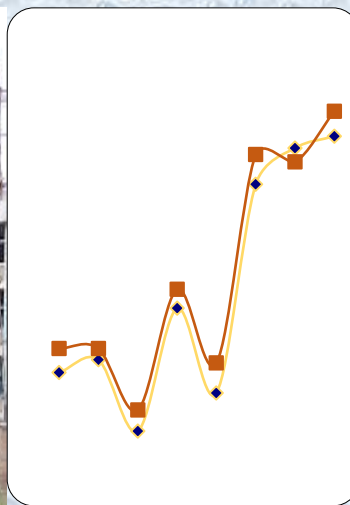




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

JANVIER 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>8</i>
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	9
IV. CONCLUSION	10
V. GUIDE METHODOLOGIQUE	13

I. RESUME

L'indice synthétique global a reculé au mois de janvier 2026, ce qui indique une détérioration de la conjoncture économique. L'indice s'est établi à -9,2 après 19,7 enregistré au mois précédent. Cette détérioration s'est observée dans le secteur Commerce (-22,3 après 34,1 du mois précédent), le secteur des Services (4,6 après 54,8) ainsi qu'au secteur de construction où la majorité des entreprises maintiennent des opinions très négatives (-86,9) sur leurs activités.

Dans les autres secteurs, l'indice de confiance s'est relevé dans secteur Primaire (12,5 contre 6,3) ainsi que dans le secteur de l'Industrie Manufacture où les opinions sont redevenues positives (5,2 contre -5,9).

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

II. RESULTATS PAR SECTEUR

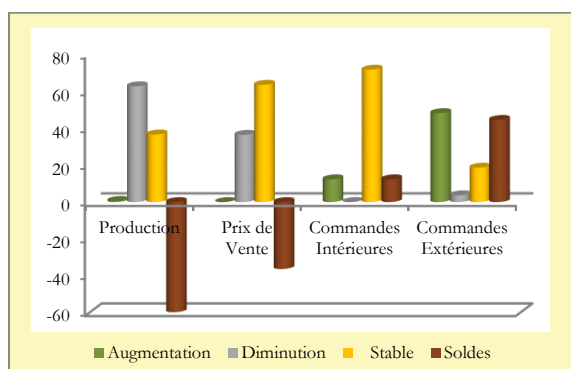
1. Secteur Primaire

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 janvier 2026.

1.1. Evolution du mois de décembre 2025

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution des prix de vente (-36,5%) et de la production (-62,1%) au mois de décembre 2025. Par contre, ils sont positifs sur l'évolution des commandes intérieures (12,4%) et extérieures (44,5%).

Graphique 1: Evolution du mois de décembre 2025



1.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de janvier 2026, les entreprises enquêtées ont présenté des opinions positives sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (7,3%) et des carnets de commandes intérieures (6,0%) et extérieures (42,1%). Néanmoins, le solde d'opinions est négatif sur la situation des stocks de matières premières (-44,6%).

b. Indice de confiance

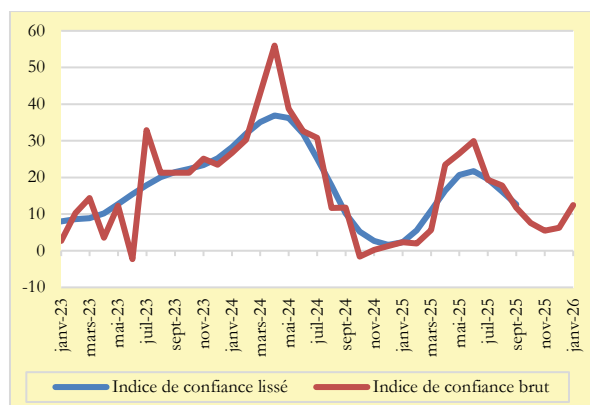
L'indice de confiance dans le secteur Primaire a progressé au mois de janvier 2026, comparé au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	déc-25	janv-26
Questions		
Tendance future de la production (1)	-31,9	-12,0
Total des carnets de commandes (2)	42,1	42,1
Stocks de produits finis (3)	8,6	7,3
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	6,3	12,5

L'indice de confiance dans le secteur Primaire s'est établi à 12,5 au mois de janvier 2026, contre 6,3 enregistré le mois précédent, ce qui traduit un gain de confiance.

