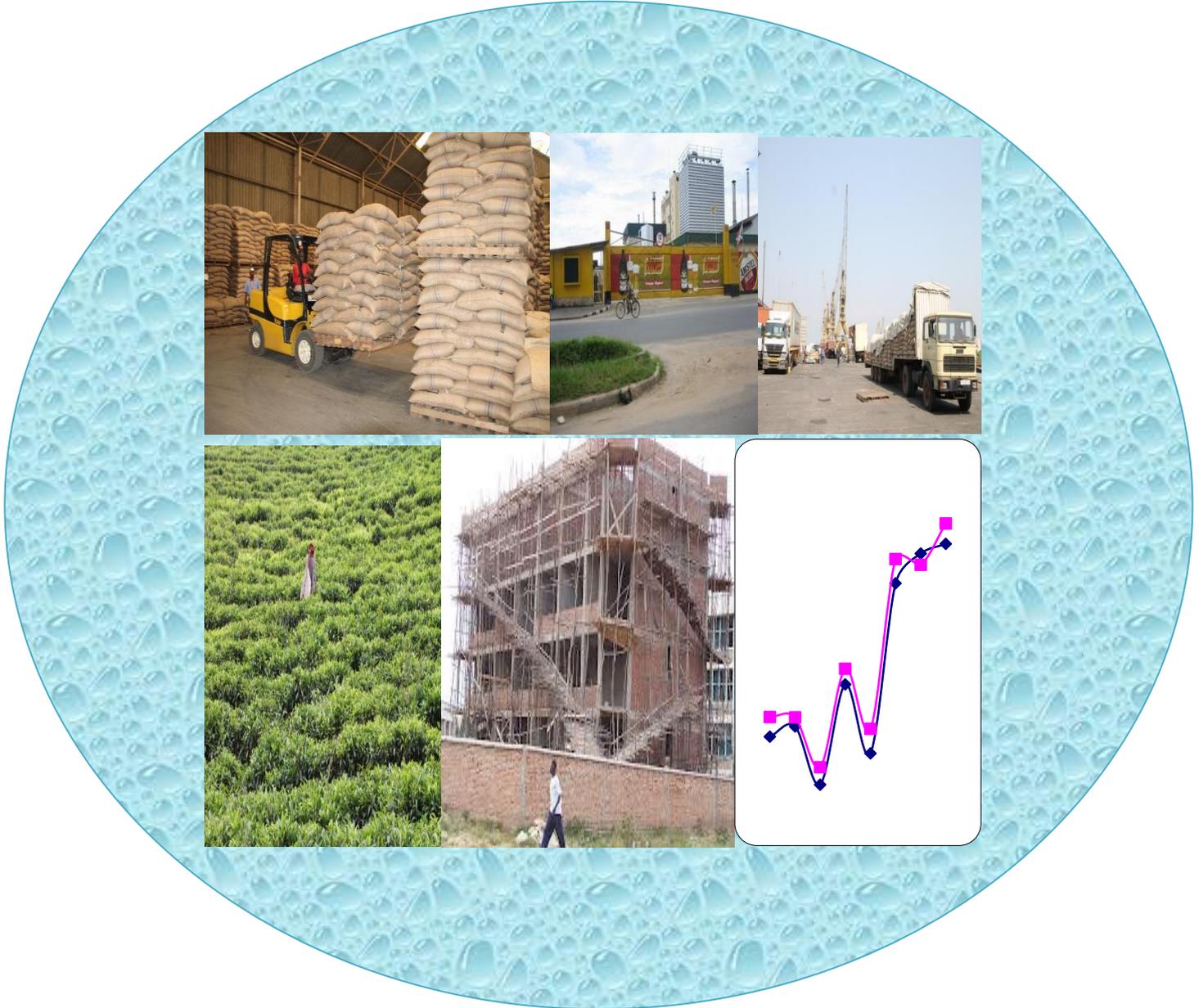




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

JANVIER 2025

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>	6
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	8
IV. CONCLUSION	2
V. ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS.....	3
VI. GUIDE METHODOLOGIQUE	5

I. RESUME

Au mois de janvier 2025, les entreprises enquêtées continuent d'être pessimistes à l'égard des perspectives économiques. La conjoncture est restée détériorée au mois de janvier 2025, l'indice synthétique global est demeuré négatif (-9,6) bien qu'il soit moins profond par rapport au mois précédent (-22,2). Les opinions globales des chefs d'entreprises sont demeurées presque négatives sur toute l'année 2024, avec un solde moyen de -11,6.

