9,2	- 7,0	- 3,4	- 2,0	- 2,7	- 10,9	- 4,7	- 3,9	- 3,3	- 2,9
Courbe de l'industrie manufacturière	- 34,3	+ 6,0	- 10,0	- 6,3	- 4,9	- 5,5	- 11,2	- 8,2	- 7,5	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 56,0	+ 10,0	- 21,1	- 20,0	- 16,7	- 15,3	- 20,9	- 20,7	- 20,4	.	.
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 25,0	+ 5,9	+ 4,9	+ 3,5	+ 2,8	- 7,4	+ 6,4	+ 5,7	.	.
Prévisions de l'emploi	- 36,0	+ 8,0	- 8,4	- 3,2	- 2,6	- 5,1	- 13,9	- 3,5	- 3,1	.	.
Prévisions de la demande	- 37,0	+ 15,0	- 4,7	+ 2,8	+ 3,1	+ 1,0	- 17,3	- 2,2	- 1,1	.	.
Courbe des services aux entreprises	- 41,7	+ 34,0	+ 10,2	+ 3,7	+ 7,8	+ 3,2	- 22,0	+ 5,8	+ 6,0	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 54,4	+ 20,0	- 4,5	- 6,5	- 0,2	- 4,1	- 7,2	- 6,2	- 6,3	.	.
Prévisions de l'activité	- 32,0	+ 51,7	+ 22,4	+ 14,2	+ 15,6	+ 11,5	- 31,3	+ 15,6	+ 15,7	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 43,0	+ 45,0	+ 13,8	+ 3,4	+ 8,0	+ 2,0	- 27,3	+ 8,0	+ 7,8	.	.
Courbe de la construction	- 39,0	+ 24,3	- 6,9	+ 3,8	+ 2,2	+ 3,1	+ 1,7	+ 2,2	+ 2,2	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,2	+ 0,6	+ 0,2	+ 6,3	+ 3,3	+ 2,7	+ 1,7	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 19,4	+ 24,0	+ 1,8	+ 3,0	+ 1,7	+ 1,9	+ 3,6	+ 1,1	+ 1,3	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,4	+ 0,0	- 0,6	- 2,6	- 0,3	- 0,5	- 0,6	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 2,8	+ 11,5	+ 7,3	+ 6,7	- 2,2	+ 6,0	+ 6,9	.	.
Courbe du commerce	- 28,6	+ 16,0	- 2,2	- 8,3	- 6,3	- 1,4	- 11,7	- 7,6	- 7,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 18,4	+ 18,0	+ 1,6	- 5,4	+ 2,0	+ 6,2	- 7,8	- 5,7	- 5,3	.	.
Prévisions de la demande	- 40,0	+ 29,0	- 0,2	- 8,2	- 7,4	- 1,2	- 18,0	- 7,2	- 7,6	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 39,0	+ 15,0	- 7,3	- 11,2	- 13,6	- 9,2	- 9,2	- 10,7	- 11,1	.	.

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. 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" (-).	1980-2020 ¹			Série brute				Série lissée				
	Min.	Max.	Avg.	2019	2020			2019			2020	
				Déc.	Jan.	Fév.	Mars	Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	
Industrie manufacturière												
Evolution du rythme de production	- 33,0	+ 20,0	- 0,9	- 5,1	- 6,1	- 3,6	+ 1,2	- 1,4	- 2,1	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 35,0	+ 16,0	- 7,7	- 17,2	- 9,1	- 5,7	- 11,5	- 10,9	- 10,7	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 44,0	+ 30,0	- 2,6	- 17,8	+ 1,4	- 4,5	- 1,9	- 0,4	+ 0,1	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,6	- 24,6	- 17,9	- 21,0	- 24,9	- 22,5	- 22,5	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	- 2,8	+ 2,8	- 3,0	- 1,5	- 5,1	- 4,6	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,6	- 0,1	+ 4,2	+ 5,3	- 5,7	- 2,6	- 2,2	.	.	
Degré d'utilisation des capacités												
(en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	79,0	-	78,6	-	-					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
Services aux entreprises												
Evolution de l'activité	- 38,0	+ 37,0	+ 10,0	+ 3,4	+ 11,7	+ 12,6	+ 1,3	+ 7,3	+ 9,1	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 7,2	- 0,5	+ 7,3	- 2,9	- 0,4	+ 6,6	+ 3,2	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,5	+ 18,5	+ 10,0	+ 19,3	- 8,5	+ 17,0	+ 17,4	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,9	- 0,4	+ 1,1	- 2,0	- 1,7	+ 3,1	+ 2,3	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,7	- 2,8	+ 8,5	+ 14,7	+ 5,4	+ 9,7	+ 8,8	.	.	
Construction												
Evolution de l'activité	- 44,0	+ 34,7	- 4,2	+ 2,4	+ 7,4	+ 11,6	- 2,9	+ 3,4	+ 2,7	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,1	- 0,6	+ 3,2	- 2,1	- 0,3	- 3,9	- 3,3	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,6	+ 9,0	+ 9,0	+ 8,8	+ 7,6	+ 8,1	+ 8,4	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 1,9	- 1,5	+ 0,4	+ 1,2	+ 0,0	+ 0,4	+ 0,4	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,2	+ 11,5	+ 6,8	+ 6,4	- 0,6	+ 6,4	+ 6,8	.	.	
Commerce												
Evolution des ventes	- 47,9	+ 43,0	- 0,4	- 10,4	- 7,1	- 2,9	+ 5,2	- 8,9	- 8,2	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 41,6	+ 28,0	- 9,1	- 11,2	- 7,3	- 0,1	- 8,1	- 11,8	- 10,2	.	.	
Appréciation du niveau des stocks ²	- 12,9	+ 32,0	+ 12,1	+ 12,1	+ 11,3	+ 7,6	+ 23,7	+ 11,3	+ 11,2	.	.	
Evolution des prix	- 20,0	+ 50,0	+ 1,9	+ 2,9	+ 7,5	- 1,3	+ 2,7	- 6,8	- 6,0	.	.	
Prévisions des prix	- 11,0	+ 66,2	+ 11,3	+ 15,9	+ 13,7	+ 7,3	+ 3,8	+ 6,3	+ 7,0	.	.	

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

² 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.