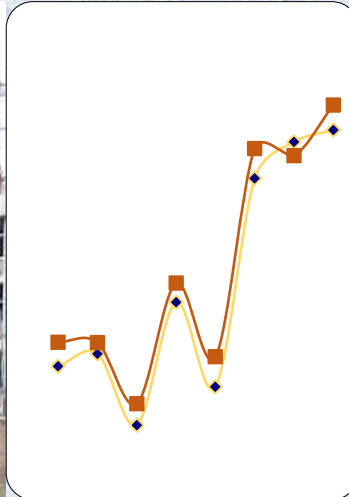




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

AOUT 2025

Table des matières

I. RESUME.....	1
II. RESULTATS PAR SECTEUR.....	2
<i>1. Secteur Primaire.....</i>	<i>2</i>
<i>2. Secteur de l'Industrie Manufacture.....</i>	<i>3</i>
<i>3. Secteur de la Construction.....</i>	<i>4</i>
<i>4. Secteur du Commerce.....</i>	<i>5</i>
<i>5. Secteur des Services.....</i>	<i>7</i>
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	8
IV. CONCLUSION	9
V. ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS.....	10
VI. GUIDE METHODOLOGIQUE	12

I. RESUME

L'indice synthétique global a reculé au mois d'août 2025, s'établissant à 2,0 contre 10,6 observé au mois de juillet 2025, en lien avec le recul de la confiance dans le secteur des services et le manque de confiance dans les activités du secteur de construction.

Dans le secteur des services, l'indice de confiance a reculé au mois d'août (6,1 contre 27,6 au mois précédent), tout en restant positif sur les huit premiers mois de 2025, avec une moyenne de confiance de 30,2. La conjoncture dans le secteur de la construction est restée détériorée, avec les opinions largement négatives à -86,9 comme au mois précédent.

Dans le secteur primaire, l'indice de confiance n'a pas beaucoup varié (17,8 contre 19,3 au mois précédent) et est resté positif depuis le début de l'année, avec une moyenne de confiance de 15,9 sur les huit premiers mois de 2025. Dans le secteur du commerce, la confiance est restée presque stable en août 2025, avec un indice de 31,0 ; après 32,0, observé au mois précédent.

En revanche, dans le secteur de l'industrie, l'indice de confiance a augmenté au mois d'août 2025, se fixant à 22,2 contre 2,8 au mois précédent, ce qui traduit un regain de confiance dans ce secteur.

Les opinions des chefs d'entreprises pour les trois prochains mois sont globalement optimistes dans les secteur industrie, commerce et services. Toutefois, elles sont pessimistes dans le secteur de la construction et du primaire.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

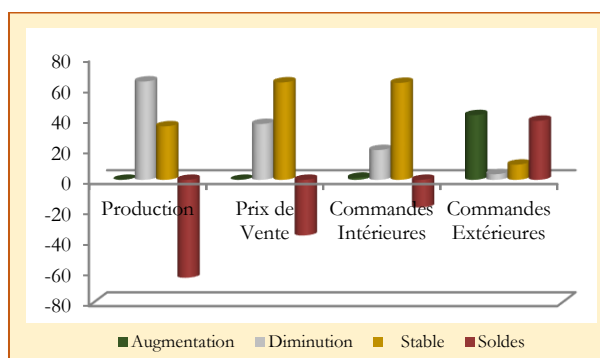
1. Secteur Primaire

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 2025.

1.1. Evolution du mois de juillet 2025

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution des commandes intérieures (-18,1%), de la production (-64,2%) et sur les prix de vente (-36,4%). Cependant, le solde est positif sur l'évolution des commandes extérieures (38,5%).

