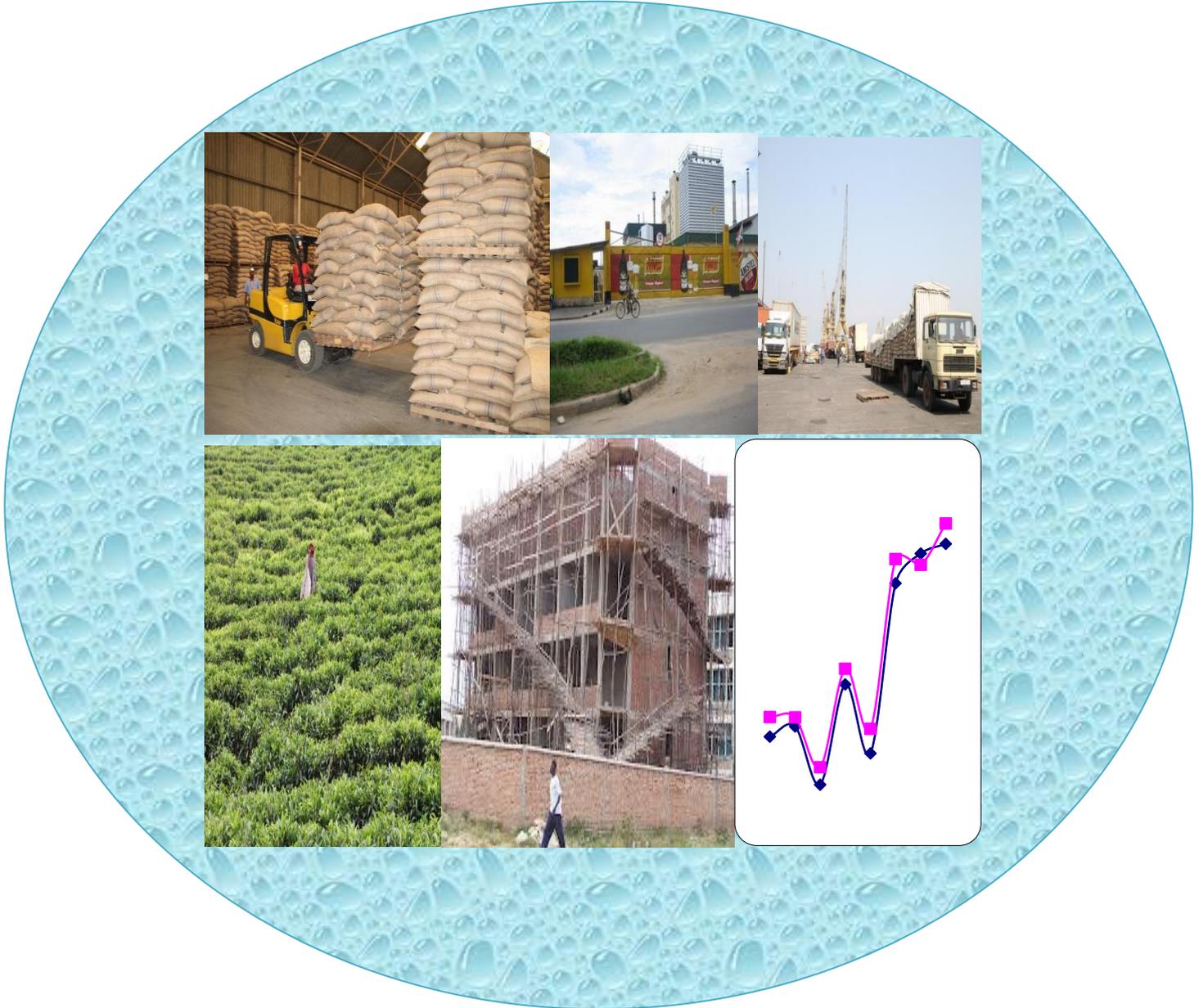




# BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



## ENQUETE DE CONJONCTURE

AOUT 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>	5
5. <i>Secteur des services.....</i>	6
<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

Par rapport au mois précédent, la conjoncture du mois d'août 2024 s'est détériorée, l'indice synthétique global s'étant fixé à -19,5 contre 13,8, en rapport avec la régression de l'activité dans les secteurs des services, de la construction et du commerce.