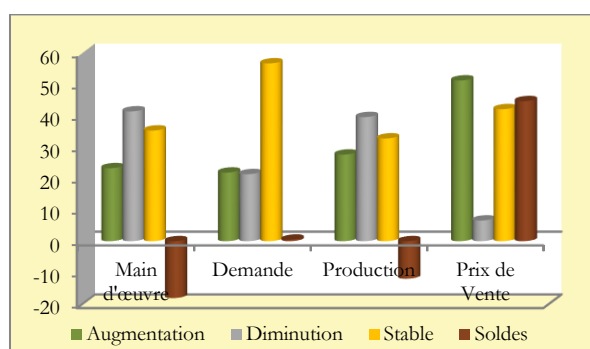
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Dans les prévisions des trois prochains mois, les opinions des entreprises sont pessimistes quant à l'évolution de la production (-12,0%) et de la main d'œuvre (-18,1%). Toutefois, les opinions sont en hausse sur l'évolution des prix de vente (44,7%) et elles sont presque équilibrées sur les prévisions de la demande (0,5%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



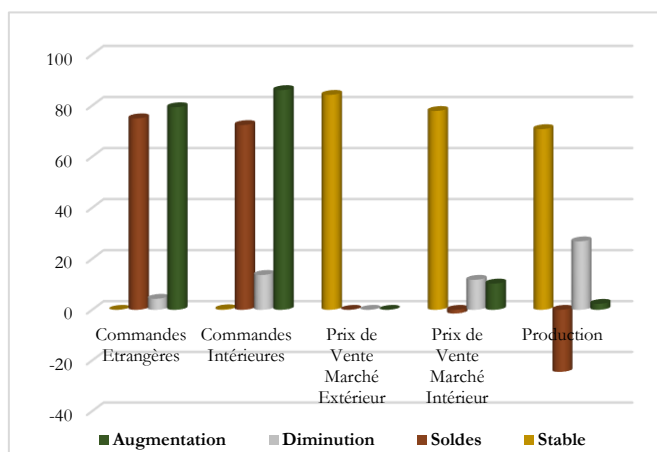
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 87,8% au mois de janvier 2026.

2.1. Evolution du mois de décembre 2025

D'après la majorité des opinions des chefs d'entreprises, la production (70,8%) et les prix de ventes du marché tant intérieur (77,8%) qu'extérieur (84,2%) sont stables au mois de décembre 2025. Par contre, la majorité des entreprises ont exprimé une évolution à la hausse des commandes intérieures (86,1%) et extérieures (79,4%).

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de décembre 2025



2.2. Tendance du secteur au mois de janvier 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois janvier 2026, les soldes d'opinions sont négatifs sur le niveau de stocks tant de produits finis (-85,6%) que de matières premières (-25,1%) tandis qu'ils sont positifs sur les commandes tant intérieures (46,0%) qu'extérieures (56,9%).

b. Indice de confiance

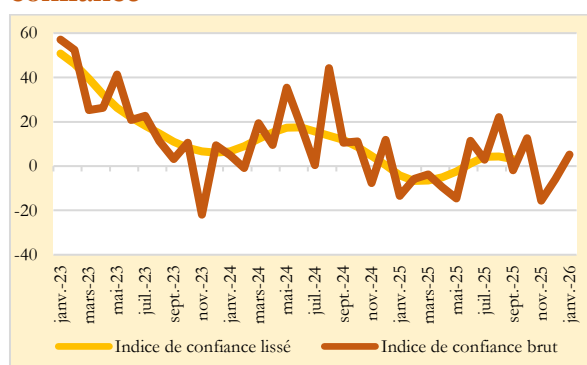
La conjoncture s'est améliorée dans le secteur de l'Industrie Manufacturière au mois de janvier 2025, d'après les chefs d'entreprises enquêtées.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	déc.-25	janv.-26
Tendance future de la production (1)	2,6	9,5
Total des carnets de commandes intérieures (2)	-18,7	46,0
Prévision de la demande locale (3)	76,2	50,8
Stocks de produits finis (4)	-83,6	-85,6
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	-5,9	5,2

L'indice de confiance s'est amélioré au mois de janvier 2026, s'établissant à 5,2 alors qu'il était négatif au mois précédent (-5,9).

