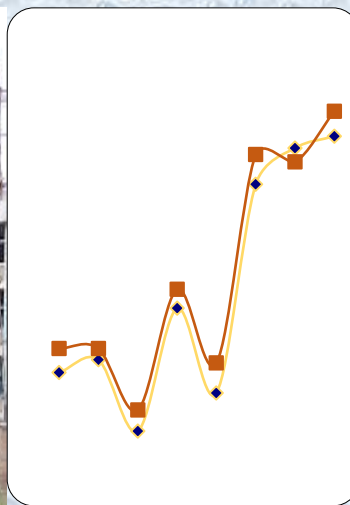




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

FEVRIER 2026

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 Manufacturière.....</i>	<i>3</i>
<i>3. Secteur de la Construction.....</i>	<i>4</i>
<i>4. Secteur du Commerce.....</i>	<i>6</i>
<i>5. Secteur des Services.....</i>	<i>7</i>
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	9
IV. CONCLUSION	10
V. GUIDE METHODOLOGIQUE	13

I. RESUME

En synthèse, l'enquête effectuée au mois de février 2026 indique une détérioration de la conjoncture économique. L'indice synthétique global est demeuré négatif, et s'est établi à -6,4 contre -9,2 enregistré au mois précédent. Cette détérioration s'est observée dans le secteur Commerce (-22,3 même niveau que le mois précédent) et celui de la Construction où la majorité des entreprises maintiennent des opinions très négatives (-86,9) sur leurs activités.

Les opinions des autres secteurs sont positives et se sont légèrement améliorées malgré qu'elles restent à un niveau bas : le secteur des Services (8,6 après 4,6), le secteur de la manufacture (11,2 après 5,2) et le secteur primaire (15,0 contre 12,5 au mois précédent).

Quant à l'évolution de l'activité sur les trois prochains mois, les entreprises des secteurs de la Construction, du Primaire, du Commerce et des Services se sont montrées globalement pessimistes. Néanmoins, les entreprises du secteur de l'Industrie Manufacturière ont exprimées des opinions optimistes.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

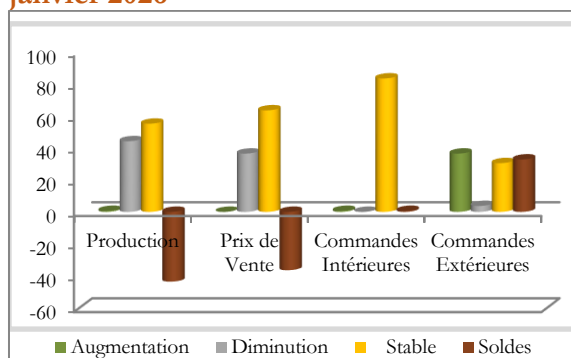
1. Secteur Primaire

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 février 2026.

1.1. Evolution du mois de janvier 2026

Les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution, au mois de janvier 2026, des prix de vente (-36,5%) et de la production (-43,6%). Cependant, il est positif sur l'évolution des commandes extérieures (32,8%) tandis qu'il est presque nul sur l'évolution des commandes intérieures (0,6%).

Graphique 1 : Evolution du mois de janvier 2026



1.2. Tendance du secteur au mois de février 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de février 2026, les entreprises enquêtées présentent des soldes d'opinions

positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (19,1%) et des carnets de commandes tant intérieures (6,0%) qu'extérieures (42,1%). Néanmoins, le solde d'opinion est négatif sur la situation des stocks de matières premières (-63,2%).