Graphique 1 : Evolution du mois de juillet 2025



1.2. Tendance du secteur au mois de d'août 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois d'août 2025, les entreprises enquêtées ont présenté des soldes d'opinions positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (18,7%) et des carnets de commandes extérieures (38,8%). Au contraire, les soldes d'opinions sont négatifs sur la situation des stocks de matières premières

(-21,6%) et des carnets de commandes intérieures (-15,5%).

b. Indice de confiance

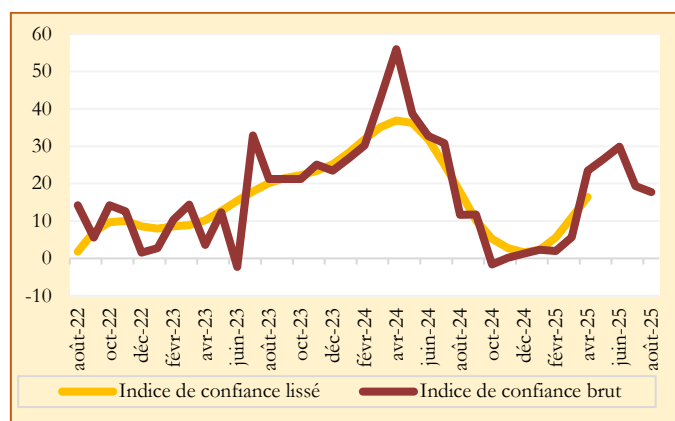
D'après les opinions exprimées par les chefs d'entreprises enquêtées, un maintien de la confiance dans le secteur primaire s'est observé au mois d'août 2025 par rapport au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	juil-25	août-25
Questions		
Tendance future de la production (1)	0,5	-4,3
Total des carnets de commandes (2)	38,8	38,8
Stocks de produits finis (3)	18,7	18,7
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	19,3	17,8

L'indice de confiance dans le secteur primaire est resté presque stable, s'établissant à 17,8 au mois d'août 2025 contre 19,3 au mois précédent.

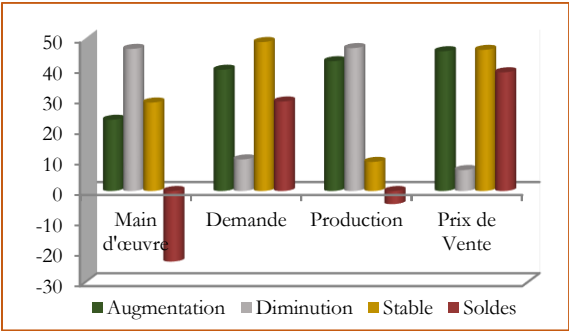
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.3. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les prévisions des trois prochains mois montrent que les opinions sont globalement pessimistes. Les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution de la production (-4,3%) et de la main d'œuvre (-23,2%). Les soldes d'opinions sont positifs sur l'évolution de la demande (29,4%) et des prix de vente (39,0%). Ces opinions traduisent une anticipation de la hausse des prix des produits dans ce secteur.

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



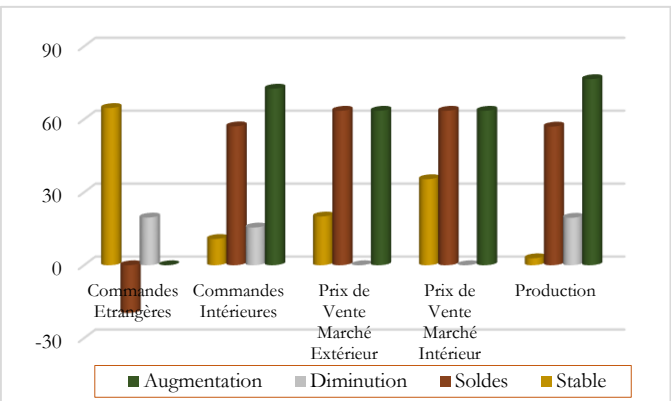
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 87,6% au mois d'août 2025.

2.1. Evolution du mois de juillet 2025

Au mois de juillet 2025, les soldes d'opinions sont largement positifs. Ils se sont établis à 57,0% sur le niveau de la production, à 57,1% sur l'évolution des commandes intérieures et à 63,5% sur les prix de vente appliqués aussi bien sur le marché intérieur qu'extérieur. Toutefois, le solde d'opinions est négatif sur les commandes étrangères (-19,6%).