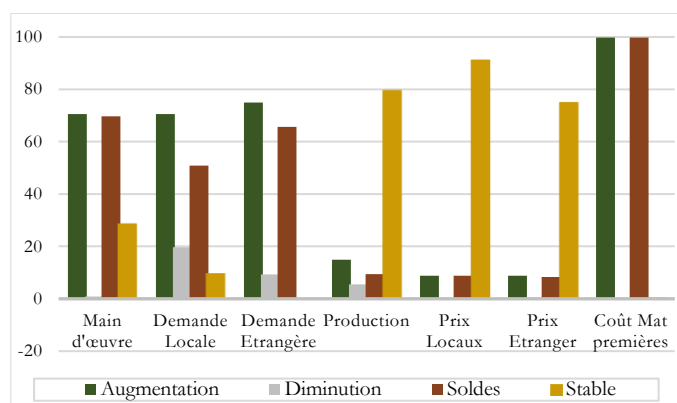
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



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. La majorité des chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité de la production (79,6%), des prix tant locaux (91,2%) qu'étranger (74,9%). Une grande majorité des entreprises ayant répondu au questionnaire anticipe également une augmentation de la main d'œuvre (70,6%), de la demande tant locale (70,6%) qu'étrangère (74,9%) et du coût des matières premières (99,8%).

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



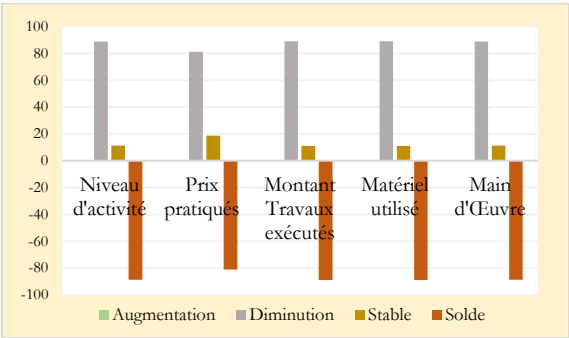
3. Secteur de la Construction

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 janvier 2026.

3.1. Evolution du mois de décembre 2025

Les soldes d’opinions sont négatifs au cours du mois de décembre 2025. Ils se sont établis à -88,7% aussi bien sur la main d’œuvre que sur le niveau d’activité. De même, ils sont également négatifs sur le montant des travaux exécutés (-89,0%) ainsi que sur le matériel utilisé (-89,0%). Quant aux prix pratiqués, le solde est également négatif (-81,0%).

Graphique 7 : Evolution du mois de décembre 2025

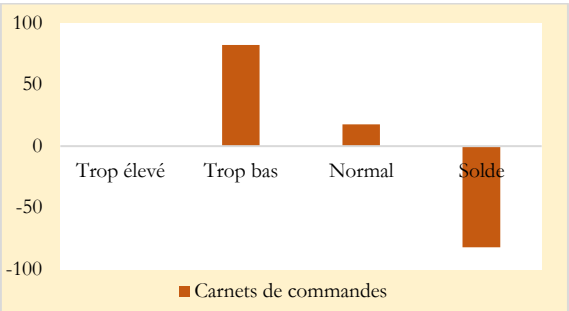


3.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2026

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 janvier 2026 est trop bas tandis que pour 17,8% d’autres, le niveau est jugé normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

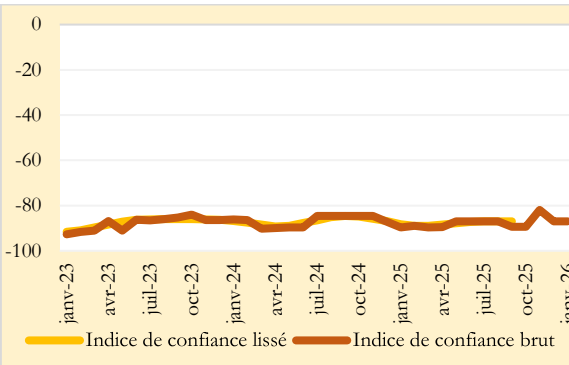
La confiance est restée détériorée dans le secteur de la Construction au cours du mois de janvier 2026.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	déc-25	janv-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 janvier 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



