

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

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

## La confiance des chefs d'entreprise continue de se renforcer

- **À la suite de l'amélioration enregistrée en mars, le baromètre de conjoncture retrouve un niveau supérieur à celui qui prévalait avant la crise sanitaire.**
- **Les entrepreneurs se montrent plus optimistes dans toutes les branches d'activité sondées, en particulier dans le commerce.**
- **L'enquête a débuté le 1<sup>er</sup> mars et a été clôturée dans la matinée du 24 mars, avant l'annonce des mesures de reconfinement pour une période d'un mois.**

Les commerçants s'attendent à accroître sensiblement leurs commandes auprès des fournisseurs. Ils ont également une nouvelle fois revu à la hausse leurs perspectives d'emploi et de demande.

Dans les services aux entreprises, la quatrième augmentation consécutive de l'indicateur résulte principalement d'un nouveau raffermissement des prévisions relatives à la demande générale du marché et d'une appréciation plus positive des entrepreneurs quant à leur niveau d'activité actuel.

Dans la construction, ce sont surtout les composantes liées aux évolutions récentes – carnet de commandes et matériel utilisé – qui ont progressé.

Quant à la nouvelle amélioration observée dans l'industrie manufacturière, elle repose sur des prévisions de demande clairement plus favorables ainsi que sur un jugement plus positif de la situation actuelle, qu'il s'agisse du niveau du carnet de commandes ou de celui des stocks.

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

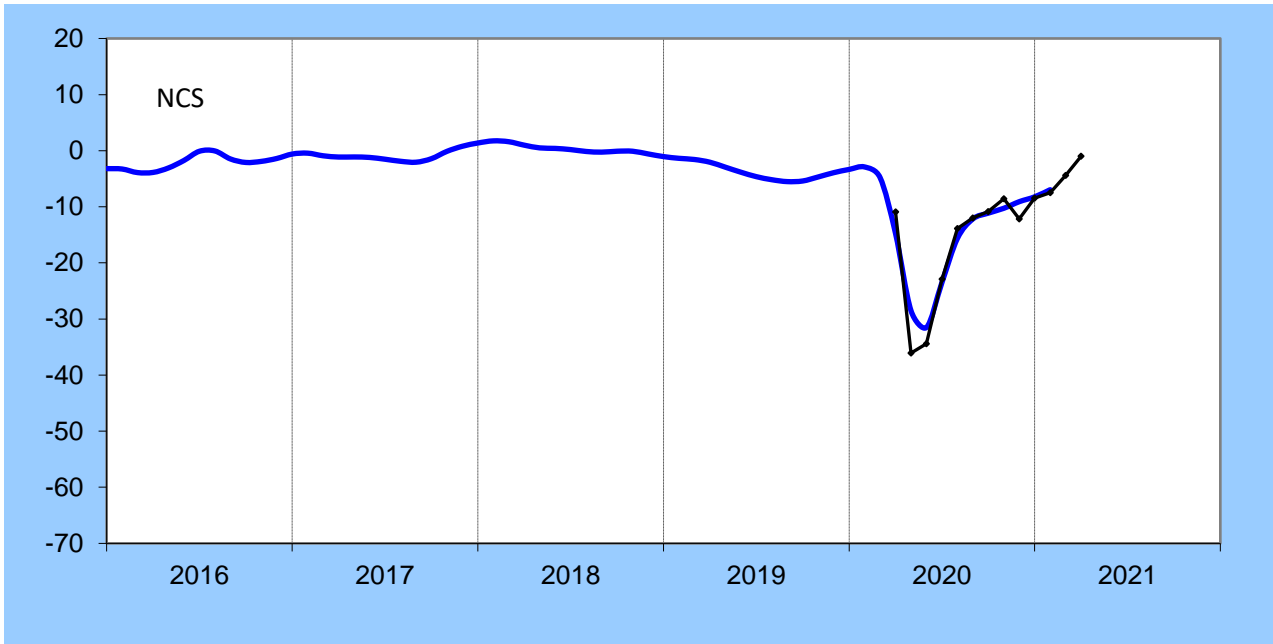
### Indicateurs conjoncturels

|                                   | Courbe synthétique brute |              |                        | Courbe synthétique lissée <sup>1</sup> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------|------------------------|--|
|                                   | février<br>2021          | mars<br>2021 | Variation en<br>points | Variation en<br>points                 |
| Industrie manufacturière          | -4,0                     | -1,0         | 3,0                    | 1,9                                    |
| Services aux entreprises          | -3,8                     | 0,3          | 4,1                    | -0,5                                   |
| Construction                      | -2,3                     | 0,8          | 3,1                    | -0,9                                   |
| Commerce                          | -18,2                    | -10,3        | 7,9                    | -0,3                                   |
| <b>Courbe synthétique globale</b> | <b>-4,4</b>              | <b>-1,0</b>  | <b>3,4</b>             | <b>1,2</b>                             |