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de juillet 2025



2.2. Tendance du secteur au mois d'août 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois d'août, d'après les chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des stocks des produits finis, des matières premières, des commandes intérieures ainsi que des commandes extérieures est jugé normal par la majorité des entreprises, à respectivement 77,7% ; 68,6% ; 77,1% ; 64,7%.

b. Indice de confiance

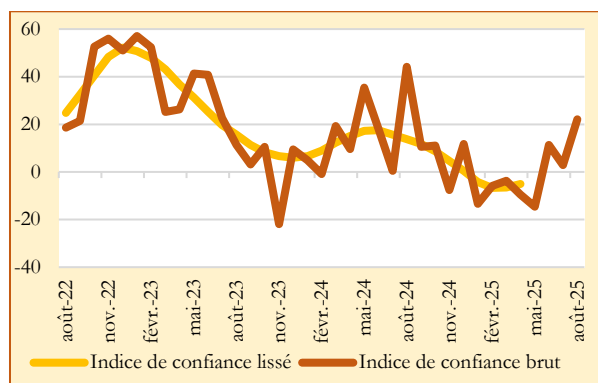
La confiance des chefs d'entreprises du secteur de l'industrie s'est améliorée au mois d'août 2025.

Tableau 2: Indice de confiance

Questions	juil.-25	août-25
Tendance future de la production (1)	-7,6	63,4
Total des carnets de commandes intérieures (2)	62,0	-3,6
Prévision de la demande locale (3)	34,3	34,7
Stocks de produits finis (4)	-77,3	-5,7
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	2,8	22,2

Au mois d'août 2025, l'indice de confiance du secteur manufacturier s'est établi à 22,2 contre 2,8 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration du niveau d'activité dans ce secteur.

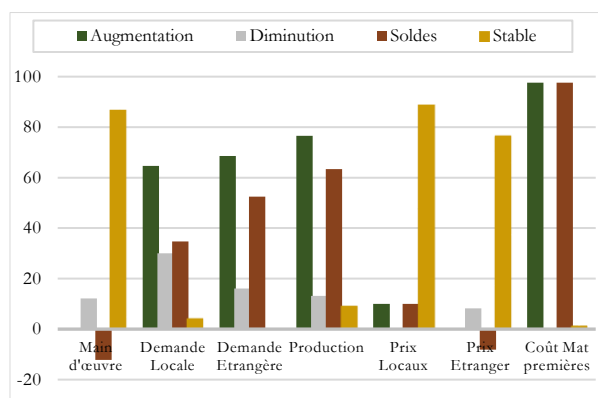
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives des trois mois prochains sont optimistes dans le secteur de l'industrie manufacturière. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité de la main d'œuvre (86,8%), des prix tant locaux (88,9%) qu'étranger (76,5%) et une augmentation à la fois de la production (76,5%), de la demande tant locale (64,7%) et étrangère (68,6%) en plus du coût des matières premières qui continuerait également à augmenter d'après 97,6% des entreprises ayant répondu le questionnaire.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



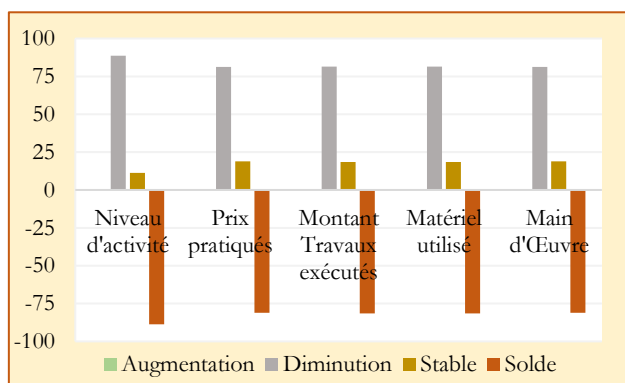
3. Secteur de la Construction

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

3.1. Evolution du mois de juillet 2025

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de juillet 2025. Il s'est établi à -81,2% aussi bien sur les prix pratiqués que sur la main d'œuvre. Egalement, il a été négatif à -81,4% sur le montant des travaux exécutés et sur le matériel utilisé. Quant au niveau d'activité, le solde d'opinions est de -88,7%.

