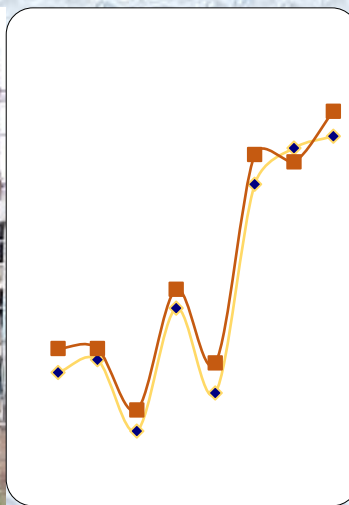




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

Mai 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>5</i>
<i>4. Secteur du Commerce.....</i>	<i>7</i>
<i>5. Secteur des Services.....</i>	<i>8</i>
III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL.....	10
IV. CONCLUSION	11
V. GUIDE METHODOLOGIQUE	14

I. RESUME

Les résultats de l'enquête de conjoncture effectuée au mois de mai 2026 montrent une reprise progressive de l'activité économique. L'indice synthétique global a continué à augmenter et est resté positif à 17,6 contre 14,6 le mois précédent, après moyenne négative (-6,6) de janvier à mars 2026. Cette amélioration de l'activité est tirée par le secteur de l'industrie manufacturière où les opinions sont redevenues positives (21,6 contre -40,1). La confiance est de mise dans les autres secteurs, l'indice de confiance ayant affiché une stabilité par rapport au mois précédent dans le secteur de la construction (28,9 contre 26,3), des services (27,0 contre 27,7) et primaire (20,3 contre 23,8). Par contre, dans le secteur du commerce, la confiance des entreprises se détériore davantage, l'indice de confiance est resté négatif en mai 2026, se fixant à -24,2 contre -22,0 en moyenne sur les quatre derniers mois.

Quant aux perspectives de l'activité au cours des trois prochains mois, les entreprises des secteurs primaire, de l'industrie manufacturière, de la construction et des services ont exprimé des opinions globalement optimistes tandis que les opinions des entreprises du secteur du commerce sont globalement pessimistes.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

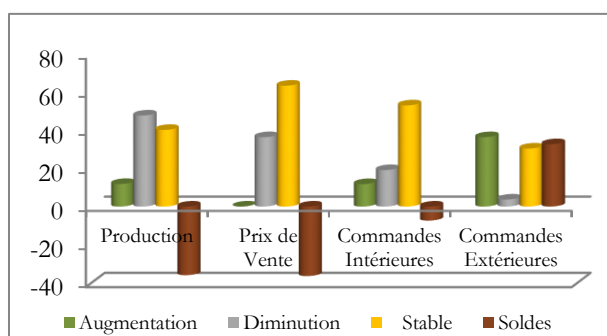
1. Secteur Primaire

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 mai 2026.

1.1. Evolution du mois d'avril 2026

Par rapport au mois précédent, les soldes d'opinions sont négatifs au mois d'avril 2026 aussi bien sur l'évolution des prix de vente (-36,5%), de la production (-36,0%) ainsi que des commandes intérieures (-7,4%). Par contre, le solde d'opinions est positif sur l'évolution des commandes extérieures (32,8%).

Graphique 1 : Evolution du mois d'avril 2026



1.2. Tendance du secteur au mois de mai 2026

a. Appréciation de stocks et des commandes

Au mois de mai 2026, les soldes d'opinions des entreprises enquêtées sont positifs sur l'appréciation du niveau de stocks de produits finis (9,2%) et des carnets de commandes extérieures (42,0%). Néanmoins, les soldes d'opinions sont négatifs sur le niveau des stocks de matières premières (-44,2%) et sur celui des commandes intérieures (-12,3%).

b. Indice de confiance

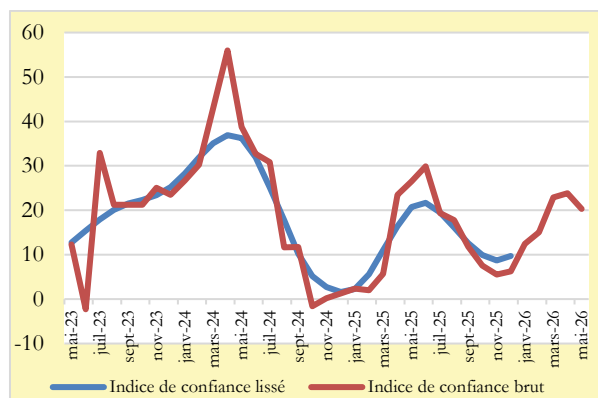
Comparé au mois précédent, la confiance des entreprises s'est renouvelée dans le secteur primaire au mois de mai 2026.

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

Soldes d'opinions	avr-26	mai-26
Questions		
Tendance future de la production (1)	7,0	9,6
Total des carnets de commandes (2)	42,1	42,0
Stocks de produits finis (3)	22,4	9,2
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	23,8	20,3

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 20,3 au mois de mai 2026 contre 23,8 enregistré le mois précédent.

