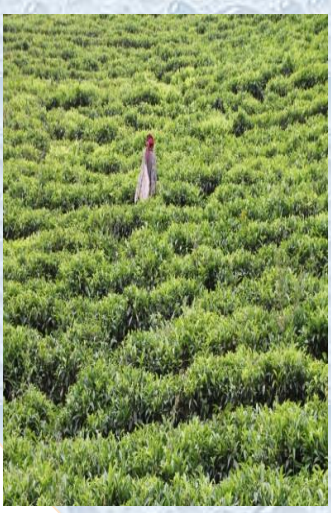
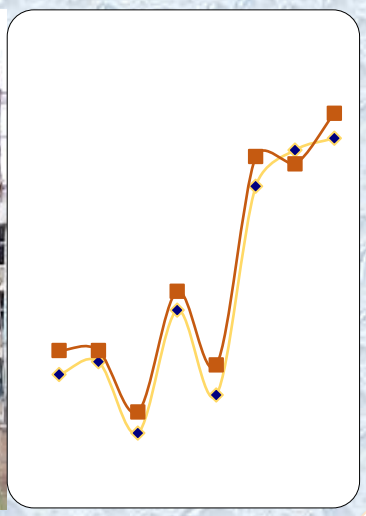
BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI





ENQUETE DE CONJONCTURE

DECEMBRE 2025

Table des matières

I. RESUME **1**

II. RESULTATS PAR SECTEUR **2**

1. Secteur Primaire *2*

2. Secteur de l'Industrie Manufacturière *3*

3. Secteur de la Construction *5*

4. Secteur du Commerce *6*

5. Secteur des Services *8*

III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL **9**

IV. CONCLUSION **10**

V. GUIDE METHODOLOGIQUE **13**

I. RESUME

L'indice synthétique global s'est amélioré au mois de décembre 2025. Il s'est établi à 19,7, après 13,6 au mois de novembre 2025. Cette amélioration est attribuable à la hausse de la confiance dans le secteur du Commerce (34,1 après 5,2 du mois précédent) et au maintien de la confiance dans le secteur des Services (54,8 après 51,5).

Dans les autres secteurs, l'indice de confiance du secteur Primaire est resté presque stable à 6,3 contre 5,5 au mois précédent. Les principaux obstacles à la production dans le secteur Primaire sont généralement liés à l'insuffisance d'équipements techniques, à l'insuffisance d'approvisionnements, à l'insuffisance de la demande extérieure et intérieure, au manque de main d'œuvre, au manque d'énergie et aux contraintes financières.

La confiance est restée détériorée dans le secteur de la Construction (-86,9 contre -81,9) et de l'Industrie Manufacturière (-5,9 contre -15,6).

Les entreprises du secteur de l'Industrie Manufacturière, du secteur du Commerce et du secteur des Services se sont montrées globalement optimistes quant à l'évolution de l'activité sur les trois prochains mois. Néanmoins les opinions sont restées pessimistes dans le secteur de la Construction et dans le secteur Primaire.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

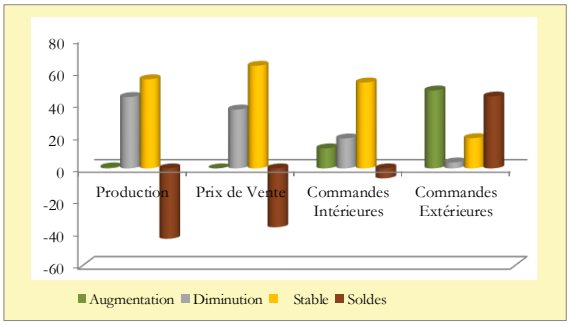
1. Secteur Primaire

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 98,7% au mois de décembre 2025.

1.1. Evolution du mois de novembre 2025

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinions au mois de novembre 2025 sont négatifs sur l'évolution des prix de vente (-36,5%), de la production (-43,6%) et des commandes intérieures (-6,2%). Par contre, le solde est positif sur l'évolution des commandes extérieures (44,5%).