Au niveau des secteurs, la construction reste le secteur le plus fortement touché dont les opinions restent largement négatives à -89,6 contre -87,1 au trimestre précédent. La confiance a été perdue dans les secteurs de la manufacture et du commerce. Ils ont enregistré des indices de confiance négatifs au mois de janvier 2025, respectivement -13,4 et -14,6 alors qu'ils étaient positifs le mois précédent, se situant respectivement à 11,8 et à 14,4.

La conjoncture dans le secteur primaire est restée stable au mois de janvier 2025, avec des indices de 2,4 contre 1,3 en décembre 2024, tandis que celle du secteur des services s'est améliorée s'établissant à 9,6 contre -33,2.

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

II. RESULTATS PAR SECTEUR

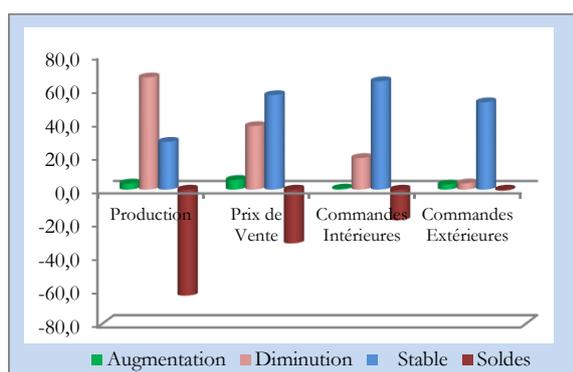
1. Secteur Primaire

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 janvier 2025.

1.1. Evolution du mois de décembre 2024

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion sont négatifs sur l'évolution de la production (-63,3%), des prix de vente (-32,1%) ainsi que sur les commandes tant intérieures (-18,2%) qu'extérieures (-0,6%).

Graphique 1 : Evolution du mois de décembre 2024



1.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de janvier 2025, les entreprises enquêtées présentent des soldes d'opinions positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (18,4%) et des carnets de commandes extérieures (32,7%). Par contre, les soldes d'opinions sont négatifs sur la situation des stocks de matières premières (-63,1%) et des commandes intérieures (-9,0%).

b. Indice de confiance

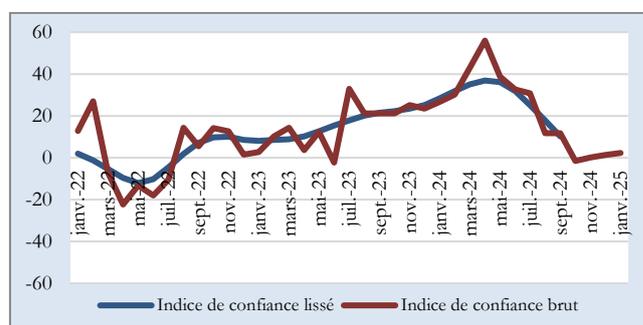
La conjoncture dans le secteur primaire est restée stable au mois de janvier 2025 par rapport au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	déc-24	janv-25
Questions		
Tendance future de la production (1)	-41,0	-44,0
Total des carnets de commandes (2)	33,3	32,7
Stocks de produits finis (3)	11,6	18,4
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	1,3	2,4

L'indice de confiance du secteur primaire s'est légèrement amélioré, se situant à 2,4 au mois de janvier 2025 contre 1,3 enregistré le mois précédent.