L'activité s'est détériorée dans le secteur des services, l'indice de confiance étant devenu négatif (-23,5) alors qu'il était positif le mois précédent (48,7). L'activité s'est détériorée dans le secteur de la construction, l'indice de confiance ayant resté négatif, en se stabilisant à -84,6 comme au mois précédent. Dans le secteur du commerce, l'indice de confiance a régressé, se fixant à -26,7 contre -24,9 enregistré au mois de juillet 2024.

Cependant, dans le secteur manufacturier, l'activité s'est améliorée, l'indice de confiance s'étant établi à 44,2 contre 0,5 le mois précédent. Dans le secteur primaire, l'indice de confiance a reculé (11,6 contre 30,8 le mois précédent), tout en restant positif, ce qui montre que les entreprises de ce secteur restent confiantes dans leurs activités.

Les opinions des chefs d'entreprises sur l'évolution future de l'activité au cours des trois prochains mois sont optimistes dans les secteurs primaire et manufacture et sont pessimistes dans les secteurs construction et commerce. Elles sont mitigées dans le secteur des services.

## II. RESULTATS PAR SECTEUR

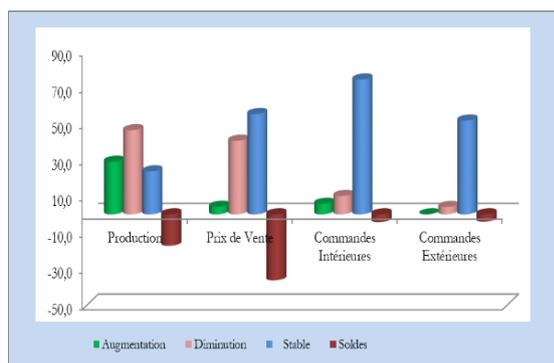
### 1. Secteur Primaire

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 d'août 2024.

#### 1.1. Evolution du mois de juillet 2024

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion sont négatifs sur la production (-17,3%), les prix de vente (-36,4%) et sur l'évolution des commandes tant intérieures (-4,3%) qu'extérieures (-4,1%).

**Graphique 1 : Evolution du mois de juillet 2024**



#### 1.2. Tendence du secteur au mois d'août 2024

##### a. Niveau de stocks et des commandes au mois d'août 2024

Au mois d'août 2024, les entreprises enquêtées ont des appréciations mitigées sur la situation des stocks et des commandes. Les soldes d'opinion sont positifs sur les carnets de commandes extérieures (35,1%) tandis qu'ils sont négatifs sur les carnets de commandes intérieures (-13,4%). Au niveau des stocks, les soldes d'opinion sont positifs sur les stocks de produits finis (9,8%) tandis qu'ils sont négatifs sur les stocks de matières premières (-43,2%).

##### b. Indice de confiance

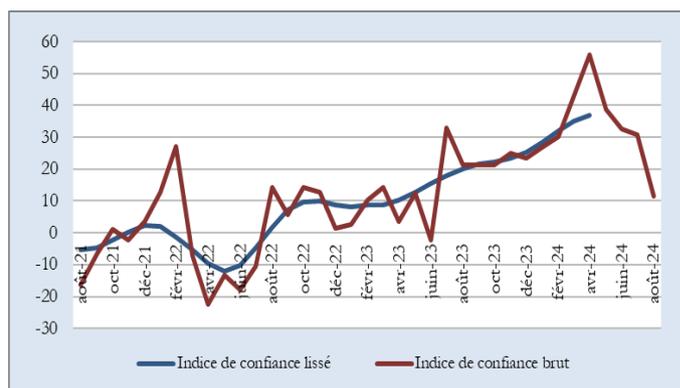
*La conjoncture dans le secteur primaire a reculé au mois d'août 2024.*

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

Soldes d'Opinion	juil-24	août-24
Questions		
Tendance future de la production (1)	46,2	- 9,9
Total des carnets de commandes (2)	27,7	35,1
Stocks de produits finis (3)	18,6	9,8
<b>(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3</b>	<b>30,8</b>	<b>11,6</b>

L'indice de confiance dans le secteur primaire a diminué, s'établissant à 11,6 contre 30,8 enregistré le mois précédent.

