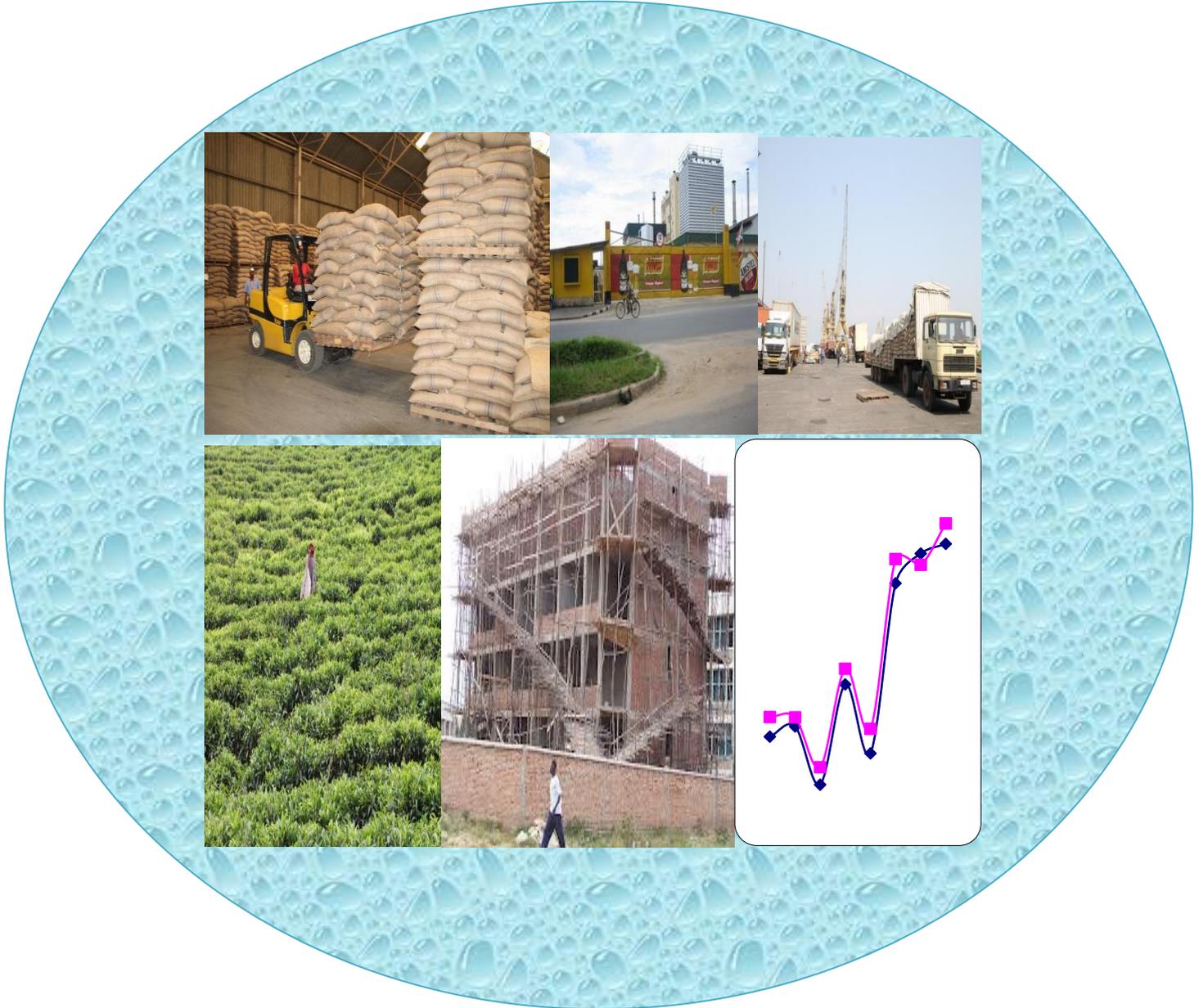




# BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



## ENQUETE DE CONJONCTURE

NOVEMBRE 2024

## Table des matières

<b>I. RESUME.....</b>	<b>1</b>
<b>II. RESULTATS PAR SECTEUR.....</b>	<b>2</b>
1. <i>Secteur Primaire.....</i>	2
2. <i>Secteur de l'Industrie Manufacturière.....</i>	3
3. <i>Secteur de la Construction.....</i>	4
4. <i>Secteur du Commerce.....</i>	6
5. <i>Secteur des Services.....</i>	7
<b>III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....</b>	<b>8</b>
<b>IV. CONCLUSION .....</b>	<b>9</b>
<b>V. ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS.....</b>	<b>10</b>
<b>VI. GUIDE METHODOLOGIQUE .....</b>	<b>12</b>

## **I. RESUME**

La conjoncture s'est amélioré au mois de novembre 2024, l'indice synthétique globale s'est fixé à 2,0 contre -20,3 au mois précédent, en rapport avec le regain de la confiance dans le secteur des services (34,4 contre -15,5) et du primaire (0,2 contre -1,6).

La conjoncture dans les autres secteurs s'est détériorée, le secteur de la manufacture a enregistré des opinions négatives en novembre 2024 alors qu'elles étaient positives au mois précédent (-7,7 contre 11,1). Il en est de même pour les secteurs de la construction (-84,6 comme au trimestre précédent) et du commerce (-14,8 contre -22,1) où leurs indices sont restés négatifs.