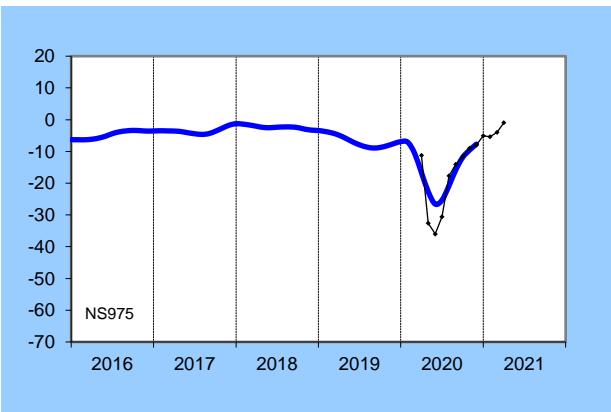
<sup>1</sup> Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

Source: BNB.

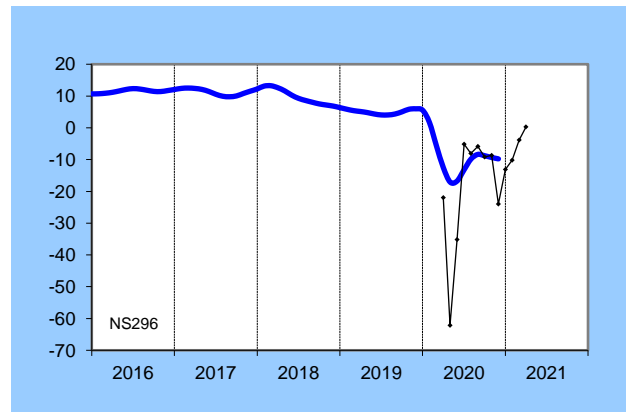
**COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE**



