



**BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI**



# ENQUETE DE CONJONCTURE

JUILLET 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>13</b>

## **I. RESUME**

La conjoncture du mois de juillet 2024 s'est améliorée, l'indice de confiance s'est fixé à 13,8 contre -17,8 au mois précédent, tiré par le secteur des services et celui du primaire.

L'activité a progressé dans le secteur des services, l'indice de confiance s'est établi à 48,7 contre -24,3 un mois avant. Les entreprises du secteur primaire restent confiantes dans leurs activités. L'indice de confiance même si elle a légèrement baissé, reste positif à 30,8 contre 32,7 au mois précédent.

Par contre, l'activité a reculé dans le secteur manufacture, l'indice de confiance s'étant établi à 0,5 contre 18,4 le mois précédent. L'activité demeure détériorée dans le secteur de la construction, l'indice de confiance est resté négatif à -84,6 contre -89,6 au mois précédent. De même, dans le secteur du commerce, l'indice de confiance est toujours négatif même s'il s'est légèrement amélioré, se fixant à -24,9 contre -26,8 enregistré le mois précédent.

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, manufacture et services, et sont pessimistes dans les secteurs construction et commerce.

## II. RESULTATS PAR SECTEUR

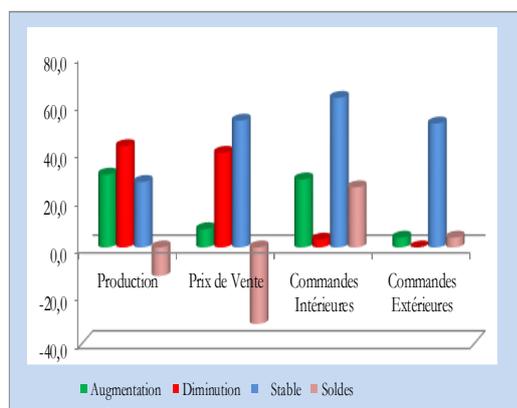
### 1. Secteur Primaire

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 98,6% au mois de juillet 2024.

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

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution des commandes tant intérieures (25,1%) qu'extérieures (4,1%) tandis qu'ils sont négatifs sur l'évolution de la production (-11,9%) ainsi que l'évolution des prix de vente (-32,0%).

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



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

##### a. Niveau de stocks au mois de juillet 2024

Au mois de juillet 2024, les entreprises enquêtées ont globalement une bonne appréciation de la situation des stocks. Les soldes d'opinion sont positifs sur les carnets de commandes tant intérieures (37,8%) qu'extérieures (27,7%) ainsi que sur les stocks de produits finis (18,6%). Toutefois, les soldes

d'opinion sont négatifs sur les stocks de matières premières (-13,9%).

##### b. L'indice de confiance

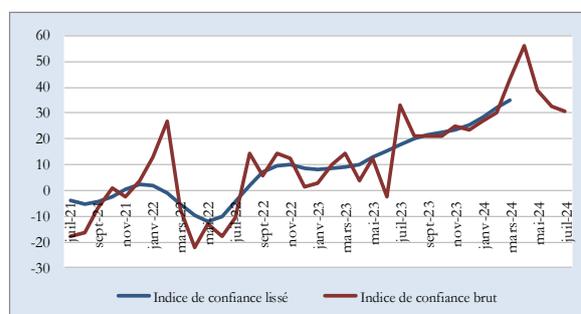
*La conjoncture dans le secteur primaire a ralenti au cours du mois de juillet 2024*

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

Soldes d'Opinion	juin-24	juil-24
<b>Questions</b>		
Tendance future de la production (1)	50,3	46,2
Total des carnets de commandes (2)	30,5	27,7
Stocks de produits finis (3)	17,2	18,6
<b>(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3</b>	<b>32,7</b>	<b>30,8</b>

L'indice de confiance du secteur primaire s'est établi à 30,8, en légère baisse par rapport à celui (32,7) enregistré au mois précédent.