Graphique 7 : Evolution du mois de juillet 2025

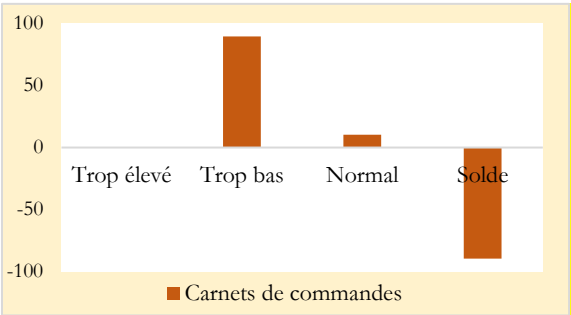


3.2. Tendance du secteur au mois d'août 2025

a. Carnets de commandes

D'après 89,7% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commandes au mois d'août 2025 est jugé trop bas tandis que 10,3% d'autres le jugent normal.

Graphique 8: Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

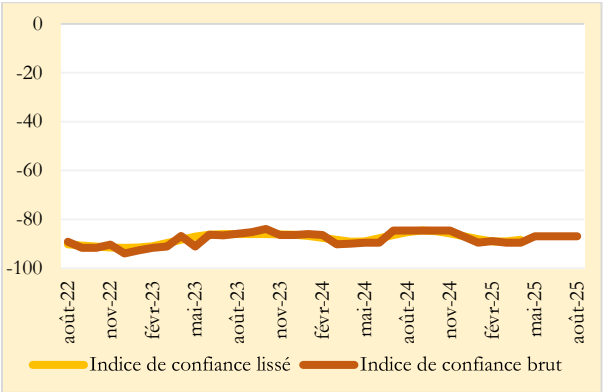
L'activité a continué à se détériorer dans le secteur de construction au mois d'août 2025.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	juil-25	août-25
Matériel utilisé(1)	-89,0	-81,4
Camets de commandes(2)	-89,7	-89,7
Prévision de demande(3)	-82,2	-89,7
(ICC)=(1+2+3)/3	-86,9	-86,9

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -86,9% au mois d'août 2025 comme au mois précédent ; ce qui traduit que l'activité est restée détériorée dans ce secteur.

Graphique 9: Evolution de l'indice de confiance



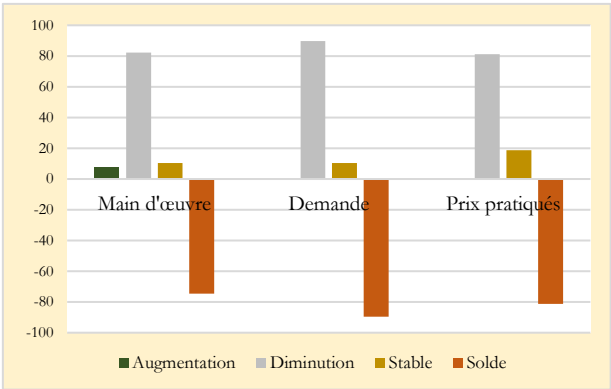
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 82,2% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait tandis que 10,3% d'autres affirment qu'il resterait stable et 7,5% affirment qu'il pourrait augmenter.

Le niveau de la demande diminuerait selon 89,7% des chefs d'entreprises tandis qu'il resterait inchangé selon 10,3% d'autres.