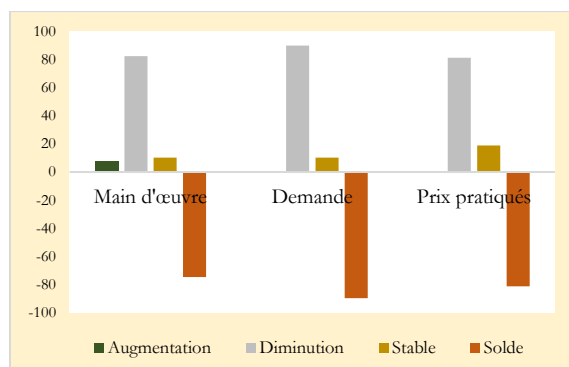
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

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, 81,2% 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



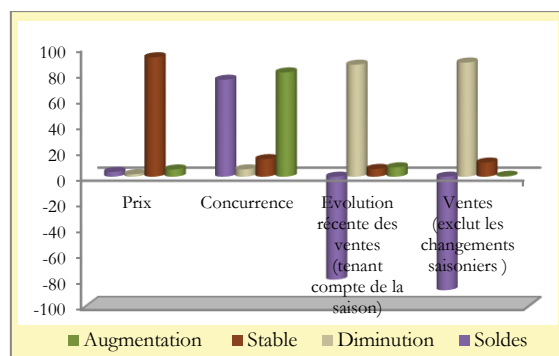
4. Secteur du Commerce

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 88,1% au mois de janvier 2026.

4.1. Evolution du mois de décembre 2025

Dans le secteur Commerce, les ventes ont baissé tandis que la concurrence et les prix ont augmenté au mois de décembre 2025. Les soldes d'opinions sont négatifs sur les ventes exclusion faites des changements saisonniers (-87,8%) et sur l'évolution récente des ventes tenant compte des changements saisonniers (-79,6%). Au contraire, le solde d'opinions sur la concurrence est ressorti positif à 75,1% de même que celui sur les prix (3,7%).

Graphique 11 : Evolution du mois de novembre 2025



4.2. Tendance du secteur au mois de janvier 2025

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 janvier 2026.

b. Indice de confiance

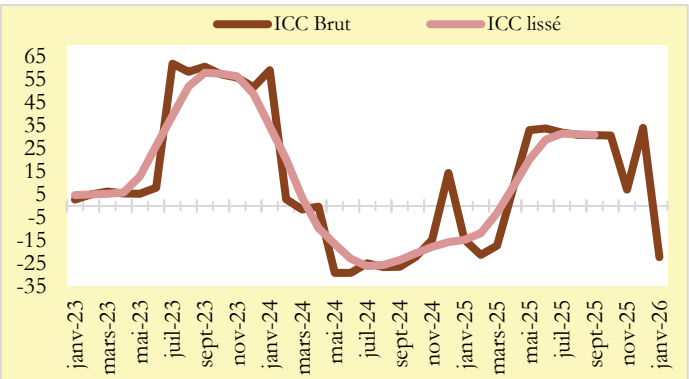
La confiance s’est dégradée dans le secteur Commerce au mois de janvier 2026.

Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinion	
	déc-25	janv-26
Stocks (3)	-75,2	-79,6
Ventes (2)	16,1	-69,0
Commandes (1)	10,9	-77,3
ICC =[(1)+(2)-(3)] /3	34,1	-22,3

L’indice de confiance du secteur Commerce a décliné au mois de janvier 2026, s’établissant à -22,3 après s’être établi à 34,1 au mois précédent, ce qui traduit une détérioration du niveau de confiance des chefs d’entreprises, dans ce secteur.

Graphique 12 : Evolution de l’indice de confiance

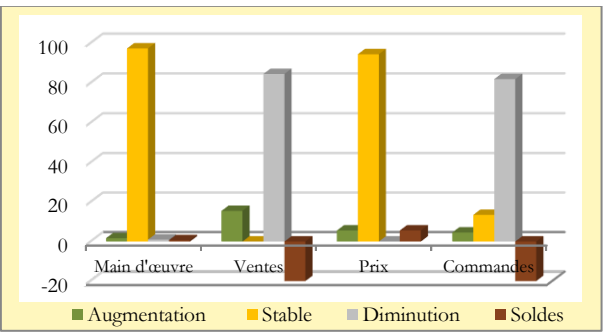


4.3. Perspectives du secteur Commerce sur les trois prochains mois

La confiance des chefs d’entreprises est mitigée quant à l’évolution future de l’activité dans le secteur Commerce.