b. Indice de confiance

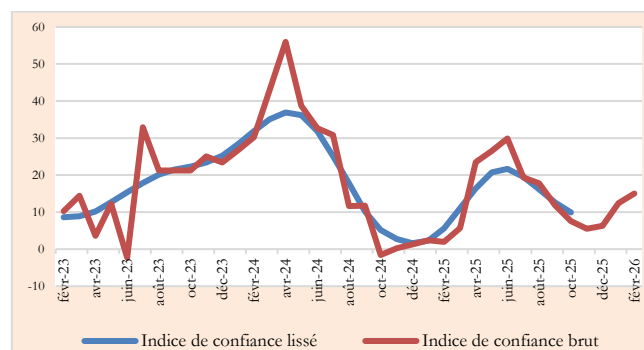
La confiance dans le secteur Primaire s'est consolidée au mois de février 2026, comparé au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	janv-26	févr-26
Questions		
Tendance future de la production (1)	-12,0	-16,0
Total des carnets de commandes (2)	42,1	42,1
Stocks de produits finis (3)	7,3	19,1
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	12,5	15,0

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 15,0 au mois de février 2026, contre 12,5 enregistré le mois précédent. L'activité dans ce secteur s'est donc améliorée.

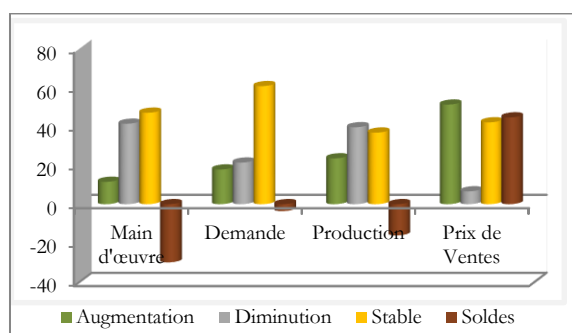
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

L'enquête sur les prévisions des trois prochains mois révèle que les opinions sont globalement pessimistes. Les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution de la production (-16,0%), de la main d'œuvre (-29,9%) et de la demande (-3,6%). Toutefois, le solde d'opinion est positif sur l'évolution des prix de vente (44,7%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

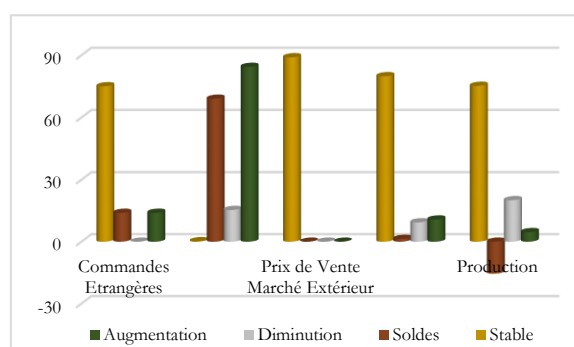
Dans le secteur de l'Industrie Manufacturière, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 82,6% au mois de février 2026.

2.1. Evolution du mois de janvier 2026

L'évolution du mois de janvier 2026 traduit une stabilité à la fois de la production (75,3%) et des prix de ventes du marché tant intérieur (79,9%) qu'extérieur (89,0%). De même les

commandes extérieures (75,0%) sont restés inchangés tandis que les commandes intérieures (84,4%) ont augmenté.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de janvier 2026



2.2. Tendence du secteur au mois de février 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois de février 2026, les soldes d'opinions sont positifs sur les commandes tant intérieures (+54,7%) que sur les commandes extérieures (+70,3). Par contre les soldes d'opinions sont négatifs sur les stocks tant de matières premières (-20,3%) que de produits finis (-84,6%)

b. Indice de confiance

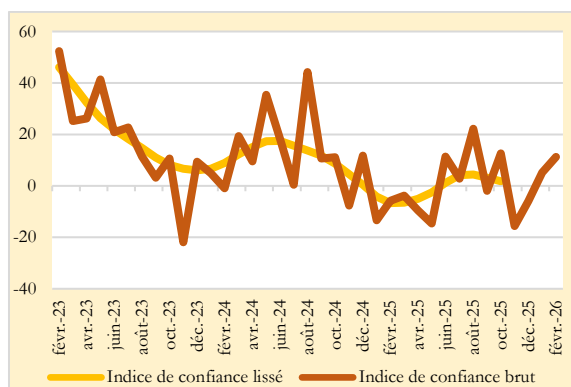
La conjoncture s'est améliorée dans le secteur de l'Industrie Manufacturière au mois de février 2026, d'après les chefs d'entreprises enquêtées.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	janv.-26	févr.-26
Tendance future de la production (1)	9,5	15,4
Total des carnets de commandes intérieures (2)	46,0	54,7
Prévision de la demande locale (3)	50,8	59,6
Stocks de produits finis (4)	-85,6	-84,6
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	5,2	11,2