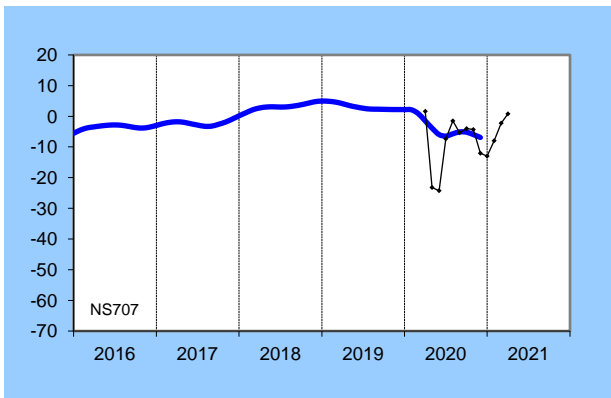
**INDUSTRIE MANUFACTURIERE**



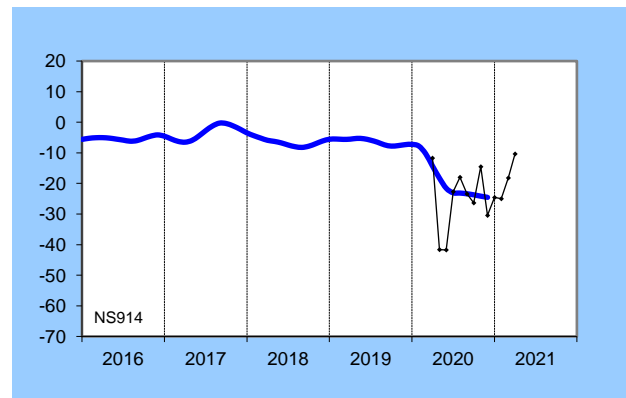
**SERVICES AUX ENTREPRISES**



**CONSTRUCTION**



**COMMERCE**



— 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" (-). | 1980-2021 <sup>1</sup> |        |        | Série brute |        |        |        | Série lissée |        |       |       |
|--|------------------------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------------|--------|-------|-------|
|  |                        |        |        | 2020        | 2021   |        |        | 2020         | 2021   |       |       |
|  | Min.                   | Max.   | Avg.   | Déc.        | Jan.   | Fév.   | Mars   | Oct.         | Nov.   | Déc.  | Jan.  |
| <b>Courbe synthétique globale</b>  | - 36,1                 | + 9,2  | - 7,2  | - 8,4       | - 7,5  | - 4,4  | - 1,0  | - 10,3       | - 9,1  | - 8,2 | - 7,0 |
| <b>Courbe de l'industrie manufacturière</b>  | - 36,0                 | + 6,0  | - 10,2 | - 5,1       | - 5,4  | - 4,0  | - 1,0  | - 9,6        | - 7,7  | .     | .     |
| Appréciation du carnet de commandes total  | - 57,7                 | + 10,0 | - 21,4 | - 20,7      | - 24,4 | - 17,3 | - 13,5 | - 28,6       | - 25,4 | .     | .     |
| Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>   | - 12,9                 | + 25,0 | + 5,7  | - 7,9       | - 11,2 | - 4,4  | - 7,0  | - 7,2        | - 8,0  | .     | .     |
| Prévisions de l'emploi   | - 41,4                 | + 8,0  | - 8,5  | - 4,6       | - 4,3  | - 2,1  | - 2,2  | - 9,2        | - 7,6  | .     | .     |
| Prévisions de la demande   | - 37,9                 | + 15,0 | - 4,9  | - 3,0       | - 4,1  | - 0,9  | + 4,8  | - 7,7        | - 6,3  | .     | .     |
| <b>Courbe des services aux entreprises</b>   | - 62,1                 | + 34,0 | + 9,2  | - 13,1      | - 10,2 | - 3,8  | + 0,3  | - 9,3        | - 9,8  | .     | .     |
| Appréciation de l'activité exercée   | - 71,6                 | + 20,0 | - 6,0  | - 40,9      | - 35,0 | - 39,4 | - 34,9 | - 42,5       | - 41,4 | .     | .     |
| Prévisions de l'activité   | - 70,7                 | + 51,7 | + 21,7 | + 6,8       | + 9,1  | + 18,9 | + 19,7 | + 9,3        | + 7,9  | .     | .     |
| Prévisions de la demande du marché   | - 59,9                 | + 45,0 | + 13,1 | - 5,1       | - 4,7  | + 9,1  | + 16,0 | + 1,6        | - 1,1  | .     | .     |
| <b>Courbe de la construction</b>   | - 39,0                 | + 24,3 | - 6,9  | - 13,0      | - 8,0  | - 2,3  | + 0,8  | - 6,0        | - 6,9  | .     | .     |
| Evolution du carnet de commandes   | - 52,0                 | + 40,0 | - 4,2  | - 15,4      | - 5,2  | - 1,1  | + 4,5  | - 3,1        | - 4,0  | .     | .     |
| Evolution du matériel utilisé  | - 38,4                 | + 24,0 | + 1,6  | - 6,1       | - 0,3  | - 3,0  | + 2,8  | - 3,0        | - 3,3  | .     | .     |
| Appréciation du carnet de commandes  | - 74,0                 | + 30,0 | - 22,0 | - 16,7      | - 16,0 | - 6,1  | - 6,5  | - 10,3       | - 12,8 | .     | .     |
| Prévisions de la demande   | - 39,0                 | + 21,0 | - 3,0  | - 13,9      | - 10,5 | + 1,1  | + 2,4  | - 9,7        | - 10,2 | .     | .     |
| <b>Courbe du commerce</b>  | - 41,8                 | + 16,0 | - 2,8  | - 24,6      | - 25,0 | - 18,2 | - 10,3 | - 24,2       | - 24,5 | .     | .     |
| Prévisions de l'emploi   | - 33,0                 | + 18,0 | + 1,0  | - 19,4      | - 22,3 | - 11,4 | - 4,5  | - 19,2       | - 19,3 | .     | .     |
| Prévisions de la demande   | - 56,0                 | + 29,0 | - 1,0  | - 30,1      | - 32,8 | - 23,0 | - 16,9 | - 28,1       | - 29,7 | .     | .     |
| Prévisions des commandes aux fournisseurs  | - 40,1                 | + 15,0 | - 7,7  | - 24,3      | - 19,7 | - 20,3 | - 9,7  | - 22,8       | - 22,5 | .     | .     |

