2025-07-25

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Liens: Mise à jour statistique | NBB.Stat | Information générale

## Enquête mensuelle de conjoncture auprès des entreprises – juillet 2025

# La confiance des chefs d'entreprises s'érode en juillet

- **Le baromètre de conjoncture se replie en juillet, après trois mois de progression.**
- **Ce recul est attribuable à un effritement de la confiance des chefs d'entreprise dans l'industrie manufacturière. Un regain de confiance s'observe dans la construction, les services aux entreprises et surtout dans le commerce.**
- **Le taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière a augmenté pour le cinquième trimestre consécutif.**

Le repli du baromètre de conjoncture en juillet découle d'une érosion de la confiance des chefs d'entreprise dans l'industrie manufacturière. Tant le carnet de commandes total que le niveau des stocks et les perspectives relatives à la demande sont évalués de manière plus négative.

Dans les services aux entreprises, la confiance s'accroît, grâce à une évaluation plus favorable de l'activité actuelle et à de meilleures perspectives pour l'activité future. Les prévisions de la demande générale du marché restent inchangées.

Dans le secteur de la construction, la confiance se redresse très légèrement. L'évolution récente du carnet de commandes, ainsi que le niveau actuel de ce dernier sont évaluées de manière plus favorable. Les perspectives de demande et l'évolution du matériel utilisé font l'objet d'une moins bonne évaluation ce mois-ci.

Dans le commerce, un net regain de confiance est perceptible. Les perspectives d'emploi et des commandes auprès des fournisseurs s'affermissent légèrement. Toutefois, c'est surtout la sensible amélioration des perspectives relatives à la demande qui amène la confiance des chefs d'entreprise du secteur à son plus haut niveau de 2025 à ce jour.

La courbe synthétique globale affiche une amélioration de la tendance conjoncturelle sous-jacente.

Les résultats de l'enquête trimestrielle sur les capacités de production dans l'industrie manufacturière indiquent un renforcement du taux d'utilisation des capacités de production en place. Le taux d'utilisation corrigé des variations saisonnières s'est établi à 77,0 % en juin, contre 76,0 % en avril.

### Indicateurs conjoncturels

| | Courbe synthétique brute | | | Courbe synthétique lissée[1] |
|---|---|---|---|---|
| | Juin 2025 | Juillet 2025 | Variation en points | Variation en points |
| Industrie manufacturière | -11,6 | -13,5 | -1,9 | 0,5 |
| Services aux entreprises | -2,6 | -1,2 | 1,4 | -2,4 |
| Construction | -10,2 | -10,0 | 0,2 | -1,2 |
| Commerce | -13,9 | -7,2 | 6,7 | -0,1 |
| **Courbe synthétique globale** | **-10,1** | **-10,8** | **-0,7** | **1,3** |

