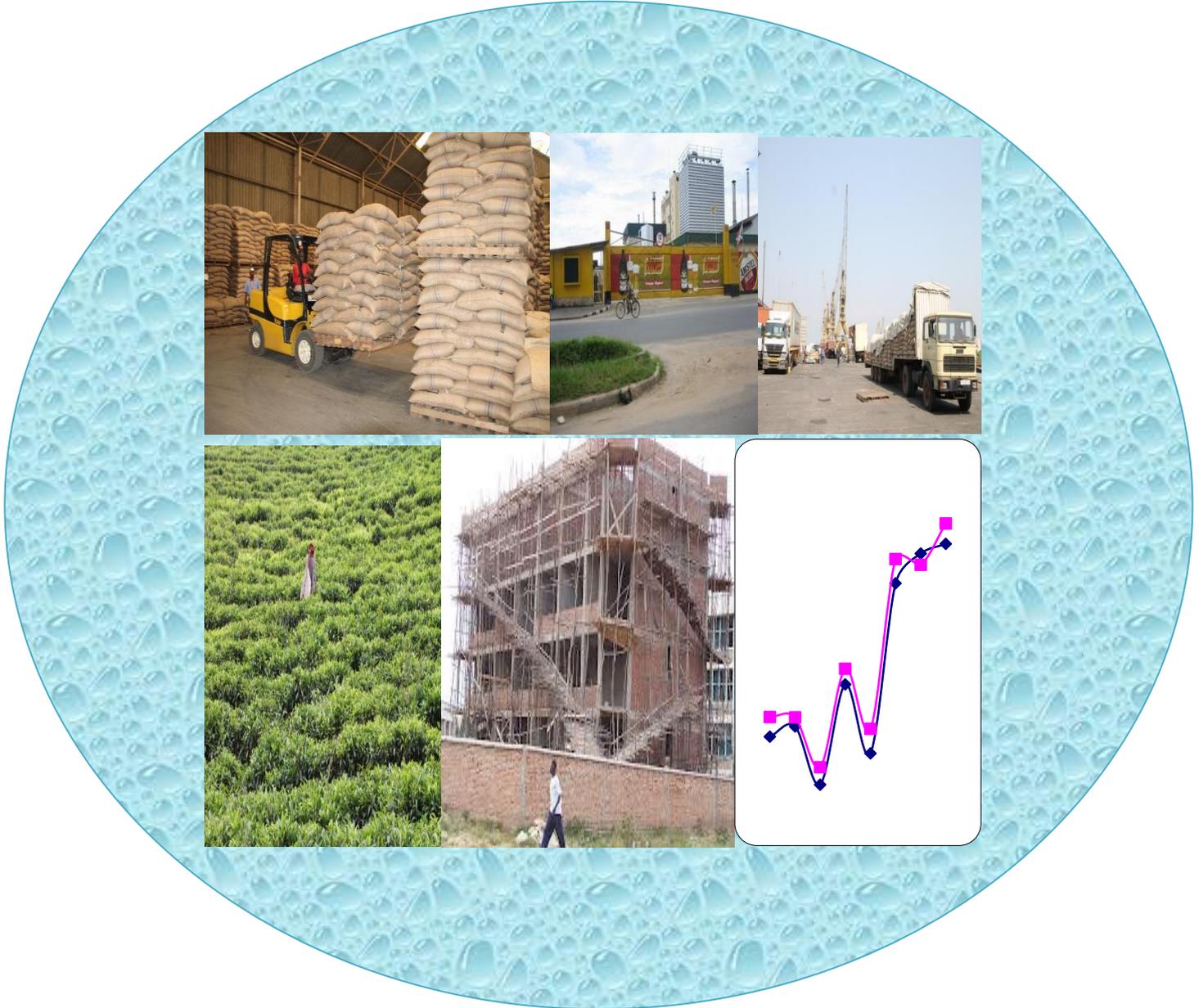




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

DECEMBRE 2024

Table des matières

I. RESUME.....	1
II. RESULTATS PAR SECTEUR.....	2
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>	5
5. <i>Secteur des Services.....</i>	7
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	8
IV. CONCLUSION	9
V. ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS.....	10
VI. GUIDE METHODOLOGIQUE	12

I. RESUME

Au mois de décembre 2024, la conjoncture s'est détériorée, l'indice synthétique global s'étant établi à -22,2 contre 2,0 au mois précédent, en liaison avec le manque de confiance dans les secteurs des services (-33,2 contre 34,5) et de la construction (-87,8 contre -84,6).

