

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

### Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – janvier 2021

## La confiance des chefs d'entreprise se raffermi très modestement en janvier

- **Le climat des affaires s'est amélioré dans la construction et, pour le deuxième mois d'affilée, dans les services aux entreprises. Dans le commerce et dans l'industrie manufacturière, les entrepreneurs se sont, en revanche, montrés un peu plus pessimistes.**
- **Le degré d'utilisation des capacités de production continue de se redresser.**

La conjoncture s'est renforcée en janvier dans la construction. Toutes les composantes de l'indicateur ont été revues à la hausse, en particulier celles relatives aux évolutions récentes, qu'elles concernent le carnet de commandes ou le matériel utilisé.

La confiance s'est également consolidée dans les services aux entreprises, à un rythme toutefois moindre que celui observé en décembre. Le raffermissement a surtout été porté par les appréciations et par les prévisions liées à l'activité propre des firmes interrogées.

Le modeste recul dans le commerce résulte, quant à lui, de perspectives d'emploi et de demande plus ternes.

Pour la première fois depuis juin 2020, l'indicateur s'est très légèrement tassé dans l'industrie manufacturière. L'appréciation du carnet de commandes s'est dégradée. Les entrepreneurs sont, en outre, plus négatifs quant à l'évolution attendue de la demande au cours des trois prochains mois. Par contre, la part d'entre eux qui considèrent que leurs stocks sont d'un niveau supérieur à la normale s'est réduite, retombant à un plancher historique.

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

Enfin, selon les résultats de l'enquête trimestrielle sur les capacités de production, le degré d'utilisation des capacités de production continue d'augmenter, effaçant la très lourde chute enregistrée en avril dernier. Corrigé des variations saisonnières, ce taux s'est établi à 78,9 % en janvier, contre 76,7 % en octobre 2020.