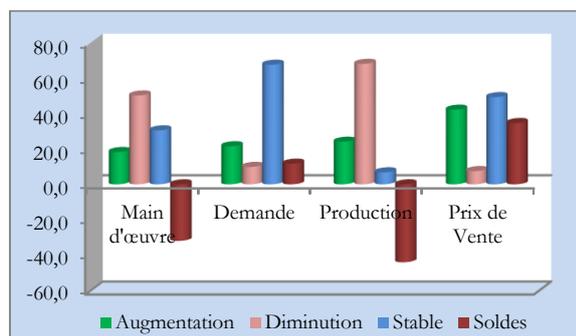
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



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 (-32,0%) et de la production (-44,0%) tandis qu'ils sont optimistes sur l'évolution de la demande (11,7%) et des prix de vente (34,7%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



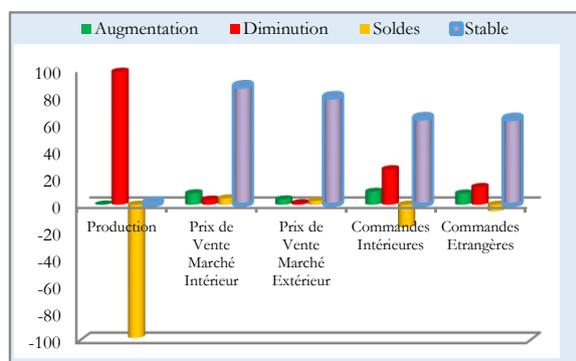
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 97,5% au mois de janvier 2025.

2.1. Evolution du mois de décembre 2024

Par rapport au mois précédent, la majorité des chefs d'entreprises enquêtées ont observé une stabilité des commandes tant intérieures (64,0%) qu'extérieures (63,5%) ainsi que celle des prix de vente appliqués sur le marché intérieur (87,7%) et extérieur (79,6%). Toutefois, la production a diminué selon 98,7%.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de décembre 2024



2.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois de janvier 2025, les niveaux des stocks de matières premières (-90,2%), des stocks de produits finis (-83,1%), des commandes intérieures (-17,2%) et extérieures (-21,8%) sont jugés trop bas.

b. Indice de confiance

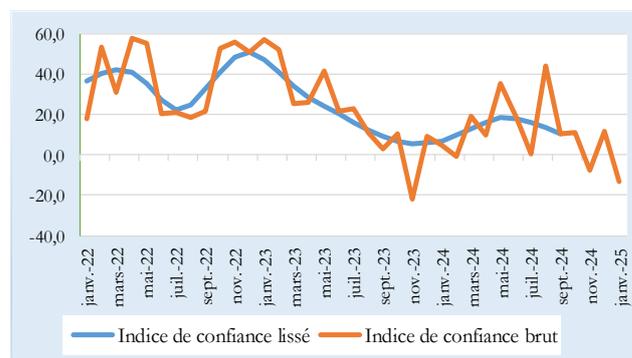
Selon les chefs d'entreprises enquêtées, l'activité s'est détériorée au mois de janvier 2025.

Tableau 2: Indice de confiance

Questions	déc.-24	janv.-25
Tendance future de la production (1)	3,6	-0,7
Total des carnets de commandes intérieures (2)	66,9	-17,2
Prévision de la demande locale (3)	67,5	47,5
Stocks de produits finis (4)	-90,9	-83,1
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	11,8	-13,4

En janvier 2025, la confiance dans le secteur de la manufacture s'est détériorée, l'indice est devenu négatif à -13,4, alors qu'il était positif au mois précédent (11,8).

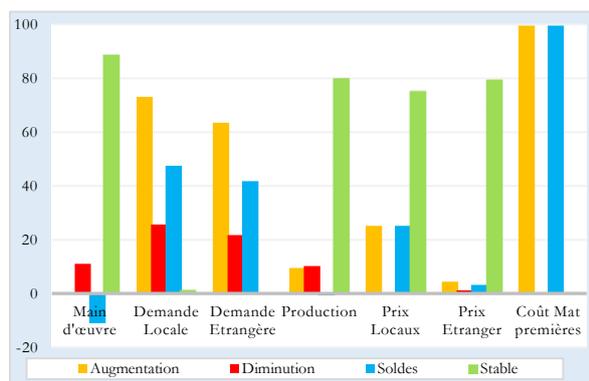
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives du secteur au cours des trois mois prochains sont globalement optimistes. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (88,5%), de la production (79,7%), des prix tant locaux (74,9%) qu'étranger (79,2%). Ils anticipent également une augmentation de la demande tant locale (73,1%) et étrangère (63,5%) en plus du coût des matières premières continuerait également à augmenter d'après 99,6% des entreprises ayant répondu le questionnaire.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