Les opinions des chefs d'entreprises, quant à l'évolution future de l'activité au cours des trois prochains mois, sont optimistes dans les secteurs de la manufacture et des services tandis qu'elles sont pessimistes dans les secteurs de la construction, du commerce et du primaire.

## II. RESULTATS PAR SECTEUR

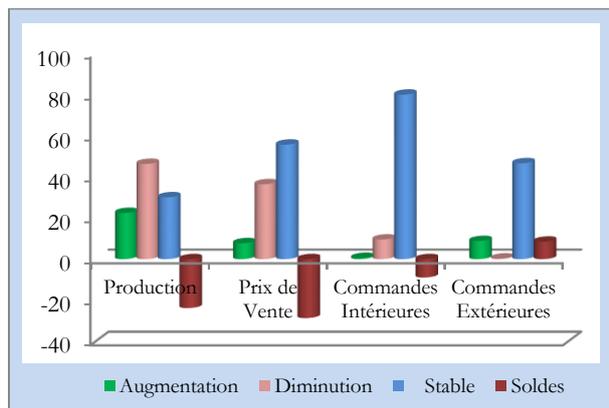
### 1. Secteur Primaire

Dans le secteur primaire, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur, s'est établi à 98,8% au mois de novembre 2024.

#### 1.1. Evolution du mois d'octobre 2024

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion sont négatifs sur l'évolution des commandes intérieures (-9,0%), de la production (-23,8%) ainsi que sur l'évolution des prix de vente (-28,7%). Par contre, le solde est positif sur l'évolution des commandes extérieures (8,5%).

#### Graphique 1 : Evolution du mois d'octobre 2024



#### 1.2. Tendence du secteur au mois de novembre 2024

##### a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de novembre 2024, les entreprises enquêtées ont une bonne appréciation de la situation des stocks de produits finis et des carnets de commandes extérieures, avec des soldes d'opinions respectifs de 12,2 et 30,3%. Par contre, elles apprécient mal la situation des stocks de matières premières et des

carnets de commandes intérieures, leurs soldes d'opinions étant respectivement de -53,3 et -6,0%.

##### b. Indice de confiance

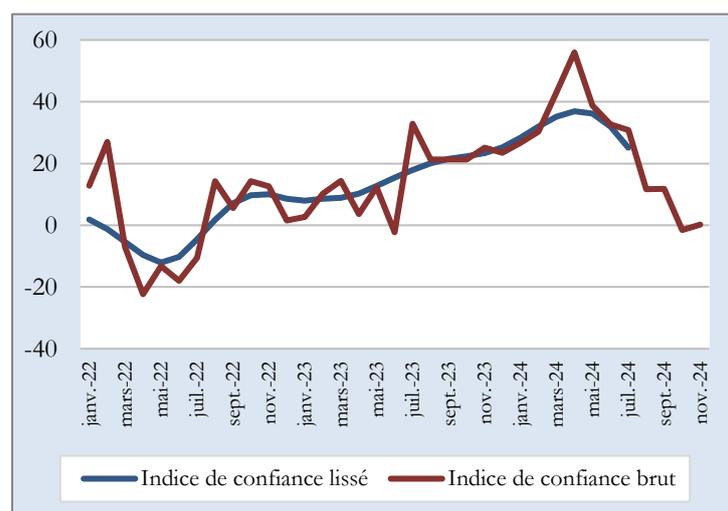
*La conjoncture dans le secteur primaire a connue une légère amélioration au mois de novembre 2024 par rapport à celle du mois précédent.*

**Tableau 1 : Indice de confiance du secteur Primaire (ICP)**

Soldes d'Opinions	oct-24	nov-24
<b>Questions</b>		
Tendance future de la production (1)	-47,7	-41,9
Total des carnets de commandes (2)	30,3	30,3
Stocks de produits finis (3)	12,6	12,2
<b>(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,2</b>

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 0,2 au mois de novembre 2024 contre -1,6 enregistré le mois précédent.

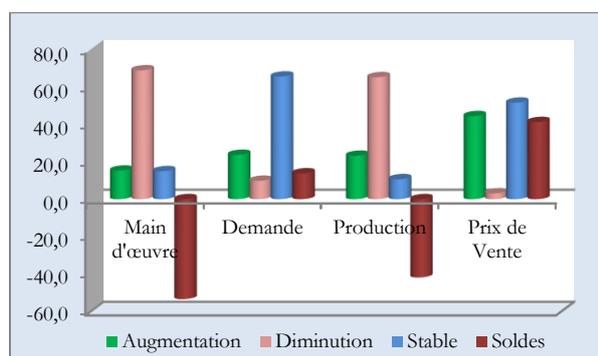
#### Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



### 1.3. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les opinions de l'enquête sur les prévisions des trois prochains mois sont pessimistes sur l'évolution de la main d'œuvre (-53,5%) et de la production (-41,9%) tandis qu'elles sont optimistes sur l'évolution de la demande (13,8%) et des prix de vente (41,2%).

**Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois**



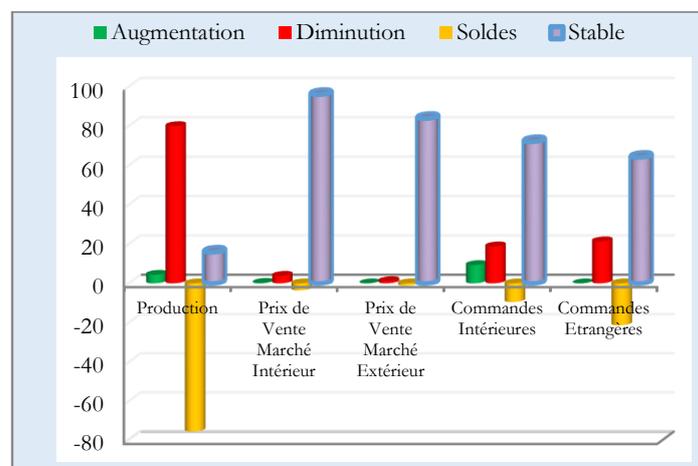
## 2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

Dans le secteur de l'industrie manufacturière, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 96,8% au mois de novembre 2024.

### 2.1. Evolution du mois d'octobre 2024

Au cours du mois d'octobre 2024, les prix de vente appliqués tant sur le marché intérieur (95,9%) que sur le marché extérieur (83,7%) sont restés inchangés, d'après les opinions des chefs d'entreprises enquêtés. De même les commandes tant intérieures (72,0%) qu'extérieures (64,0%) sont restés stables. En revanche, la production a diminué d'après 79,9% des opinions des chefs d'entreprises enquêtés.

**Graphique 4 : Evolution du secteur au mois d'octobre 2024**



### 2.2. Tendance du secteur au mois de novembre 2024

#### a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois de novembre 2024, le niveau des stocks de matières premières (86,6%) et de produits finis (80,1%) sont majoritairement jugés trop bas. Cependant, le niveau des commandes intérieures (82,8%) est jugé normale tandis que celui des commandes extérieures est trop élevé (selon 64,0% des opinions).

#### b. Indice de confiance

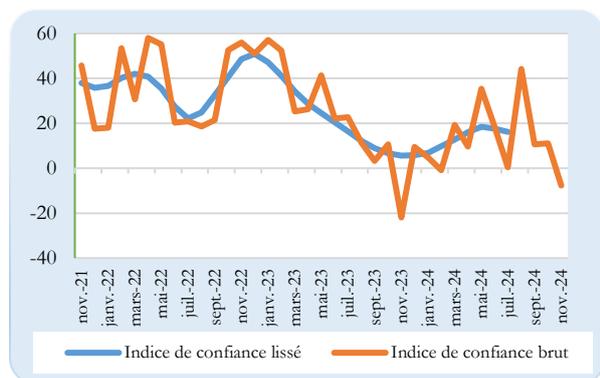
*Selon les chefs d'entreprises enquêtés, l'activité a reculé au mois de novembre 2024.*

**Tableau 2: Indice de confiance**

Questions	oct.-24	nov.-24
Tendance future de la production (1)	-18,5	1,4
Total des carnets de commandes intérieures (2)	61,0	-17,2
Prévision de la demande locale (3)	68,3	65,2
Stocks de produits finis (4)	-66,5	-80,1
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	11,1	-7,7

L'indice de confiance du secteur est devenu négatif après une longue période étant positif, il s'est établi à -7,7 au mois novembre 2024, contre 11,1 du mois précédent, ce qui traduit un recul du niveau d'activité dans ce secteur.

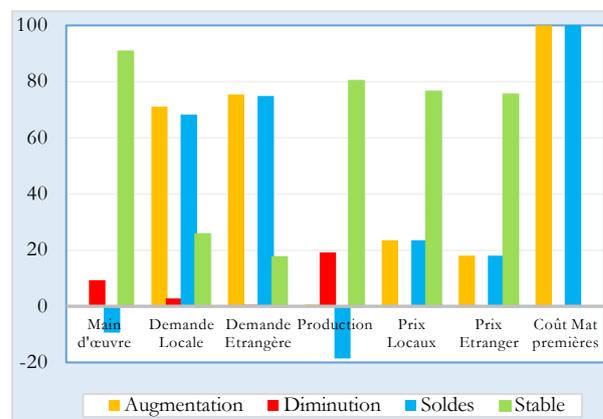
**Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance**



### 2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives des trois mois prochains sont optimistes dans le secteur de l'industrie manufacturière. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (91,7%), de la production (82,9%) et des prix tant locaux (79,2%) qu'étranger (76,9%). Toutefois, elles anticipent une augmentation de la demande tant locale (77,2%) et étrangère (67,9%) ainsi que celle des coûts des matières premières (90,9%).

**Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois**



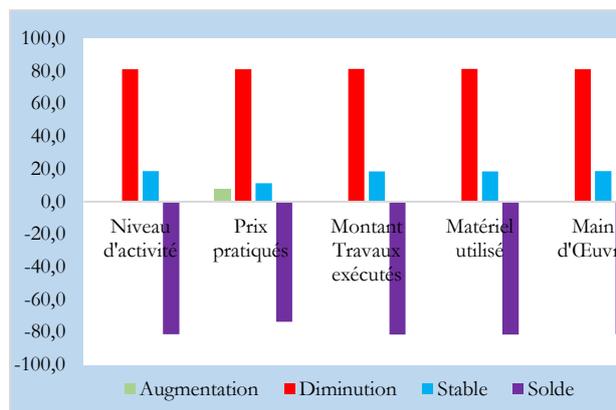
## 3. Secteur de la Construction

Dans le secteur de construction, le taux de participation à l'enquête de conjoncture du mois de novembre 2024 pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur est de 92,4%.

### 3.1. Evolution du mois d'octobre 2024

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois d'octobre 2024. Ils se sont établis à -81,2% sur le niveau d'activité mais également sur la main d'œuvre. Ils se sont établis à -81,4% sur le montant des travaux exécutés ainsi que sur le matériel utilisé. Quant aux prix pratiqués, leur solde d'opinion est de -73,7%.

**Graphique 7 : Evolution du mois d'octobre 2024**

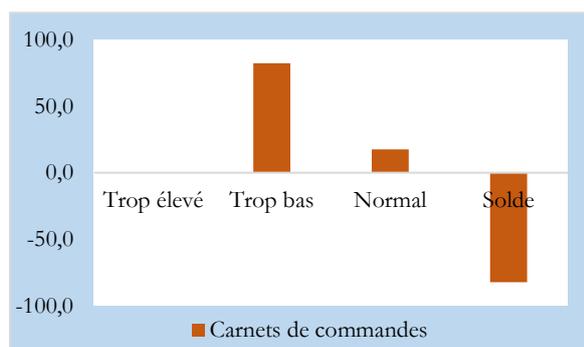


### 3.2. Tendence du secteur au mois de novembre 2024

#### a. Carnets de commandes

D'après 82,4% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commande au mois de novembre 2024 est trop bas tandis que 17,6% d'autres le jugent normal.

**Graphique 8: Evolution des carnets de commandes**



#### b. Indice de confiance

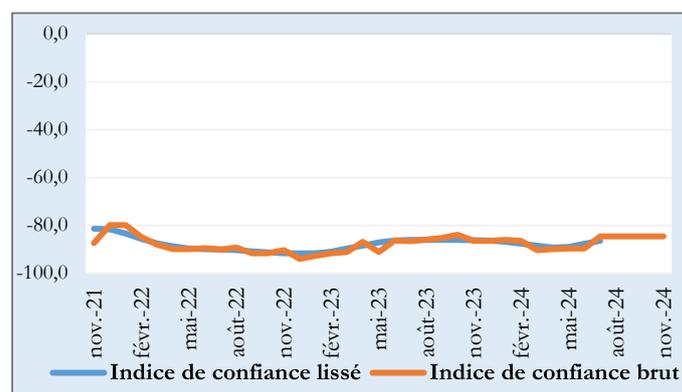
*L'activité a continué à se détériorer dans le secteur de construction au cours du mois de novembre 2024.*

**Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction**

Questions	Soldes d'opinions	
	oct-24	nov-24
Matériel utilisé(1)	-81,4	-81,4
Carnets de commandes(2)	-82,4	-82,4
Prévision de demande(3)	-89,9	-89,9
<b>(ICC)=(1+2+3)/3</b>	<b>-84,6</b>	<b>-84,6</b>

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -84,6% au mois de novembre 2024 comme celui enregistré le mois précédent ; ce qui montre que l'activité a continué à se détériorer dans ce secteur.

**Graphique 9: Evolution de l'indice de confiance**



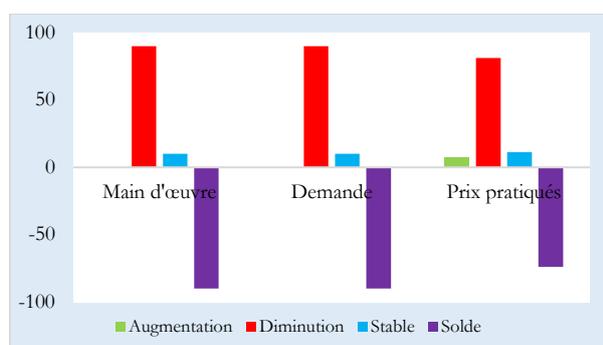
### 3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 89,9% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait et 10,1% affirment qu'il resterait stable.

Au niveau de la demande, 89,9% des chefs d'entreprises anticipent une diminution tandis que 10,1% d'autres estiment qu'il resterait inchangé.

Pour les prix pratiqués, 7,5% des chefs d'entreprises affirment qu'ils pourraient augmenter ; 81,2% affirment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 11,3% d'autres.

**Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois**



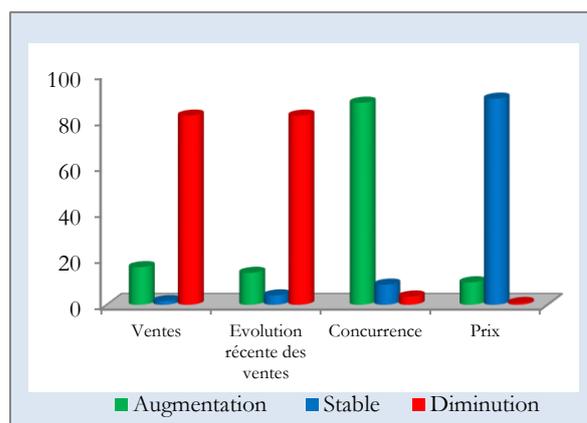
## 4. Secteur du Commerce

Dans le secteur du commerce, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur est de 92,2% au mois de novembre 2024.

### 4.1. Evolution du mois d'octobre 2024

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinion sont positifs sur la concurrence (+84,1%) et les prix pratiqués (+9,0%) tandis que le solde est négatif sur les ventes si on exclut les changements saisonniers normaux (-65,8%) et sur l'évolution récente des ventes (-68,2%).

**Graphique 11 : Evolution du mois d'octobre 2024**



### 4.2. Tendence du secteur de novembre 2024

#### a. Situation actuelle de stocks

Selon les opinions exprimées par les chefs d'entreprises enquêtées, le niveau de stocks au début du mois de novembre 2024 est jugé trop bas par 79,9% tandis que 17,3% le jugent normal.

#### b. Indice de confiance

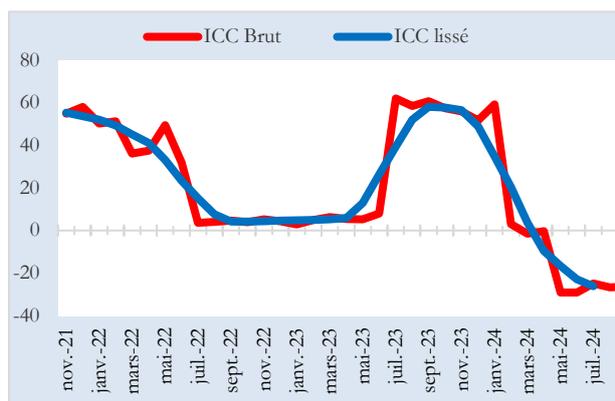
*L'activité dans le secteur du commerce reste détériorée au mois de novembre 2024.*

**Tableau 4 : Indice de confiance**

ICC au cours des deux derniers mois	oct-24	nov-24
Stocks (3)	-82,0	-77,1
Ventes (2)	-81,8	-62,3
Commandes (1)	-66,5	-59,2
<b>ICC = [(1)+(2)-(3)]/3</b>	<b>-22,1</b>	<b>-14,8</b>

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) demeure négatif. Il s'est fixé à -14,8 contre -22,1 le mois précédent, ce qui traduit que l'activité dans ce secteur demeure détériorée.

**Graphique 12 : Evolution de l'ICC**

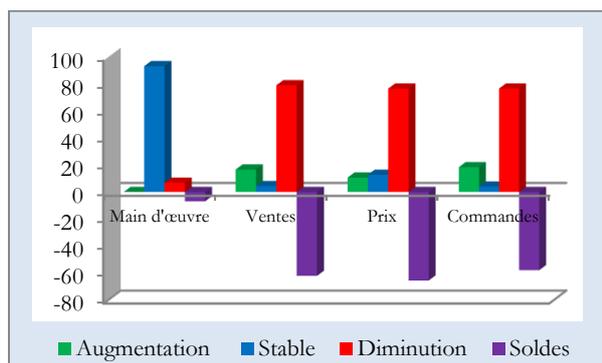


### 4.3. Perspectives du secteur commerce sur

#### les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une diminution des ventes (79,0% des opinions), des prix pratiqués (76,5%) ainsi que sur les commandes (76,5%). Toutefois, ils anticipent une stabilité du niveau du personnel (93,6% des chefs d'entreprises enquêtées).

**Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois**



## 5. Secteur des Services

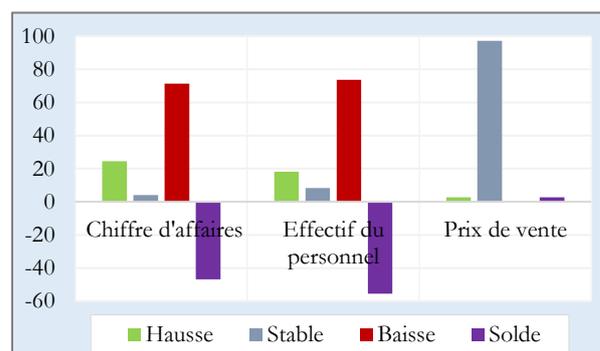
Dans le secteur des Services, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des

entreprises de ce secteur s'est fixé à 73,8% au mois de novembre 2024.

### 5.1. Evolution du mois d'octobre 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est négatif pour la demande des services (-46,7%) et l'effectif du personnel (-55,5%) au moment où il est positif pour les tarifs pratiqués (+2,8%).

**Graphique 14 : Evolution du mois d'octobre 2024**



### 5.2. Tendence du secteur en novembre 2024

#### a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois sous revue, la majorité des entreprises du secteur a jugé que le niveau de la demande des services est demeuré stable (91,9%) tandis qu'il est jugé inférieur à la normale par 7,6% des entreprises du secteur. Une poignée d'entreprises (0,4%) a considéré que le niveau de la demande des services est supérieur à la normale.