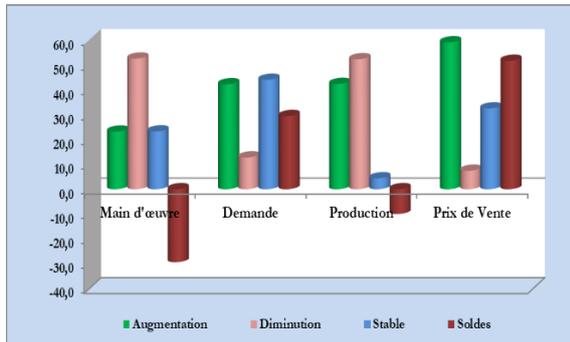
**Graphique 2 : Evolution de l'indice de Confiance**



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

Les perspectives sur les trois prochains mois sont mitigées. Les soldes sont positifs sur l'évolution de la demande (29,5%) et des prix de vente (51,7%) tandis qu'ils sont négatifs sur l'évolution future de la main d'œuvre (-29,4%) et de la production (-9,9%).

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



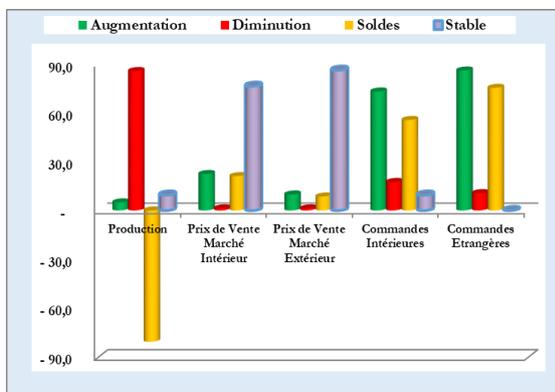
## 2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 85,6% au mois de d'août 2024.

### 2.1. Evolution du mois de juillet 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinions est négatif au niveau de la production et s'est établi à -80,6%. Par contre, les soldes sont positifs sur les commandes intérieures (55,6%) et étrangères (75,3%), sur les prix de vente du marché tant intérieur (21,1%) qu'extérieur (8,5%).

**Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de juillet 2024**



### 2.2. Tendence du secteur au mois d'août 2024.

#### a. Niveau de stocks et des commandes au mois d'août 2024

Au cours du mois d'août 2024, les soldes d'opinions sont positifs au niveau des commandes intérieures (61,2%) et extérieures (62,3%) et sur les stocks de produits finis (67,4%) tandis que le solde est négatif sur le niveau des stocks des matières premières (-94,9%).

#### b. Indice de confiance

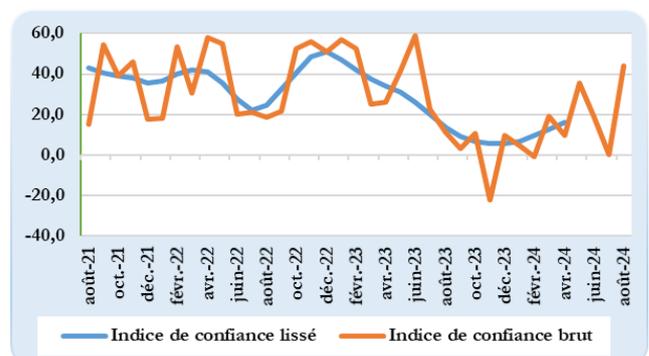
*L'activité s'est améliorée dans le secteur manufacturier au mois d'août 2024.*

**Tableau 2: Indice de confiance**

Questions	juil.-24	août-24
Tendance future de la production (1)	-17,3	-3,6
Total des carnets de commandes intérieures (2)	49,6	61,2
Prévision de la demande locale (3)	45,1	51,8
Stocks de produits finis (4)	-75,6	67,4
$(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4$	0,5	44,2

L'indice de confiance du secteur manufacturier s'est établi à 44,2 au mois d'août 2024 contre 0,5 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration du niveau d'activité dans ce secteur.