3. Secteur de la Construction

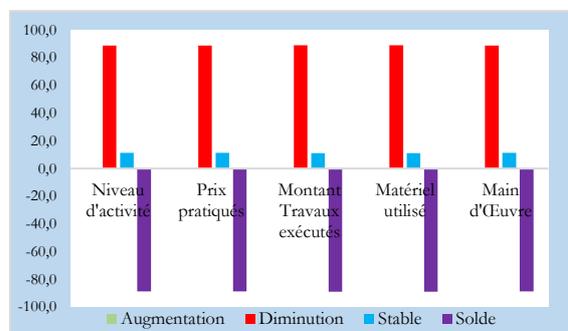
Dans le secteur de construction, le taux de participation à l'enquête de conjoncture du mois de janvier 2025 pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur est de 92,4%.

3.1. Evolution du mois de décembre 2024

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de décembre 2024. Ils se sont établis à -88,7% sur le niveau d'activité, des prix pratiqués 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.

Graphique 7 : Evolution du mois de décembre 2024

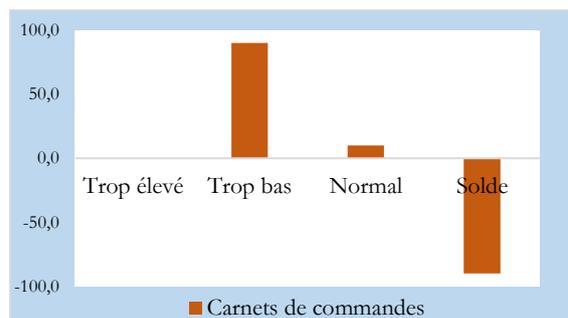


3.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2024

a. Carnets de commandes

D'après 89,9% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commande au mois de janvier 2025 est trop bas, seulement 10,1% d'autres le jugent normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes de commandes



b. Indice de confiance

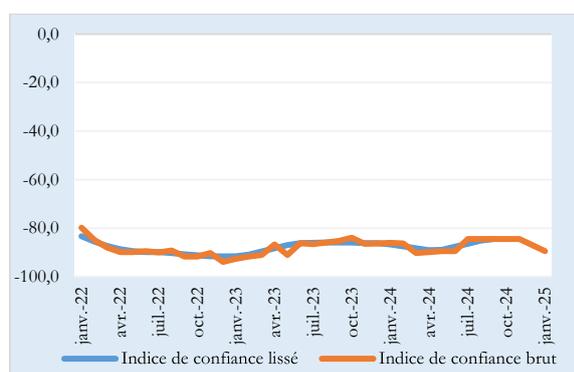
L'activité a continué à se détériorer dans le secteur de construction au cours du mois de janvier 2025.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	déc-24	janv-25
Matériel utilisé(1)	-89,0	-89,0
Carnets de commandes(2)	-82,4	-89,9
Prévision de demande(3)	-89,9	-89,9
(ICC)=(1+2+3)/3	-87,1	-89,6

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -89,6% au mois de décembre 2024, contre -87,1% du mois précédent; ce qui traduit une détérioration continue de l'activité dans ce secteur.

Graphique 9: Evolution de l'indice de confiance



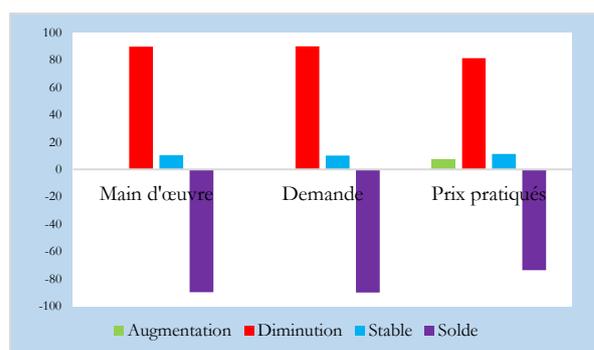
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 89,7% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait et pour 10,3% d'autres, 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



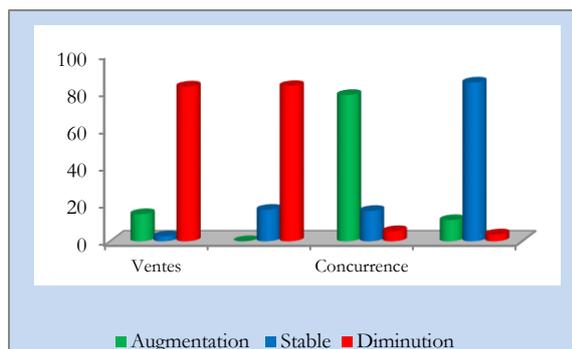
4. Secteur du Commerce

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 92,0% au mois de janvier 2025.