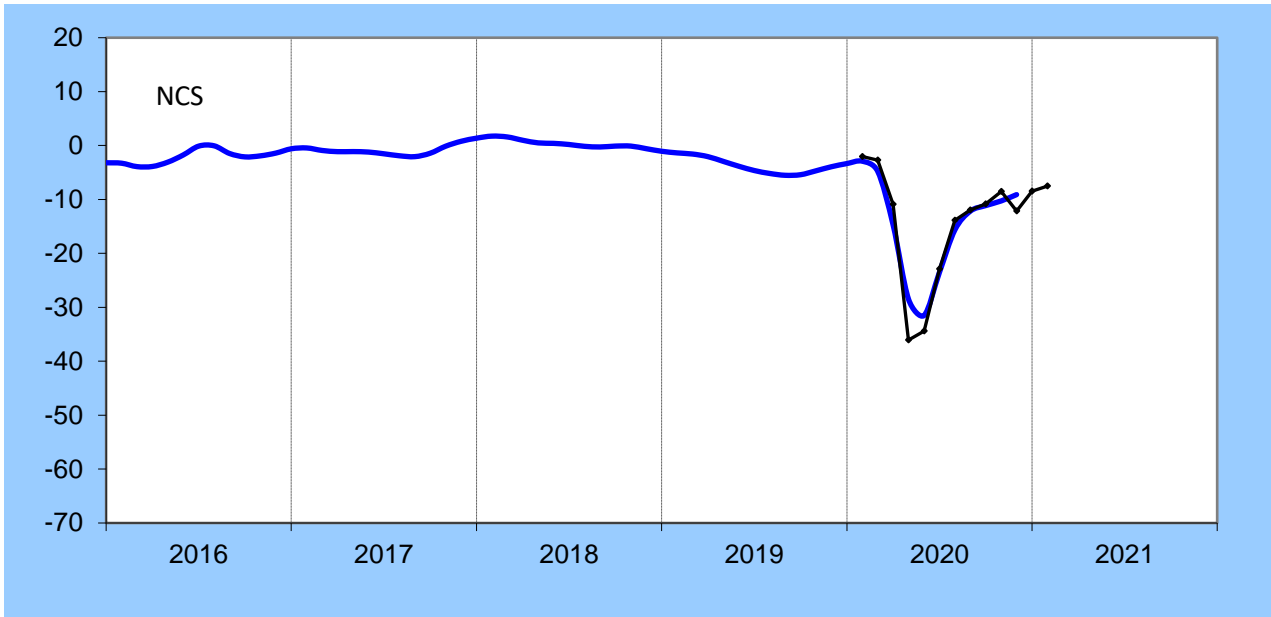
### Indicateurs conjoncturels

	Courbe synthétique brute			Courbe synthétique lissée <sup>1</sup>
	décembre	janvier	Variation en	Variation en
	2020	2021	points	points
Industrie manufacturière	-5,1	-5,4	-0,3	3,9
Services aux entreprises	-13,1	-10,2	2,9	-0,4
Construction	-13,0	-8,0	5,0	-0,1
Commerce	-24,6	-25,0	-0,4	-0,3
<b>Courbe synthétique globale</b>	<b>-8,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>

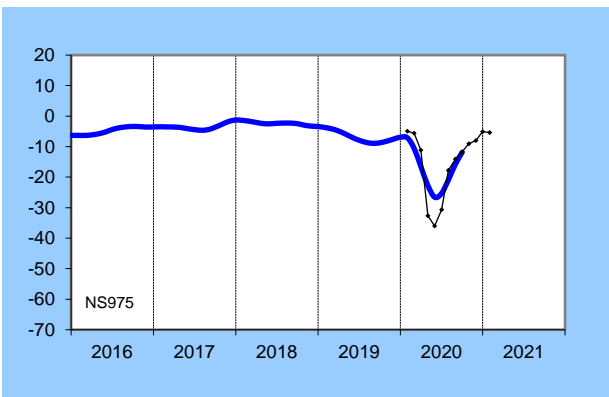
<sup>1</sup> Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

Source: BNB.

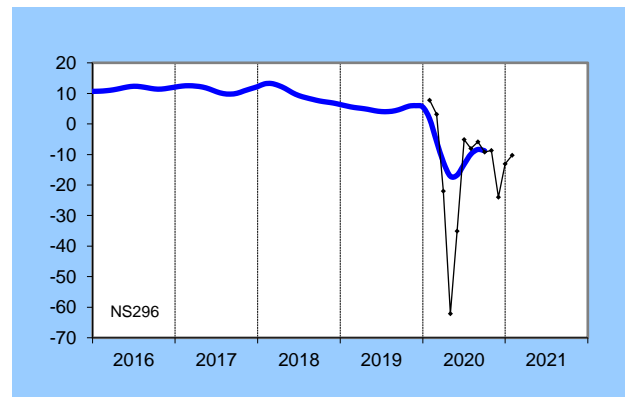
**COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE**