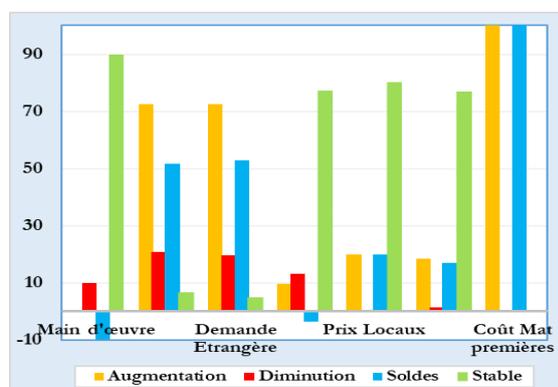
**Graphique 5 : Evolution de l'indice de Confiance**



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

Les perspectives des trois mois prochains sont globalement optimistes dans le secteur de l'industrie manufacturière. La plupart des chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (89,9%), de la production (77,1%) et des prix tant locaux (80,2%) qu'étrangers (76,9%). Ils anticipent également l'augmentation des coûts des matières premières (100%) ainsi que la demande tant locale (72,6%) qu'étrangère (72,4%).

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



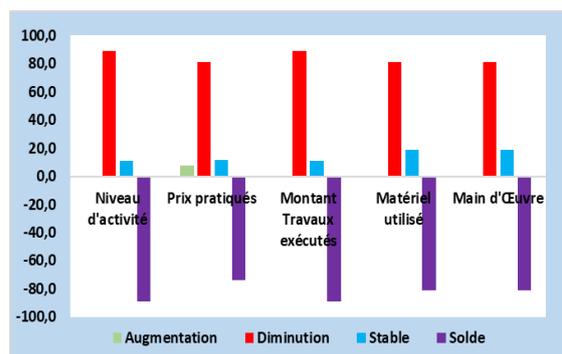
## 3. Secteur de la Construction

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

### 3.1. Evolution du mois de juillet 2024

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de juillet 2024. Il s'est établi à -89,0% aussi bien sur le niveau d'activité que sur le montant des travaux exécutés. De même, le solde est négatif sur le matériel utilisé (-81,4%), sur la main d'œuvre (-81,4%) et sur les prix pratiqués (-73,7%).

**Graphique 7 : Evolution du mois de juillet 2024**

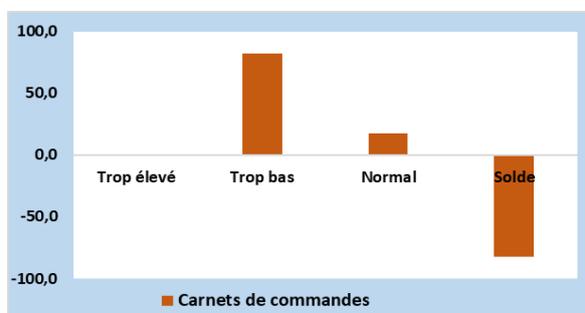


### 3.2. Tendence du secteur au mois d'août 2024

#### a. Carnets de commandes

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

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



#### b. Indice de confiance

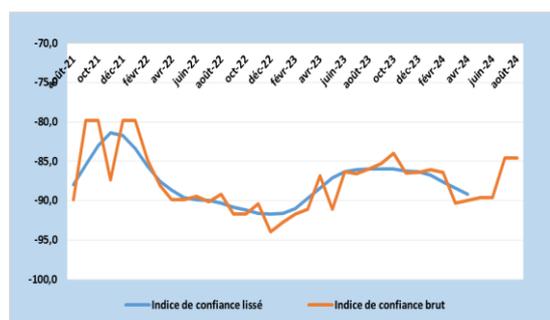
*L'activité reste détériorée dans le secteur de la construction au cours du mois d'août 2024.*

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

Questions	Soldes d'opinions	
	juil-24	août-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) est resté négatif et s'est stabilisé à -84,6% au mois d'août 2024 comme pour le mois précédent, ce qui montre que l'activité reste détériorée dans ce secteur.

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



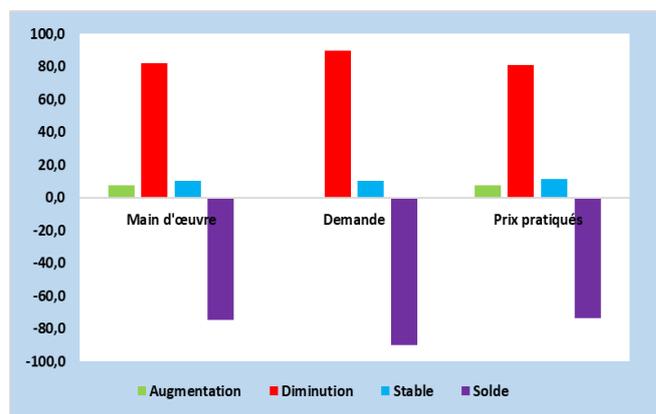
### 3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Au niveau de la main d'œuvre, 82,4% des chefs d'entreprises anticipent qu'elle diminuerait ; 7,5% affirment qu'elle pourrait augmenter tandis qu'elle resterait stable pour 10,1% d'autres.

