

BURKINA FASO



NOTE RAPIDE DE CONJONCTURE N° 50

2^{ème} trimestre 2011



DIRECTION DES STATISTIQUES ET DES SYNTHÈSES ÉCONOMIQUES

Octobre 2011

SOMMAIRE

		Pages
SOMMAIRE		<i>i</i>
BREVIAIRE		<i>ü</i>
AVANT-PROPOS		<i>1</i>
I. APERCU GENERAL	<i>"Ralentissement de l'activité économique"</i>	<i>2</i>
II. ANALYSE PAR SECTEUR D'ACTIVITE		
A) SECTEUR SECONDAIRE		
1. Industrie	<i>"Une conjoncture défavorable"</i>	<i>3</i>
2. Bâtiment et Travaux Publics	<i>"Poursuite de l'embellie"</i>	<i>5</i>
3. Energie	<i>"Stabilité généralisée"</i>	<i>6</i>
B) SECTEUR TERTIAIRE		
1. Commerce	<i>"Ralentissement de l'activité"</i>	<i>7</i>
2. Hôtels-Bars-Restaurants	<i>"Posture de détresse"</i>	<i>9</i>
3. Transports et Entrepôts	<i>"Situation morose sur fond d'optimisme"</i>	<i>10</i>
4. Télécommunications	<i>"Amélioration de la conjoncture"</i>	<i>11</i>
5. Services	<i>"Tendance à l'amélioration"</i>	<i>12</i>
6. Banques	<i>"Bonne tenue de l'activité"</i>	<i>13</i>
7. Assurances	<i>"Activité bien orientée"</i>	<i>14</i>
ANNEXES		<i>15</i>

BREVIAIRE

L'Enquête Trimestrielle de Conjoncture (E.T.C) est une opération de collecte des opinions des chefs d'entreprises sur les évolutions passées ou à venir des variables telles que la situation de la trésorerie, les recettes ou ventes, l'emploi, la production, etc. Les résultats sont synthétisés sous forme de soldes d'opinions.

Les entreprises couvertes par l'E.T.C sont localisées dans les quatre principales villes industrielles du Burkina : Ouagadougou, Bobo-Dioulasso, Banfora et Koudougou. L'enquête couvre un échantillon représentatif de 210 entreprises qui ont été tirées de façon raisonnée à partir du répertoire des entreprises de l'INSD.

Explication et Interprétation des soldes d'opinions

Pour une variable donnée, le solde d'opinions est la différence entre le pourcentage des entreprises ayant répondu à la « Hausse » et celui des entreprises ayant répondu à la « Baisse », chaque entreprise étant pondérée par son poids en termes de chiffre d'affaires ou d'effectifs employés selon la variable considérée. Le solde d'opinion traduit l'évolution d'une variable donnée sans pour autant en donner le niveau. Ainsi, si le solde est positif (au-dessus de l'axe des abscisses) ou négatif (en-dessous de l'axe des abscisses), on dira que la variable a évolué à la hausse ou à la baisse. Dans le cas d'un solde nul, on dira que la variable est restée stable.

Le glissement trimestriel est un solde d'opinions qui exprime la variation enregistrée au cours d'un trimestre par rapport au trimestre précédent.

Quant au glissement annuel, il est un solde d'opinions qui exprime la variation enregistrée au cours d'un trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente.

Avertissement :

les représentations graphiques concernent:

- les glissements trimestriels des pourcentages des "Hausse" (histogrammes bleus) ;
- les glissements trimestriels des pourcentages des "Baisse" (histogrammes rouges) ;
- les glissements trimestriels des soldes (courbe noire) ;
- la prévision en solde du trimestre à venir (histogramme vert).

AVANT-PROPOS

La note rapide de conjoncture fait la synthèse des opinions des chefs d'entreprises sur l'évolution des activités des entreprises et leur appréciation du climat des affaires en général et en particulier dans leur secteur. Ce document a toujours fait partie du dispositif de suivi de la conjoncture économique nationale. Sa non parution depuis 2003 jusqu'à la parution du présent numéro a créé un vide que les statistiques conjoncturelles traditionnelles n'ont pu combler. La crise économique et financière internationale survenue en 2008, la crise post-électorale que la Côte d'Ivoire a traversé durant le premier semestre de 2011, la crise sociopolitique qui a secoué le Burkina de février à juin 2011 et bien d'autres évènements économiques ont convaincu plus d'un de la nécessité de disposer d'un bon système de suivi de la conjoncture économique. En effet, un tel système permettrait de disposer de données pertinentes, fiables et actuelles pour la prise de décisions en vue d'anticiper et juguler les effets négatifs des crises en générale. C'est conscient de cette réalité que l'INSD, avec la collaboration de la Direction Générale de l'Economie et de la Planification (DGEP), a déployé de nombreux efforts pour une reprise effective de l'enquête trimestrielle de conjoncture auprès des entreprises.

L'Enquête Trimestrielle de Conjoncture (ETC) s'adresse aux chefs d'entreprises. Etant très proches de la gestion de leurs entreprises, ils peuvent alors indiquer sans donner de chiffres précis, dans quel sens ont évolué ou vont évoluer leurs activités dans les trois mois passés ou à venir.

Ces opinions fondées sur une bonne connaissance de l'entreprise sont mises en balance et agrégées par la technique des soldes d'opinions. Ce sont ces soldes d'opinions qui sont analysés à travers la note rapide et servis à tous les décideurs et utilisateurs après la fin de chaque trimestre considéré.

Pour une meilleure adaptation aux réalités économiques actuelles du Burkina Faso, un travail approfondi de d'échantillonnage des entreprises a été entrepris sur la base des données existantes sur les entreprises formelles et les outils de collecte ont été également renouvés avant la reprise de l'enquête.

Je tiens à féliciter les Chefs d'entreprise que je considère à la fois co-producteurs et utilisateurs de cette note. Co-producteurs parce que c'est eux qui fournissent la matière première nécessaire au calcul des soldes d'opinions en renseignant les questionnaires ; utilisateurs car cette note est destinée en priorité à eux.

Le soutien des utilisateurs à travers les critiques pour une amélioration du contenu de la note trimestriel sur la conjoncture et la célérité de réponse aux questionnaires de l'enquête ETC, permettra à l'INSD de relever le défi de la fourniture d'informations utiles et fraîches.

Je tiens également à remercier la DGEP pour sa collaboration que je souhaite voir se renforcer avec l'INSD, dans la perspective d'un meilleur suivi de la conjoncture économique nationale et internationale.

Le Directeur Général

Bamory OUATTARA

Chevalier de l'Ordre du Mérite

APERCU GENERAL

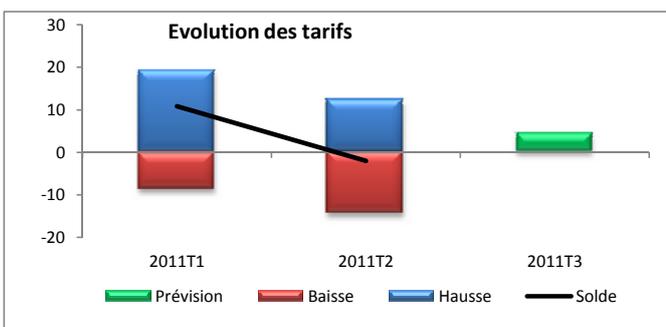
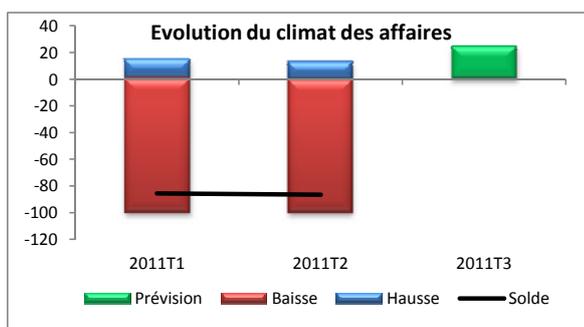
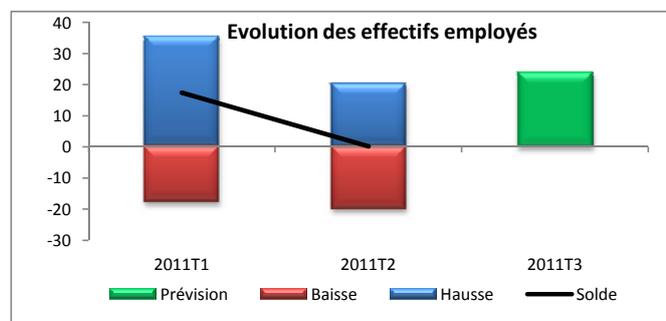
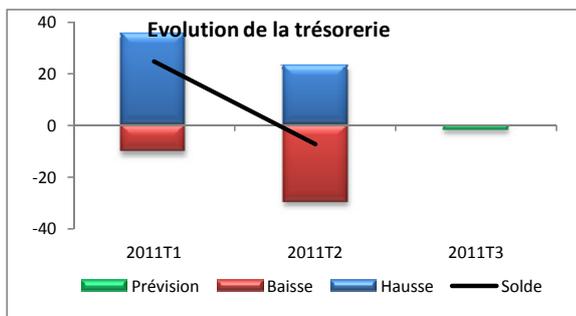
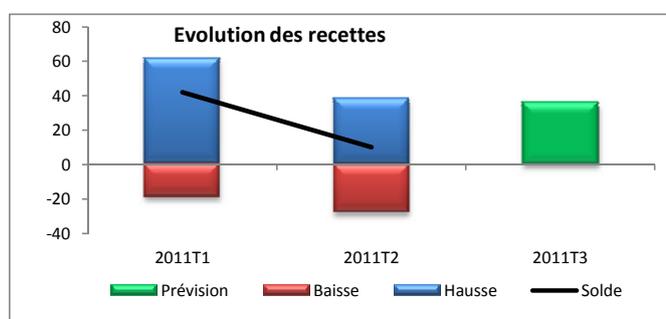
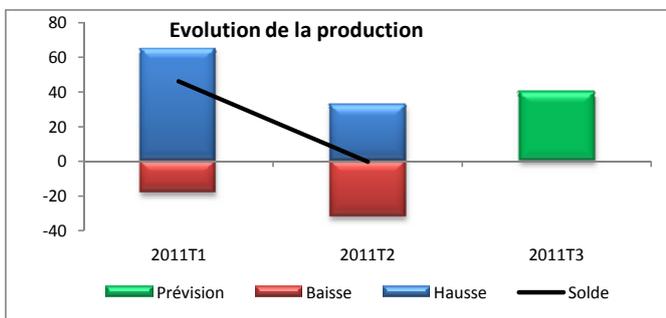
"Ralentissement de l'activité économique"

Le deuxième trimestre 2011 a été marqué par un ralentissement de l'activité économique. En effet, par rapport au trimestre précédent, une contraction de la production, des effectifs employés et des tarifs a été observée. Cette situation, marquée par un climat général des affaires défavorable, a occasionné une dégradation de la trésorerie.