La confiance s'est améliorée au mois de janvier 2026, l'indice s'étant établi à 11,2 contre 5,2 au mois précédent.

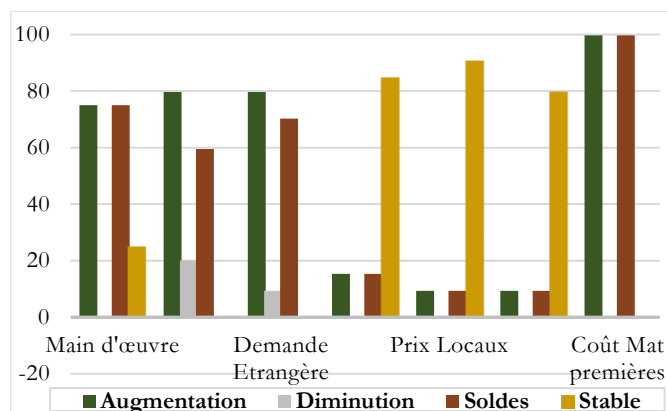
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



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. Dans la majorité, les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité de la production (84,6%), des prix tant locaux (90,6%) qu'étranger (79,7%). Ils anticipent également une augmentation de la main d'œuvre (75,0%), de la demande tant locale (79,7%) qu'étrangère (79,7%) ainsi que du coût des matières premières (99,8%).

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



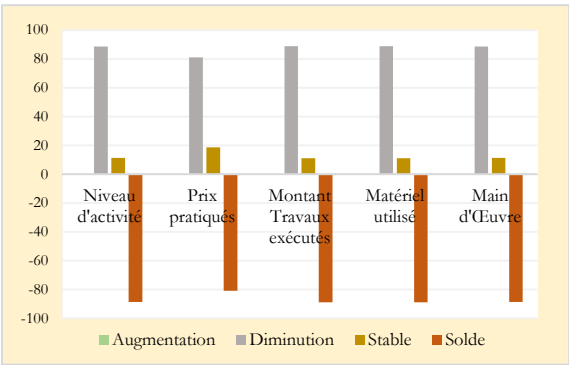
3. Secteur de la Construction

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 février 2026.

3.1. Evolution du mois de janvier 2026

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de janvier 2026. Ils se sont établis à -88,7% aussi bien sur la main d'œuvre que sur le niveau d'activité. Ils se sont également établis à -89,0% sur le montant des travaux exécutés ainsi que sur le matériel utilisé. Quant au prix pratiqués, le solde est de -81,0%.

Graphique 7 : Evolution du mois de janvier 2026

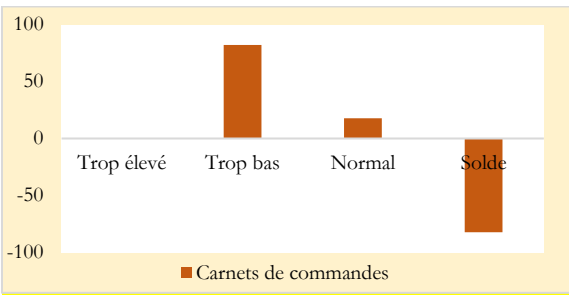


3.2. Tendence du secteur au mois de février 2026

a. Carnets de commandes

D'après 82,2% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commande au mois de février 2026 est trop bas tandis que 17,8% d'autres le jugent normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