<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         |        |      | 2021 |
|  |                        |        |        | Déc.        | Jan.   | Fév.   | Mars   | Oct.         | Nov.   | Déc. | Jan. |
| <b>Industrie manufacturière</b>  |                        |        |        |             |        |        |        |              |        |      |      |
| Evolution du rythme de production  | - 53,0                 | + 20,0 | - 1,0  | - 0,9       | + 7,5  | - 0,9  | + 13,6 | + 2,5        | + 0,4  | .    | .    |
| Evolution des commandes intérieures  | - 48,7                 | + 16,0 | - 7,8  | - 11,2      | - 1,6  | - 4,7  | + 0,9  | - 9,0        | - 8,3  | .    | .    |
| Evolution des commandes extérieures  | - 56,3                 | + 30,0 | - 2,6  | + 5,0       | + 3,1  | - 0,1  | + 3,5  | + 7,4        | + 5,4  | .    | .    |
| Appréciation du carnet de commandes étranger   | - 61,0                 | + 10,0 | - 22,8 | - 18,5      | - 19,5 | - 17,7 | - 10,6 | - 27,6       | - 23,4 | .    | .    |
| Evolution des prix   | - 21,0                 | + 24,0 | + 1,0  | + 6,1       | + 9,3  | + 8,0  | + 10,2 | + 4,0        | + 5,4  | .    | .    |
| Prévisions des prix  | - 24,0                 | + 43,0 | + 6,5  | + 10,3      | + 11,9 | + 14,9 | + 18,0 | + 5,1        | + 7,2  | .    | .    |
| <b>Degré d'utilisation des capacités</b><br>(en pct. des capacités de production totales)  | 70,1                   | 84,6   | 78,9   | -           | 78,9   | -      | -      |              |        |      |      |
| Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production   |                        |        |        |             |        |        |        |              |        |      |      |
| <b>Services aux entreprises</b>  |                        |        |        |             |        |        |        |              |        |      |      |
| Evolution de l'activité  | - 73,0                 | + 37,0 | + 9,3  | - 2,7       | + 5,1  | - 17,4 | + 7,8  | - 0,0        | - 1,8  | .    | .    |
| Evolution de l'emploi  | - 49,4                 | + 34,0 | + 6,6  | + 4,4       | + 9,1  | - 4,5  | + 2,3  | + 0,0        | + 2,1  | .    | .    |
| Prévisions de l'emploi   | - 35,0                 | + 48,0 | + 17,0 | + 12,0      | + 8,7  | + 18,0 | + 22,0 | + 6,3        | + 7,8  | .    | .    |
| Evolution des prix   | - 15,8                 | + 12,0 | + 1,7  | - 2,5       | - 4,6  | - 2,8  | - 4,1  | - 3,3        | - 3,1  | .    | .    |
| Prévisions des prix  | - 13,0                 | + 30,0 | + 6,6  | + 4,7       | - 2,6  | + 6,9  | + 8,8  | + 4,3        | + 4,4  | .    | .    |
| <b>Construction</b>  |                        |        |        |             |        |        |        |              |        |      |      |
| Evolution de l'activité  | - 66,6                 | + 34,7 | - 4,4  | - 6,3       | - 6,8  | - 0,6  | - 7,5  | - 4,7        | - 5,7  | .    | .    |
| Evolution de l'emploi  | - 38,0                 | + 22,0 | - 5,1  | - 1,4       | - 5,2  | - 3,5  | - 6,3  | - 2,4        | - 2,8  | .    | .    |
| Prévisions de l'emploi   | - 50,0                 | + 30,0 | - 4,5  | - 3,5       | - 2,1  | + 1,0  | + 7,4  | + 1,8        | + 0,7  | .    | .    |
| Evolution des prix   | - 27,1                 | + 32,0 | - 2,0  | - 7,5       | - 5,6  | + 1,9  | - 0,2  | - 5,6        | - 5,6  | .    | .    |
| Prévisions des prix  | - 20,6                 | + 46,0 | + 5,0  | - 5,6       | - 8,0  | - 1,0  | + 3,0  | - 2,3        | - 2,9  | .    | .    |
| <b>Commerce</b>  |                        |        |        |             |        |        |        |              |        |      |      |
| Evolution des ventes   | - 50,1                 | + 43,0 | - 0,9  | - 44,7      | - 18,7 | - 32,0 | - 13,6 | - 12,7       | - 15,6 | .    | .    |
| Appréciation portée sur les ventes   | - 50,0                 | + 28,0 | - 9,4  | - 41,9      | - 21,9 | - 33,4 | - 19,3 | - 14,5       | - 17,1 | .    | .    |
| Appréciation du niveau des stocks <sup>2</sup>   | - 12,9                 | + 38,1 | + 12,1 | + 16,2      | + 4,4  | + 2,1  | + 8,3  | + 7,1        | + 6,8  | .    | .    |
| Evolution des prix   | - 23,5                 | + 50,0 | + 1,6  | - 14,5      | - 16,9 | + 2,8  | - 1,9  | - 12,0       | - 11,7 | .    | .    |
| Prévisions des prix  | - 14,2                 | + 66,2 | + 11,0 | - 13,9      | + 3,5  | + 10,9 | + 14,4 | + 2,5        | + 2,7  | .    | .    |

<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.