Par contre, comparativement au 2ème trimestre de 2010, la conjoncture s'est améliorée par une évolution à la hausse de la production, des effectifs employés, des recettes et des tarifs.

La dégradation du climat général des affaires par rapport au 1er trimestre 2011 peut s'expliquer d'une part par la persistance de la crise sociopolitique déclenchée en février 2011, et d'autre part, par la crise ivoirienne qui a perduré pendant le 2ème trimestre de l'année.

Les anticipations pour le troisième trimestre 2011 sont optimistes pour la production, les effectifs employés, les recettes et le climat général des affaires. Des tensions de trésorerie sont cependant annoncées.



ANALYSE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

1. INDUSTRIE

a) Vue d'ensemble

"Une conjoncture défavorable"

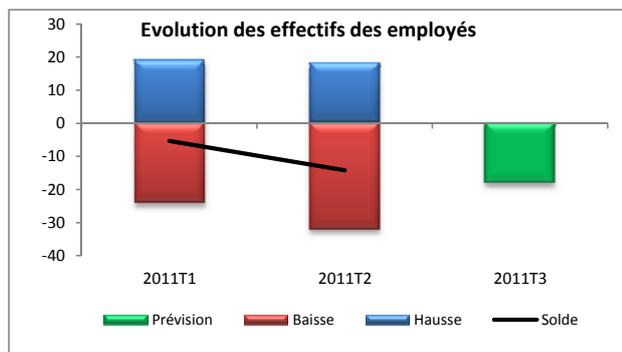
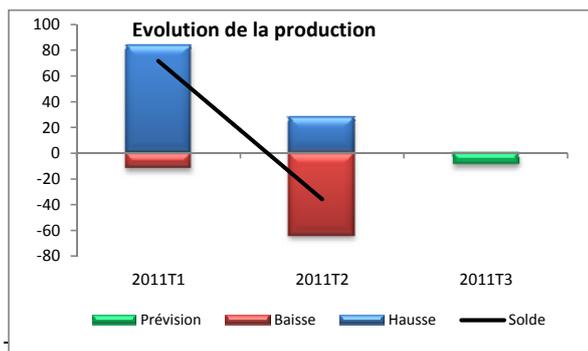
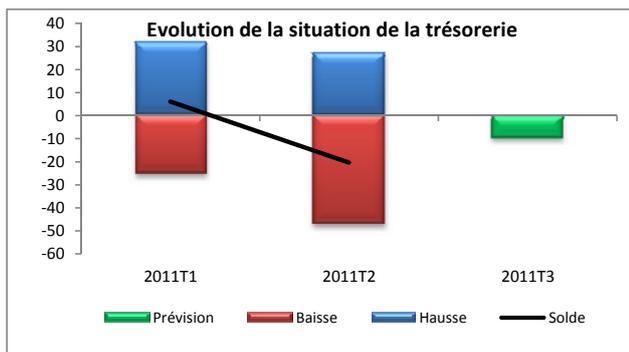
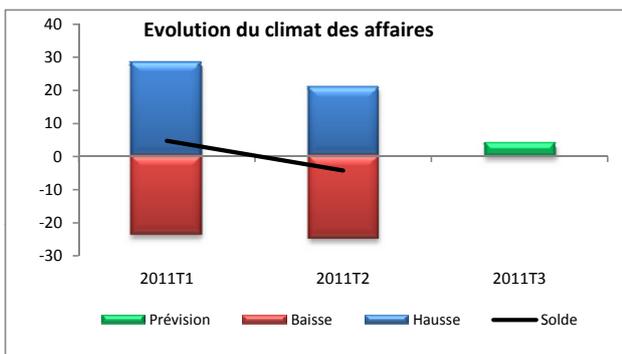
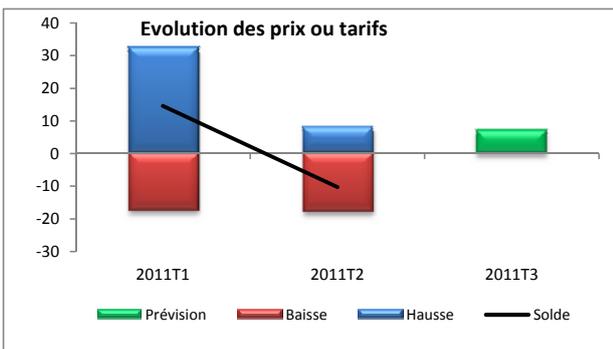
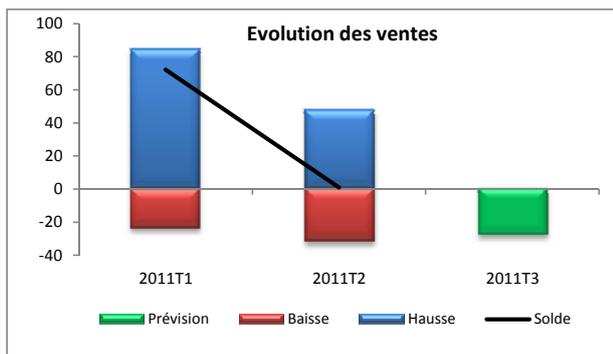
Le secteur des industries a connu une conjoncture économique globalement défavorable au 2ème trimestre 2011.

En effet, selon les chefs d'entreprises, la production, l'emploi, la situation de la trésorerie et le climat des affaires ont tous évolué en baisse par rapport au 1er trimestre 2011.

Par rapport au 2ème trimestre 2010, les opinions sont restées défavorables pour la production et l'emploi, tandis que les autres variables ont enregistré des opinions favorables.

La crise post-électorale en Côte d'Ivoire et la crise sociopolitique (de février à juin 2011) au Burkina Faso ont probablement perturbé l'activité des industries en cette période.

En termes de prévision, les responsables d'entreprises sont restés pessimistes pour le trimestre à venir. Ils prévoient dans leur majorité une détérioration de la production, de l'emploi, de la situation de la trésorerie et des recettes.



b) Evolution de la conjoncture dans les sous-secteurs

.Industries agro-alimentaires

Le sous-secteur a connu au 2ème trimestre 2011 une conjoncture défavorable. En effet, il a été observé tant en glissement annuel que trimestriel une baisse de la production et des ventes et des effectifs employés, ce qui a entraîné une dégradation de la trésorerie.

Les chefs d'entreprises restent pessimistes sur le climat des affaires pour le trimestre à venir. Ils anticipent en effet, une baisse de la production, des ventes, des effectifs employés et des tarifs.

.Industries extractives

Le sous-secteur des industries extractives maintient une conjoncture favorable depuis le début de l'année due principalement à la bonne tenue de l'or. Tous ses indicateurs connaissent en effet une grande progression; ce qui se traduit par une bonne tenue de la trésorerie.

Les prévisions des chefs d'entreprises sont favorables sur la conjoncture du trimestre à venir.

. Industries des boissons et tabac

L'activité dans ce sous-secteur s'est relativement bien comportée au 2ème trimestre 2011.

En effet, en termes de glissement annuel et trimestriel, malgré une baisse de la production, l'on a noté un maintien du volume des ventes, des prix et une hausse des effectifs employés, ce qui favorise une bonne trésorerie.

Pour le 3ème trimestre 2011, les chefs d'entreprises anticipent une poursuite de la baisse de la production et un maintien du niveau des autres variables.

. Industries des textiles et du cuir

Le climat des affaires de ce sous-secteur a été moins favorable au 2ème trimestre de l'année 2011. En effet, il a été enregistré en glissement annuel et trimestriel, une baisse des effectifs employés. Les autres variables ont évolué en hausse, mais à un rythme moindre qu'au 1er trimestre.

Pour le 3ème trimestre 2011, malgré une anticipation favorable du climat des affaires, il est attendu une baisse des recettes.

. Industries du papier

Au deuxième trimestre 2011, l'activité dans l'industrie du papier a été marquée par une conjoncture relativement favorable. En effet, par rapport au trimestre précédent, l'on a noté une hausse généralisée de la production et des ventes ainsi qu'une bonne tenue de la trésorerie. Cependant, cette situation n'a pas influé significativement sur les effectifs employés. Le troisième trimestre augure de bonnes perspectives notamment en ce qui concerne les ventes, la production, les prix et les effectifs employés. Toutefois, l'on pourrait noter un maintien de la situation de la trésorerie et du climat des affaires.