Graphique 1 : Evolution du mois de novembre 2025



1.2. Tendance du secteur au mois de décembre 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de décembre 2025, les entreprises enquêtées présentent des soldes d'opinions positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (8,6%) et des carnets de commandes extérieures (42,1%). Néanmoins, les soldes d'opinions sont négatifs sur la situation des stocks de matières premières (-43,3%) et des carnets de commandes intérieures (-11,1%).

b. Indice de confiance

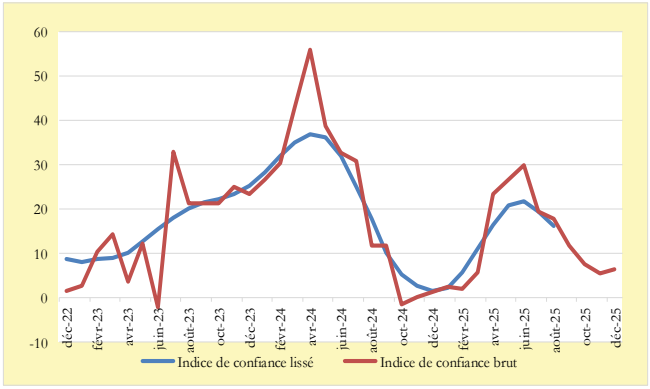
L'indice de confiance dans le secteur primaire est resté quasiment stable au mois de décembre 2025, comparé au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	nov-25	déc-25
Questions		
Tendance future de la production (1)	-32,8	-31,9
Total des carnets de commandes (2)	42,1	42,1
Stocks de produits finis (3)	7,3	8,6
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	**5,5**	**6,3**

L'indice de confiance dans le secteur Primaire s'est établi à 6,3 au mois de décembre 2025 contre 5,5 enregistré le mois précédent.

Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



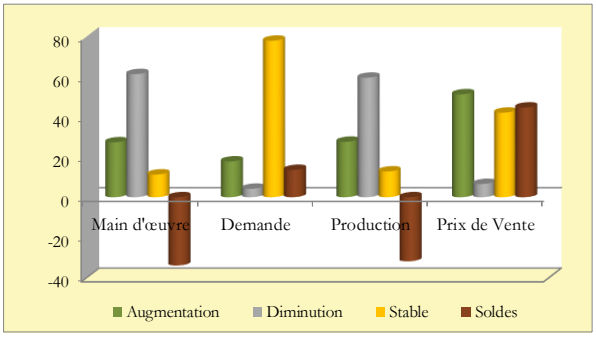
1.3. Capacité et obstacles à la production

Au mois de décembre 2025, les principaux obstacles à production dans le secteur Primaire sont généralement liés à l'insuffisance d'équipements techniques, à l'insuffisance d'approvisionnements, à l'insuffisance de la demande extérieure et intérieure, au manque de main d'œuvre, au manque d'énergie et aux contraintes financières. De ce fait, la capacité de production actuellement utilisée est de 65,0% contre 66,2% en septembre 2025.

1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

L'enquête sur les prévisions des trois prochains mois révèle que les opinions sont pessimistes sur l'évolution de la production (-31,9%) et de la main d'œuvre (-34,0%). Toutefois, elles sont optimistes sur l'évolution de la demande (13,6%) et des prix de vente (44,7%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



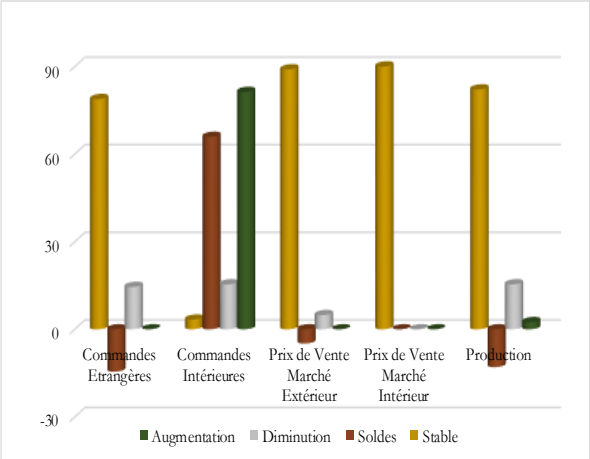
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

Dans le secteur de l'Industrie Manufacturière, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 78,9% au mois de décembre 2025.