#### c. Indice de confiance

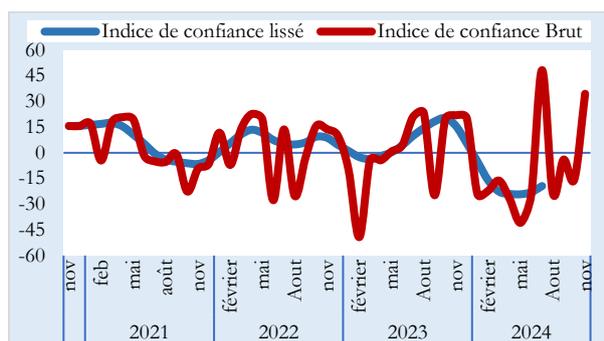
*L'indice de confiance s'est amélioré dans le secteur des services au mois de novembre 2024.*

**Tableau 5 : Indice de confiance**

Questions	Soldes d'opinions	
	oct-24	nov-24
Tendance future de l'emploi (1)	71,4	86,2
Niveau actuel de l'activité (2)	-71,7	-7,2
Tendance future de l'activité (3)	-46,3	24,5
<b>(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3</b>	<b>-15,5</b>	<b>34,5</b>

Au mois de novembre 2024, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est établi à 34,5 contre -15,5 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une nette amélioration de l'activité dans le secteur des services.

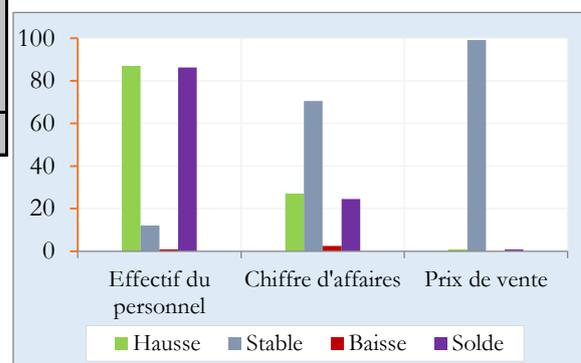
**Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance**



### 5.3. Les perspectives sur les trois prochains mois

Les chefs d'entreprises sont plus confiants quant aux perspectives sur les trois prochains mois: 87,1% anticipent une augmentation de l'effectif du personnel, 70,5% une hausse du chiffre d'affaires et 99,2% une stabilité des tarifs pratiqués.

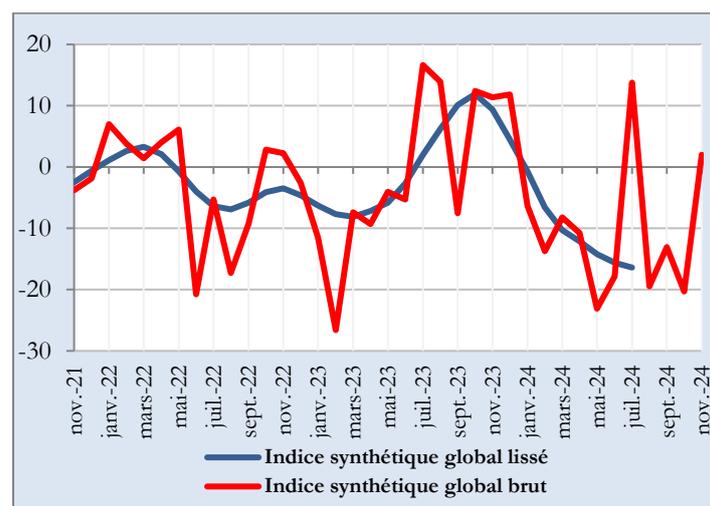
**Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois**



## III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

Par rapport au mois précédent, l'indice synthétique global s'est amélioré en novembre 2024, passant d'un indice négatif de -20,3 à un indice positif de 2,0, en liaison principalement avec le gain de la confiance dans le secteur des services.

**Graphique 17 : Courbe synthétique globale**



#### **IV. CONCLUSION**

Les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises sont stables et globalement satisfaisants dans tous les secteurs, avec une moyenne de 90,4% contre 89,1 le mois précédent. En comparaison avec le taux de réponses non pondérées, ce taux demeure élevé en raison de la pondération des réponses des entreprises par leurs chiffres d'affaires, ce qui traduit que les grandes entreprises répondent à l'enquête. Cependant, pour conserver la bonne qualité de l'enquête, il est envisagé l'actualisation de l'échantillon pour tenir compte de l'évolution de la structure des entreprises et enfin augmenter le taux de réponse non pondérées.

Depuis janvier 2024, l'indice synthétique a été négatif sur presque tous les mois, avec une moyenne de -10,6, ce qui reflète l'évolution des opinions négatives et donc le manque de confiance par les entreprises dans leurs différentes activités.

Les opinions des chefs d'entreprises quant à l'évolution future de l'activité au cours des trois prochains demeurent globalement pessimistes dans la majorité des secteurs.