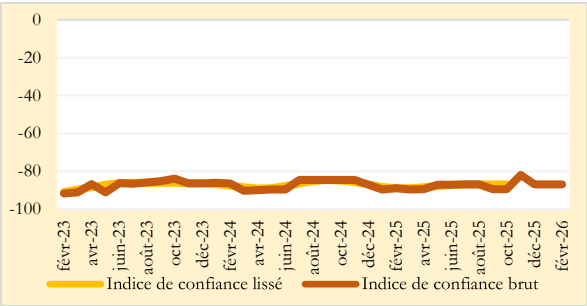
La confiance est restée détériorée dans le secteur de la Construction au cours du mois de janvier 2026.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	janv-26	févr-26
Matériel utilisé(1)	-89,0	-89,0
Carnets de commandes(2)	-82,2	-82,2
Prévision de demande(3)	-89,7	-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 de février 2026 comme celui 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

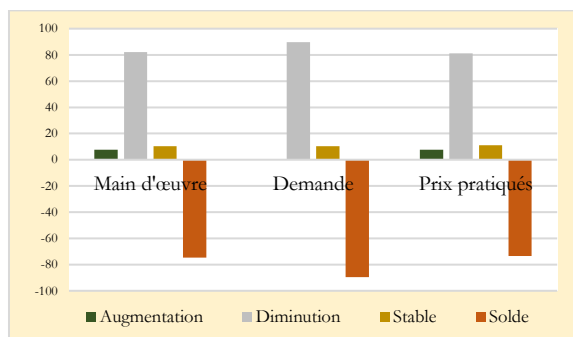
Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 82,2% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait tandis que 10,3% d'autres affirment qu'il resterait stable et 7,5% affirment qu'il pourrait augmenter.

Le niveau de la demande diminuerait selon 89,7% des chefs d'entreprises tandis que

10,3% d'autres estiment qu'il resterait inchangé.

Pour les prix pratiqués, 7,8% des chefs d'entreprises affirment qu'ils pourraient augmenter ; 81,2% affirment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 11,0% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



4. Secteur du Commerce

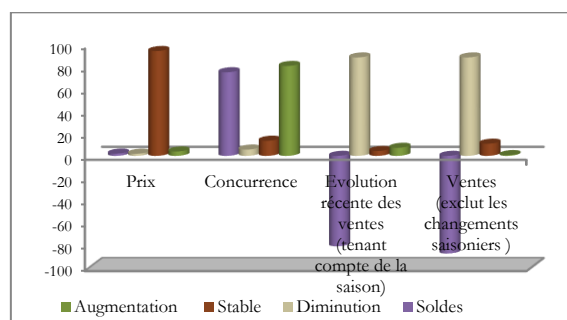
Dans le secteur du Commerce, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 88,1% au mois de février 2026.

4.1. Evolution du mois de janvier 2026

Les ventes ont continué de baisser, au mois de janvier 2025, comme au mois précédent, tandis que la concurrence et les prix ont augmenté, dans le secteur Commerce. Les soldes d'opinions sur les ventes sont ressortis négatifs que ce soit en tenant compte des

changements saisonniers (-81,2%) ou exclusion faites les changements saisonniers (-87,8%). Au contraire, les soldes d'opinions sur la concurrence (+75,1%) et sur les prix de vente pratiqués (2,0%) sont positifs au cours du mois sous revue.

Graphique 11 : Evolution du mois de janvier 2026



4.2. Tendance du secteur au mois de février 2026

a. Situation actuelle de stocks

Le volume de stocks continue de baisser dans les activités de commerce. La majorité des chefs d'entreprises enquêtées (83,5%) estiment que le volume de stock est trop bas au moment où 12,6% le jugent normal et 3,9% d'autres estiment qu'il est trop élevé. Par conséquent, le solde est ressorti négatif de -79,6% au mois de février 2026 comme au mois précédent.