4.1. Evolution du mois de décembre 2024

La concurrence et les prix ont augmenté tandis que les ventes ont baissé, au mois de décembre 2024, dans le secteur commerce. Les soldes d'opinion sont positifs pour la concurrence (+72,9%) et les prix de vente pratiqués (+7,6%) tandis que le solde est négatif sur les ventes, exclusion faites des changements saisonniers normaux (-68,4%) et sur l'évolution récente des ventes, tenant compte de la saison (-83,1%).

Graphique 11 : Evolution du mois de décembre 2024



4.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2025

a. Situation actuelle de stocks

Le niveau de stocks baisse progressivement dans le secteur commerce. La majorité des chefs d'entreprises enquêtées, soit 81,0%, considèrent que le niveau de stocks, au mois de janvier 2025, est trop bas, 2,8% le jugent trop élevé tandis que, selon 16,8%, il est resté inchangé.

b. Indice de confiance

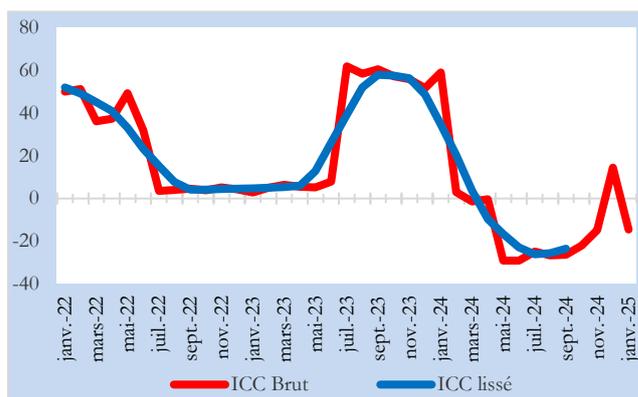
L'activité a reculé dans le secteur du commerce, au mois de janvier 2025.

Tableau 4 : Indice de confiance

ICC au cours des deux derniers mois		
Mois	déc-24	janv-25
Stocks (3)	-53,2	-78,2
Ventes (2)	-7,3	-65,2
Commandes (1)	-2,5	-56,9
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	14,4	-14,6

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) a reculé en janvier 2025. Il s'est fixé à -14,6 contre 14,4, le mois précédent, ce qui traduit une perte de confiance dans l'activité de ce secteur.

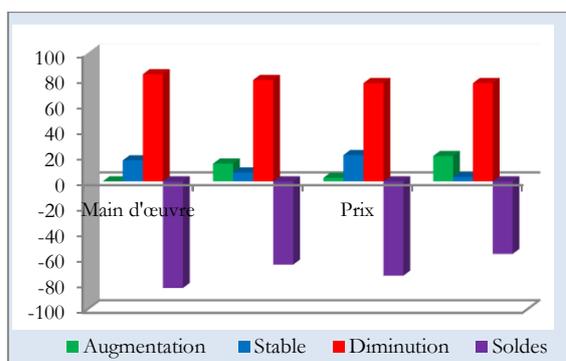
Graphique 12 : Evolution de l'ICC



4.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Les pinions des chefs d'entreprises enquêtées sont pessimistes sur les trois prochains mois dans le secteur commerce. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent à la fois une diminution des ventes (79,1% des entreprises), de la main d'œuvre (83,6%), des commandes (76,9%) et des prix de vente (76,7%).

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



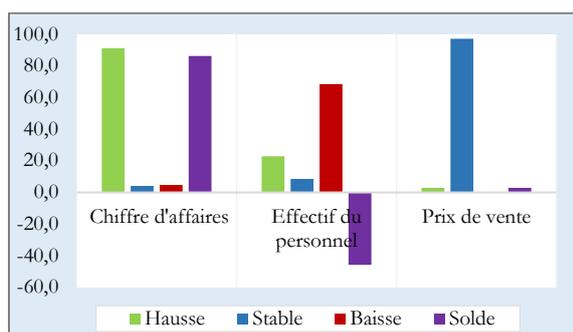
5. Secteur des Services

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 janvier 2025.