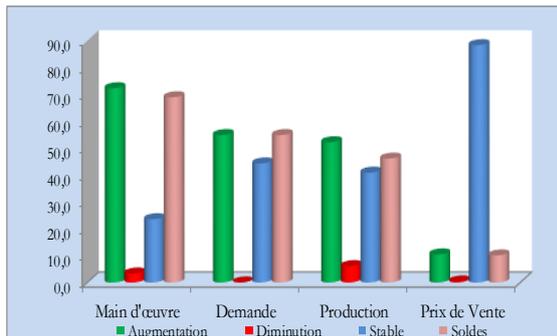
**Graphique 2 : Evolution de l'indice de Confiance**



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

Les perspectives sur les trois prochains mois sont optimistes. Les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution future de la demande (54,9%), de la main d'œuvre (69,0%), de la production (46,2%) et des prix de vente (10,1%).

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



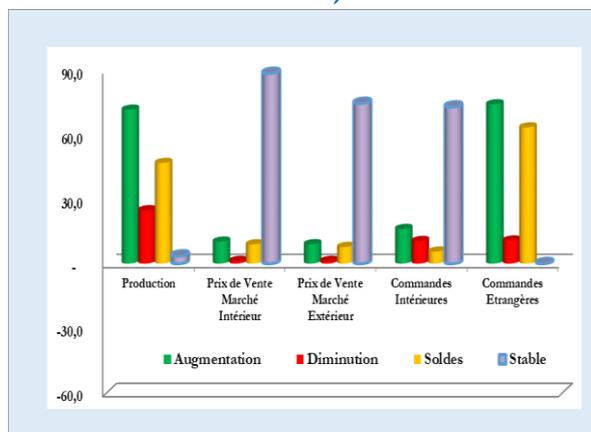
## 2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 88,8% au mois de juillet 2024.

### 2.1. Evolution du mois de juin 2024

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinions au mois de juin sont positifs sur le niveau de la production (46,8%), sur le niveau des commandes tant intérieures (5,6%) qu'extérieures (63,4%) ainsi que sur les prix de vente appliqués sur le marché tant intérieur (9,0%) qu'extérieur (7,8%).

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



### 2.2. Tendence du secteur au mois de juillet 2024.

#### a. Niveau de stocks au mois de juillet 2024

Au cours du mois de juillet 2024, les soldes d'opinions sont négatifs sur le niveau des stocks de produits finis (-75,6%) et de matières premières (-92,2%) tandis qu'ils sont positifs sur l'évolution des commandes tant intérieures (49,6%) qu'extérieures (7,3%).

#### b. Indice de confiance

*L'activité a régressé dans le secteur manufacturier, au mois de juillet 2024*

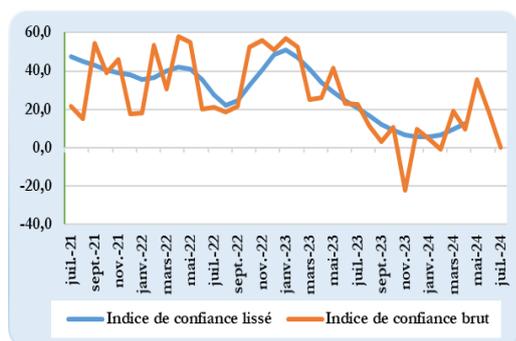
Selon les chefs d'entreprises enquêtées, la conjoncture dans le secteur manufacturier a reculé au mois de juillet 2024.

**Tableau 2 : Indice de confiance**

Questions	juin-24	juil.-24
Tendance future de la production (1)	57,1	-17,3
Total des carnets de commandes intérieures (2)	49,3	49,6
Prévision de la demande locale (3)	50,8	45,1
Stocks de produits finis (4)	-83,6	-75,6
$(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4$	18,4	0,5

L'indice de confiance du secteur manufacturier s'est établi à 0,5 au mois de juillet 2024 contre 18,4 enregistré le mois précédent, ce qui traduit un recul du niveau d'activité dans ce secteur.