. Industries chimiques

L'activité des industries chimiques est restée stable au deuxième trimestre 2011 tant par rapport au trimestre précédent que par rapport au deuxième trimestre 2010. Les prévisions des chefs d'entreprises sont plus optimistes pour le troisième trimestre 2011. Ils pensent en effet à une amélioration du climat des affaires malgré la stabilité prévue pour les autres variables.

. Industries minérales

Au niveau des industries minérales, une stagnation de l'activité a été observée au deuxième trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2011. Cependant, une baisse des effectifs employés a été enregistrée en glissement annuel.

Le troisième trimestre 2011 devrait garder les mêmes tendances d'après les chefs d'entreprises.

. Industries des métaux et autres industries

Le niveau de l'activité dans ce sous-secteur a été en général satisfaisant. En effet, excepté les effectifs employés, les différentes variables ont connu au cours du deuxième trimestre 2011 une augmentation tant en glissement trimestriel qu'annuel.

Cette tendance devrait se maintenir au troisième trimestre 2011, où les chefs d'entreprise du sous-secteur tablent sur une hausse de la production et des ventes dans un contexte de baisse des effectifs employés conjuguée à une tension de la trésorerie.

2. BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

"Poursuite de l'embellie"

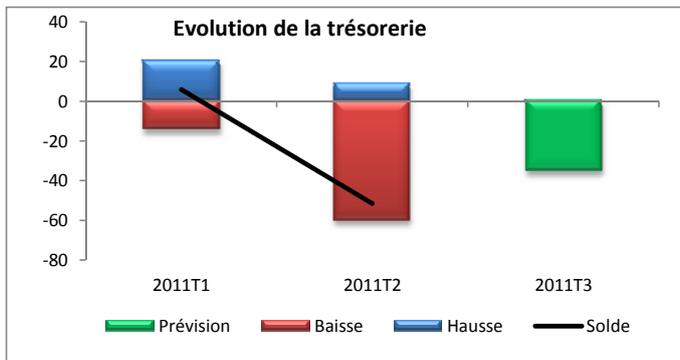
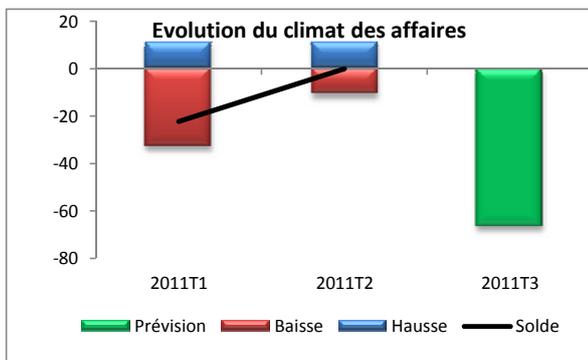
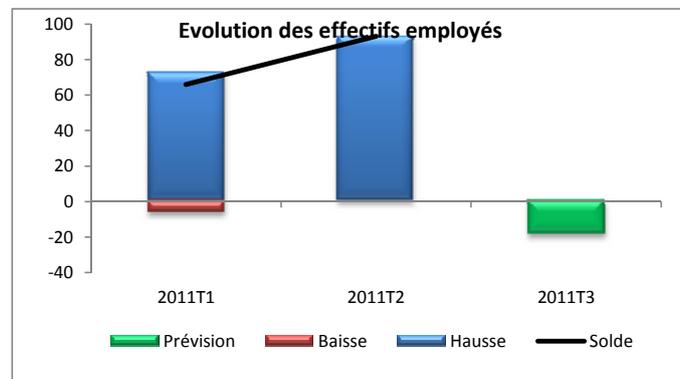
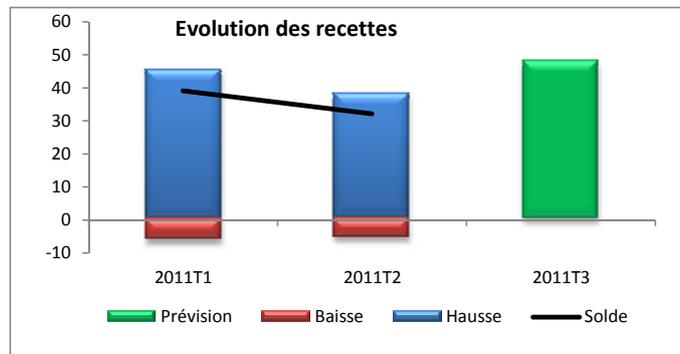
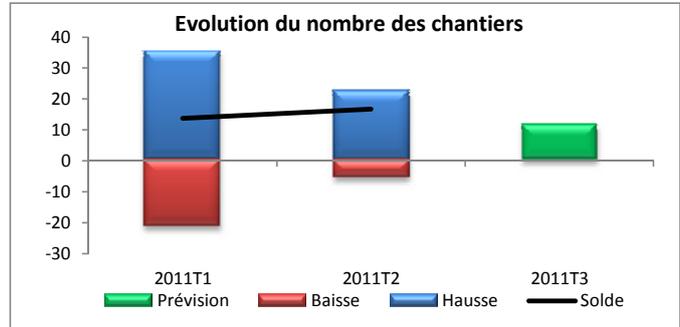
Le secteur du bâtiment et des travaux publics a connu au 2ème trimestre 2011 une conjoncture favorable.

C'est ainsi que conformément aux anticipations des chefs d'entreprises, on a enregistré au cours de ce trimestre une hausse des recettes, du nombre de chantiers à exécuter, du volume des travaux réalisés, des effectifs employés, et ce, tant en glissement annuel que trimestriel.

Le dynamisme de ce secteur serait dû aux multiples chantiers en cours d'exécution tant au niveau des routes que du bâtiment.

Les tensions de trésorerie ont néanmoins persisté, conséquence probable de l'allongement des délais de paiement de la clientèle.

Pour le trimestre à venir, les premiers responsables du secteur sont partagés entre espoir et inquiétude. Ils s'attendent en effet à un bon climat des affaires avec une hausse du nombre de chantiers et des recettes. Toutefois, les effectifs des employés et la situation de la trésorerie pourraient connaître des baisses.



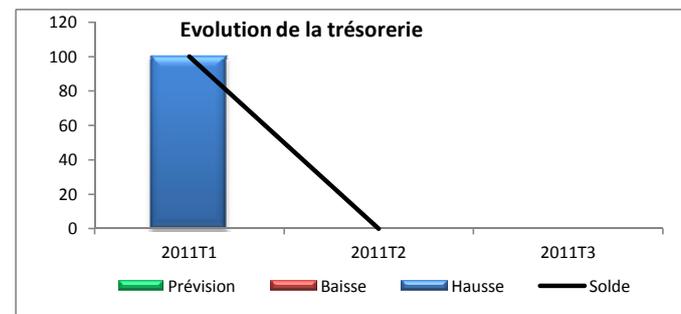
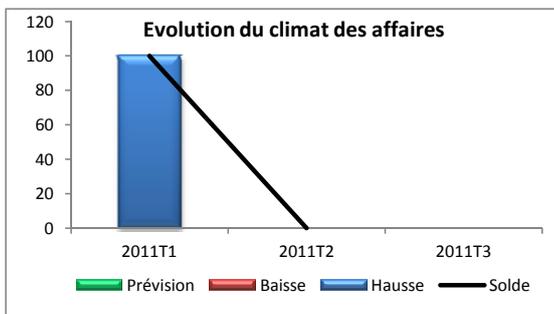
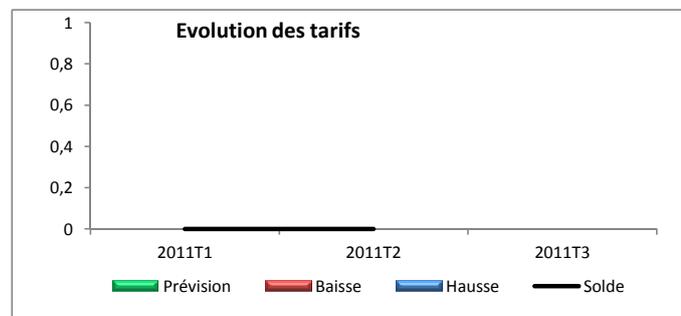
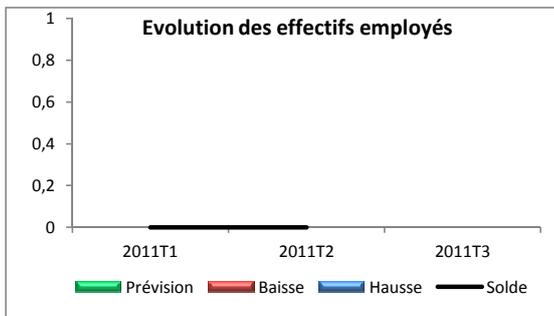
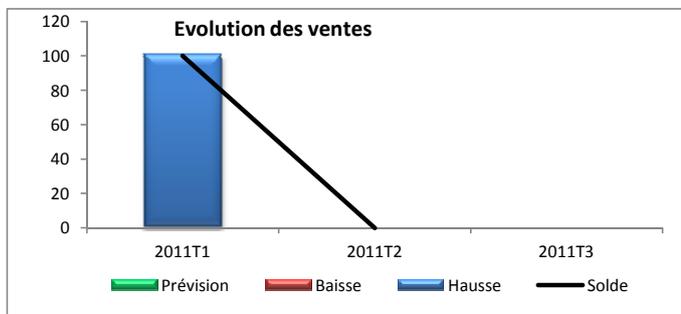
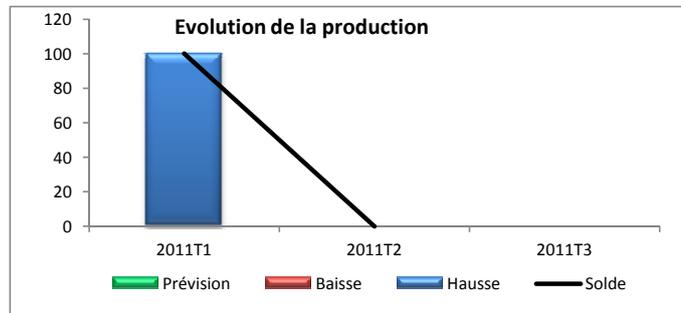
3. ENERGIE

"Stabilité généralisée"

Le secteur de l'énergie a connu au 2ème trimestre 2011 une conjoncture stable.