5.1. Evolution du mois de décembre 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est positif pour la demande des services (+86,3%) au moment où il est négatif pour l'effectif du personnel (-45,7%). Les prix pratiqués sont restés globalement stables.

Graphique 14 : Evolution du mois de décembre 2024



5.2. Tendances du secteur en janvier 2025

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 (91,6%) tandis que 4,9% ont considéré que le niveau de la demande des services est supérieur à la normale. Cependant, 3,5% estiment que la demande des services est inférieure à la normale.

c. Indice de confiance

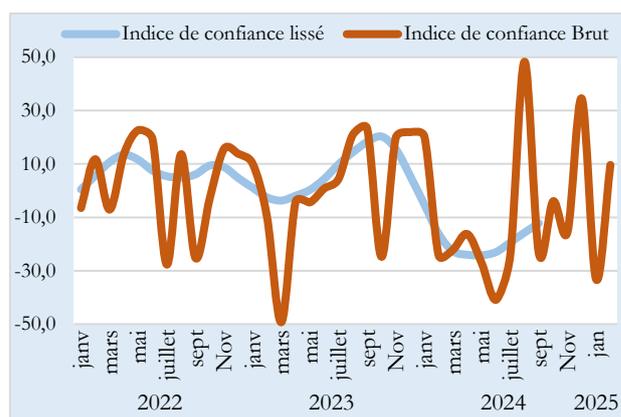
L'activité dans le secteur services s'est détérioré au mois de janvier 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	déc-24	janv-25
Tendance future de l'emploi (1)	-47,8	84,0
Niveau actuel de l'activité (2)	2,7	1,5
Tendance future de l'activité (3)	-54,4	-56,6
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	-33,2	9,6

Au mois de janvier 2025, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est établi à 9,6 contre -33,2 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration de l'activité dans ce secteur.

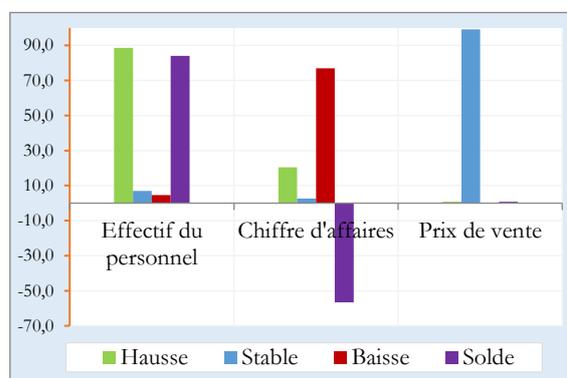
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Les perspectives sur les trois prochains mois

La majorité des chefs d'entreprises anticipent augmentation de l'effectif du personnel (88,6%), un recul du chiffre d'affaires (77,0%) et une stabilité des tarifs appliqués aux services (99,1%).

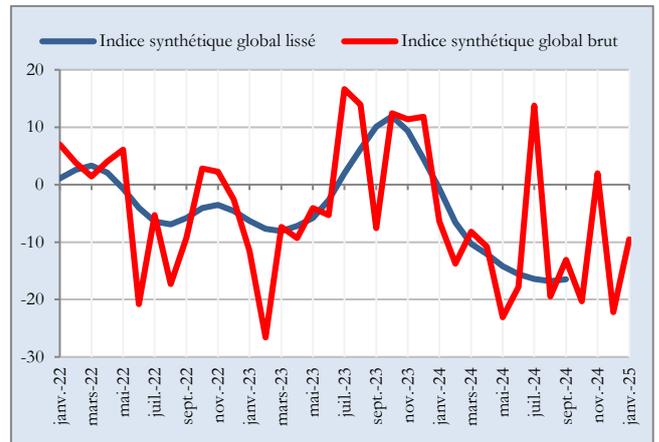
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

Globalement, la confiance est restée détériorée au mois de janvier 2025 par rapport au mois précédent, notamment le secteur de la construction. L'indice synthétique global est demeuré négatif à -9,6% contre -22,2 au mois précédent, bien qu'il soit moins profond suite principalement au regain de la confiance dans le secteur des services (9,6 contre -33,2).