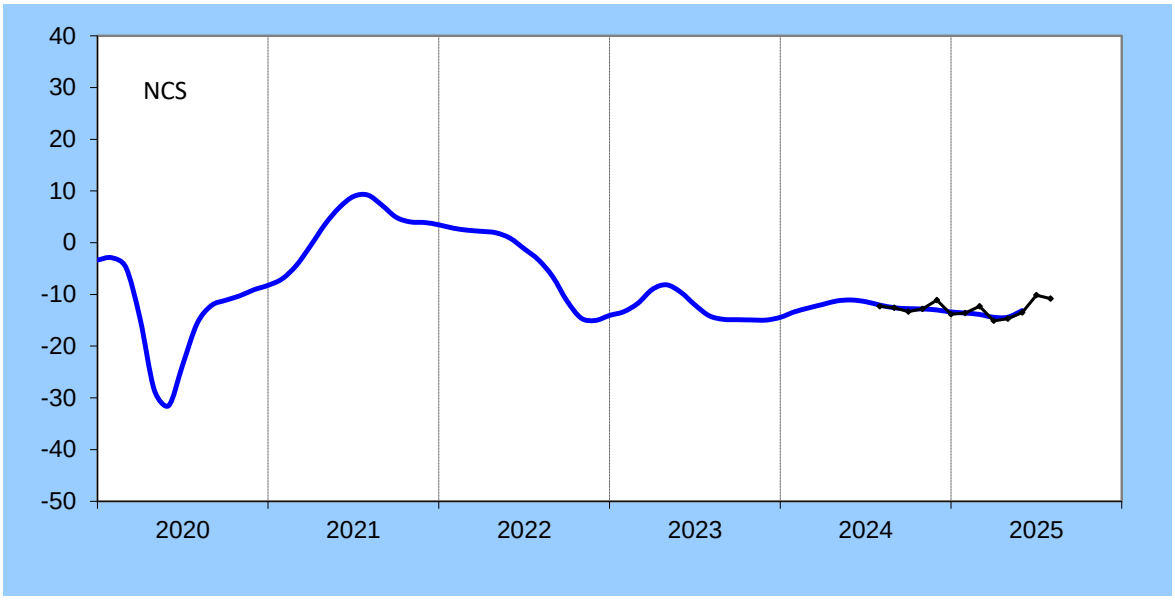
[1] Par rapport à la courbe brute, la courbe lissée affiche un retard de deux mois pour la courbe globale et de quatre mois pour les branches d'activité. Ceci implique que l'indicateur lissé global reflète davantage les évolutions récentes que les indicateurs lissés par branche.

**Source** : BNB.

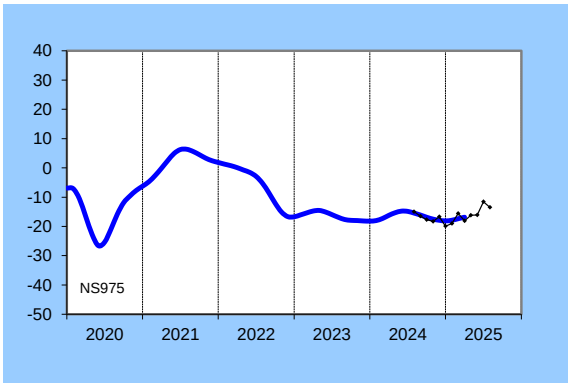
Communication
Banque nationale de Belgique s.a.
boulevard de Berlaimont 14
BE - 1000 BRUXELLES
tél. + 32 2 221 46 28
www.nbb.be
Numéro d'entreprise:
0203.201.340 - RPM Bruxelles