En effet, on a enregistré par rapport au 1er trimestre 2011, une parfaite stabilité de la production, des ventes et une stabilité des effectifs employés.

Pour le 3ème trimestre 2011, les responsables du secteur pensent que le rythme actuel de l'activité devrait se maintenir.



B) SECTEUR TERTIAIRE

1. COMMERCE

a) Vue d'ensemble

"Ralentissement de l'activité"

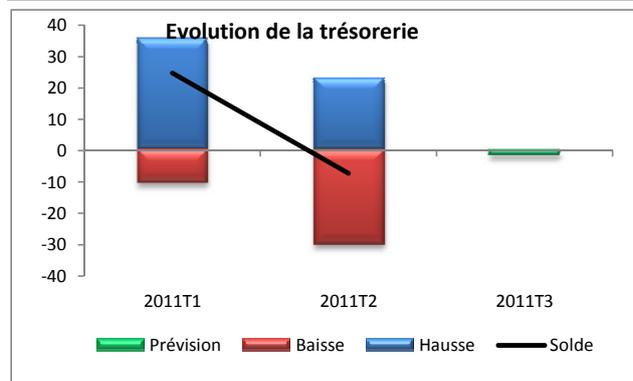
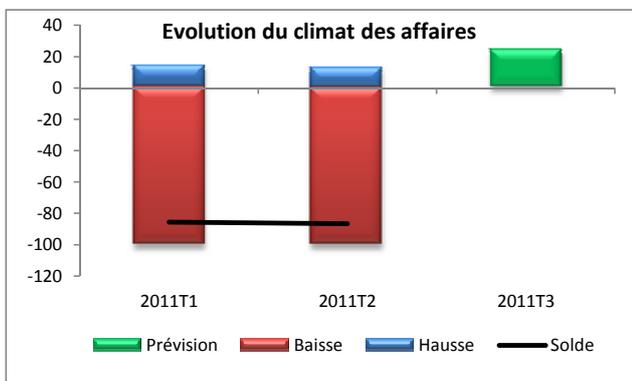
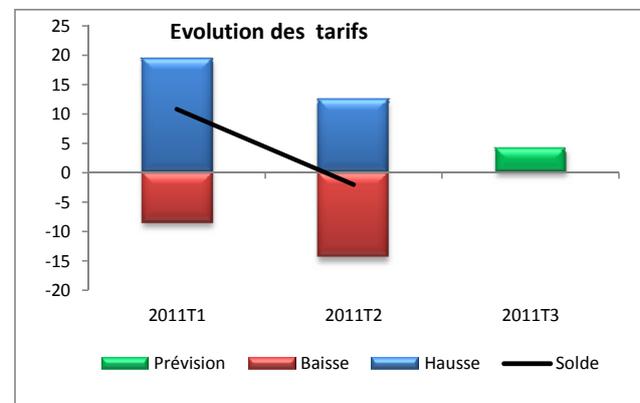
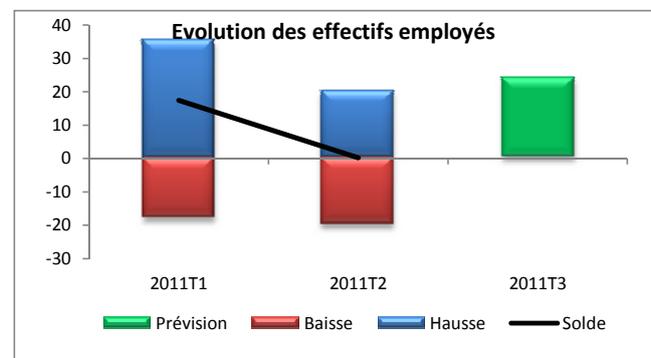
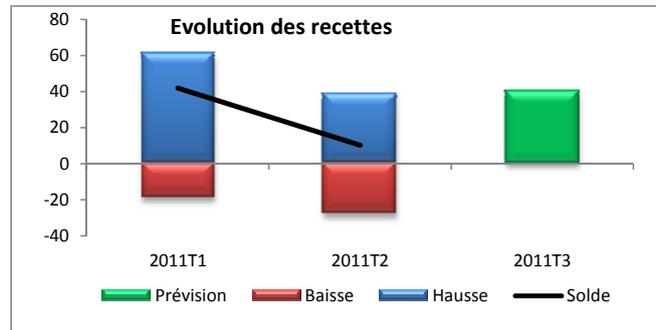
L'activité commerciale dans son ensemble a été marquée au cours du deuxième trimestre par un ralentissement selon les opinions des chefs d'entreprise.

En effet, il a été noté une contraction des recettes et des effectifs employés et une dégradation de la trésorerie et du climat des affaires.

La hausse des tarifs enregistrée au 2ème trimestre 2011 par rapport au précédent a contribué à baisser la demande.

Par ailleurs, les difficultés de recouvrement et la mauvaise situation des recettes ont sans doute maintenu les tensions de trésorerie au cours du trimestre.

Si les prévisions faites par les chefs d'entreprises commerciales se confirmaient, le 3ème trimestre 2011 connaîtrait une nette amélioration par une hausse des recettes dans un climat des affaires plus favorable. En revanche, les tensions de trésorerie persisteront.



b) Evolution de la conjoncture dans les sous-secteurs du commerce

. Commerce de matériel de transport

Ce sous-secteur du commerce a connu une conjoncture mitigée au 2ème trimestre 2011 par rapport au trimestre précédent. En effet, tandis que les recettes sont en hausse dans un climat des affaires peu favorable, on assiste à une baisse des effectifs employés et une dégradation de la trésorerie suite à des longs délais de paiement de la clientèle.

En glissement annuel, on note une baisse de l'emploi et une hausse des recettes au-delà de l'augmentation des coûts salariaux.

Pour le 3ème trimestre, on s'attend à une hausse des recettes et des tarifs contribuant à l'amélioration de la situation de la trésorerie. Toutefois, l'emploi connaîtrait une détérioration.

. Commerce de produits alimentaires

Au 2ème trimestre, le climat des affaires s'est détérioré par rapport au 1er trimestre. La trésorerie connaît des tensions à cause du non respect des délais de paiement par la clientèle.

Par rapport au même trimestre de 2010, les tarifs de même que les recettes ont été en nette baisse.

Dans la perspective d'une stabilité des emplois, des tarifs, de la trésorerie et du climat des affaires, les recettes connaîtraient une détérioration au trimestre à venir.

. Commerce de produits pharmaceutiques

Dans ce sous secteur, on note un bon climat des affaires au 2ème trimestre par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel et trimestriel, les recettes sont à la hausse et s'expliqueraient par le renchérissement des prix suite à la forte pression des tarifs douaniers.

Les projections tablent sur un maintien des tendances avec une nette amélioration des recettes et de la trésorerie.

. Commerce de produits pétroliers

Le climat des affaires au 2ème trimestre 2011 est jugé défavorable comparativement au trimestre précédent, malgré une hausse des recettes, des effectifs employés et des tarifs. On a assisté à une dégradation de la trésorerie suite au non respect des délais de paiements par la clientèle.

Comparativement à l'année précédente, la conjoncture a été favorable, malgré la pression des tarifs douaniers et la surrenchère des produits locaux et importés.

Pour le 3ème trimestre, les recettes progresseraient sur fond de stabilité des tarifs et une augmentation des emplois dans un climat des affaires favorable.

. Commerce de matériaux de construction

L'allongement des délais de paiement de la clientèle et la baisse des recettes justifieraient la détérioration de la situation de la trésorerie observée au 2ème trimestre 2011.

Pour le 3ème trimestre, en dépit d'un climat des affaires favorable attendu, les recettes pourraient subir une baisse sur fond de renchérissement des articles vendus. Ce qui contribuera à une détérioration de la trésorerie.

. Commerce d'autres produits

Le climat des affaires au 2ème trimestre s'est amélioré par rapport au trimestre précédent. Cependant, des tensions de trésorerie et une baisse des recettes ont été observées en dépit des délais de la clientèle jugés satisfaisants. La baisse des recettes serait due essentiellement aux effets induits de la crise sociopolitique que le pays a connue au 1er semestre 2011

En glissement annuel, les recettes et les emplois se sont améliorés grâce à une baisse de la pression douanière et une stabilisation des prix à l'importation. On s'attend à une stabilisation du climat des affaires au 3ème trimestre avec cependant une dégradation de la situation de la trésorerie et des ventes.