Pour les prix pratiqués, 81,2% des entreprises affirment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 18,8% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



4. Secteur du Commerce

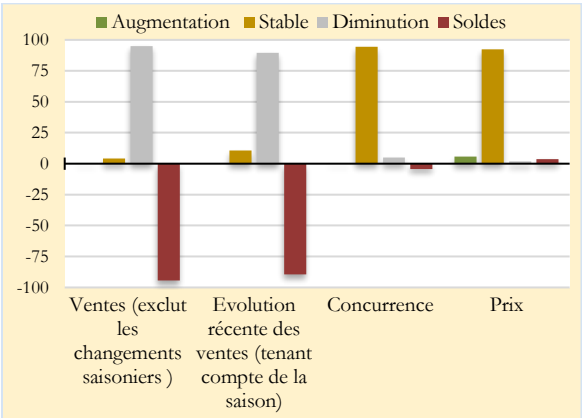
Dans le secteur du commerce, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 87,4% au mois d'août 2025.

4.1. Evolution du mois de juillet 2025

Le mois de juillet 2025 a été marqué par une baisse de l'activité dans le secteur commerce en comparaison avec le mois de juin 2025. Les soldes d'opinions sur les ventes sont négatifs,

que ce soit sur les ventes exclusion faites des changements saisonniers normaux (-94,4%) et sur l'évolution récente des ventes en tenant compte de la saison (-89,4%). Il en est de même pour la concurrence (-4,2%) bien que la majorité (94,5%) estime qu'elle s'est stabilisée. Cependant, le solde d'opinions sur les prix de vente pratiqués est positif (+3,7%).

Graphique 11 : Evolution du mois de juillet 2025



4.2. Tendance du secteur au mois d'août 2025

a. Situation actuelle de stocks

Le volume de stocks continue de baisser dans le secteur commerce au mois d'août 2025. Le volume de stocks est jugé trop bas par 84,5% des chefs d'entreprises enquêtées, il est inchangé selon 11,6% tandis 4,0% le jugent trop élevé. Le solde est ressorti négatif à 80,5%.

b. Indice de confiance

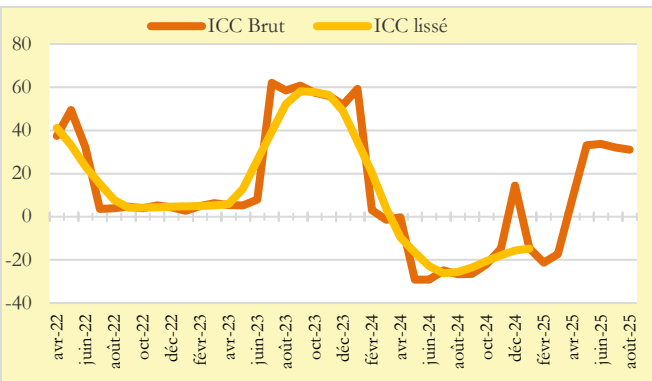
La confiance s'est stabilisé dans le secteur commerce, au mois d'août 2025.

Tableau 4 : Indice de confiance

ICC au cours des deux derniers mois		
Mois	juil-25	août-25
Stocks (3)	-69,9	-80,5
Ventes (2)	15,7	11,8
Commandes (1)	10,5	0,8
ICC = [(1)+(2)-(3)] / 3	32,0	31,0

La confiance du secteur commerce s'est presque stabilisé au cours de ces trois derniers mois. L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) s'est établi à 31,0 au mois d'août 2025, un niveau presque stable par rapport à 32,0 enregistré au mois de juillet et 33,7 au mois de juin 2025. Cela qui traduit une stabilité du niveau de confiance des chefs d'entreprise dans ce secteur.