Graphique 17 : Courbe synthétique globale



IV. CONCLUSION

Les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises restent stables et globalement satisfaisants dans tous les secteurs, avec une moyenne de 90,6% contre 88,4 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 respectifs, 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.

Les opinions des chefs d'entreprises demeurent globalement négatives ce qui reflète une détérioration des perspectives économiques.

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

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	3,6	28,5	66,9	0,7	0,0	-63,3
2	Prix de Vente	5,8	56,3	37,9	0,7	0,0	-32,1
3	Commandes Intérieures	0,6	64,6	18,8	15,7	0,0	-18,2
4	Commandes Extérieures	3,0	52,1	3,7	41,0	0,0	-0,6
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	Non Réponse	Soldes
5	Stocks Produits finis	39,9	35,5	21,6	3,7	0,0	18,4
6	Stocks Matières 1ères	0,3	32,3	63,4	3,8	0,0	-63,1
7	Commandes Intérieures	0,6	79,7	9,6	9,9	0,0	-9,0
8	Commandes Extérieures	42,2	6,8	9,5	41,3	0,0	32,7
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
9	Main d'œuvre	18,3	30,5	50,3	0,7	0,0	-32,0
10	Demande	21,6	67,6	9,9	0,7	0,0	11,7
11	Production	24,1	6,8	68,1	0,7	0,0	-44,0
12	Prix de Vente	42,2	49,3	7,5	0,7	0,0	34,7

2. Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	0,1	1,2	98,7	0,0	-98,5
2	Prix de Vente Marché Intérieur	8,5	87,7	3,8	0,0	4,7
3	Prix de Vente Marché Extérieur	3,9	79,6	1,1	15,4	2,8
4	Commandes Intérieures	9,6	64,0	26,3	0,0	-16,7
5	Commandes Etrangères	8,4	63,5	13,2	14,9	-4,9
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	0,5	15,8	83,6	0,0	-83,1
7	Stocks Matières 1ères	0,0	9,8	90,2	0,0	-90,2
8	Commandes intérieures	9,1	64,6	26,3	0,0	-17,2
9	Commandes extérieures	0,4	63,5	22,3	13,8	-21,8
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	0,0	88,5	11,0	0,6	-11,0
11	Demande Locale	73,1	1,3	25,6	0,0	47,5
12	Demande Etrangère	63,5	0,0	21,7	14,8	41,8
13	Production	9,5	79,7	10,2	0,6	-0,7
14	Prix Locaux	25,1	74,9	0,0	0,0	25,1
15	Prix Etranger	4,3	79,2	1,1	15,3	3,2
16	Coût Mat premières	99,6	0,4	0,0	0,0	99,6

3. Construction

Question n°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	11,3	88,7	-88,7
2	Prix pratiqués	0,0	11,3	88,7	-88,7
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	10,1	89,9	-89,9
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
7	Main d'œuvre	0,0	10,3	89,7	-89,7
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	14,5	2,6	82,9	-68,4
2	Evolution récente des ventes	0,0	16,9	83,1	-83,1
3	Concurrence	78,3	16,2	5,4	72,9
4	Prix	11,3	85,0	3,7	7,6
	Appréciation	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	2,8	16,2	81,0	-78,2
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	16,4	83,6	-83,6
7	Ventes	13,9	7,0	79,1	-65,2
8	Prix	2,8	20,5	76,7	-73,9
9	Commandes	19,8	3,5	76,7	-56,9

5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	91,0	4,2	4,8	86,3
2	Effectif du Personnel	22,9	8,5	68,6	-45,7
3	Prix de vente	2,8	97,2	0,0	2,8
	Appréciation actuelle	Supérieure à la normale	Normale	Inférieure à la normale	Solde
4	Niveau actuel de la demande	4,9	91,6	3,5	1,5
	Prévision des 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	88,6	6,9	4,5	84,0
6	Chiffre d'affaires	20,4	2,6	77,0	-56,6
7	Prix de vente	0,9	99,1	0,0	0,9

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).