Les soldes d’opinion sur les trois prochains mois sont positifs pour l’évolution future des prix (5,6%). La main d’œuvre resterait inchangée tandis que les soldes d’opinions sur le volume des ventes et des commandes auprès des fournisseurs sont négatifs de -69,0 et -77,3%, respectivement.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



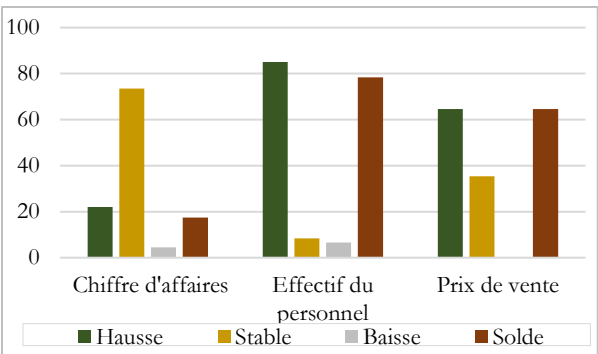
5. Secteur des Services

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 janvier 2026.

5.1. Evolution du mois de décembre 2025

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est positif pour le chiffre d'affaires (+17,4%), pour l'effectif du personnel (+78,4%) et pour les tarifs pratiqués (64,7%).

Graphique 14 : Evolution du mois de décembre 2025



5.2. Tendence du secteur au mois de janvier 2025

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois de janvier 2026, la majorité, soit 91,2% des entreprises ayant répondu au questionnaire a déclaré que le niveau actuel de la demande des services s'est stabilisé tandis que 4,5% des entreprises du secteur ont considéré que le niveau actuel de la demande a

baissé. Uniquement 4,3% 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 0,2%.

b. Indice de confiance

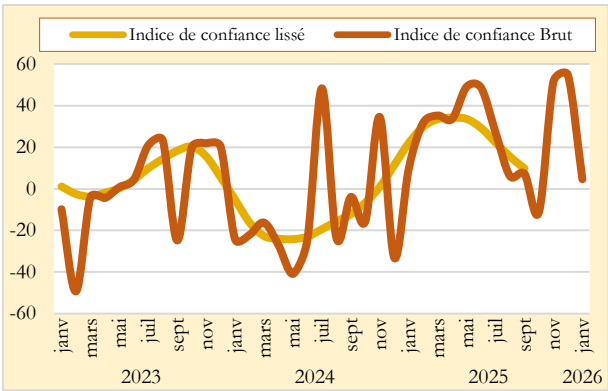
La confiance s'est détériorée dans le secteur des Services au mois de janvier 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	déc-25	janv-26
Tendance future de l'emploi (1)	84,5	73,4
Niveau actuel de l'activité (2)	-2,2	-0,2
Tendance future de l'activité (3)	82,1	-59,3
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	54,8	4,6

Au mois sous revue, l'indice de confiance dans le secteur des Services est ressorti à 4,6 contre 54,8 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une régression de l'activité dans ce secteur.

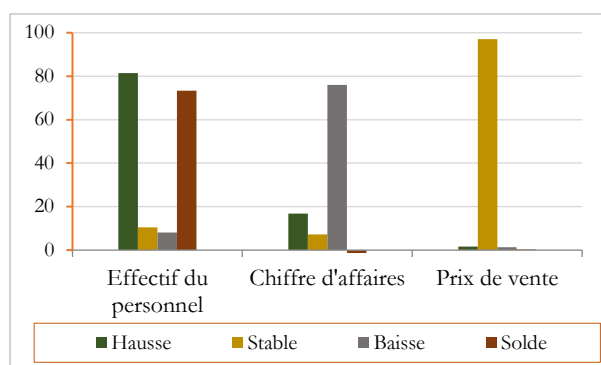
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Dans les trois prochains mois, les chefs d'entreprises se sont montrés plus pessimistes quant à l'évolution baissière de leur chiffre d'affaires (76,1%) malgré une anticipation d'une probable augmentation du personnel employé par 81,2% des entreprises ayant répondu au questionnaire. Les prix vont rester fixes.