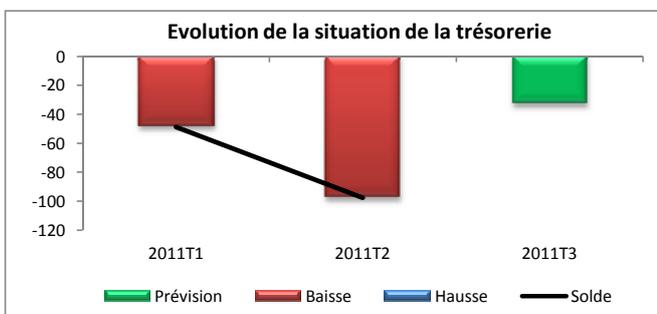
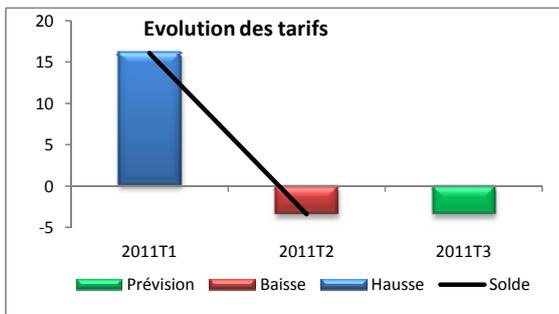
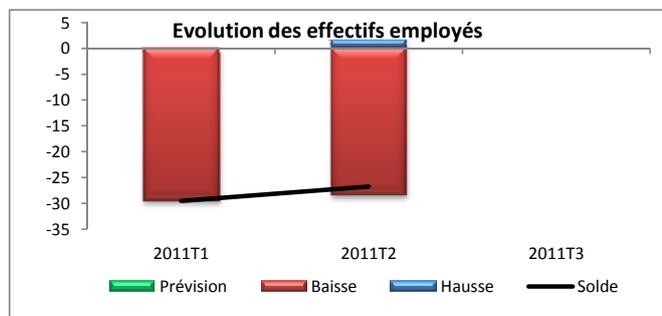
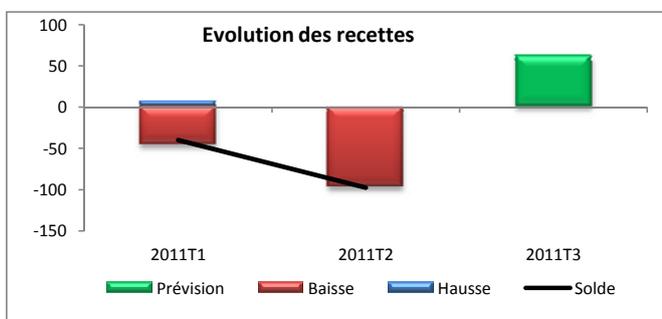
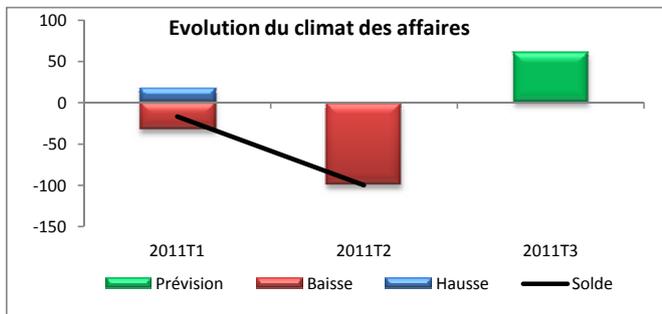
2. HOTELS-BARS-RESTAURANTS

"Posture de détresse"

L'ensemble des indicateurs du sous-secteur sont dans une posture de détresse au deuxième trimestre par rapport au trimestre précédent, et ceci, à cause de la crise sociopolitique qui a prévalu. Toutefois, les acteurs du sous-secteur sont quasiment unanimes que l'activité économique devra retrouver son dynamisme au 3ème trimestre 2011.

En effet, le climat des affaires, les recettes, les effectifs employés, la situation des trésoreries en liaison avec l'allongement des délais de paiement des clients du privé et du public, et les tarifs appliqués dans le sous-secteur ont tous dégringolé au deuxième trimestre. Cette situation serait en partie due au fait que c'est le sous-secteur qui a été le plus affecté par la crise sociopolitique.

Pour les acteurs du sous-secteur, le climat des affaires et les recettes devraient connaître une évolution favorable au troisième trimestre 2011. Cependant, les chefs d'entreprise restent fortement pessimistes quant à une éventuelle augmentation des effectifs employés, des tarifs des services pratiqués et des tensions de trésoreries d'ici à fin septembre 2011.



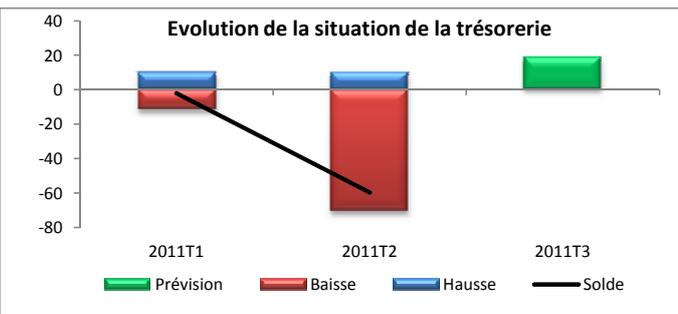
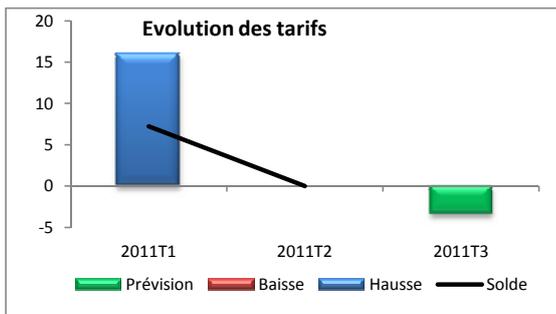
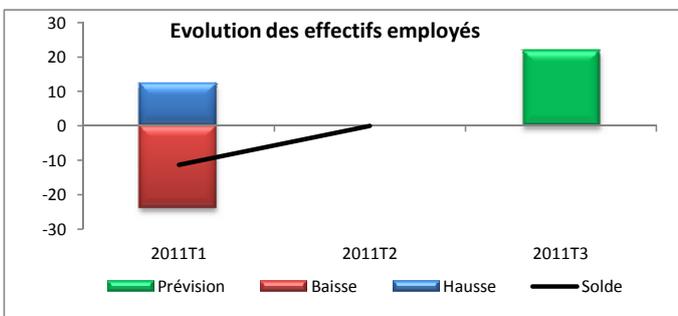
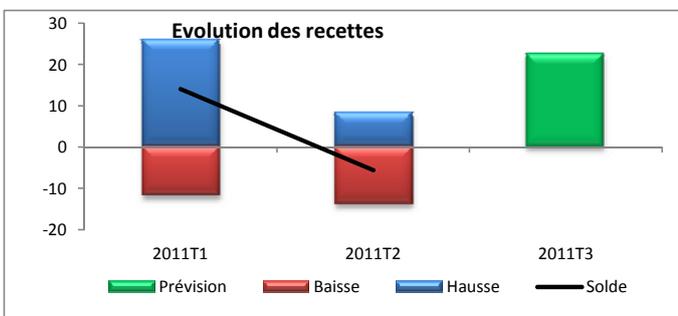
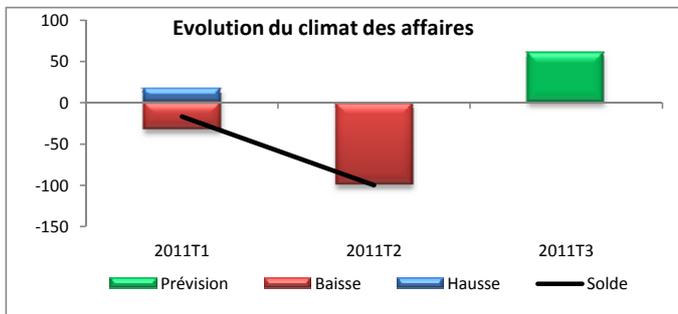
3. TRANSPORT

"Situation morose sur fond d'optimisme"

Conformément aux anticipations peu optimistes au trimestre précédent, l'activité dans le secteur des transports a été morose au cours du 2ème trimestre 2011. En effet, par rapport au 1er trimestre 2011, la plupart des variables conjoncturelles connaissent une baisse.

Cette morosité de l'activité combinée à l'allongement des délais de paiement de la clientèle pourrait expliquer la détérioration de la situation de la trésorerie.

Pour le compte du 3ème trimestre 2011, les premiers responsables du secteur s'attendent à une reprise de l'activité.