De même, le niveau de la demande diminuerait selon la majorité des entreprises (89,9%) tandis que 10,1% d'autres estiment qu'il resterait inchangé.

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

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



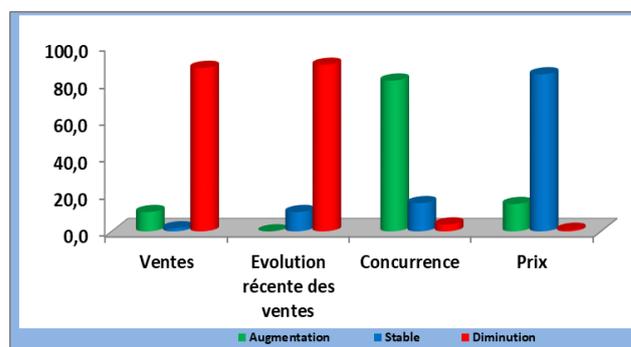
## 4. Secteur du Commerce

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 93,0% au mois d'août 2024.

### 4.1. Evolution du mois de juillet 2024

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinion sont négatifs sur les ventes si on exclut les changements saisonniers normaux (-77,6%) et sur l'évolution récente des ventes (-89,6%) tandis ce qu'ils sont positifs sur la concurrence (+77,4%) et les prix pratiqués (+13,9%)

**Graphique 11 : Evolution du mois de juillet 2024**



## 4.2. Tendances du secteur au mois d'août 2024

### a. Situation actuelle de stocks

Selon les opinions exprimées par les chefs d'entreprises enquêtées, le niveau de stocks au début du mois d'août 2024 est jugé trop bas par 85,7%.

### b. Indice de confiance

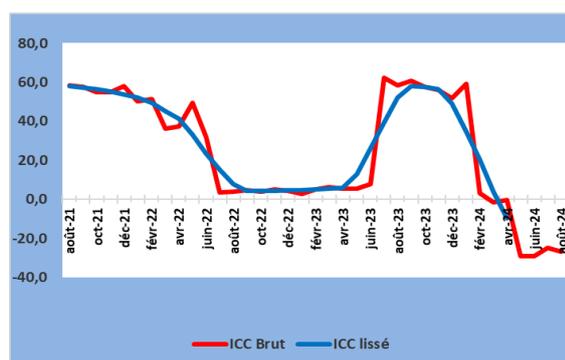
*L'activité reste détériorée dans le secteur du commerce au mois d'août 2024.*

Tableau 4 : Indice de confiance

ICC au cours des deux derniers mois		
Mois	juil-24	août-24
Stocks (3)	-82,7	-82,8
Ventes (2)	-78,6	-80,9
Commandes (1)	-78,7	-81,9
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	-24,9	-26,7

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) est resté négatif et s'est établi à -26,7 contre -24,9 le mois précédent, ce qui traduit que l'activité dans ce secteur reste détériorée.

Graphique 12 : Evolution de l'ICC

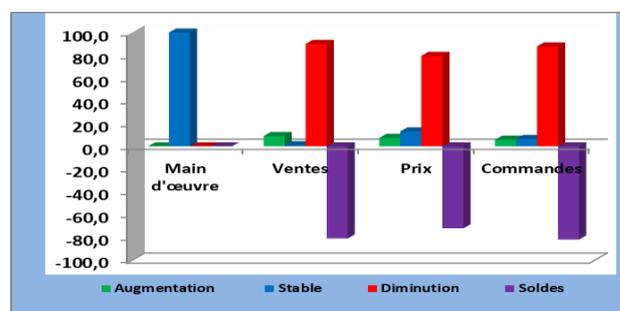


## 4.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Les opinions exprimées par la majorité des chefs d'entreprises enquêtées montrent que le niveau du personnel

(100,0%) resterait inchangé au moment où les ventes (90,0%), les prix pratiqués (79,5%) et les commandes (87,7%) diminueraient.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