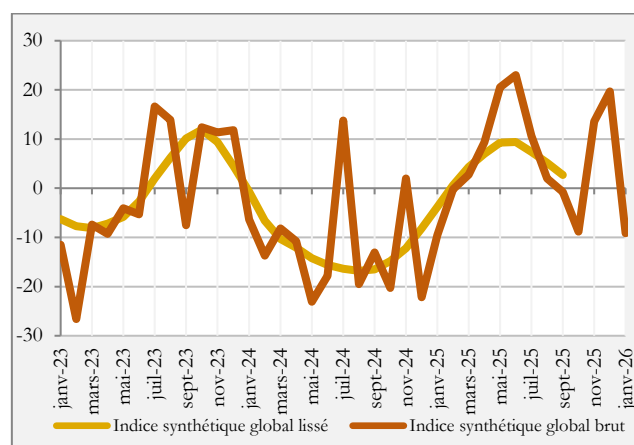
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises a été perdue au mois de janvier 2025. L'indice synthétique global s'est détérioré, il s'est établi à -9,2 contre 19,7. Cette détérioration est tirée principalement par le secteur du Commerce (-22,3 contre 34,1) et des Services (4,6 contre 54,8).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

Le taux moyen de participation à l'enquête de conjoncture pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises est globalement satisfaisant au mois de janvier 2026 malgré qu'il a baissé (88,6) comparé à sa moyenne sur les 12 derniers mois (89,3).

D'après les entreprises, la conjoncture s'est détériorée ce qui se traduit par la détérioration de l'indice synthétique global, qui est revenu de 19,7 au mois de décembre 2025 à -9,2 au mois de janvier 2026, tiré principalement par le recul de la confiance dans le secteur des Services et le secteur du Commerce.

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

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

Tendance passée	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
Production	0,6	36,6	62,7	0,0	0,0	-62,1
Prix de Vente	0,0	63,5	36,5	0,0	0,0	-36,5
Commandes Intérieures	12,4	71,7	0,0	15,9	0,0	12,4
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
Stocks Produits finis	43,9	16,4	36,6	3,0	0,0	7,3
Stocks Matières 1ères	1,2	47,1	45,9	5,8	0,0	-44,6
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 sur les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
Main d'œuvre	23,3	35,3	41,4	0,0	0,0	-18,1
Demande	21,9	56,7	21,4	0,0	0,0	0,5
Production	27,6	32,8	39,6	0,0	0,0	-12,0
Prix de Vente	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	2,4	70,8	26,8	0,0	-24,5
2	Prix de Vente Marché Intérieur	10,3	77,9	11,8	0,0	-1,5
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,0	84,2	0,0	15,8	0,0
4	Commandes Intérieures	86,1	0,2	13,7	0,0	72,4
5	Commandes Etrangères	79,4	0,0	4,4	16,3	75,0
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	0,0	14,4	85,6	0,0	-85,6
7	Stocks Matières 1ères	0,0	74,9	25,1	0,0	-25,1
8	Commandes intérieures	70,6	4,8	24,6	0,0	46,0
9	Commandes extérieures	70,6	0,0	13,6	15,8	56,9
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	70,6	28,6	0,8	0,0	69,7
11	Demande Locale	70,6	9,7	19,8	0,0	50,8
12	Demande Etrangère	74,9	0,0	9,3	15,8	65,6
13	Production	14,9	79,6	5,5	0,0	9,5
14	Prix Locaux	8,8	91,2	0,0	0,0	8,8
15	Prix Etranger	8,8	74,9	0,5	15,8	8,3
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	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 saisonniers)	0,7	10,9	88,4	-87,8
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	7,2	6,0	86,8	-79,6
3	Concurrence	80,8	13,6	5,7	75,1
4	Prix	5,6	92,5	1,9	3,7
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	3,9	12,6	83,5	-79,6
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	1,7	97,3	1,0	0,7
7	Ventes	15,5	0,0	84,5	-69,0
8	Prix	5,6	94,4	0,0	5,6
9	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	22,0	73,5	4,6	17,4
2	Effectif du Personnel	85,0	8,4	6,6	78,4
3	Prix de vente	64,7	35,3	0,0	64,7
	Appréciation de la situation actuelle	Supérieur à la normale	Normale	Inférieur à la normale	Solde
4	Niveau actuel de la demande	4,3	91,2	4,5	-0,2
	Prévision dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	81,4	10,5	8,1	73,4
6	Chiffre d'affaires	16,8	7,2	76,1	-59,3
7	Prix de vente	1,6	97,1	1,3	0,3

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).