2.1. Evolution du mois de novembre 2025

Par rapport au mois passé, la majorité des opinions des chefs d'entreprises traduisent une stabilité à la fois de la production (82,2%), des commandes extérieures (78,8%) ainsi que des prix de vente du marché tant intérieur (100%) qu'extérieur (89,0%). Concernant les commandes intérieures, 81,3% des entreprises ont observé une augmentation des commandes.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de novembre 2025



2.2. Tendance du secteur au mois de décembre 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois décembre 2025, les soldes d'opinions sont négatifs sur tous les indicateurs : les stocks de produits finis (-83,6%), les stocks de matières premières (-4,7%), les commandes intérieures (-18,7%) et les commandes extérieures (-15,0%).

b. Indice de confiance

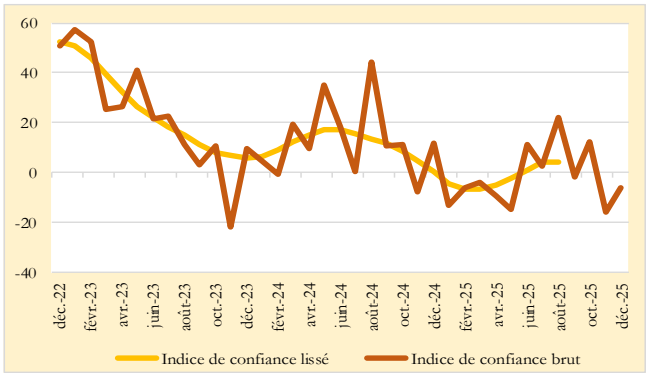
La conjoncture est restée détériorée dans le secteur de l'Industrie Manufacturière au mois de décembre 2025, d'après les chefs d'entreprises enquêtées.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	nov.-25	déc.-25
Tendance future de la production (1)	-19,2	2,6
Total des carnets de commandes intérieures (2)	-13,3	-18,7
Prévision de la demande locale (3)	48,1	76,2
Stocks de produits finis (4)	-78,1	-83,6
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	-15,6	-5,9

Par rapport au mois précédent, l'indice de confiance du secteur de la Manufacture est resté négatif au mois de décembre 2025 bien qu'il se soit moins détérioré, se situant à -5,9 contre -15,6 enregistré le mois précédent.

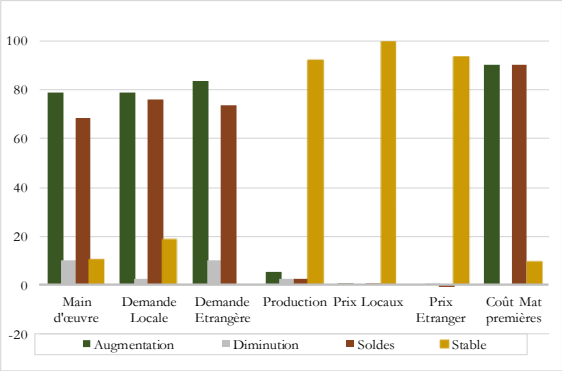
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



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 production (91,8% des opinions), des prix tant locaux (99,3%) qu'étrangers (93,4%). Bien plus, ils anticipent une augmentation de la main d'œuvre (78,8%), de la demande tant locale (78,8%) qu'étrangère (83,7%). Toutefois, 90,4% des entreprises ayant répondu au questionnaire projettent une hausse des coûts des matières.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



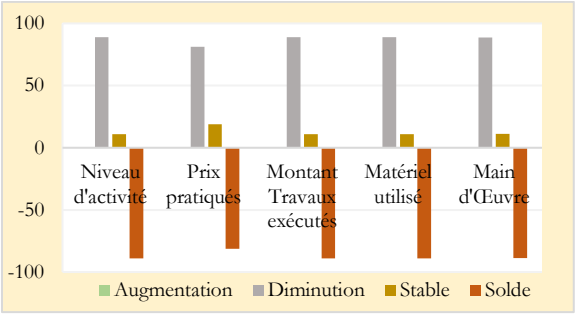
3. Secteur de la Construction

Dans le secteur de la Construction, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 92,4% au mois de décembre 2025.