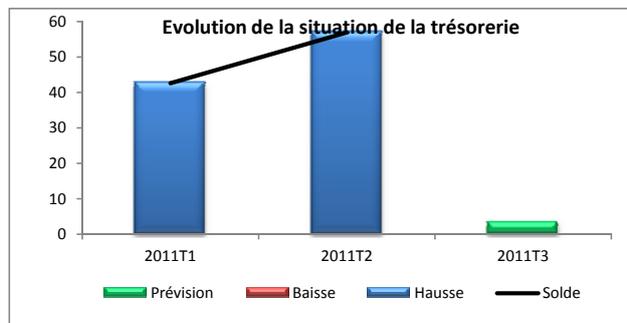
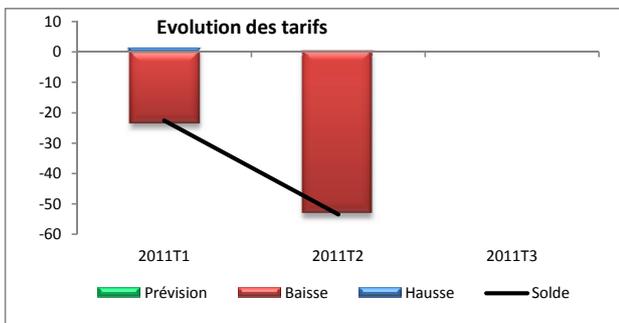
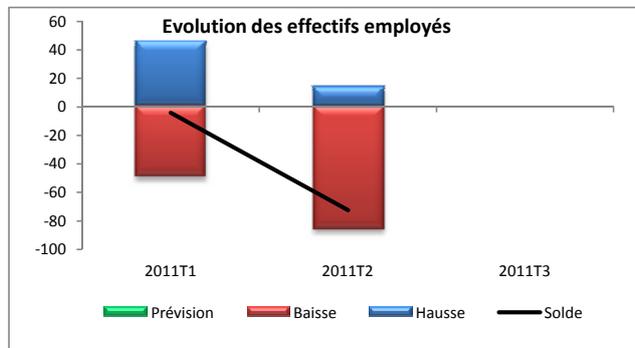
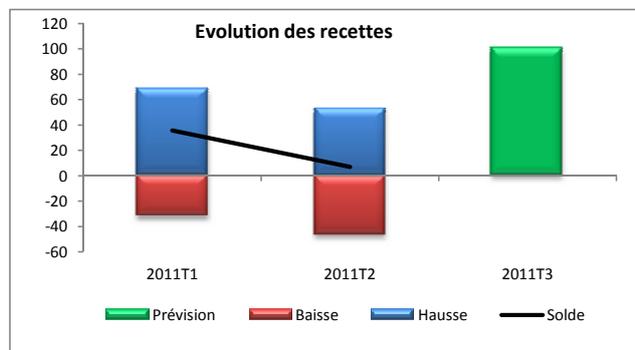
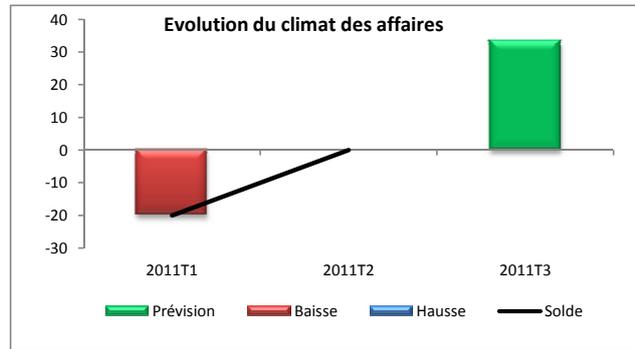
4. POSTES ET TELECOMMUNICATIONS

"Amélioration de la conjoncture"

L'activité dans le secteur des postes et télécommunications est caractérisée par une conjoncture favorable au 2ème trimestre 2011.

En effet, la plupart des indicateurs connaissent une amélioration aussi bien en glissement annuel que trimestriel. Seuls les effectifs employés connaissent une baisse qui serait liée aux nouveaux choix de gestion favorables à la technologie et l'externalisation de certaines prestations. On note une bonne évolution de la trésorerie et des ventes. La baisse des tarifs a continué à s'amplifier en raison de la concurrence que se livrent les différents opérateurs pour la conquête des parts de marché.

Les prévisions s'annoncent dans l'ensemble bonnes au 3ème trimestre 2011, notamment celles des ventes et de l'environnement des affaires en raison de l'apaisement du climat social.



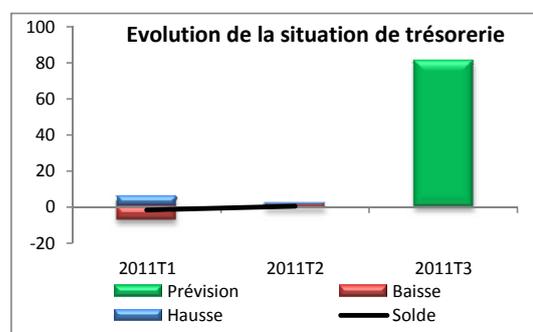
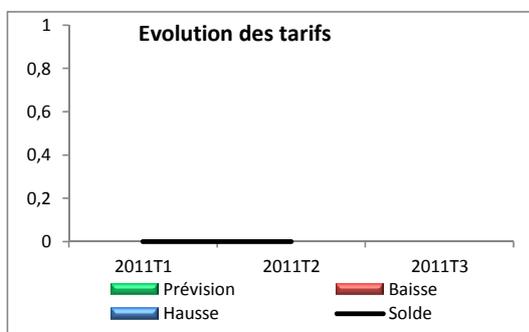
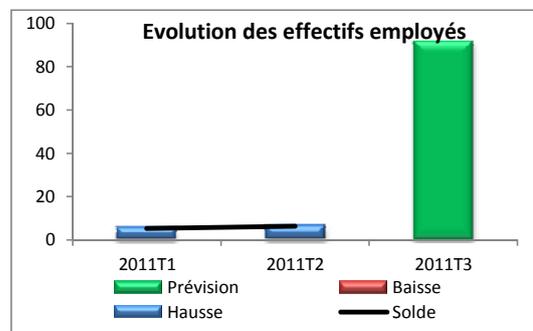
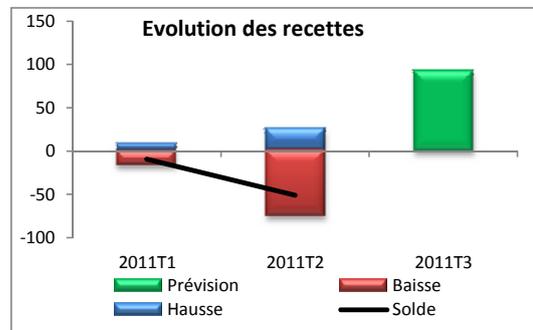
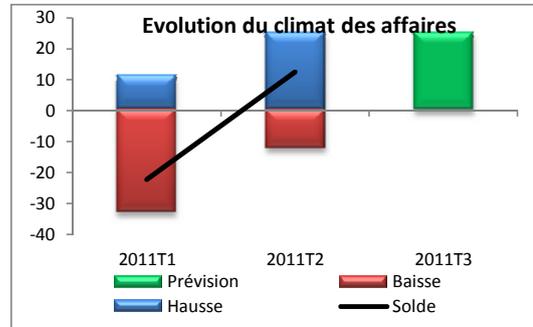
5. AUTRES SERVICES

"Tendance à l'amélioration"

La conjoncture s'est améliorée au 2ème trimestre 2011 comparativement au trimestre précédent. En effet, le climat des affaires a été favorable ce trimestre. De même, l'on a observé une évolution à la hausse (dans une moindre mesure) des effectifs employés et une amélioration de la trésorerie. Quant aux recettes, elles continuent de baisser, sur fond de dégradation des délais de paiement de la clientèle privée.

En glissement annuel, la tendance est également à l'amélioration.

Les perspectives pour le 3ème trimestre 2011 restent favorables. De l'avis des chefs d'entreprises les recettes, les effectifs employés et la situation de trésorerie pourraient évoluer en hausse. Le climat des affaires devrait rester favorable. Quant aux tarifs, ils devraient se stabiliser.



6. BANQUES

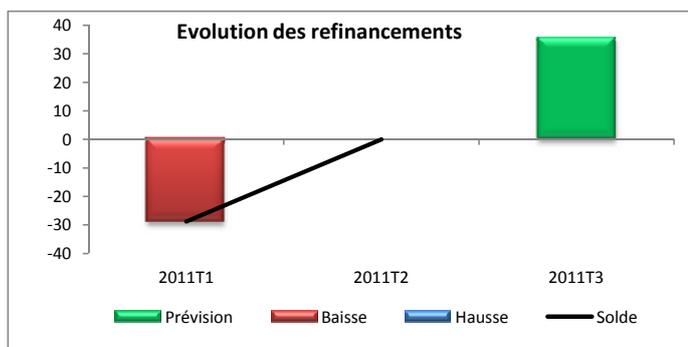
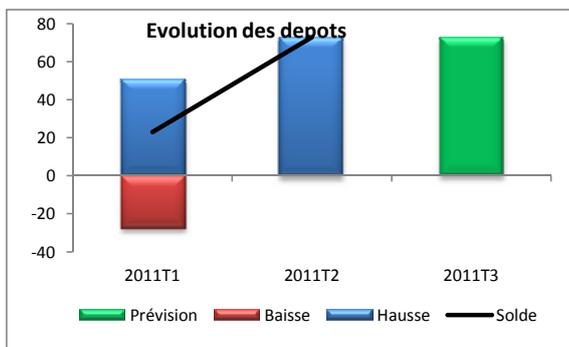
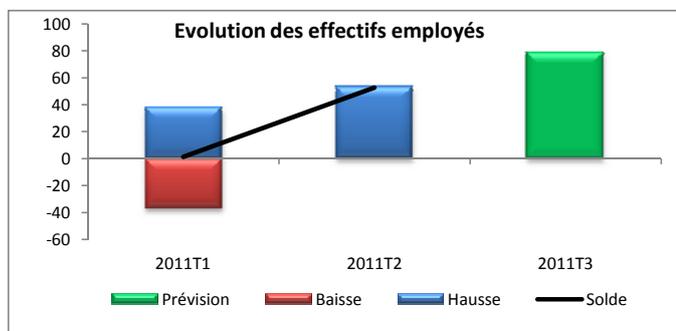
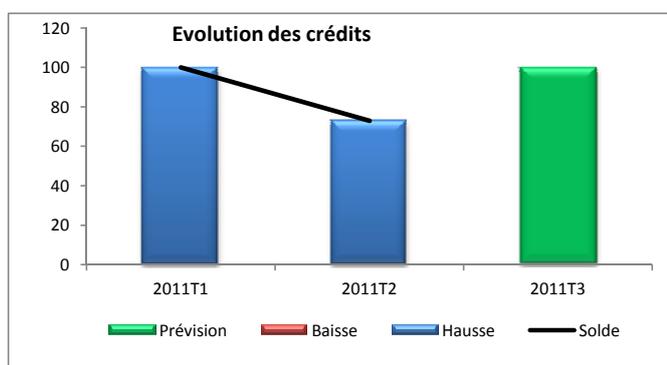
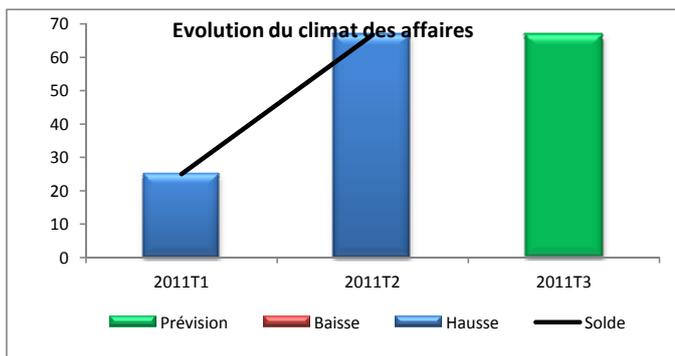
"Bonne tenue de l'activité"

L'activité du secteur des banques s'est bien comportée au 2ème trimestre 2011.