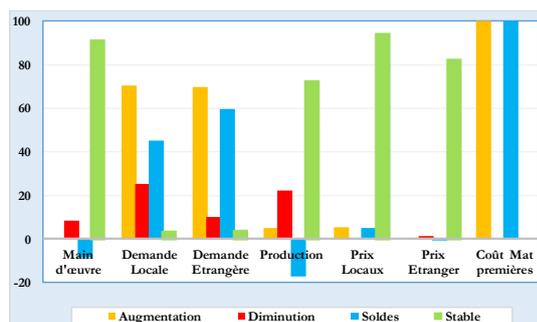
**Graphique 5 : Evolution de l'indice de Confiance**



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

Les perspectives des trois mois prochains sont optimistes dans le secteur manufacturier. Les chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (91,3%), de la production (72,9%), des prix tant locaux (94,3%) qu'étranger (82,6%). La majorité des entreprises prévoient également une augmentation des coûts des matières premières (100%) et de la demande tant locale (70,4%) qu'étrangère (69,8%).

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



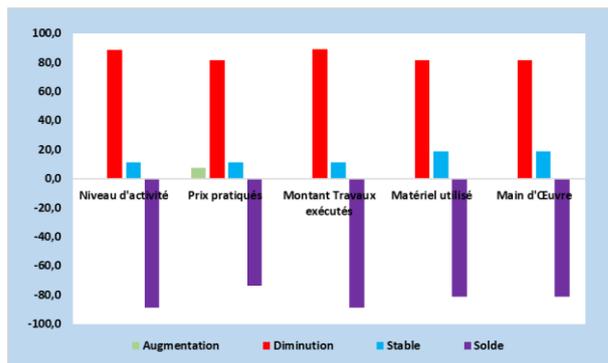
## 3. Secteur de la Construction

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

### 3.1. Evolution du mois de juin 2024

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de juin 2024. Ils se sont établis à -88,7% sur le niveau d'activité, à -89,0% sur le montant des travaux exécutés, à -81,4% sur le matériel utilisé, à -81,2% sur la main d'œuvre et à -73,7% sur les prix pratiqués.

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



### 3.2. Tendence du secteur au mois de juillet 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 juillet 2024 est trop bas tandis que pour 17,6% d'autres, le niveau de carnets de commande est jugé normal.

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



## b. Indice de confiance

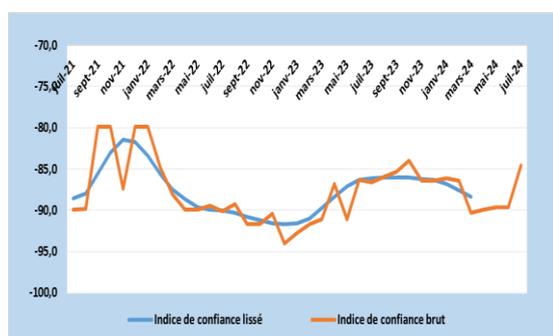
*L'activité reste détériorée dans le secteur de la construction au cours du mois de Juillet 2024.*

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

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

L'indice de confiance du secteur de la construction (ICC) s'est établi à -84,6 au mois de juillet 2024 contre -89,6 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

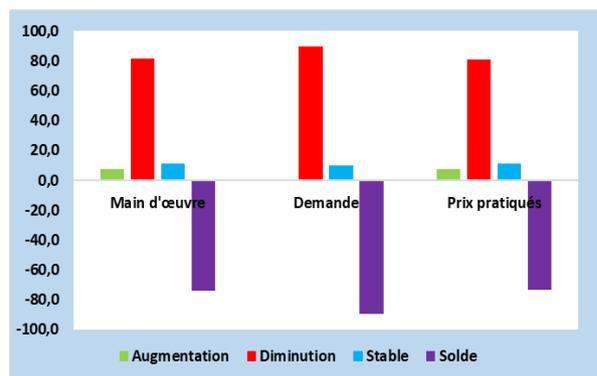
Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 81,4% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait ; 7,5% affirment qu'il pourrait augmenter tandis qu'il resterait stable pour 11,0% d'autres.