b. Indice de confiance

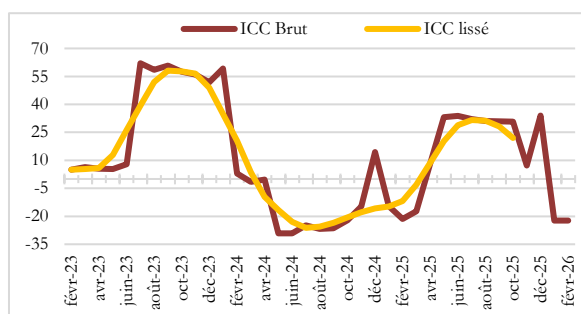
La confiance s'est dégradée dans le secteur Commerce au mois de février 2026.

Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	janv-26	févr-26
Stocks (3)	-79,6	-79,6
Ventes (2)	-69,0	-69,0
Commandes (1)	-77,3	-77,3
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	-22,3	-22,3

L'indice de confiance du secteur Commerce a diminué, s'établissant à -22,3 au mois de février 2026 comme au mois de janvier 2026, ce qui traduit une détérioration du niveau de confiance des chefs d'entreprise, dans ce secteur.

Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance

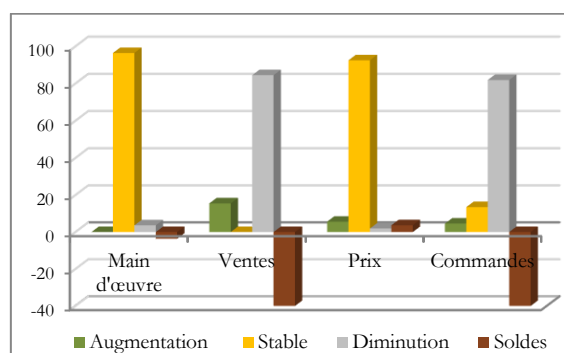


4.3. Perspectives du secteur Commerce sur les trois prochains mois

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

Les soldes d'opinions sur les trois prochains mois sont négatifs pour l'évolution future de la main d'œuvre (-3,6%), du volume des ventes (-69,0%) et de celle des commandes auprès des fournisseurs (-77,3%). Toutefois, le solde sur les prix de vente est positif de 3,7%.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



5. Secteur des Services

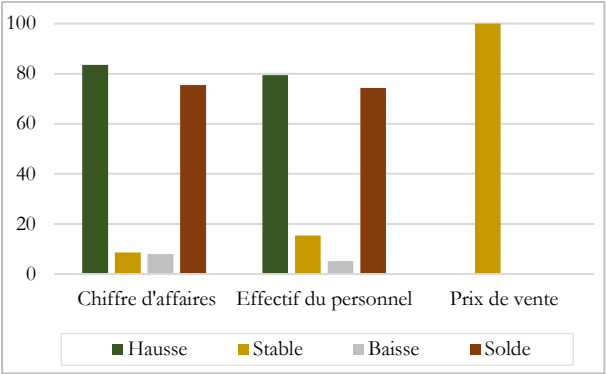
Dans le secteur des Services, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est fixé à 76,0% au mois de février 2026.

5.1. Evolution du mois de janvier 2026

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinions est positif pour le chiffre d'affaires (+75,3%) et l'effectif du personnel (+74,3%) au moment où il est nul pour les tarifs pratiqués du fait que toutes les entreprises

ayant répondu au questionnaire ont observé une stabilité des prix.