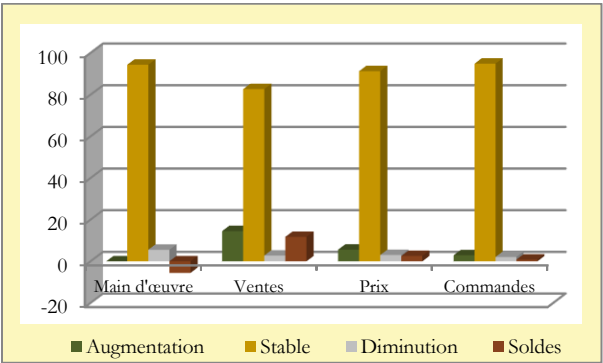
Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance



4.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

La confiance des chefs d'entreprises est mitigée quant à l'évolution future de l'activité dans le secteur commerce. Les soldes d'opinions sur les trois prochains mois sont positifs pour le volume (11,8%) et les prix (2,6%) de vente tandis que le solde est négatif (-5,6%) pour la main d'œuvre. Le volume des commandes auprès des fournisseurs se stabiliserait selon la majorité des chefs d'entreprises (94,5%), le solde y afférent étant quasiment nul (0,8%).

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



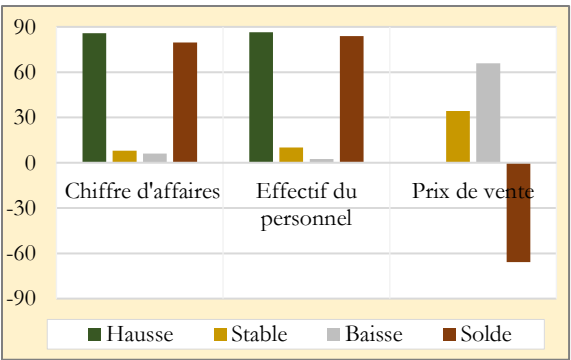
5. Secteur des Services

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 74,7% au mois d'août 2025.

5.1. Evolution du mois de juillet 2025

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinions sont positifs pour le chiffre d'affaires (+79,7%), l'effectif du personnel (+83,9%). Par contre, le solde d'opinions est négatif pour les prix de vente appliqués aux services (-65,8%).

Graphique 14 : Evolution du mois de juillet 2025



5.2. Tendence du secteur au mois d'août 2025

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois sous revue, la majorité des entreprises du secteur a déclaré que le niveau actuel de la demande des services a baissé, donc inférieur à la normale (73,3%) tandis que 26,7% des entreprises ont considéré que le niveau actuel de la demande est demeuré stable. Aucune entreprise du secteur n'a déclaré un niveau supérieur à la normale, soit un solde d'opinions négatif de 73,3%.

b. Indice de confiance

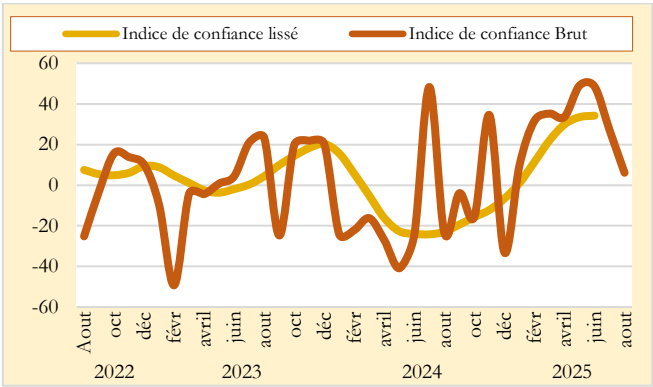
L'indice de confiance a reculé dans le secteur des services au mois d'août 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	juil-25	août-25
Tendance future de l'emploi (1)	83,6	78,4
Niveau actuel de l'activité (2)	-80,0	-73,3
Tendance future de l'activité (3)	79,0	13,3
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	27,6	6,1

Au mois d'août 2025, l'indice de confiance dans le secteur s'est établi à 6,1 contre 27,6 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une diminution de l'activité dans ce secteur bien que l'indice soit resté positif.