En effet, le climat des affaires a été favorable ce trimestre. De même, il a été observé une évolution à la hausse des dépôts. Malgré un léger ralentissement comparé au premier trimestre, les crédits octroyés demeurent en hausse.

Après une relative stabilité au premier trimestre, l'emploi dans le secteur des banques connaît une nette amélioration au deuxième trimestre 2011. En revanche, les refinancements des banques demeurent faibles probablement compte tenu de l'importance des dépôts.

Pour le compte du 3ème trimestre 2011, les responsables des banques s'attendent à une conjoncture favorable. Cet optimisme se traduit par une amélioration continue du climat des affaires, un accroissement des dépôts et des crédits octroyés de même qu'une augmentation des refinancements.



7. ASSURANCES

"Activité bien orientée"

Avec l'amélioration du climat des affaires, l'activité a été bien orientée au 2ème trimestre 2011 dans le secteur des assurances. En effet, Les effectifs employés et la situation de la trésorerie affichent une progression par rapport au premier trimestre 2011. Néanmoins, il est constaté une évolution à la baisse des primes perçues par rapport au trimestre précédent dans un contexte de hausse des tarifs.

Les responsables des assurances prévoient de bonnes perspectives pour le troisième trimestre. Le climat des affaires devrait s'améliorer davantage avec une augmentation des primes perçues et un renforcement de la trésorerie. Dans cette embellie en perspective, les effectifs employés pourraient s'accroître encore.

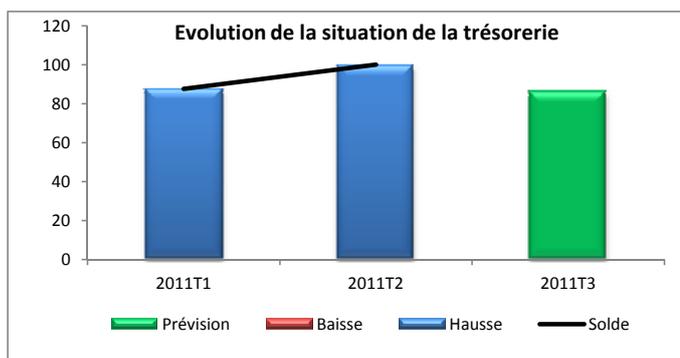
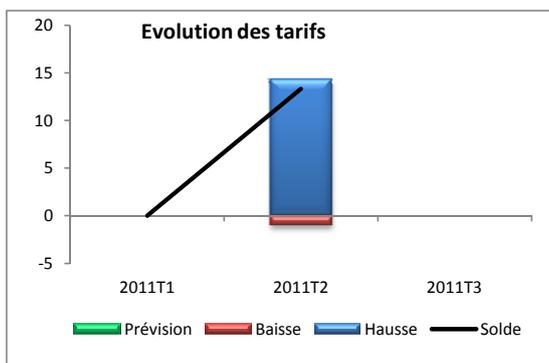
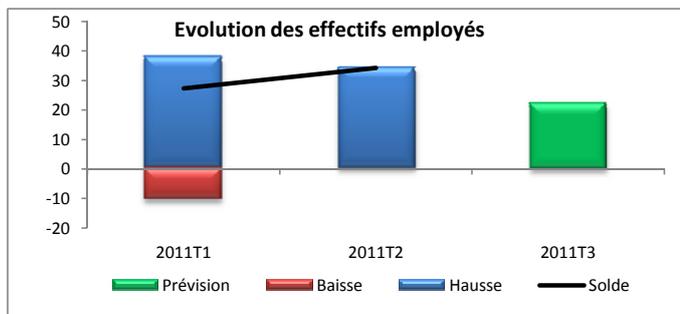
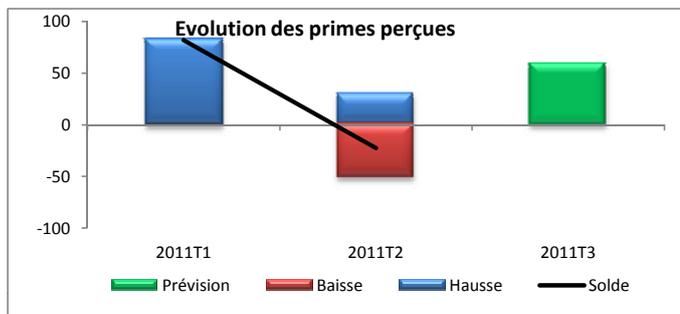
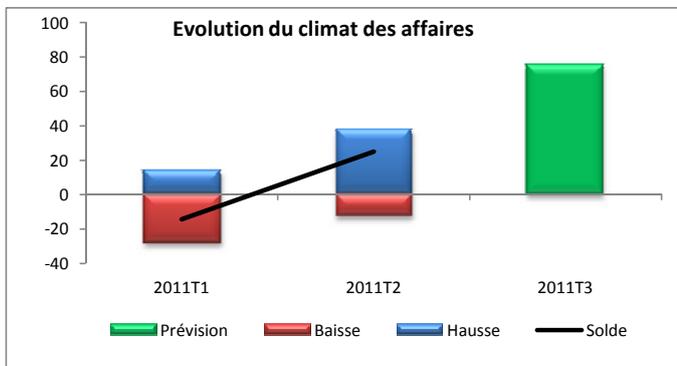


Tableau 1 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES PAR RAPPORT A L'ENSEMBLE DE L'ECONOMIE (EN %)

VARIABLES SUIVIES		ENSEMBLE DES SECTEURS					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Recettes</i>	37,1	45,8				
	<i>Production</i>	35,5	28,4				
	<i>Emploi</i>	16,9	8,1				
	<i>Tarifs</i>	-1,5	6,0				
	<i>Salaires</i>	39,4	28,7				
	<i>Prix locaux</i>	34,9	33,0				
	<i>Prix importés</i>	33,8	41,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	11,6	13,4				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Recettes</i>	41,9	10,2				
	<i>Production</i>	46,2	-0,2				
	<i>Emploi</i>	17,5	0,2				
	<i>Tarifs</i>	10,8	-2,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-85,6	-86,6				
ACTUELLEMENT	<i>Capacité de production</i>	3,6	-3,4				
	<i>Stock matières premières</i>	0,9	-7,2				
	<i>Stock produits finis</i>	-8,4	-7,7				
	<i>Trésorerie actuelle</i>	24,8	-7,2				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Recettes</i>	54,6	35,9				
	<i>Production</i>	59,5	39,7				
	<i>Emploi</i>	5,4	24,0				
	<i>Tarifs</i>	7,4	4,2				
	<i>Trésorerie</i>	1,3	-1,8				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	9,6	24,1				

Tableau 2 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DE L'INDUSTRIE (EN %)

VARIABLES SUIVIES		ENSEMBLE INDUSTRIES					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Recettes</i>	73,8	29,1				
	<i>Production</i>	77,0	-12,6				
	<i>Emploi</i>	6,4	-14,1				
	<i>Tarifs</i>	14,6	45,8				
	<i>Salaires</i>	59,0	5,9				
	<i>Prix locaux</i>	53,7	44,4				
	<i>Prix importés</i>	59,1	57,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	29,6	24,6				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Recettes</i>	72,1	1,0				
	<i>Production</i>	71,5	-35,8				
	<i>Emploi</i>	-5,4	-14,2				
	<i>Tarifs</i>	14,6	-10,3				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	4,8	-4,2				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-19,0	-8,3				
ACTUELLEMENT	<i>Capacité de production</i>	8,1	31,4				
	<i>Stock matières premières</i>	11,7	-19,6				
	<i>Stock produits finis</i>	-42,6	-31,2				
	<i>Trésorerie actuelle</i>	6,2	-20,3				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Recettes</i>	26,0	-28,5				
	<i>Production</i>	41,7	-9,2				
	<i>Emploi</i>	-19,4	-18,1				
	<i>Tarifs</i>	21,1	6,9				
	<i>Trésorerie</i>	-9,1	-9,8				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	4,8	4,2				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	0,0	-12,5				

Tableau 3 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DU BTP (EN %)