3.1. Evolution du mois de novembre 2025

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de novembre 2025. Ils se sont établis à -88,7% sur la main d'œuvre et à -89,0% sur le montant des travaux exécutés, le niveau d'activité et sur le matériel utilisé. Quant au prix pratiqués, le solde est de -81,2%.

Graphique 7 : Evolution du mois de novembre 2025

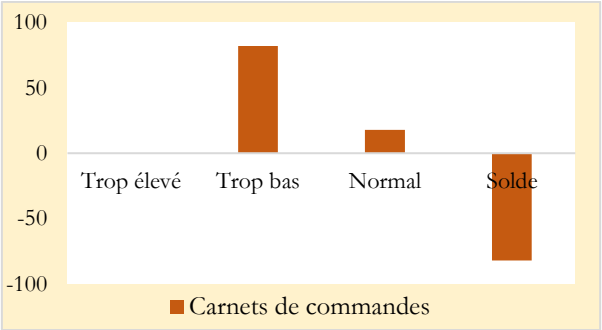


3.2. Tendance du secteur au mois de décembre 2025

a. Carnets de commandes

Le niveau des carnets de commande au mois de décembre 2025 est jugé trop bas par 82,2% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire tandis que 17,8% d'autres le jugent normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

La confiance a continué à se détériorer dans le secteur de la Construction au cours du mois de décembre 2025.

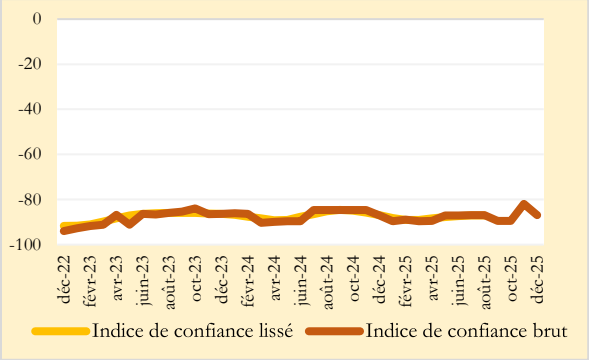
Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	nov-25	déc-25
Matériel utilisé(1)	-89,0	-89,0
Carnets de commandes(2)	-74,7	-82,2
Prévision de demande(3)	-82,2	-89,7
(ICC)=(1+2+3)/3	**-81,9**	**-86,9**

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -86,9% au mois de décembre 2025 contre -81,9%

enregistré le mois précédent ; ce qui montre que l'activité a continué à se détériorer dans ce secteur.

Graphique 9 : Evolution de l'indice de confiance



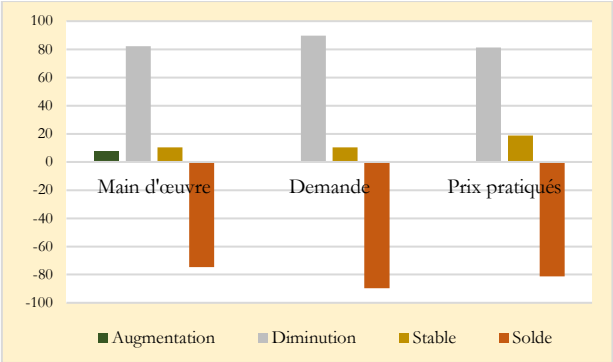
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