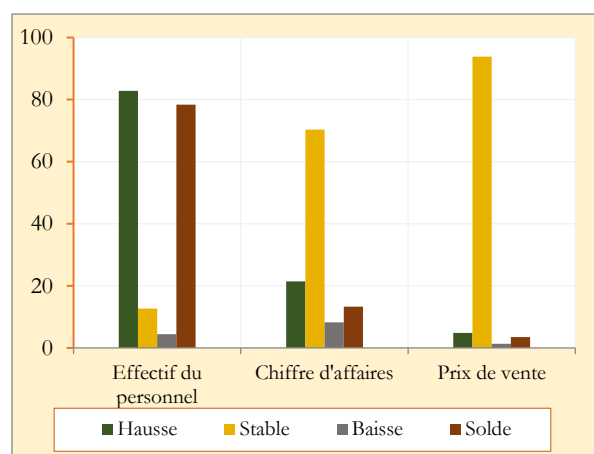
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Dans les trois prochains mois, la majorité des chefs d'entreprises se sont montrés plus optimistes quant à l'évolution haussière du personnel employé (82,9%), sans toutefois s'attendre au changement du niveau de leur chiffre d'affaires qui resterait stable selon 70,3% des entreprises, de même que les tarifs pratiqués (93,9% des entreprises enquêtées).

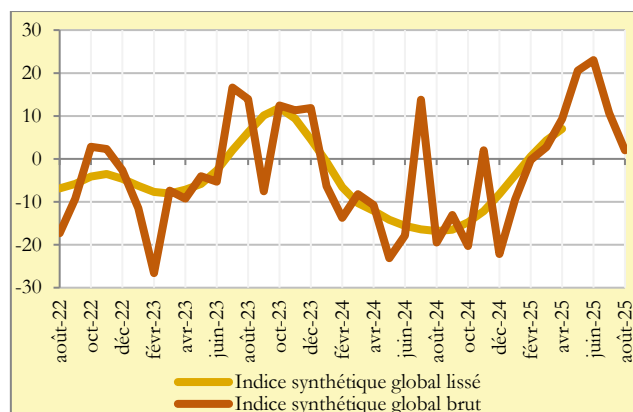
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises dans la globalité a continué à reculer au mois d'août 2025, bien qu'ayant restée positive. L'indice synthétique global s'est établi à 2,0 ; après 10,6 au mois de juillet 2025 et 23,0 au mois de juin 2025. D'un mois à l'autre, ce recul de la confiance est principalement tiré par la baisse de la confiance dans les services (6,1 contre 27,6) ainsi que la perte de confiance dans l'activité du secteur de la construction où l'indice de confiance est demeuré largement négatif (-86,9 au mois d'août 2025, comme au mois précédent). Dans le secteur primaire (17,8 contre 19,3) et du commerce (31,0 contre 32,0), la confiance est restée presque stable, pendant qu'il s'est observé un regain de la confiance dans la manufacture (22,2 contre 2,8).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

Les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises ont globalement baissé au mois d'août 2025 mais restent satisfaisants dans tous les secteurs, avec une moyenne de 88,2% contre 90,5% du mois précédent.

L'indice synthétique global est resté positif sur trois mois consécutifs dans majorité des secteurs, ce qui montre que les entreprises restent globalement confiantes dans leurs activités, excepté les entreprises du secteur de construction où la confiance a continué à se détériorer, demeurant négatif sur plusieurs mois. Les perspectives pour les trois prochains mois sont bonnes. Les chefs d'entreprises des secteurs industrie, commerce et services restent confiants et optimistes. Toutefois, les perspectives sont mauvaises dans le secteur de la construction et le secteur primaire.

L'équipe chargée du suivi de l'enquête de conjoncture

Secteur primaire	: NDUWIMANA Désiré
Secteur de la Manufacture	: NIYONKURU Abraham
Secteur de la Construction	: NDAYIZEYE Honoré
Secteur du Commerce	: NSABIMANA Avélin
Secteur des Services	: GIRUKWAYO Goreth