Le niveau de la demande diminuerait selon 89,9% des chefs d'entreprises 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**



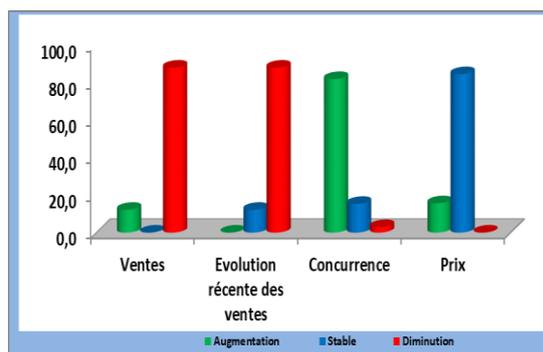
## 4. Secteur du Commerce

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 92,3% au mois de juillet 2024.

### 4.1. Evolution du mois de juin 2024

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinion sont négatifs sur les ventes si on exclut les changements saisonniers normaux (-75,7%) et sur l'évolution récente des ventes (-87,9%) tandis ce qu'ils sont positifs sur la concurrence (78,7%) et les prix pratiqués (15,6%).

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



#### 4.2. Tendence du secteur au mois de juillet 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 juillet 2024 est jugé trop bas par 85,6%.

##### b. Indice de confiance

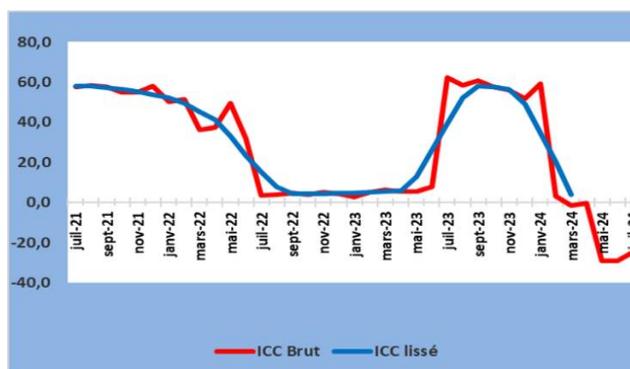
L'activité reste détériorée dans le secteur du commerce au cours du mois de juillet 2024.

**Tableau 4 : Indice de confiance**

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

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) est négatif et s'est établi à -24,9 contre -26,8 le mois précédent, ce qui traduit que l'activité dans ce secteur reste détériorée.

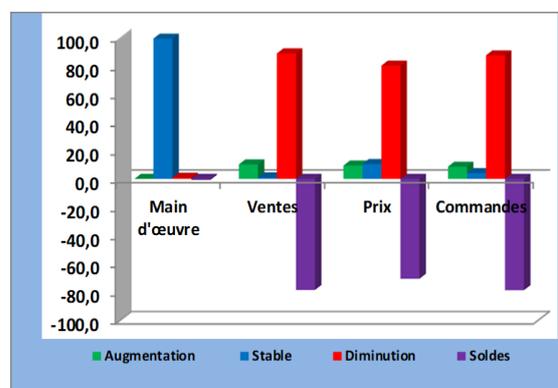
**Graphique 12 : Evolution de l'ICC**



#### 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 même si le niveau du personnel resterait inchangé selon 99,2% des entreprises, les ventes (88,8%), les prix pratiqués (80,1%) et les commandes (87,3%) se réduiraient.

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



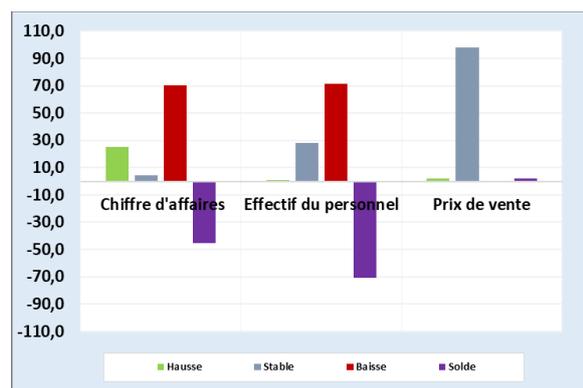
## 5. Secteur des services

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 73,5% au mois de juillet 2024.

### 5.1. Evolution du mois de juin 2024

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est négatif pour l'effectif du personnel (-70,5%) et pour le chiffre d'affaires (-45,2%). Par contre, le solde est positif pour les tarifs appliqués (+2,0%).