#### ***L'équipe chargée du suivi de l'enquête de conjoncture***

Secteur primaire : **NDUWIMANA Désiré**

Secteur de la Manufacture : **NIYONKURU Abraham**

Secteur de la Construction : **NDAYIZEYE Honoré**

Secteur du Commerce : **NSABIMANA Avélin**

Secteur des Services : **GIRUKWAYO Goreth**

## V. ANNEXE : SYNTHÈSE DES RESULTATS

### 1. Primaire

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
1	Production	22,5	30,2	46,4	0,7	0,0	-23,8
2	Prix de Vente	7,8	55,7	36,5	0,7	0,0	-28,7
3	Commandes Intérieures	0,6	80,0	9,6	9,6	0,0	-9,0
4	Commandes Extérieures	8,8	46,7	0,3	44,0	0,0	8,5
	<b>Appréciation</b>	<b>Trop élevé</b>	<b>Normal</b>	<b>Trop bas</b>	<b>Non Applic</b>	<b>Non Réponse</b>	<b>Soldes</b>
5	Stocks Produits finis	37,2	34,9	25,0	3,7	0,0	12,2
6	Stocks Matières 1ères	3,7	32,3	57,0	6,8	0,0	-53,3
7	Commandes Intérieures	0,6	83,0	6,6	9,5	0,0	-6,0
8	Commandes Extérieures	36,4	16,0	6,1	41,3	0,0	30,3
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Non Applic</b>	<b>Non Réponse</b>	<b>Soldes</b>
9	Main d'œuvre	15,3	15,0	68,8	0,7	0,0	-53,5
10	Demande	23,7	65,5	9,9	0,7	0,0	13,8
11	Production	23,2	10,7	65,1	0,7	0,0	-41,9
12	Prix de Vente	44,4	51,6	3,1	0,7	0,0	41,2

### 2. Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	4,3	15,8	79,9	0,0	-75,6
2	Prix de Vente Marché Intérieur	0,2	95,9	3,8	0,0	-3,6
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,0	83,7	1,1	15,1	-1,1
4	Commandes Intérieures	9,3	72,0	18,8	0,0	-9,5
5	Commandes Etrangères	0,0	64,0	21,3	14,7	-21,3
	<b>Appréciation</b>	<b>Trop élevé</b>	<b>Normal</b>	<b>Trop bas</b>	<b>Non Applicable</b>	<b>Soldes</b>
6	Stocks Produits finis	0,0	19,9	80,1	0,0	-80,1
7	Stocks Matières 1ères	0,0	13,4	86,6	0,0	-86,6
8	Commandes intérieures	0,0	82,8	17,2	0,0	-17,2
9	Commandes extérieures	64,0	8,0	13,3	14,7	50,6
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Non Applicable</b>	<b>Soldes</b>
10	Main d'œuvre	0,1	91,5	8,4	0,0	-8,3
11	Demande Locale	77,2	10,8	12,0	0,0	65,2
12	Demande Etrangère	67,9	17,4	1,6	13,1	66,4
13	Production	9,3	82,9	7,8	0,0	1,4
14	Prix Locaux	20,8	79,2	0,0	0,0	20,8
15	Prix Etranger	11,1	76,9	0,0	12,0	11,1
16	Coût Mat premières	90,9	9,1	0,0	0,0	90,9

### 3. Construction

Question n°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	18,8	81,2	-81,2
2	Prix pratiqués	7,5	11,3	81,2	-73,7
3	Montant Travaux exécutés	0,0	18,6	81,4	-81,4
4	Matériel utilisé	0,0	18,6	81,4	-81,4
5	Main d'oeuvre	0,0	18,8	81,2	-81,2
	<b>Appréciation</b>	<b>Trop élevé</b>	<b>Normal</b>	<b>Trop bas</b>	<b>Solde</b>
6	Carnets de Commandes	0,0	17,6	82,4	-82,4
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Solde</b>
7	Main d'œuvre	0,0	10,1	89,9	-89,9
8	Demande	0,0	10,1	89,9	-89,9
9	Prix pratiqués	7,5	11,3	81,2	-73,7

### 4. Commerce

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes	16,3	1,6	82,1	-65,8
2	Evolution récente des ventes	13,9	4,0	82,1	-68,2
3	Concurrence	87,7	8,7	3,6	84,1
4	Prix	9,8	89,5	0,8	9,0
	<b>Appréciation</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
5	Stocks	2,8	17,3	79,9	-77,1
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
6	Main d'œuvre	0,0	93,1	6,9	-6,9
7	Ventes	16,6	4,4	79,0	-62,3
8	Prix	10,7	12,8	76,5	-65,8
9	Commandes	18,4	4,0	76,5	-58,2

### 5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	24,6	4,1	71,3	-46,7
2	Effectif du Personnel	18,0	8,4	73,6	-55,5
3	Prix de vente	2,8	97,2	0,0	2,8
	<b>Appréciation actuelle</b>	<b>Supérieur à la normale</b>	<b>Normale</b>	<b>Inférieur à la normale</b>	<b>Solde</b>
4	Niveau actuel de la demande	0,4	91,9	7,6	-7,2
	<b>Prévision des 3 prochains mois</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Solde</b>
5	Effectif du personnel	87,1	12,1	0,8	86,2
6	Chiffre d'affaires	27,0	70,5	2,5	24,5
7	Prix de vente	0,8	99,2	0,0	0,8

## **VI. GUIDE METHODOLOGIQUE**

### **0. Introduction**

La prise de décision en matière de politique économique dépend très souvent de la disponibilité de l'information conjoncturelle dans un délai court. Les informations disponibles avec un certain délai, notamment celles de la comptabilité nationale, restent importantes pour l'analyse mais sont davantage adaptées aux besoins des études rétrospectives des évolutions conjoncturelles et de leurs déterminants. Le suivi mensuel et/ou trimestriel de la conjoncture sectorielle est donc d'une importance capitale.