VARIABLES SUIVIES		BTP					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	30,9	20,7				
	<i>Travaux à exécuter</i>	12,6	27,0				
	<i>Travaux réalisés</i>	-5,3	66,0				
	<i>Recettes</i>	35,4	21,7				
	<i>Tarifs</i>	28,5	-7,7				
	<i>Salaires</i>	-0,5	47,5				
	<i>Prix locaux</i>	54,6	22,1				
	<i>Prix importés</i>	49,8	92,3				
	<i>Tarifs douaniers</i>	15,1	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	66,0	93,1				
	<i>Travaux à exécuter</i>	13,7	16,7				
	<i>Travaux réalisés</i>	32,7	76,8				
	<i>Recettes</i>	39,1	32,1				
	<i>Tarifs</i>	6,3	-13,5				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	-22,2	0,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-88,9	-100,0				
ACTUELLEMENT	<i>Capacité de production</i>	20,6	26,7				
	<i>Stock matières premières</i>	-14,6	-28,4				
	<i>Trésorerie actuelle</i>	5,9	-51,5				
	<i>Délai de paiement</i>	-83,8	-40,5				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	4,5	-18,3				
	<i>Travaux exécutés</i>	28,0	11,5				
	<i>Travaux réalisés</i>	-14,6	-35,5				
	<i>Recettes</i>	28,5	47,9				
	<i>Tarifs</i>	-2,4	-4,5				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	-77,8	-66,7				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-77,8	-77,8				

Tableau 4 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DE L'ENERGIE (EN %)

VARIABLES SUIVIES		ENERGIE					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Recettes</i>	100,0	100,0				
	<i>Production</i>	100,0	100,0				
	<i>Emploi</i>	100,0	0,0				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Salaires</i>	100,0	0,0				
	<i>Prix locaux</i>	100,0	0,0				
	<i>Prix importés</i>	100,0	0,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	0,0	0,0				
	PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Recettes</i>	100,0	0,0			
<i>Production</i>		100,0	0,0				
<i>Emploi</i>		0,0	0,0				
<i>Tarifs</i>		0,0	0,0				
<i>Climat des affaires secteur</i>		100,0	0,0				
<i>Climat des affaires ensemble</i>		100,0	0,0				
ACTUELLEMENT	<i>Capacité de production</i>	0,0	-100,0				
	<i>Stock matières premières</i>	0,0	0,0				
	<i>Stock produits finis</i>	0,0	0,0				
	<i>Trésorerie actuelle</i>	100,0	0,0				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Recettes</i>	100,0	0,0				
	<i>Production</i>	100,0	0,0				
	<i>Emploi</i>	100,0	0,0				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Trésorerie</i>	100,0	0,0				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	100,0	0,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	100,0	0,0				

Tableau 5 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DU COMMERCE (EN %)

VARIABLES SUIVIES		ENSEMBLE COMMERCE					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	37,7	24,9				
	<i>Recettes</i>	57,3	84,7				
	<i>Tarifs</i>	59,7	70,2				
	<i>Salaires</i>	74,4	83,1				
	<i>Prix locaux</i>	41,4	78,7				
	<i>Prix importés</i>	43,9	79,4				
	<i>Tarifs douaniers</i>	3,0	46,3				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	49,8	10,1				
	<i>Recettes</i>	46,0	31,5				
	<i>Tarifs</i>	61,7	66,9				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	-30,0	-10,8				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-40,0	-18,9				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	43,2	-29,3				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	41,0	-24,8				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	37,8	-23,7				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	18,7	-2,0				
	<i>Recettes</i>	52,3	71,0				
	<i>Tarifs</i>	20,9	24,0				
	<i>Trésorerie</i>	-11,5	-25,6				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	12,5	21,6				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-2,5	13,5				

Tableau 6 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES HOTELS-BARS-RESTAURANTS (EN %)

VARIABLES SUIVIES		HOTELS-BARS-RESTAURANTS					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	0,4	-28,4				
	<i>Recettes</i>	5,8	-67,8				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Salaires</i>	31,4	3,4				
	<i>Prix locaux</i>	-46,3	-29,9				
	<i>Prix importés</i>	3,4	51,9				
	<i>Tarifs douaniers</i>	0,0	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	-29,5	-26,8				
	<i>Recettes</i>	-39,8	-97,7				
	<i>Tarifs</i>	16,1	-3,4				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	0,0	-80,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-16,7	-100,0				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	-100,0	-33,3				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	48,6	-64,4				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	16,5	-64,4				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	-30,0	0,0				
	<i>Recettes</i>	-93,1	61,0				
	<i>Tarifs</i>	0,0	-3,4				
	<i>Trésorerie</i>	-100,0	-33,3				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	0,0	-80,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-16,7	-100,0				

Tableau 7 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES TRANSPORTS (EN %)

VARIABLES SUIVIES		TRANSPORT					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	-15,5	31,8				
	<i>Recettes</i>	-18,3	4,9				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Salaires</i>	-7,2	10,5				
	<i>Prix locaux</i>	-71,1	-67,1				
	<i>Prix importés</i>	19,2	32,9				
	<i>Tarifs douaniers</i>	12,0	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	-11,3	0,0				
	<i>Recettes</i>	14,0	-5,6				
	<i>Tarifs</i>	7,2	0,0				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	-14,3	20,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-14,3	20,0				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	-2,2	-59,8				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	0,0	-8,4				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	0,0	0,0				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	-16,2	21,6				
	<i>Recettes</i>	14,6	22,4				
	<i>Tarifs</i>	9,8	0,0				
	<i>Trésorerie</i>	9,8	18,9				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	57,1	80,0				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	57,1	80,0				

Tableau 8 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES TELECOMMUNICATIONS (EN %)

VARIABLES SUIVIES		TELECOMMUNICATIONS					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	-7,7	-4,2				
	<i>Recettes</i>	-12,1	6,9				
	<i>Tarifs</i>	-94,7	-96,5				
	<i>Salaires</i>	43,9	57,0				
	<i>Prix locaux</i>	-97,4	-100,0				
	<i>Prix importés</i>	0,0	0,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	0,0	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	-4,0	-72,5				
	<i>Recettes</i>	35,6	6,9				
	<i>Tarifs</i>	-22,5	-53,4				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	40,0	33,3				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-20,0	0,0				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	42,6	57,0				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	-41,3	-53,4				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	-41,3	-57,0				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	13,1	47,9				
	<i>Recettes</i>	100,0	100,0				
	<i>Tarifs</i>	-2,6	0,0				
	<i>Trésorerie</i>	2,6	3,5				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	60,0	33,3				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	40,0	33,3				

Tableau 9 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES AUTRES SERVICES (EN %)

VARIABLES SUIVIES		SERVICES					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	7,7	7,7				
	<i>Recettes</i>	22,4	86,6				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Salaires</i>	7,9	8,4				
	<i>Prix locaux</i>	-75,8	-6,5				
	<i>Prix importés</i>	13,4	75,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	2,1	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	5,3	6,3				
	<i>Recettes</i>	-9,2	-51,0				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	-22,2	37,5				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-22,2	12,5				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	-1,7	0,5				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	-1,2	-2,6				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	-2,2	5,4				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	1,8	91,7				
	<i>Recettes</i>	76,5	91,9				
	<i>Tarifs</i>	0,0	0,0				
	<i>Trésorerie</i>	3,7	81,3				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	33,3	62,5				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	33,3	25,0				

Tableau 10 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES BANQUES (EN %)

VARIABLES SUIVIES		BANQUES					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	35,1	68,4				
	<i>Crédits</i>	42,3	-1,2				
	<i>Dépôts</i>	42,3	100,0				
	<i>Refinancements</i>	-28,8	35,9				
	<i>Activité des entreprises</i>	50,1	35,9				
	<i>Trésorerie des entreprises</i>	21,1	0,0				
	PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	1,3	52,6			
<i>Crédits</i>		100,0	72,9				
<i>Dépôts</i>		23,0	72,9				
<i>Refinancements</i>		-28,8	0,0				
<i>Climat des affaires secteur</i>		25,0	66,7				
<i>Climat des affaires ensemble</i>		-50,0	33,3				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	18,2	78,9				
	<i>Crédits</i>	100,0	100,0				
	<i>Dépôts</i>	78,9	72,9				
	<i>Refinancements</i>	-28,8	35,9				
	<i>Activité des entreprises</i>	34,6	35,9				
	<i>Trésorerie des entreprises</i>	0,0	0,0				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	25,0	66,7				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-25,0	33,3				

Tableau 11 : SOLDES D'OPINIONS DES CHEFS D'ENTREPRISES DES ASSURANCES (EN %)

VARIABLES SUIVIES		ASSURANCE					
		11T1	11T2	11T3	11T4	12T1	12T2
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE CORRESPONDANT DE L'ANNEE PRECEDENTE	<i>Emploi</i>	38,5	19,8				
	<i>Recettes</i>	31,1	48,8				
	<i>Tarifs</i>	0,0	-1,0				
	<i>Salaires</i>	-9,7	37,4				
	<i>Prix locaux</i>	-50,6	-34,1				
	<i>Prix importés</i>	0,0	-1,0				
	<i>Tarifs douaniers</i>	0,0	0,0				
PAR RAPPORT AU TRIMESTRE PRECEDENT	<i>Emploi</i>	27,3	34,2				
	<i>Recettes</i>	81,8	-22,5				
	<i>Tarifs</i>	0,0	13,3				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	0,0	37,5				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	-14,3	25,0				
ACTUELLEMENT	<i>Trésorerie actuelle</i>	87,6	100,0				
	<i>Délai de la clientèle privée</i>	59,3	27,9				
	<i>Délai de la clientèle publique</i>	38,2	0,0				
POUR LE TRIMESTRE A VENIR	<i>Emploi</i>	45,8	21,8				
	<i>Recettes</i>	37,7	60,1				
	<i>Tarifs</i>	12,4	0,0				
	<i>Trésorerie</i>	98,9	85,7				
	<i>Climat des affaires secteur</i>	57,1	62,5				
	<i>Climat des affaires ensemble</i>	57,1	75,0				