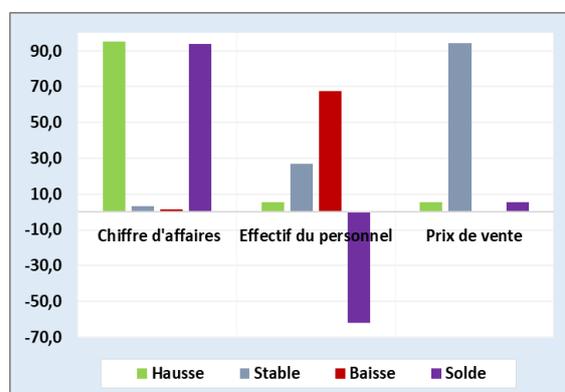
## 5. Secteur des services

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 72,6% au mois d'août 2024.

### 5.1. Evolution du mois de juillet 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est négatif pour l'effectif du personnel (-62,3%) tandis qu'il est positif pour la demande des services (+93,9%) et les tarifs appliqués aux services (+5,5%).

Graphique 14 : Evolution du mois de juillet 2024



## 5.2. Tendence du secteur au mois d'août 2024

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

Au mois d'août 2024, le niveau de la demande des services est jugé inférieur à la normale par 76,9% des entreprises enquêtées tandis qu'il est jugé normal par 23,1% d'autres.

### c. Indice de confiance

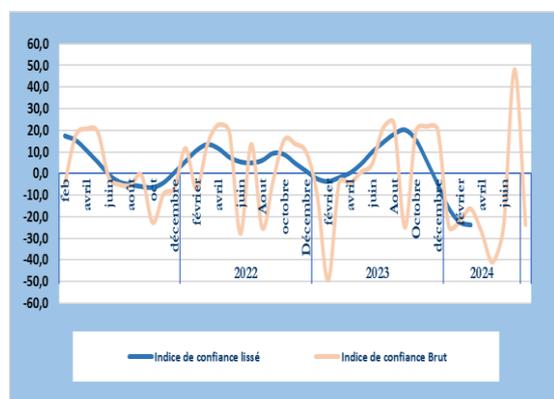
*L'activité s'est détériorée dans le secteur des services au mois d'août 2024.*

Au mois d'août 2024, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est établi à -23,5 contre 48,7 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une détérioration de l'activité dans ce secteur.

**Tableau 5 : Indice de confiance**

Questions	Soldes d'opinions	
	juil-24	août-24
Tendance future de l'emploi (1)	58,3	56,1
Niveau actuel de l'activité (2)	-6,2	-76,9
Tendance future de l'activité (3)	94,0	-49,8
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	48,7	-23,5

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



## 5.3. Les perspectives sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont mitigées. Les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution future l'effectif du personnel employé (56,1%) et sur les tarifs appliqués aux services qu'elles offrent (19,2%) tandis que le solde est négatif pour le chiffre d'affaires (-49,8%).

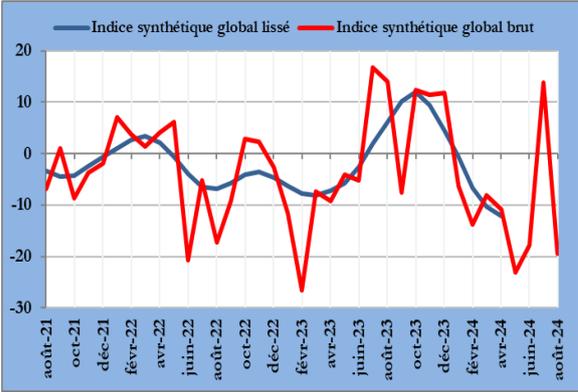
**Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois**



### III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

Par rapport au mois précédent, l'indice synthétique global s'est détérioré, s'établissant à -19,5 contre 13,8 enregistré le mois précédent, en liaison avec la détérioration de l'activité dans les secteurs des services, de la construction et du commerce.

Graphique 17 : Courbe synthétique globale



## **IV. CONCLUSION**

Au mois d'août 2024, les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises sont globalement satisfaisants dans tous les secteurs, avec une moyenne de 88,5%. L'indice synthétique global s'est détériorée au mois d'août 2024, se fixant à -19,5 contre 13,8 pour le mois précédent.