Graphique 14 : Evolution du mois de janvier 2026



5.2. Tendence du secteur au mois de février 2026

a. Situation actuelle de la demande des services

Selon la majorité des entreprises ayant répondu au questionnaire, (soit 92,4%), le niveau actuel de la demande des services est jugé normal tandis que pour 3,3% d'autres, le niveau de demande actuelle est considéré comme inférieur à la normale. Cependant, seules 4,3% des entreprises ont déclaré que le niveau actuel de la demande est supérieur à la normale. Par conséquent, le solde d'opinions est légèrement positif de 1,1%.

b. Indice de confiance

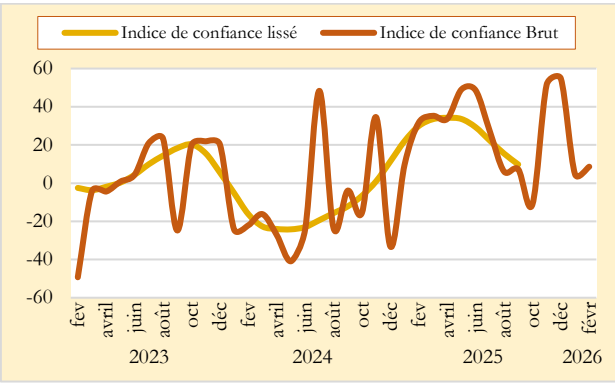
La confiance reste faible, bien que positif, dans le secteur des Services au mois de février 2026.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	janv-26	févr-26
Tendance future de l'emploi (1)	73,4	74,7
Niveau actuel de l'activité (2)	-0,2	1,1
Tendance future de l'activité (3)	-59,3	-49,9
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	4,6	8,6

Au mois sous revue, l'indice de confiance dans le secteur des Services est ressorti à 8,6 contre 4,6 enregistré le mois précédent.

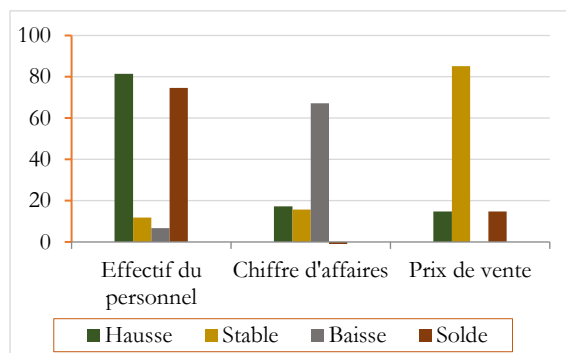
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



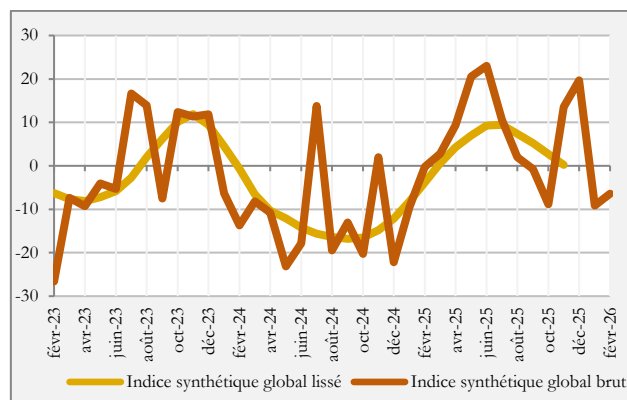
5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Dans les trois prochains mois, les chefs d'entreprises se sont montrés plus pessimistes quant à l'évolution baissière de leur chiffre d'affaires (67,1%) malgré une anticipation d'une probable augmentation du personnel employé par 81,4% des entreprises ayant répondu au questionnaire. Les prix de vente pourraient rester stable, selon 85,2% des entreprises.

Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



Graphique 17 : Courbe synthétique



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises est restée détériorée au mois de février 2025. L'indice synthétique global est demeuré négatif, il s'est établi à -6,4, après -9,2 du mois précédent. Cette détérioration s'est observée dans les secteur du Commerce (-22,3) et de la Construction (-86,9).

IV. CONCLUSION

La participation à l'enquête reste globalement satisfaisante malgré une tendance baissière des taux de réponse. Le taux moyen de participation à l'enquête de conjoncture pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises est de 87,6 au mois de février 2026, en baisse par rapport à sa moyenne sur les 12 derniers mois (89,3).