C'est dans ce souci que les enquêtes de conjoncture d'opinion sont menées auprès des entreprises. Les anticipations des chefs d'entreprise sont souvent utilisées pour déceler les tendances de la conjoncture économique. La disponibilité d'informations fiables et rapides de prévisions à court terme est particulièrement importante pour une Banque Centrale pour la prise de décision basée sur une évaluation correcte de la conjoncture économique. De même, l'entreprise peut se situer dans son secteur ou connaître l'évolution globale de l'économie.

### **1. Périodicité**

L'enquête de conjoncture est produite avec une périodicité mensuelle, ce qui présente un grand intérêt dans la mesure où elle permet de déceler plus rapidement les retournements de l'activité économique. Toutefois, il existe un volet trimestriel pour les secteurs de l'industrie de la manufacture et primaire.

### **2. Le champ de l'enquête**

- Base de sondage

La base de sondage est constituée de la liste exhaustive des grandes et moyennes entreprises recensées par l'OBR.

Le choix de la population cible a été fait en tenant compte de la structure de l'économie burundaise. Les entreprises sont réparties en cinq (5) principaux secteurs ci-après :

- Le secteur primaire ;
- Le secteur de l'industrie manufacturière ;
- Le secteur de construction (Bâtiments) ;
- Le secteur de commerce ;
- Le secteur des services ;

La répartition des entreprises par secteur a été effectuée suivant la nomenclature générale des activités économiques NAEMA (Nomenclature d'Activités pour les Etats Membres de l'AFRISAT).

- Echantillonnage

Le choix de l'échantillon a été déterminé par le poids du chiffre d'affaire dans les secteurs. Les entreprises de chaque secteur totalisent plus ou moins 80% du chiffre d'affaire du secteur.

### **3. Etapes de l'enquête**

- Collecte

La collecte se fait mensuellement, les questionnaires ont été envoyés aux entreprises faisant partie de l'échantillon. Ils sont retournés par voie électronique ou par courrier.

Le questionnaire est rempli par une personne exerçant une fonction dirigeante ou disposant d'une vue d'ensemble sur les activités exercées par son entreprise.

- Saisie et Contrôle

Les réponses sont saisies après contrôle dans un tableau en Excel et les calculs sont effectués par étapes.

- calcul et analyse des résultats

\*Pondération des résultats bruts

Etant donné que les entreprises et secteurs n'ont pas la même influence sur l'activité économique, à cause d'une différence de taille ou d'importance, on ne peut pas dégager la tendance conjoncturelle dans un secteur ou ensemble de secteurs par une simple addition des réponses individuelles. A cet effet, la réponse de l'entreprise est pondérée par une valeur (chiffre d'affaires) qui reflète l'importance de l'entreprise à l'intérieur d'un secteur.

\*Pondération des secteurs et des branches d'activité

Pour rassembler les résultats agrégés par secteur dans l'ensemble d'une branche d'activité ou pour regrouper les branches d'activités pour obtenir l'activité économique globale, il est recommandé d'utiliser la valeur ajoutée comme variable pour la pondération. De cette façon, les résultats conjoncturels reflèteront au plus près les mouvements du PIB. Les informations relatives à la valeur ajoutée pour les différents secteurs proviennent en général des statistiques des comptes nationaux.

- Les soldes de réponse

Chaque question peut avoir une des trois réponses suivantes : augmentation, inchangé ou diminution. Le solde est la différence entre le pourcentage de réponses positives ("augmentation" ou "supérieur à la normale") et le pourcentage de réponses négatives ("diminution" ou "inférieur à la normale"). Il est calculé comme suit :  $S = (+) - (-)$ .

La variation de la conjoncture s'explique par la comparaison des opinions optimistes (augmentation) et des opinions pessimistes (diminution).

La tendance de la conjoncture est expliquée par les soldes (positifs ou négatifs). Le solde positif doit être interprété comme la dominance des opinions optimistes.

\*calcul de l'indice de confiance

Une fois les soldes de réponses établis, un indicateur synthétique est ensuite calculé pour chaque secteur en effectuant la moyenne arithmétique des soldes de certaines questions jugées pertinentes qui résument les appréciations et les attentes des chefs d'entreprises à l'égard de la situation générale des chiffres affaires. De ce fait, le calcul de l'indice de confiance diffère d'un secteur à l'autre car les questions à prendre en considération ne sont pas les mêmes pour tous les secteurs.

- **Représentation graphique**

Les résultats sont représentés par des graphiques qui montrent les pourcentages des réponses (augmentation, stable ou diminution).