Au niveau sectoriel, l'indice de confiance a reculé dans le secteur primaire mais demeure positif (11,6 contre 30,8 enregistré le mois précédent). Dans le secteur manufacturier, l'indice de confiance s'est amélioré, se fixant à 44,2 contre 0,5 un mois avant. L'activité reste détériorée dans le secteur de la construction, l'indice de confiance s'étant établi à -84,6 à comme au mois précédent. L'activité a régressé dans le secteur du commerce, avec un indice de confiance de -26,7 contre -24,9 au mois de juillet 2024. De même, dans le secteur des services, l'activité s'est détériorée, l'indice de confiance s'étant fixé à -23,5 contre 48,7 enregistré un mois avant.

Concernant les perspectives sur les trois prochains mois, les opinions des chefs d'entreprises sur l'évolution future de l'activité sont optimistes dans les secteurs primaire et manufacture et pessimistes dans les secteurs construction et commerce. Elles sont mitigées dans le secteur des services.

### ***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 : **NAHIMANA Egide**

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	29,0	23,7	46,4	0,7	0,0	-17,3
2	Prix de Vente	4,1	55,3	40,6	0,7	0,0	-36,4
3	Commandes Intérieures	5,8	74,3	10,1	9,6	0,0	-4,3
4	Commandes Extérieures	0,0	51,7	4,1	44,0	0,0	-4,1
	<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	25,8	27,4	9,5	0,0	9,8
6	Stocks Matières 1ères	3,7	45,4	46,9	3,8	0,0	-43,2
7	Commandes Intérieures	0,0	82,5	13,4	3,8	0,0	-13,4
8	Commandes Extérieures	42,2	9,1	7,1	41,3	0,0	35,1
	<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	23,2	23,3	52,6	0,7	0,0	-29,4
10	Demande	42,2	44,0	12,8	0,7	0,0	29,5
11	Production	42,4	4,4	52,3	0,7	0,0	-9,9
12	Prix de Vente	59,1	32,5	7,4	0,7	0,0	51,7

### 2. Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	5,0	9,4	85,6	-	- 80,6
2	Prix de Vente Marché Intérieur	22,4	76,3	1,3	-	21,1
3	Prix de Vente Marché Extérieur	9,8	86,2	1,3	2,7	8,5
4	Commandes Intérieures	73,1	9,4	17,5	-	55,6
5	Commandes Etrangères	85,9	-	10,6	3,4	75,3
	<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	72,4	22,5	5,1	-	67,4
7	Stocks Matières 1ères	-	5,1	94,9	-	-94,9
8	Commandes intérieures	72,9	15,4	11,7	-	61,2
9	Commandes extérieures	72,9	13,5	10,6	2,9	62,3
	<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	89,9	10,0	-	- 9,9
11	Demande Locale	72,6	6,7	20,8	-	51,8
12	Demande Etrangère	72,4	5,0	19,7	2,9	52,8
13	Production	9,7	77,1	13,3	-	- 3,6
14	Prix Locaux	19,8	80,2	-	-	19,8
15	Prix Etranger	18,4	76,9	1,3	3,4	17,1
16	Coût Mat premières	100,0	-	-	-	100,0

### 3. Construction

Question n°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	11,0	89,0	-89,0
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	18,6	81,4	-81,4
5	Main d'Œuvre	0,0	18,6	81,4	-81,4
	<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	7,5	10,1	82,4	-74,9
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	10,4	1,6	88,0	-77,6
2	Evolution récente des ventes	0,0	10,4	89,6	-89,6
3	Concurrence	81,1	15,2	3,7	77,4
4	Prix	14,7	84,5	0,8	13,9
	<b>Appréciation</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
5	Stocks	2,9	11,4	85,7	-82,8
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
6	Main d'œuvre	0,0	100,0	0,0	0,0
7	Ventes	9,0	1,0	90,0	-80,9
8	Prix	7,4	13,1	79,5	-72,1
9	Commandes	5,8	6,5	87,7	-81,9

### 5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	95,2	3,4	1,4	93,9
2	Effectif du Personnel	5,4	27,0	67,6	-62,3
3	Prix de vente	5,5	94,5	0,0	5,5
	<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	0,0	23,1	76,9	-76,9
	<b>Prévision des 3 prochains mois</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Solde</b>
5	Effectif du personnel	74,2	7,8	18,1	56,1
6	Chiffre d'affaires	22,1	6,0	71,9	-49,8
7	Prix de vente	20,4	78,3	1,3	19,2

## **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).