Dans les autres secteurs, la conjoncture s'est améliorée. Les indices ont été positifs au mois de décembre 2024 alors qu'ils étaient négatifs au mois précédent, pour les secteurs de la manufacture (11,8 contre -7,7) et du commerce (14,4 contre -14,8). La conjoncture dans le secteur primaire est restée faible bien que l'indice soit positif (1,3 contre 0,2).

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

II. RESULTATS PAR SECTEUR

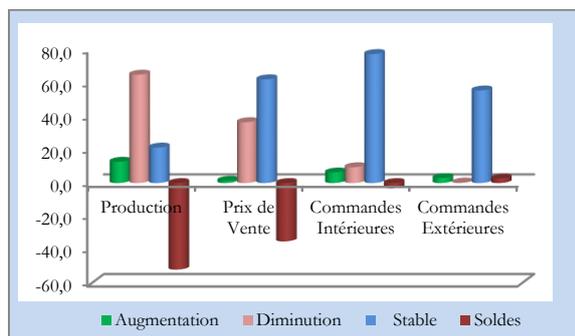
1. Secteur Primaire

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 décembre 2024.

1.1. Evolution du mois de novembre 2024

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion sont négatifs sur l'évolution de la production (-52,1%), des prix de vente (-35,1%) ainsi que sur l'évolution des commandes intérieures (-3,2%). Par contre, le solde est positif sur l'évolution des commandes extérieures (2,7%).

Graphique 1 : Evolution du mois de novembre 2024



1.2. Tendence du secteur au mois de décembre 2024

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de décembre 2024, les entreprises enquêtées ont exprimé des opinions positives sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis, ainsi que des carnets de commandes intérieures et extérieures, avec des soldes respectifs de (11,6%), (12,5%) et (33,3%). Par contre, elles apprécient mal la

situation des stocks de matières premières, le solde d'opinion étant négatif (-16,2%).

b. Indice de confiance

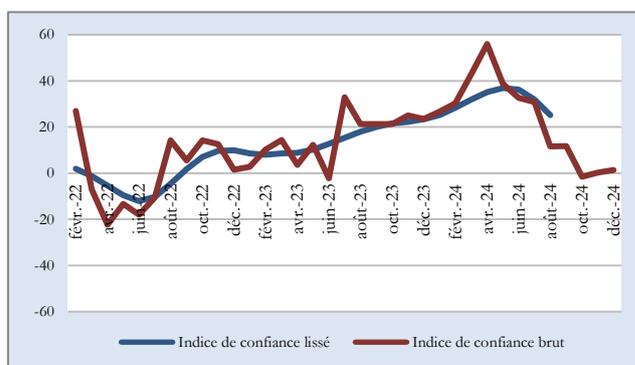
La conjoncture dans le secteur primaire au cours du mois de décembre 2024 peine à se redynamiser bien que les opinions soient positives.

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

Soldes d'Opinion	nov-24	déc-24
Questions		
Tendance future de la production (1)	-41,9	-41,0
Total des carnets de commandes (2)	30,3	33,3
Stocks de produits finis (3)	12,2	11,6
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	0,2	1,3

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 1,3 au mois de décembre 2024 contre 0,2 enregistré le mois précédent.

Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.3. Capacité et obstacles à la production

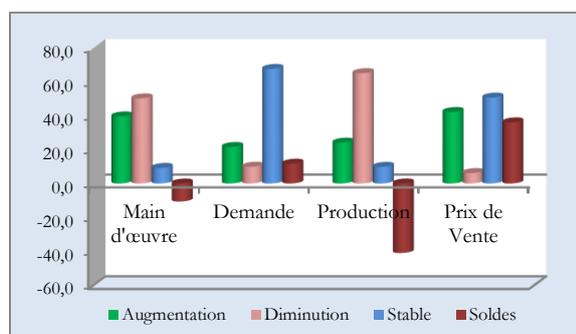
Selon les chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, les principaux obstacles de production au mois de décembre 2024 sont généralement liés à l'insuffisance d'approvisionnements, insuffisance de la demande extérieure, au manque de devises, à la saisonnalité et la cyclicité de certaines

cultures, à l'insuffisance d'équipements techniques, au manque d'énergie et aux contraintes financières. De ce fait, la capacité de production utilisée est de 66,5%.

1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les opinions des chefs d'entreprises sur les prévisions des trois prochains mois sont pessimistes sur l'évolution de la main d'œuvre (-10,7%) et de la production (-41,0%) tandis qu'elles sont optimistes sur l'évolution de la demande (11,7%) et du prix de vente (36,1%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



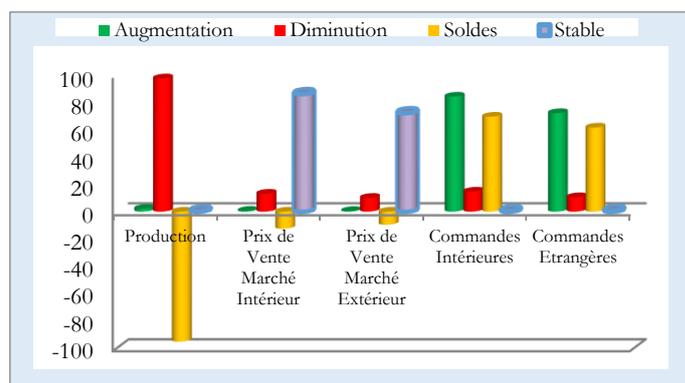
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 85,8% au mois de décembre 2024.

2.1. Evolution du mois de novembre 2024

Au cours du mois de novembre 2024, les soldes d'opinions sont positifs sur les commandes intérieures (69,6%) et extérieures (61,6%). Cependant, les soldes d'opinions sont négatives sur la production (-95,6%) et sur les prix de vente appliqués au marché intérieur (-12,5%) et extérieur (-9,6%).

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de novembre 2024



2.2. Tendence du secteur au mois de décembre 2024

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Selon la majorité des entreprises, au cours du mois de décembre 2024, le niveau des stocks de matières premières (91,0%) et de produits finis (89,3%) est jugé trop bas tandis que celui des commandes tant intérieures (82,5%) qu'extérieures (72,2%) est jugé trop élevé.

b. Indice de confiance

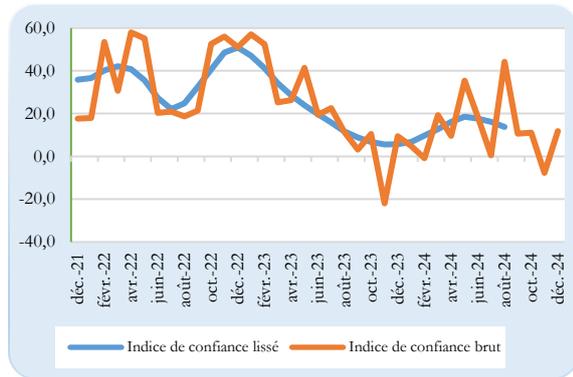
Selon les chefs d'entreprises enquêtées, l'activité s'est améliorée au mois de décembre 2024.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	nov.-24	déc.-24
Tendance future de la production (1)	1,4	3,6
Total des carnets de commandes intérieures (2)	-17,2	66,9
Prévision de la demande locale (3)	65,2	67,5
Stocks de produits finis (4)	-80,1	-90,9
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	-7,7	11,8

L'activité dans le secteur manufacturier s'est améliorée en décembre 2024. L'indice de confiance du secteur s'étant établi à 11,8 au mois décembre 2024 contre -7,7 enregistré le mois précédent.