L'appréciation de la conjoncture par les entreprises est globalement mauvaise, en témoigne l'indice synthétique global de la confiance, qui est resté négatif au mois de février 2026 (-6,4 contre -9,2 au mois précédent), tiré principalement par le recul de la confiance dans le secteur de la Construction et du Commerce.

Les perspectives pour les trois prochains mois se sont assombries. Les entreprises des secteurs de la Construction, du Primaire du Commerce et des Services se sont montrées globalement pessimistes quant à l'évolution de l'activité dans les trois mois à venir. Seules les entreprises du secteur de l'Industrie Manufacturière anticipent une évolution favorable.

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 : SYNTHÈSE DES RESULTATS

1. Secteur Primaire

Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
Production	0,6	55,2	44,2	0,0	0,0	-43,6
Prix de Vente	0,0	63,5	36,5	0,0	0,0	-36,5
Commandes Intérieures	0,6	83,5	0,0	15,9	0,0	0,6
Commandes Extérieures	36,5	30,5	3,7	29,4	0,0	32,8
Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	Non Réponse	Soldes
Stocks Produits finis	43,9	28,2	24,8	3,0	0,0	19,1
Stocks Matières 1ères	1,2	28,6	64,4	5,8	0,0	-63,2
Commandes Intérieures	12,4	73,9	6,4	7,4	0,0	6,0
Commandes Extérieures	48,2	15,6	6,2	30,0	0,0	42,1
Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
Main d'œuvre	11,5	47,1	41,4	0,0	0,0	-29,9
Demande	17,8	60,8	21,4	0,0	0,0	-3,6
Production	23,6	36,8	39,6	0,0	0,0	-16,0
Prix de Ventes	51,3	42,1	6,6	0,0	0,0	44,7

2. Secteur Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	4,6	75,3	20,1	0,0	-15,5
2	Prix de Vente Marché Intérieur	10,7	79,9	9,4	0,0	1,4
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,0	89,0	0,0	11,0	0,0
4	Commandes Intérieures	84,4	0,2	15,4	0,0	69,0
5	Commandes Etrangères	14,0	75,0	0,0	11,5	14,0
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	0,0	15,4	84,6	0,0	-84,6
7	Stocks Matières 1ères	0,0	79,7	20,3	0,0	-20,3
8	Commandes intérieures	75,0	4,6	20,3	0,0	54,7
9	Commandes extérieures	79,7	0,0	9,4	11,0	70,3
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	75,0	25,0	0,0	0,0	75,0
11	Demande Locale	79,7	0,2	20,1	0,0	59,6
12	Demande Etrangère	79,7	0,0	9,4	11,0	70,3
13	Production	15,4	84,6	0,0	0,0	15,4
14	Prix Locaux	9,4	90,6	0,0	0,0	9,4
15	Prix Etranger	9,4	79,7	0,0	11,0	9,4
16	Coût Mat premières	99,8	0,2	0,0	0,0	99,8

3. Secteur 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	0,2	18,6	81,2	-81,0
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	7,8	11,0	81,2	-73,5

4. Secteur Commerce

Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
Ventes (exclut les changements saisonniers)	0,7	10,9	88,4	-87,8
Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	7,2	4,3	88,4	-81,2
Concurrence	80,8	13,6	5,7	75,1
Prix	3,9	94,2	1,9	2,0
Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
Stocks	3,9	12,6	83,5	-79,6
Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
Main d'œuvre	0,0	96,4	3,6	-3,6
Ventes	15,5	0,0	84,5	-69,0
Prix	5,6	92,5	1,9	3,7
Commandes	4,6	13,5	81,9	-77,3

5. Secteur Services

Questions	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	83,5	8,6	8,0	75,5
2	Effectif du Personnel	79,5	15,4	5,1	74,3
3	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
4	Niveau actuel de la demande	4,3	92,4	3,3	1,1
	Prévision dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	81,4	11,8	6,8	74,7
6	Chiffre d'affaires	17,2	15,7	67,1	-49,9
7	Prix de vente	14,8	85,2	0,0	14,8

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).