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

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

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



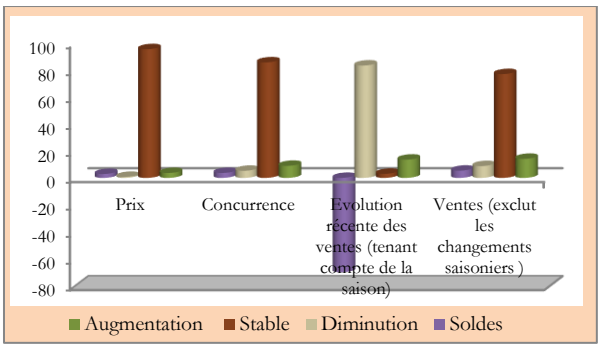
4. *Secteur du Commerce*

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 94,5% au mois de décembre 2025.

4.1. Evolution du mois de novembre 2025

Dans le secteur Commerce, les changements saisonniers continuent d'affecter les ventes. Le solde d'opinions sur les ventes (exclut les changements saisonniers normaux) est positif (5,4%) tandis qu'il est largement négatif (-69,9%) en tenant compte de la saison. Le solde sur la concurrence est ressorti positif à 3,7% de même que celui sur les prix (2,9%).

Graphique 11 : Evolution du mois de novembre 2025



4.2. Tendance du secteur au mois de décembre 2025

a. Situation actuelle de stocks

Le volume de stocks est réduit au mois de décembre 2025. La majorité (78,9%) des chefs d'entreprises enquêtées, jugent le volume de stock trop bas tandis qu'il est trop élevé selon 3,7% et est jugé normal par 17,5% d'autres. Par conséquent, le solde est ressorti négatif de -75,2%.

b. Indice de confiance

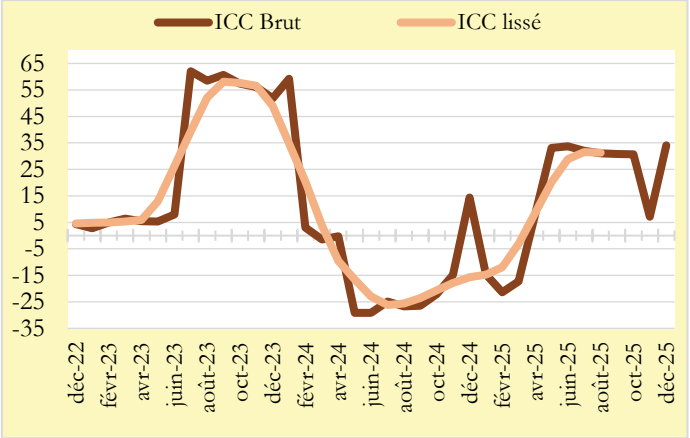
L'activité s'est accélérée dans le secteur Commerce au mois de décembre 2025.

Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	nov-25	déc-25
Stocks (3)	-1,2	-75,2
Ventes (2)	9,4	16,1
Commandes (1)	10,9	10,9
ICC =[(1)+(2)-(3)]/3	**7,2**	**34,1**

La confiance du secteur Commerce s'est améliorée au mois de décembre 2025. L'indice de confiance du secteur Commerce (ICC) s'est établi à 34,1 au mois de décembre 2025 après 7,2 au mois précédent, ce qui traduit une augmentation du niveau de confiance des chefs d'entreprise, dans ce secteur.

Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance

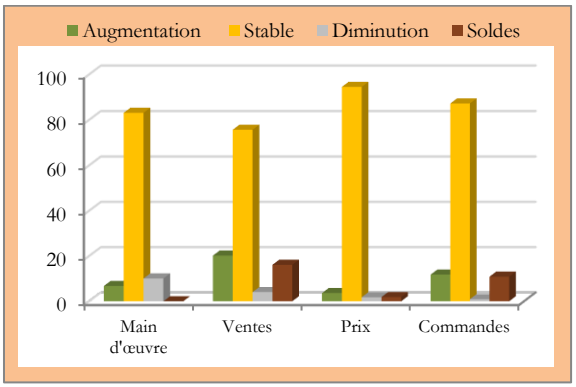


4.3. Perspectives du secteur Commerce sur les trois prochains mois

Les chefs d'entreprises sont globalement optimistes quant à l'évolution future de l'activité dans le secteur Commerce.