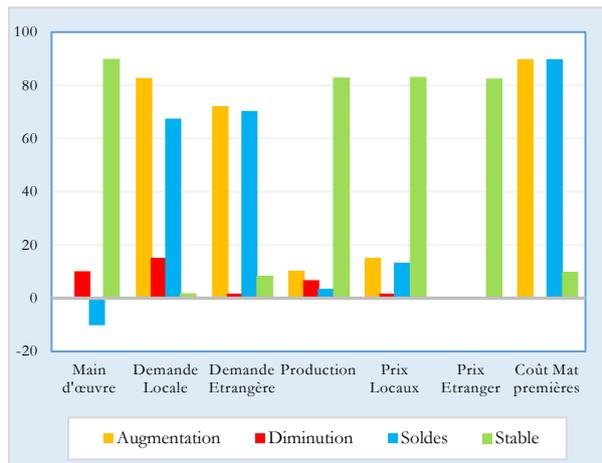
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



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 enquêtés anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (89,9%), de la production (82,9%) et des prix locaux (83,1%) et étrangers (82,4%). Egalement, elles anticipent la hausse de la demande locale (82,7%) et étrangère (72,2%) ainsi que du coût des matières premières (89,7%).

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



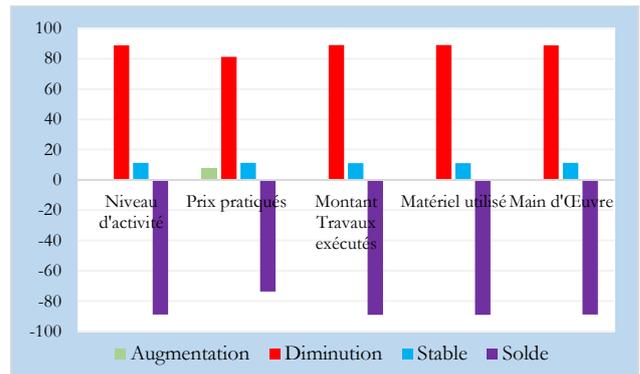
3. Secteur de la Construction

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

3.1. Evolution du mois de novembre 2024

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de novembre 2024. Ils se sont établis à -88,7% sur le niveau d'activité et de la main d'œuvre. Ils se sont également établis à -89,0% 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 de novembre 2024

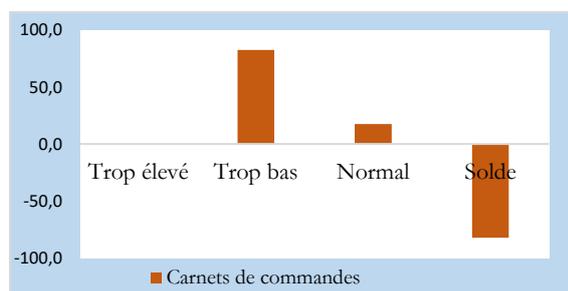


3.2. Tendence du secteur au mois de décembre 2024

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

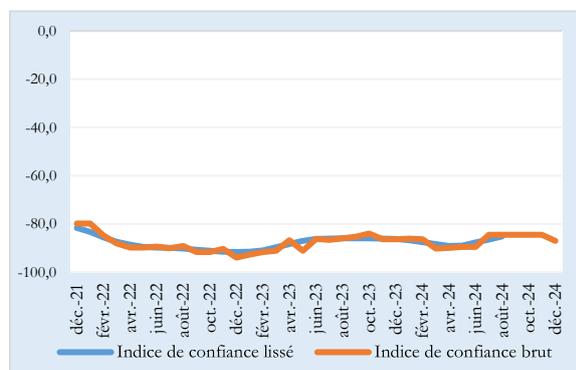
L'activité a continué à se détériorer dans le secteur de construction au cours du mois de décembre 2024.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	nov-24	déc-24
Matériel utilisé(1)	-81,4	-89,0
Carnets de commandes(2)	-82,4	-82,4
Prévision de demande(3)	-89,9	-89,9
(ICC)=(1+2+3)/3	-84,6	-87,1

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -87,1% au mois de décembre 2024, contre -84,6% du mois précédent ; ce qui montre que l'activité a continué à se détériorer dans ce secteur.