**Graphique 14 : Evolution du mois de juin 2024**



### 5.2. Tendence du secteur au mois de juillet 2024

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

Le niveau de la demande des services est jugé normal par 93,8% des entreprises enquêtées au mois de juillet 2024 tandis qu'il est jugé inférieur à la normale par 6,2% des entreprises.

#### c. Indice de confiance

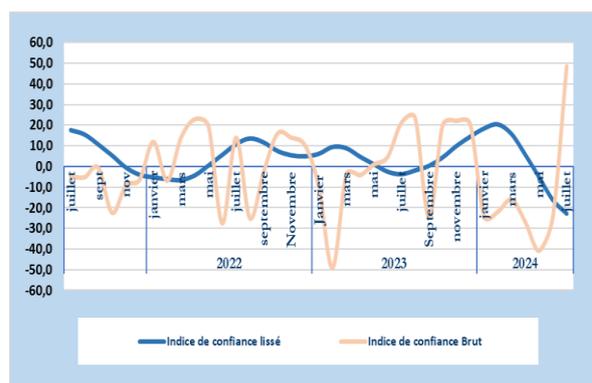
**L'activité s'est améliorée dans le secteur des services au mois de juillet 2024.**

**Tableau 5 : Indice de confiance**

Questions	Soldes d'opinions	
	juin-24	juil-24
Tendance future de l'emploi (1)	-20,9	58,3
Niveau actuel de l'activité (2)	-77,8	-6,2
Tendance future de l'activité (3)	25,9	94,0
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	-24,3	48,7

Au mois de juin 2024, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est établi à 48,7 contre -24,3 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration de l'activité dans ce secteur.

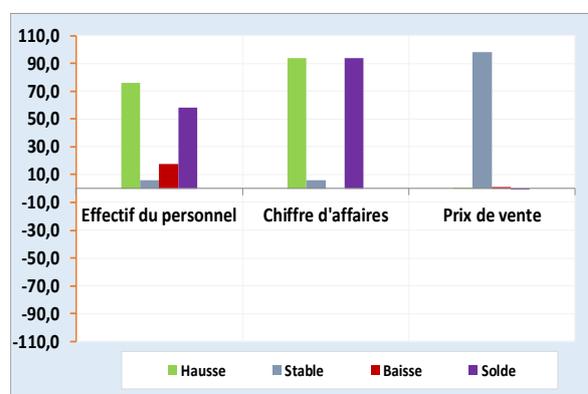
**Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance**



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

Les perspectives sur les trois prochains mois sont optimistes. La majorité des entreprises enquêtées anticiperaient une augmentation du chiffre d'affaires (94,0%) et de l'effectif du personnel employé (76,2%) au même moment où les tarifs pratiqués aux services resteraient globalement stables (98,3%).

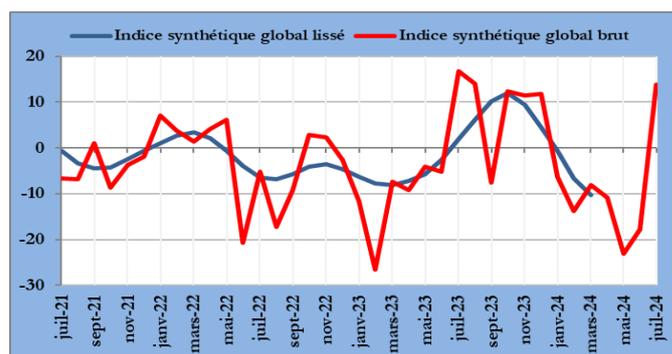
**Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois**



### III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

Par rapport au mois précédent, l'indice synthétique global a progressé, s'établissant à 13,8 contre -17,8 enregistré le mois précédent, en liaison avec la bonne tenue de l'activité dans le secteur des services et du primaire.

Graphique 17: Courbe synthétique globale



## IV. CONCLUSION

Au mois de juillet 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 89,1%. L'indice synthétique global s'est améliorée au mois de juillet 2024, s'établissant à 13,8 contre -17,8 pour le mois précédent.