**JUILLET 2025**

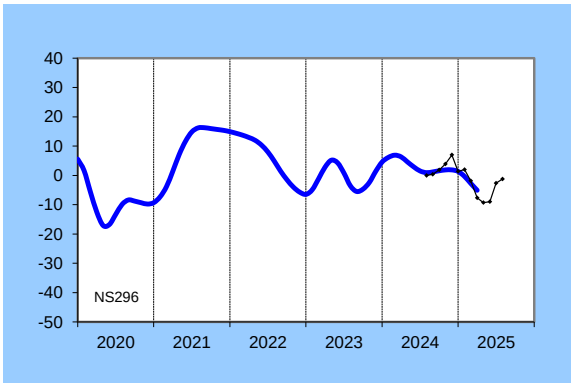
## COURBE SYNTHETIQUE GLOBALE



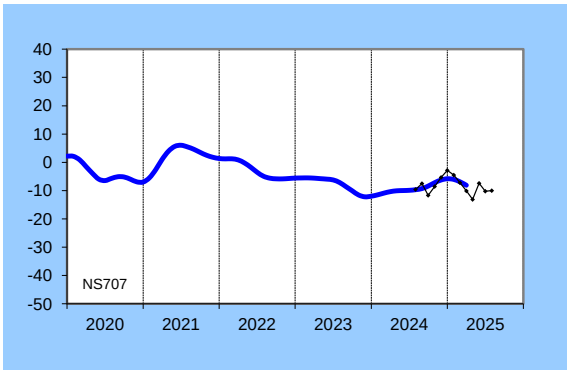

### INDUSTRIE MANUFACTURIERE



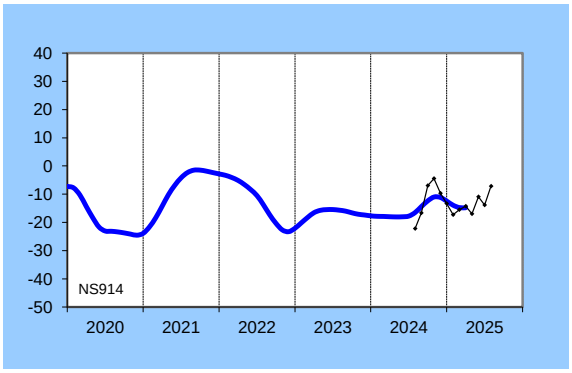

### SERVICES AUX ENTREPRISES




### CONSTRUCTION




### COMMERCE




Séries dessaisonalisées et lissées

Séries dessaisonalisées

Source: BNB

Communication
Banque nationale de Belgique s.a.

boulevard de Berlaimont 14
BE-1000 BRUXELLES

tél. + 32 2 221 46 28
www.nbb.be

Numéro d'entreprise:
0203.201.340 - RPM Bruxelles

# COURBES SYNTHETIQUES ET LEURS COMPOSANTES

TABLEAU 1

| Solde dessaisonalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-). | Depuis 1990 | | | Série brute 2025 | | | | Série lissée 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min.[1] | Max.[1] | Avg.[2] | avr. | mai | juin | juil. | févr. | mars | avr. | mai |
| **Courbe synthétique globale** | - 36,1 | + 10,1 | - 5,6 | - 14,7 | - 13,5 | - 10,1 | - 10,8 | - 13,9 | - 14,4 | - 14,4 | - 13,1 |
| **Courbe de l'industrie manufacturière** | - 36,0 | + 10,0 | - 9,0 | - 16,1 | - 16,1 | - 11,6 | - 13,5 | - 17,3 | - 16,8 | . | . |
| Appréciation du carnet de commandes total | - 57,7 | + 10,0 | - 20,2 | - 31,3 | - 35,8 | - 32,2 | - 34,1 | - 35,9 | - 34,8 | . | . |
| Appréciation du niveau des stocks [3] | - 19,0 | + 25,0 | + 4,8 | + 6,7 | - 4,7 | - 5,6 | - 0,7 | + 5,6 | + 4,2 | . | . |
| Prévisions de l'emploi | - 41,4 | + 11,5 | - 7,3 | - 11,9 | - 14,3 | - 13,4 | - 11,4 | - 10,6 | - 11,3 | . | . |
| Prévisions de la demande | - 37,9 | + 15,0 | - 3,8 | - 14,6 | - 19,1 | - 6,4 | - 9,1 | - 19,1 | - 18,5 | . | . |