Les soldes d'opinion sur les trois prochains mois sont positifs pour le volume (16,1%) et les prix de vente (1,9%) ainsi que sur le volume des commandes auprès des fournisseurs (10,9%). Toutefois, le solde d'opinions sur la main d'œuvre est négatif (-3,3%) du fait que 83,1% des chefs d'entreprises enquêtées présument que leur personnel va vraisemblablement rester inchangé, 6,8% anticipent qu'il augmenterait et 10,9% pensent qu'il baisserait.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



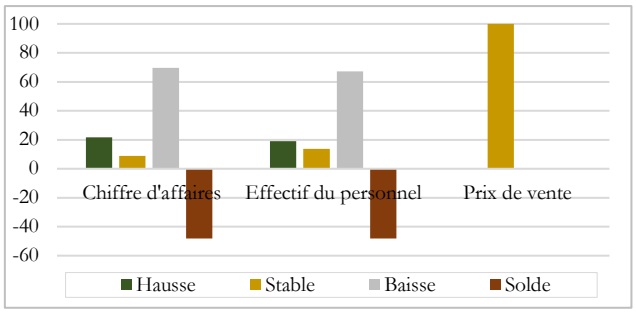
5. Secteur des Services

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 fixé à 76,0% au mois de décembre 2025.

5.1. Evolution du mois de novembre 2025

Au mois de novembre 2025, le solde d'opinions est négatif à -48,0% aussi bien pour l'effectif du personnel que pour le chiffre d'affaires tandis qu'il est nul pour les tarifs pratiqués (0,0%) du fait que les prix se sont stabilisés dans toutes les entreprises du secteur (100,0%).

Graphique 14 : Evolution du mois de novembre 2025



5.2. Tendance du secteur au mois de décembre 2025

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois de décembre 2025, la majorité, soit 88,4% des entreprises du secteur a déclaré que le niveau actuel de la demande des services s'est stabilisé tandis que 6,9% des entreprises du secteur ont considéré que le niveau actuel de la demande a baissé. Seules 4,7% d'entreprises ayant répondu au questionnaire ont déclaré que le niveau actuel de la demande est supérieur à la normale (a augmenté), d'où un solde d'opinions négatif de 2,2%.

b. Indice de confiance

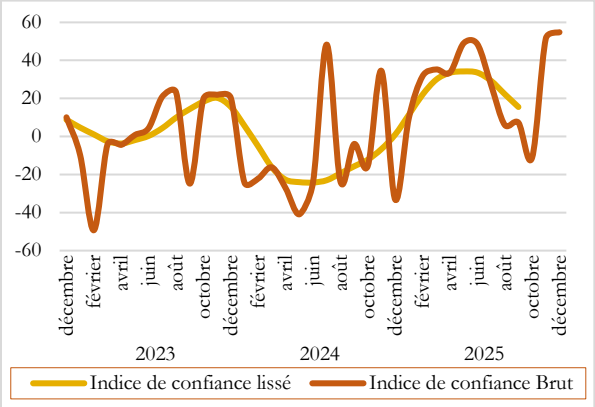
L'indice de confiance est resté presque stable dans le secteur des Services au mois de décembre 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	nov-25	déc-25
Tendance future de l'emploi (1)	80,1	84,5
Niveau actuel de l'activité (2)	-6,5	-2,2
Tendance future de l'activité (3)	80,9	82,1
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	**51,5**	**54,8**

Au mois sous revue, l'indice de confiance dans le secteur des Services s'est établi à 54,8 contre 51,5 enregistré le mois précédent, ce qui traduit le maintien de la confiance dans ce secteur.