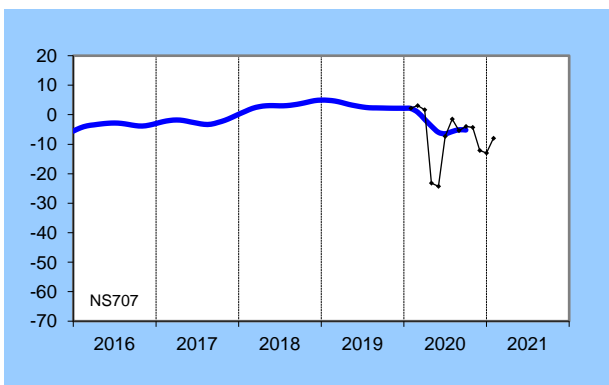
**INDUSTRIE MANUFACTURIERE**



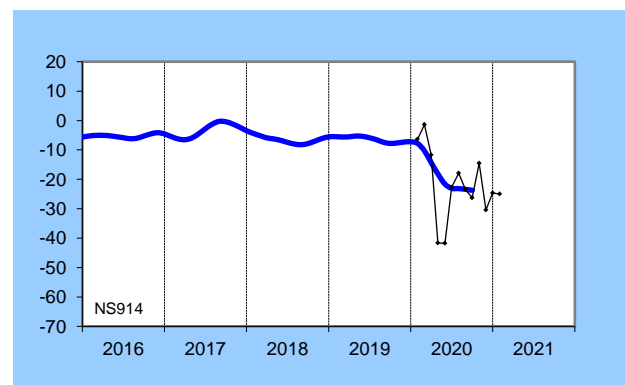
**SERVICES AUX ENTREPRISES**



**CONSTRUCTION**



**COMMERCE**



— 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" (-).	1980-2021 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée			
	Min.	Max.	Avg.	2020 Oct.	2020 Nov.	2021 Déc.	2021 Jan.	2020			
								Août	Sept.	Oct.	Nov.
<b>Courbe synthétique globale</b>	- 36,1	+ 9,2	- 7,2	- 8,5	- 12,1	- 8,4	- 7,5	- 12,2	- 11,1	- 10,3	- 9,1
<b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>	- 36,0	+ 6,0	- 10,2	- 9,0	- 8,0	- 5,1	- 5,4	- 15,8	- 11,9	.	.
Appréciation du carnet de commandes total	- 57,7	+ 10,0	- 21,5	- 26,7	- 24,7	- 20,7	- 24,4	- 37,8	- 33,0	.	.
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 25,0	+ 5,8	- 9,2	- 8,6	- 7,9	- 11,2	- 2,3	- 5,3	.	.
Prévisions de l'emploi	- 41,4	+ 8,0	- 8,5	- 10,7	- 8,7	- 4,6	- 4,3	- 13,6	- 10,8	.	.
Prévisions de la demande	- 37,9	+ 15,0	- 4,9	- 7,9	- 7,3	- 3,0	- 4,1	- 11,8	- 9,1	.	.
<b>Courbe des services aux entreprises</b>	- 62,1	+ 34,0	+ 9,3	- 8,7	- 24,0	- 13,1	- 10,2	- 8,4	- 8,8	.	.
Appréciation de l'activité exercée	- 71,6	+ 20,0	- 5,8	- 39,5	- 43,6	- 40,9	- 35,0	- 45,9	- 43,7	.	.
Prévisions de l'activité	- 70,7	+ 51,7	+ 21,7	+ 6,3	- 7,3	+ 6,8	+ 9,1	+ 12,7	+ 11,0	.	.
Prévisions de la demande du marché	- 59,9	+ 45,0	+ 13,1	+ 7,1	- 21,0	- 5,1	- 4,7	+ 5,5	+ 4,3	.	.
<b>Courbe de la construction</b>	- 39,0	+ 24,3	- 7,0	- 4,3	- 12,1	- 13,0	- 8,0	- 5,1	- 5,2	.	.
Evolution du carnet de commandes	- 52,0	+ 40,0	- 4,3	+ 0,8	- 8,6	- 15,4	- 5,2	- 2,5	- 2,3	.	.
Evolution du matériel utilisé	- 38,4	+ 24,0	+ 1,6	- 0,8	- 5,7	- 6,1	- 0,3	- 3,4	- 3,0	.	.
Appréciation du carnet de commandes	- 74,0	+ 30,0	- 22,1	- 7,4	- 18,4	- 16,7	- 16,0	- 5,9	- 7,6	.	.
Prévisions de la demande	- 39,0	+ 21,0	- 3,0	- 9,9	- 15,6	- 13,9	- 10,5	- 9,7	- 9,3	.	.
<b>Courbe du commerce</b>	- 41,8	+ 16,0	- 2,7	- 14,5	- 30,4	- 24,6	- 25,0	- 23,4	- 23,7	.	.
Prévisions de l'emploi	- 33,0	+ 18,0	+ 1,1	- 17,4	- 19,5	- 19,4	- 22,3	- 19,6	- 19,1	.	.
Prévisions de la demande	- 56,0	+ 29,0	- 0,9	- 8,8	- 41,6	- 30,1	- 32,8	- 25,0	- 26,4	.	.
Prévisions des commandes aux fournisseurs	- 40,1	+ 15,0	- 7,7	- 17,3	- 30,1	- 24,3	- 19,7	- 23,8	- 23,3	.	.