Graphique 9 : Evolution de l'indice de confiance



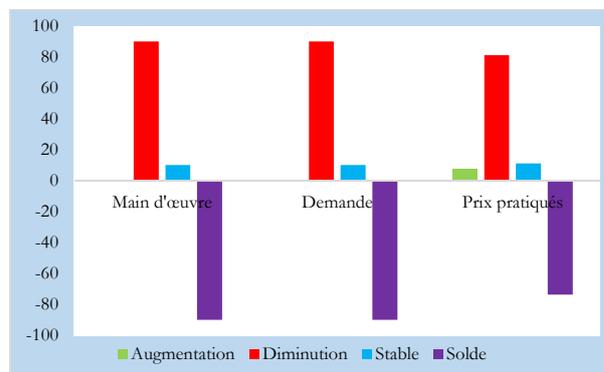
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

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% d'autres affirment qu'il resterait stable.

Le niveau de la demande diminuerait selon 89,9% des chefs d'entreprises tandis qu'il resterait inchangé selon 10,1% d'autres.

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

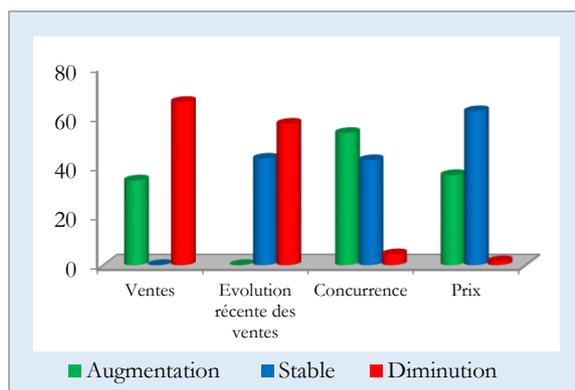
Dans le secteur du commerce, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur est de 92,2% au mois de décembre 2024.

4.1. Evolution du mois de novembre 2024

Par rapport au mois précédent, la concurrence a augmenté selon 53,3% des entreprises enquêtés de même que les prix de vente (36,3%), au moment où les ventes ont

diminué. Les soldes d'opinion sont positifs sur la concurrence (+48,9%) et les prix de vente pratiqués (+34,7%) tandis que le solde est négatif que ce soit sur les ventes exclusion faites des changements saisonniers normaux (-31,7%) que sur l'évolution récente des ventes, tenant compte de la saison (-57,1%).

Graphique 11 : Evolution du mois de novembre 2024



4.2. Tendence du secteur au mois de décembre 2024

a. Situation actuelle de stocks

Les stocks se vident progressivement pour les commerçants. Selon les opinions exprimées par les chefs d'entreprises enquêtées, le niveau de stocks au début du mois décembre 2024 est jugé trop bas par 56,0%, inchangé selon 41,2% tandis que 2,8% le jugent trop élevé.

b. Indice de confiance

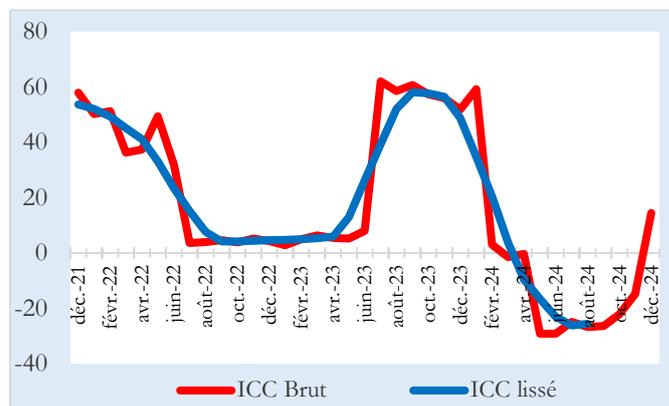
L'activité dans le secteur du commerce s'est améliorée au mois de décembre 2024.