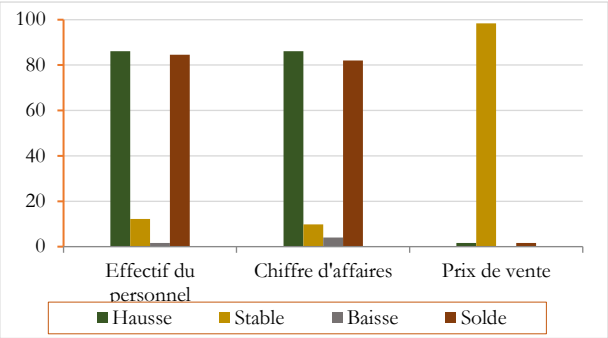
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Dans les trois prochains mois, les chefs d'entreprises se sont montrés plus optimistes quant à l'évolution de l'activité dans les services. 86,2% anticipent une hausse de leur chiffre d'affaires et du personnel employé tandis que toutes les entreprises enquêtées (100%) anticipent une stabilité des tarifs pratiqués.

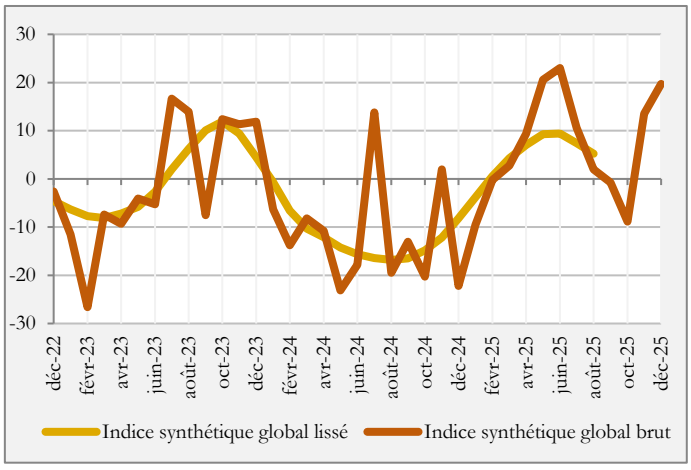
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises s'est relevée au mois de décembre 2025. L'indice synthétique global s'est établi à 19,7 contre 13,6 au mois précédent à la suite, principalement, de l'amélioration de la confiance dans le secteur des Services (54,8 contre 51,5) et du Commerce (34,1 contre 5,2).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

Le taux de participation à l'enquête de conjoncture pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises a baissé dans le Secteur de l'Industrie Manufacturière tandis qu'il a légèrement augmenté dans le secteur du Commerce, au mois de décembre 2025. Il est resté stable dans les autres secteurs. Pris ensemble, le taux est globalement satisfaisant avec une moyenne de 88,1% au mois de décembre 2025 contre 88,3% au mois précédent.

L'indice synthétique global s'est amélioré, passant de 13,6 au mois de novembre 2025 à 19,7 au mois de décembre 2025, et est porté par la forte confiance dans le secteur des Services et le secteur du Commerce.

Les perspectives pour les trois prochains mois sont optimistes dans l'Industrie Manufacturière, le Commerce et les services tandis qu'elles sont pessimistes dans la Construction et le 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**

ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS

1. Secteur Primaire

Question N°	Tendance passée	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
1	Production	0,6	55,2	44,2	0,0	0,0	-43,6
2	Prix de Vente	0,0	63,5	36,5	0,0	0,0	-36,5
3	Commandes Intérieures	12,4	53,2	18,5	15,9	0,0	-6,2
4	Commandes Extérieures	48,2	18,7	3,7	29,4	0,0	44,5
	Appréciation actuelle	**Trop élevé**	**Normal**	**Trop bas**	**Non Applic**	**Non Réponse**	**Soldes**
5	Stocks Produits finis	43,9	17,8	35,3	3,0	0,0	8,6
6	Stocks Matières 1ères	1,2	48,5	44,5	5,8	0,0	-43,3
7	Commandes Intérieures	12,4	56,7	23,5	7,4	0,0	-11,1
8	Commandes Extérieures	48,2	15,6	6,2	30,0	0,0	42,1
	Prévisions dans 3mois à venir	**Augmentation**	**Stable**	**Diminution**	**Non Applic**	**Non Réponse**	**Soldes**
9	Main d'œuvre	27,3	11,3	61,3	0,0	0,0	-34,0
10	Demande	17,8	78,0	4,2	0,0	0,0	13,6
11	Production	27,6	12,9	59,5	0,0	0,0	-31,9
12	Prix de Vente	51,3	42,1	6,6	0,0	0,0	44,7