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

<sup>2</sup> 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" (-).	1980-2021 <sup>1</sup>			Série brute				Série lissée				
	Min.	Max.	Avg.	2020			2021	2020				
				Oct.	Nov.	Déc.	Jan.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	
<b>Industrie manufacturière</b>												
Evolution du rythme de production	- 53,0	+ 20,0	- 1,0	+ 15,2	- 5,2	- 0,9	+ 7,5	+ 2,5	+ 3,5	.	.	
Evolution des commandes intérieures	- 48,7	+ 16,0	- 7,8	- 1,5	- 12,0	- 11,2	- 1,6	- 11,9	- 9,8	.	.	
Evolution des commandes extérieures	- 56,3	+ 30,0	- 2,6	+ 15,7	+ 2,7	+ 5,0	+ 3,1	+ 6,1	+ 8,5	.	.	
Appréciation du carnet de commandes étranger	- 61,0	+ 10,0	- 22,9	- 21,6	- 26,7	- 18,5	- 19,5	- 37,5	- 32,5	.	.	
Evolution des prix	- 21,0	+ 24,0	+ 1,0	+ 4,0	+ 2,9	+ 6,1	+ 9,3	- 0,8	+ 1,9	.	.	
Prévisions des prix	- 24,0	+ 43,0	+ 6,5	+ 6,2	+ 4,4	+ 10,3	+ 11,9	+ 1,1	+ 3,1	.	.	
<b>Degré d'utilisation des capacités</b> (en pct. des capacités de production totales)	70,1	84,6	78,9	76,7	-	-	78,9					
Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production												
<b>Services aux entreprises</b>												
Evolution de l'activité	- 73,0	+ 37,0	+ 9,4	+ 11,6	- 12,9	- 2,7	+ 5,1	- 2,0	+ 0,6	.	.	
Evolution de l'emploi	- 49,4	+ 34,0	+ 6,6	- 1,7	+ 2,6	+ 4,4	+ 9,1	- 8,8	- 3,1	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 35,0	+ 48,0	+ 17,0	+ 6,9	+ 1,6	+ 12,0	+ 8,7	+ 2,6	+ 5,0	.	.	
Evolution des prix	- 15,8	+ 12,0	+ 1,7	- 3,7	- 2,7	- 2,5	- 4,6	- 4,0	- 3,6	.	.	
Prévisions des prix	- 13,0	+ 30,0	+ 6,6	+ 2,8	+ 4,4	+ 4,7	- 2,6	+ 3,8	+ 4,1	.	.	
<b>Construction</b>												
Evolution de l'activité	- 66,6	+ 34,7	- 4,4	- 0,9	- 14,0	- 6,3	- 6,8	- 3,5	- 3,8	.	.	
Evolution de l'emploi	- 38,0	+ 22,0	- 5,1	- 3,1	- 3,1	- 1,4	- 5,2	- 2,0	- 2,1	.	.	
Prévisions de l'emploi	- 50,0	+ 30,0	- 4,5	+ 4,3	- 1,0	- 3,5	- 2,1	+ 2,2	+ 2,6	.	.	
Evolution des prix	- 27,1	+ 32,0	- 2,0	- 5,6	- 6,4	- 7,5	- 5,6	- 5,5	- 5,5	.	.	
Prévisions des prix	- 20,6	+ 46,0	+ 5,0	- 2,3	- 3,6	- 5,6	- 8,0	- 1,3	- 1,7	.	.	
<b>Commerce</b>												
Evolution des ventes	- 50,1	+ 43,0	- 0,8	- 6,4	- 17,6	- 44,7	- 18,7	- 8,1	- 10,0	.	.	
Appréciation portée sur les ventes	- 50,0	+ 28,0	- 9,4	- 3,0	- 8,0	- 41,9	- 21,9	- 17,7	- 15,1	.	.	
Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>	- 12,9	+ 38,1	+ 12,2	+ 5,4	+ 7,2	+ 16,2	+ 4,4	+ 9,4	+ 7,6	.	.	
Evolution des prix	- 23,5	+ 50,0	+ 1,6	+ 10,8	- 10,7	- 14,5	- 16,9	- 11,7	- 12,1	.	.	
Prévisions des prix	- 14,2	+ 66,2	+ 11,0	+ 11,2	- 14,2	- 13,9	+ 3,5	+ 1,4	+ 2,3	.	.	

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

<sup>2</sup> 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.