| **Courbe des services aux entreprises** | - 62,1 | + 34,0 | + 8,7 | - 9,3 | - 9,0 | - 2,6 | - 1,2 | - 2,7 | - 5,1 | . | . |
| Appréciation de l'activité exercée | - 71,6 | + 20,0 | - 6,8 | - 25,0 | - 31,8 | - 26,4 | - 24,0 | - 22,7 | - 23,4 | . | . |
| Prévisions de l'activité | - 70,7 | + 47,0 | + 20,5 | + 2,2 | + 7,4 | + 14,3 | + 15,9 | + 10,3 | + 7,7 | . | . |
| Prévisions de la demande du marché | - 59,9 | + 44,0 | + 12,2 | - 5,1 | - 2,6 | + 4,4 | + 4,5 | + 4,0 | + 0,9 | . | . |
| **Courbe de la construction** | - 24,3 | + 24,3 | - 3,6 | - 13,1 | - 7,5 | - 10,2 | - 10,0 | - 6,9 | - 8,1 | . | . |
| Evolution du carnet de commandes | - 30,1 | + 33,0 | - 0,4 | - 11,6 | + 2,2 | - 9,4 | - 7,9 | - 2,4 | - 3,5 | . | . |
| Evolution du matériel utilisé | - 38,4 | + 24,0 | + 1,4 | - 0,4 | - 0,0 | - 6,4 | - 8,1 | - 0,5 | - 0,4 | . | . |
| Appréciation du carnet de commandes | - 50,0 | + 30,0 | - 14,3 | - 23,0 | - 18,2 | - 18,2 | - 15,1 | - 15,6 | - 16,8 | . | . |
| Prévisions de la demande | - 26,0 | + 18,0 | - 1,2 | - 17,4 | - 13,8 | - 7,0 | - 8,9 | - 10,2 | - 12,2 | . | . |
| **Courbe du commerce** | - 41,8 | + 16,0 | - 4,3 | - 17,0 | - 10,9 | - 13,9 | - 7,2 | - 14,7 | - 14,8 | . | . |
| Prévisions de l'emploi | - 33,0 | + 18,0 | + 0,6 | - 6,8 | - 7,6 | - 7,3 | - 6,0 | - 6,2 | - 6,6 | . | . |
| Prévisions de la demande | - 56,0 | + 29,0 | - 4,0 | - 23,4 | - 9,1 | - 19,3 | - 2,2 | - 20,2 | - 20,3 | . | . |
| Prévisions des commandes aux fournisseurs | - 40,1 | + 15,0 | - 9,4 | - 20,8 | - 16,0 | - 15,0 | - 13,3 | - 17,7 | - 17,8 | . | . |