Tableau 4 : Indice de confiance

ICC au cours des deux derniers mois		
Mois	nov-24	déc-24
Stocks (3)	-77,1	-53,2
Ventes (2)	-62,3	-7,3
Commandes (1)	-59,2	-2,5
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	-14,8	14,4

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) a augmenté en décembre 2024. Il s'est fixé à 14,4 contre -14,8 le mois précédent, ce qui traduit une reprise de l'activité dans ce secteur.

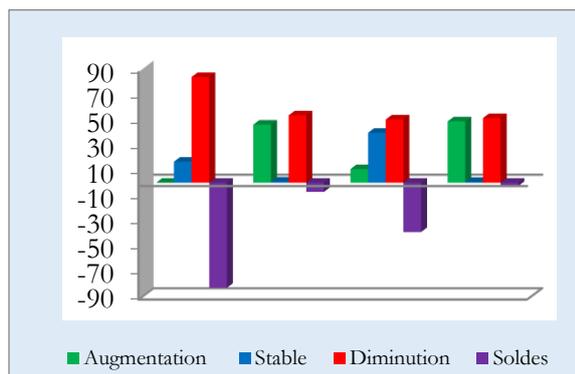
Graphique 12 : Evolution de l'ICC



4.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Le premier trimestre 2025 s'annonce mal dans le secteur commerce. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une diminution des ventes (53,2%) supérieure à l'opinion optimiste (48,4%) et les commandes auprès de leurs fournisseurs baisseraient selon 51,0% contre 48,4% qui soutiennent son augmentation. Les opinions montrent que les prix de vente diminueraient selon 49,9% d'enquêtés et seraient stables selon 39,4% tandis que la main d'œuvre diminuerait selon 83,4% des chefs d'entreprises enquêtées.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



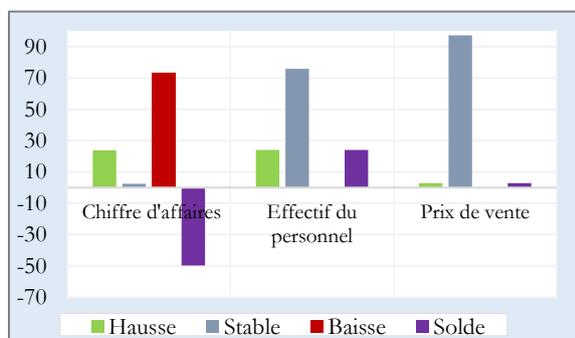
5. Secteur des Services

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 établi à 72,5% au mois de décembre 2024.

5.1. Evolution du mois de novembre 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est négatif pour la demande des services (-49,7%) au moment où il est positif pour l'effectif du personnel (+24,1%). Les tarifs appliqués aux services sont restés stables selon 97,2% des répondants.

Graphique 14 : Evolution du mois de novembre 2024



5.2. Tendence du secteur en décembre 2024

a. Situation actuelle de la demande des services

Au cours du mois sous revue, la majorité des entreprises du secteur a jugé que le niveau de la demande des services est demeuré stable (92,8%). Une partie d'entreprises (4,9%) du secteur a considéré que le niveau de la demande des services soit supérieur à la normale et 2,2% d'entreprises ont considéré le niveau actuel de la demande des services comme inférieure à la normale.