2. Secteur Manufacture

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	2,4	82,2	15,4	0,0	-12,9
2	Prix de Vente Marché Intérieur	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,0	89,0	4,9	6,1	-4,9
4	Commandes Intérieures	81,3	3,3	15,4	0,0	65,9
5	Commandes Etrangères	0,0	78,8	14,5	6,6	-14,5
	Appréciation de la situation actuelle	**Trop élevé**	**Normal**	**Trop bas**	**Non Applicable**	**Soldes**
6	Stocks Produits finis	0,0	16,4	83,6	0,0	-83,6
7	Stocks Matières 1ères	0,0	95,3	4,7	0,0	-4,7
8	Commandes intérieures	0,0	81,3	18,7	0,0	-18,7
9	Commandes extérieures	0,0	78,8	15,0	6,1	-15,0
	Prévisions sur les 3 prochains mois	**Augmentation**	**Stable**	**Diminution**	**Non Applicable**	**Soldes**
10	Main d'œuvre	78,8	10,8	10,3	0,0	68,5
11	Demande Locale	78,8	18,5	2,6	0,0	76,2
12	Demande Etrangère	83,7	0,0	10,2	6,1	73,5
13	Production	5,4	91,8	2,8	0,0	2,6
14	Prix Locaux	0,7	99,3	0,0	0,0	0,7
15	Prix Etranger	0,0	93,4	0,5	6,1	-0,5
16	Coût Mat premières	90,4	9,6	0,0	0,0	90,4

3. Secteur Construction

Question n°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Niveau d'activité	0,0	11,0	89,0	-89,0
2	Prix pratiqués	0,0	18,8	81,2	-81,2
3	Montant Travaux exécutés	0,0	11,0	89,0	-89,0
4	Matériel utilisé	0,0	11,0	89,0	-89,0
5	Main d'oeuvre	0,0	11,3	88,7	-88,7
	Appréciation de la situation actuelle	**Trop élevé**	**Normal**	**Trop bas**	**Solde**
6	Carnets de Commandes	0,0	17,8	82,2	-82,2
	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. Secteur Commerce

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes (exclut les changements saisoniers)	14,1	77,1	8,8	5,4
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	13,5	3,0	83,4	-69,9
3	Concurrence	8,9	85,8	5,3	3,7
4	Prix	3,7	95,6	0,8	2,9
	Appréciation de la situation actuelle	**Augmentation**	**Stable**	**Diminution**	**Soldes**
5	Stocks	3,7	17,5	78,9	-75,2
	Prévisions dans les trois mois à venir	**Augmentation**	**Stable**	**Diminution**	**Soldes**
6	Main d'œuvre	6,8	83,1	10,1	-3,3
7	Ventes	20,2	75,7	4,1	16,1
8	Prix	3,7	94,6	1,8	1,9
9	Commandes	11,8	87,3	0,9	10,9

5. Secteur Services

Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
Chiffre d'affaires	21,6	8,8	69,6	**-48,0**
Effectif du Personnel	19,1	13,7	67,2	**-48,0**
Prix de vente	0,0	100,0	0,0	**0,0**
Appréciation de la situation actuelle	**Supérieur à la normale**	**Normale**	**Inférieur à la normale**	**Solde**
Niveau actuel de la demande	4,7	88,4	6,9	**-2,2**
Prévision dans les 3 prochains mois	**Augmentation**	**Stable**	**Diminution**	**Solde**
Effectif du personnel	86,2	12,2	1,6	**84,5**
Chiffre d'affaires	86,2	9,8	4,1	**82,1**
Prix de vente	1,6	98,4	0,0	**1,6**

V. 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).