[1] Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

[2] Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2024.

[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.

Communication
Banque nationale de Belgique s.a.
boulevard de Berlaimont 14
BE-1000 BRUXELLES
tél. + 32 2 221 46 28
www.nbb.be
Numéro d'entreprise:
0203.201.340 - RPM Bruxelles

# AUTRES INDICATEURS DE L'ENQUETE SUR LA CONJONCTURE

TABLEAU 2

| Solde dessaisonalisé des réponses "augmentation" ou "supérieur à la normale" (+) et "diminution" ou "inférieur à la normale" (-). | Depuis 1990 | | | Série brute 2025 | | | | Série lissée 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Min.[1] | Max.[1] | Avg.[2] | avr. | mai | juin | juil. | févr. | mars | avr. | mai |
| **Industrie manufacturière** | | | | | | | | | | | |
| Evolution du rythme de production | - 53,0 | + 20,0 | - 1,3 | - 11,0 | - 0,8 | - 11,3 | - 9,0 | - 9,3 | - 10,4 | . | . |
| Evolution des commandes intérieures | - 48,7 | + 16,0 | - 7,8 | - 17,2 | - 2,6 | - 18,8 | - 12,0 | - 13,9 | - 15,2 | . | . |
| Evolution des commandes extérieures | - 56,3 | + 30,0 | - 3,0 | - 5,1 | - 9,6 | - 17,4 | - 14,2 | - 13,6 | - 12,5 | . | . |
| Appréciation du carnet de commandes étranger | - 61,0 | + 10,0 | - 21,0 | - 31,8 | - 38,6 | - 35,8 | - 38,0 | - 41,2 | - 39,2 | . | . |
| Evolution des prix | - 21,0 | + 34,3 | + 0,1 | - 3,7 | - 3,5 | - 6,8 | - 4,8 | - 2,9 | - 3,1 | . | . |
| Prévisions des prix | - 24,0 | + 54,2 | + 4,2 | + 11,8 | + 9,4 | + 3,3 | + 3,8 | + 6,3 | + 7,0 | . | . |
| **Degré d'utilisation des capacités** | | | | | | | | | | | |
| (en pct. des capacités de production totales)<br>Source : enquête trimestrielle sur les capacités de production | 70,1 | 84,6 | 79,3 | 76,0 | - | - | 77,0 | | | | |
| **Services aux entreprises** | | | | | | | | | | | |
| Evolution de l'activité | - 73,0 | + 37,0 | + 9,0 | - 19,1 | + 1,0 | + 1,5 | - 3,3 | - 3,9 | - 4,1 | . | . |
| Evolution de l'emploi | - 49,4 | + 34,0 | + 6,2 | - 4,3 | - 11,2 | - 12,7 | - 13,9 | - 11,1 | - 11,1 | . | . |
| Prévisions de l'emploi | - 35,0 | + 48,0 | + 17,7 | - 0,1 | + 9,0 | + 13,9 | + 14,6 | + 7,2 | + 7,2 | . | . |
| Evolution des prix | - 15,8 | + 25,6 | + 2,5 | + 1,0 | + 1,5 | + 3,1 | + 9,1 | + 4,3 | + 4,0 | . | . |
| Prévisions des prix | - 13,0 | + 46,9 | + 8,5 | + 10,9 | + 15,4 | + 15,8 | + 10,0 | + 15,4 | + 14,6 | . | . |
| **Construction** | | | | | | | | | | | |
| Evolution de l'activité | - 66,6 | + 34,7 | - 1,8 | - 7,0 | - 0,0 | - 5,4 | - 5,7 | - 5,2 | - 6,3 | . | . |
| Evolution de l'emploi | - 27,0 | + 22,0 | - 3,0 | - 4,3 | - 3,6 | - 3,7 | + 1,6 | - 4,9 | - 4,4 | . | . |
| Prévisions de l'emploi | - 31,0 | + 30,0 | + 1,0 | - 5,2 | - 6,6 | - 2,5 | + 0,5 | + 0,1 | - 0,7 | . | . |
| Evolution des prix | - 27,1 | + 52,8 | - 1,5 | + 3,5 | - 3,7 | - 2,5 | - 3,0 | + 4,2 | + 3,1 | . | . |
| Prévisions des prix | - 20,6 | + 64,0 | + 4,3 | + 5,8 | - 3,7 | - 3,1 | - 0,5 | + 4,5 | + 3,5 | . | . |
| **Commerce** | | | | | | | | | | | |
| Evolution des ventes | - 50,1 | + 43,0 | - 2,0 | - 15,7 | + 9,3 | + 8,3 | - 3,1 | - 9,1 | - 5,7 | . | . |
| Appréciation portée sur les ventes | - 50,0 | + 28,0 | - 9,0 | - 12,7 | - 12,3 | - 10,6 | - 17,2 | - 17,1 | - 15,1 | . | . |
| Appréciation du niveau des stocks [3] | - 17,1 | + 38,1 | + 11,3 | - 5,8 | - 6,0 | - 3,2 | + 5,5 | + 7,2 | + 2,8 | . | . |
| Evolution des prix | - 23,5 | + 55,3 | + 0,7 | + 11,7 | + 10,7 | + 9,5 | + 14,7 | + 9,7 | + 10,8 | . | . |
| Prévisions des prix | - 14,2 | + 69,5 | + 8,0 | + 15,3 | + 16,9 | + 12,3 | + 25,8 | + 18,9 | + 19,5 | . | . |

[1] Minimum et maximum de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusqu'au mois sous revue.

[2] Moyenne de chaque indicateur (série brute) depuis janvier 1990 jusque fin 2024.

[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.

Communication
Banque nationale de Belgique s.a.
boulevard de Berlaimont 14
BE-1000 BRUXELLES
tél. + 32 2 221 46 28
www.nbb.be
Numéro d'entreprise:
0203.201.340 - RPM Bruxelles