c. Indice de confiance

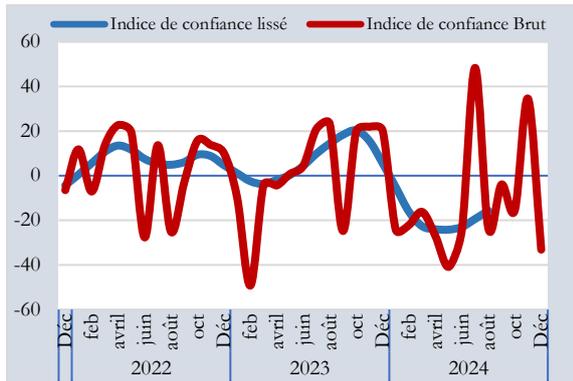
L'activité dans le secteur services s'est détériorée au mois de décembre 2024.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	nov-24	déc-24
Tendance future de l'emploi (1)	86,2	-47,8
Niveau actuel de l'activité (2)	-7,2	2,7
Tendance future de l'activité (3)	24,5	-54,4
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	34,5	-33,2

Au mois de décembre 2024, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est fixé à -33,2 contre 34,5 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une détérioration de l'activité dans ce secteur.

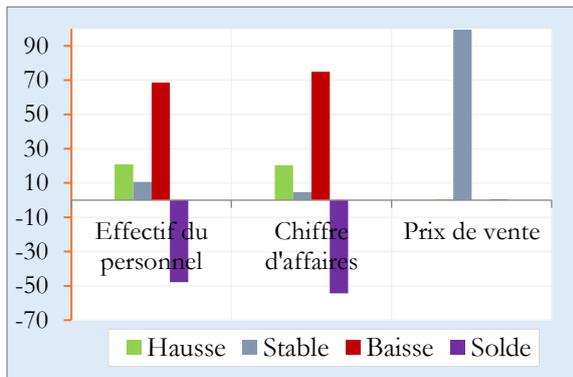
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Les perspectives sur les trois prochains mois

La majorité des chefs d'entreprises sont pessimistes quant aux perspectives sur les trois prochains mois. Ils anticipent à la fois une baisse du chiffre d'affaires (74,8%) et de l'effectif du personnel (68,6%). Une grande partie d'entreprises enquêtées envisage une stabilité des tarifs pratiqués (99,6%).

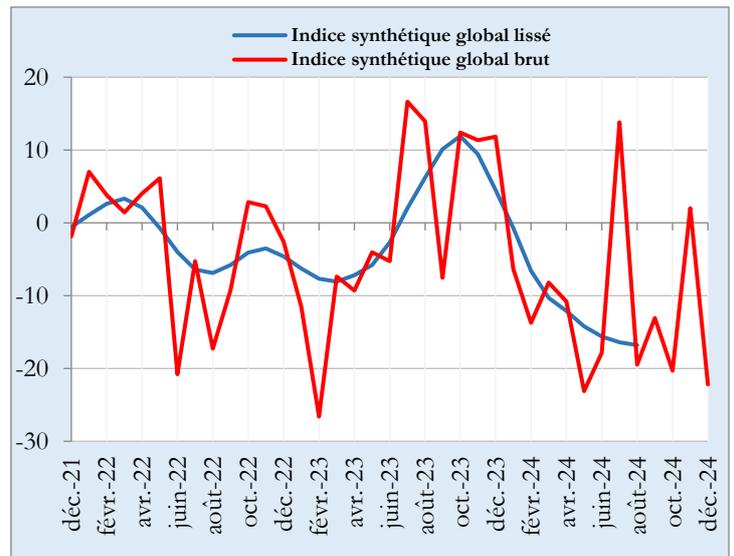
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

Par rapport au mois précédent, l'indice synthétique global s'est détérioré en décembre 2024, passant d'un indice positif (2,0) à un indice négatif (-22,2) en liaison principalement avec le manque de la confiance dans les secteurs de la construction et 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 88,4% contre 90,8 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. Pour conserver la bonne qualité de l'enquête, l'actualisation de l'échantillon est en cours en vue d'obtenir une meilleure représentativité de l'échantillon qui tient compte de l'évolution de la structure des entreprises.