Au niveau sectoriel, l'indice de confiance a légèrement ralenti dans le secteur primaire, mais reste largement positif, en s'établissant à 30,8 contre 32,7 enregistré le mois précédent. Dans le secteur manufacturier, l'indice de confiance a régressé, se fixant à 0,5 contre 18,4 un mois avant. L'activité reste détériorée dans le secteur de la construction, l'indice de confiance s'étant établi à -84,6 à contre -89,6 le mois précédent. De même, dans le secteur du commerce, l'activité est demeurée détériorée, l'indice de confiance ayant resté négatif à -24,9 contre -26,8 le mois précédent. Par contre, l'activité dans le secteur des services s'est améliorée, l'indice de confiance se fixant à 48,7 contre -24,3 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 primaires, manufacture et services et sont pessimistes dans les secteurs construction et commerce.

### *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	30,5	27,4	42,4	0,7	0,0	-11,9
2	Prix de Vente	7,6	53,0	39,6	0,7	0,0	-32,0
3	Commandes Intérieures	28,4	62,6	3,3	6,6	0,0	25,1
4	Commandes Extérieures	4,1	51,8	0,0	44,1	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	44,1	17,9	25,5	12,5	0,0	18,6
6	Stocks Matières 1ères	26,3	23,9	40,2	9,5	0,0	-13,9
7	Commandes Intérieures	40,6	44,0	2,8	12,6	0,0	37,8
8	Commandes Extérieures	46,4	6,2	18,6	28,8	0,0	27,7
	<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	72,4	23,6	3,4	0,7	0,0	69,0
10	Demande	54,9	44,4	0,0	0,7	0,0	54,9
11	Production	52,3	40,9	6,1	0,7	0,0	46,2
12	Prix de Vente	10,5	88,4	0,4	0,7	0,0	10,1

## 2. Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable !	Soldes
1	Production	71,6	3,6	24,8	-	46,8
2	Prix de Vente Marché Intérieur	10,2	88,5	1,2	-	9,0
3	Prix de Vente Marché Extérieur	9,0	74,6	1,2	15,2	7,8
4	Commandes Intérieures	16,1	72,9	10,5	0,5	5,6
5	Commandes Etrangères	74,1	-	10,7	15,2	63,4
	<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	8,5	7,4	84,1	-	-75,6
7	Stocks Matières 1ères	-	7,8	92,2	-	-92,2
8	Commandes intérieures	70,3	9,1	20,7	-	49,6
9	Commandes extérieures	9,0	74,1	1,7	15,2	7,3
	<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	91,3	8,5	-	-8,4
11	Demande Locale	70,4	4,4	25,3	-	45,1
12	Demande Etrangère	69,8	4,8	10,3	15,2	59,5
13	Production	4,9	72,9	22,2	-	-17,3
14	Prix Locaux	5,4	94,3	0,3	-	5,2
15	Prix Etranger	0,5	82,6	1,2	15,7	-0,8
16	Coût Mat premières	100,0	-	-	-	100,0

## 3. Construction

Question n°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	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	18,6	81,4	-81,4
5	Main d'Œuvre	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	7,5	11,0	81,4	-73,9
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	12,1	0,0	87,9	-75,7
2	Evolution récente des ventes	0,0	12,1	87,9	-87,9
3	Concurrence	81,8	15,3	2,9	78,9
4	Prix	15,6	84,4	0,0	15,6
	<b>Appréciation</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
5	Stocks	2,9	11,5	85,6	-82,7
	<b>Prévisions</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Soldes</b>
6	Main d'œuvre	0,0	99,2	0,8	-0,8
7	Ventes	10,2	1,0	88,8	-78,6
8	Prix	9,4	10,5	80,1	-70,7
9	Commandes	8,6	4,1	87,3	-78,7

#### 5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	25,2	4,5	70,3	-45,2
2	Effectif du Personnel	0,8	27,8	71,4	-70,5
3	Prix de vente	2,0	98,0	0,0	2,0
	<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	93,8	6,2	-6,2
	<b>Prévision des 3 prochains mois</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Stable</b>	<b>Diminution</b>	<b>Solde</b>
5	Effectif du personnel	76,2	6,0	17,9	58,3
6	Chiffre d'affaires	94,0	6,0	0,0	94,0
7	Prix de vente	0,4	98,3	1,3	-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).