V. ANNEXE : SYNTHÈSE DES RESULTATS

1. Primaire

Question N°	Tendance passée	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
1	Production	0,0	34,9	64,2	0,7	0,0	-64,2
2	Prix de Vente	0,0	63,6	36,4	0,7	0,0	-36,4
3	Commandes Intérieures	1,4	63,3	19,5	15,7	0,0	-18,1
4	Commandes Extérieures	42,2	9,9	3,7	44,0	0,0	38,5
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	Non Réponse	Soldes
5	Stocks Produits finis	40,8	31,1	22,1	6,8	0,0	18,7
6	Stocks Matières 1ères	18,8	36,7	40,4	3,8	0,0	-21,6
7	Commandes Intérieures	5,8	56,8	21,3	15,9	0,0	-15,5
8	Commandes Extérieures	42,2	6,9	3,4	47,3	0,0	38,8
	Prévisions dans 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
9	Main d'œuvre	23,4	29,0	46,6	0,7	0,0	-23,2
10	Demande	39,8	48,9	10,4	0,7	0,0	29,4
11	Production	42,6	9,6	46,9	0,7	0,0	-4,3
12	Prix de Vente	45,9	46,3	6,9	0,7	0,0	39,0

2. Manufacture

Question N°	Tendance passée	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	76,5	2,9	19,5	1,3	57,0
2	Prix de Vente Marché Intérieur	63,5	35,4	0,0	1,3	63,5
3	Prix de Vente Marché Extérieur	63,5	20,0	0,0	16,7	63,5
4	Commandes Intérieures	72,6	10,8	15,5	1,3	57,1
5	Commandes Etrangères	0,0	64,7	19,6	16,0	-19,6
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	7,8	77,7	13,5	1,3	-5,7
7	Stocks Matières 1ères	16,9	68,6	13,5	1,3	3,4
8	Commandes intérieures	9,1	77,1	12,7	1,3	-3,6
9	Commandes extérieures	11,8	64,7	8,2	15,6	3,6
	Prévisions dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	0,0	86,8	12,1	1,3	-12,1
11	Demande Locale	64,7	4,3	30,0	1,3	34,7
12	Demande Etrangère	68,6	0,0	16,1	15,6	52,4
13	Production	76,5	9,2	13,2	1,3	63,4
14	Prix Locaux	10,0	88,9	0,0	1,3	10,0
15	Prix Etranger	0,0	76,5	8,2	15,6	-8,2
16	Coût Mat premières	97,6	1,3	0,0	1,3	97,6

3. Construction

Question n°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	11,3	88,7	-88,7
2	Prix pratiqués	0,0	18,8	81,2	-81,2
3	Montant Travaux exécutés	0,0	18,6	81,4	-81,4
4	Matériel utilisé	0,0	18,6	81,4	-81,4
5	Main d'oeuvre	0,0	18,8	81,2	-81,2
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Solde
6	Carnets de Commandes	0,0	10,3	89,7	-89,7
	Prévisions dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
7	Main d'œuvre	7,5	10,3	82,2	-74,7
8	Demande	0,0	10,3	89,7	-89,7
9	Prix pratiqués	0,0	18,8	81,2	-81,2

4. Commerce

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes (exclut les changements saisonniers)	0,7	4,3	95,0	-94,4
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	0,0	10,6	89,4	-89,4
3	Concurrence	0,7	94,5	4,9	-4,2
4	Prix	5,6	92,4	1,9	3,7
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	4,0	11,6	84,5	-80,5
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	94,4	5,6	-5,6
7	Ventes	14,5	82,7	2,8	11,8
8	Prix	5,6	91,3	3,0	2,6
9	Commandes	2,9	94,9	2,1	0,8

5. Services

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes (exclut les changements saisonniers)	0,7	4,3	95,0	-94,4
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	0,0	10,6	89,4	-89,4
3	Concurrence	0,7	94,5	4,9	-4,2
4	Prix	5,6	92,4	1,9	3,7
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	4,0	11,6	84,5	-80,5
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	94,4	5,6	-5,6
7	Ventes	14,5	82,7	2,8	11,8
8	Prix	5,6	91,3	3,0	2,6
9	Commandes	2,9	94,9	2,1	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).