Depuis janvier 2024, l'indice synthétique a été négatif sur presque tous les mois, avec une moyenne de -11,6, 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	12,8	21,3	64,9	0,7	0,0	-52,1
2	Prix de Vente	1,4	62,1	36,5	0,7	0,0	-35,1
3	Commandes Intérieures	6,4	77,2	9,6	6,6	0,0	-3,2
4	Commandes Extérieures	3,0	55,5	0,3	41,0	0,0	2,7
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	Non Réponse	Soldes
5	Stocks Produits finis	36,6	35,5	25,0	3,7	0,0	11,6
6	Stocks Matières 1ères	22,2	32,3	38,5	6,8	0,0	-16,2
7	Commandes Intérieures	19,1	64,5	6,6	9,5	0,0	12,5
8	Commandes Extérieures	36,4	16,0	3,1	44,3	0,0	33,3
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
9	Main d'œuvre	39,6	9,2	50,3	0,7	0,0	-10,7
10	Demande	21,6	67,6	9,9	0,7	0,0	11,7
11	Production	24,1	9,8	65,1	0,7	0,0	-41,0
12	Prix de Vente	42,2	50,7	6,1	0,7	0,0	36,1

2. Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	2,1	0,3	97,7	-	-95,6
2	Prix de Vente Marché Intérieur	0,6	86,2	13,2	-	-12,5
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,5	72,2	10,1	17,2	-9,6
4	Commandes Intérieures	84,3	0,4	14,7	0,6	69,6
5	Commandes Etrangères	72,2	0,6	10,6	16,6	61,6
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	0,1	8,8	91,0	-	-90,9
7	Stocks Matières 1ères	-	10,7	89,3	-	-89,3
8	Commandes intérieures	82,5	1,9	15,6	-	66,9
9	Commandes extérieures	72,2	-	11,2	16,6	61,0
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	-	89,9	10,1	-	-10,1
11	Demande Locale	82,7	2,2	15,2	-	67,5
12	Demande Etrangère	72,2	8,8	1,8	17,2	70,4
13	Production	10,3	82,9	6,8	-	3,6
14	Prix Locaux	15,1	83,1	1,7	-	13,4
15	Prix Etranger	0,5	82,4	-	17,1	0,5
16	Coût Mat premières	89,7	10,3	-	-	89,7

3. Construction

Question n°	Tendance	Augmentatiior	Stable	Diminutior	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	11,3	88,7	-88,7
2	Prix pratiqués	7,5	11,3	81,2	-73,7
3	Montant Travaux exécutés	0,0	11,0	89,0	-89,0
4	Matériel utilisé	0,0	11,0	89,0	-89,0
5	Main d'Œuvre	0,0	11,3	88,7	-88,7
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Solde
6	Carnets de Commandes	0,0	17,6	82,4	-82,4
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
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	34,1	0,0	65,9	-31,7
2	Evolution récente des ventes	0,0	42,9	57,1	-57,1
3	Concurrence	53,3	42,3	4,4	48,9
4	Prix	36,3	62,1	1,6	34,7
	Appréciation	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	2,8	41,2	56,0	-53,2
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	16,6	83,4	-83,4
7	Ventes	45,9	1,0	53,2	-7,3
8	Prix	10,7	39,4	49,9	-39,2
9	Commandes	48,4	0,6	51,0	-2,5

5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	23,9	2,5	73,6	-49,7
2	Effectif du Personnel	24,1	75,9	0,0	24,1
3	Prix de vente	2,8	97,2	0,0	2,8
	Appréciation actuelle	Supérieur à la normale	Normale	Inférieur à la normale	Solde
4	Niveau actuel de la demande	4,9	92,8	2,2	2,7
	Prévision des 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	20,8	10,6	68,6	-47,8
6	Chiffre d'affaires	20,4	4,8	74,8	-54,4
7	Prix de vente	0,4	99,6	0,0	0,4

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).