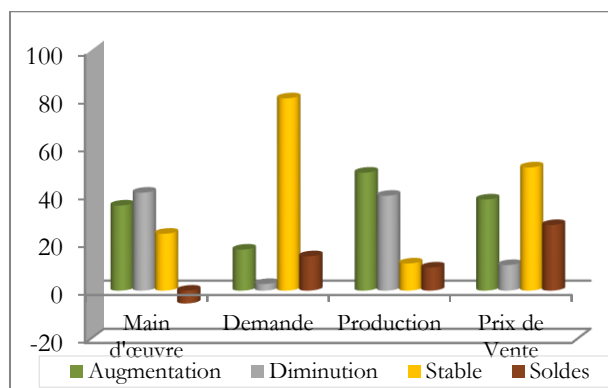
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les prévisions des trois prochains mois révèlent que les opinions sont globalement optimistes. Les soldes d'opinions sont positifs sur l'évolution de la production (9,6%), de la demande (14,3%) et sur l'évolution des prix de vente (27,3%). Par contre, le solde d'opinions est négatif sur l'évolution de la main d'œuvre (-5,3%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



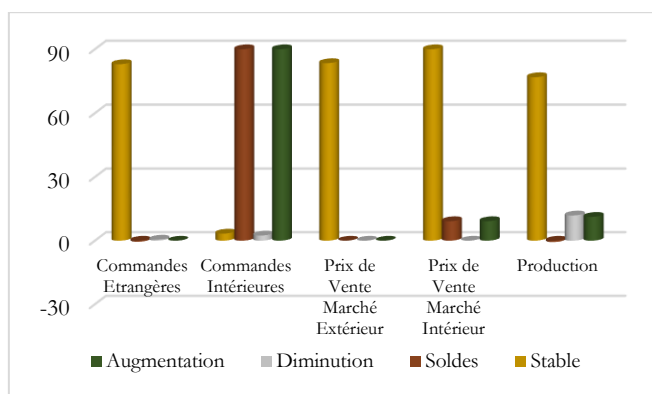
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 83,4% au mois de mai 2026.

2.1. Evolution du mois d'avril 2026

Par rapport au mois précédent, la majorité des entreprises affirment avoir observé, au mois d'avril 2026, une stabilité de la production (76,9% des opinions) et des prix de vente tant du marché intérieur (90,8% des opinions) que du marché extérieur (83,5% des opinions). De même, les commandes étrangères reçues sont restées inchangées selon 72,2% des opinions. En revanche, pour les commandes intérieures, la majorité des entreprises (94,2%) a enregistré une augmentation.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois d'avril 2026



2.2. Tendance du secteur au mois de mai 2026

a. Appréciation de stocks et des commandes

Au cours du mois de mai 2026, les soldes d'opinions sont négatifs pour les stocks tant de produits finis (-84,1%) que de matières premières (-10,8%). Par contre, les soldes d'opinions sont positifs sur les commandes aussi bien intérieures (+71,1%) qu'extérieures (+64,1%).

b. Indice de confiance

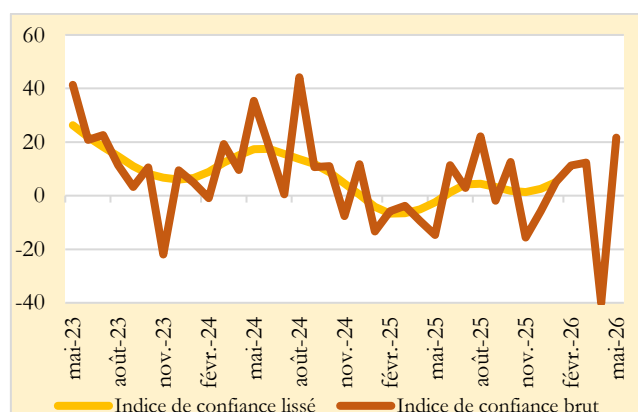
D'après les chefs d'entreprises enquêtées, l'activité a repris dans le secteur de l'industrie manufacturière au mois de mai 2026.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	avr.-26	mai-26
Tendance future de la production (1)	15,6	11,4
Total des carnets de commandes intérieures (2)	-90,7	74,1
Prévision de la demande locale (3)	-9,1	85,0
Stocks de produits finis (4)	-76,4	-84,1
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	-40,1	21,6

Au cours du mois de mai 2026, la confiance a été restaurée dans le secteur de l'industrie manufacturière. L'indice de confiance du secteur de l'industrie s'est établi à 21,6 contre -40,1 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration du niveau d'activité dans ce secteur.

Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance

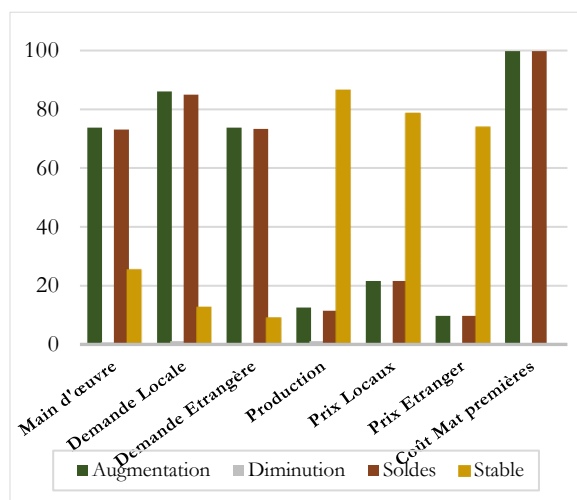


2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Dans les trois mois prochains, les résultats d'enquête indiquent que les opinions sont optimistes dans le secteur de l'industrie manufacturière. Selon les entreprises enquêtées, les soldes d'opinions sont positifs au niveau de la production (11,4%), de la main d'œuvre (73,1%), et de la demande tant locale (85,0%) qu'étrangère (73,3%).

Quant aux prix attendus, ils resteraient stables à 78,5% pour les prix locaux et à 73,8% pour les prix étrangers. Les coûts des matières premières continueraient à augmenter d'après 99,8% des entreprises enquêtées.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



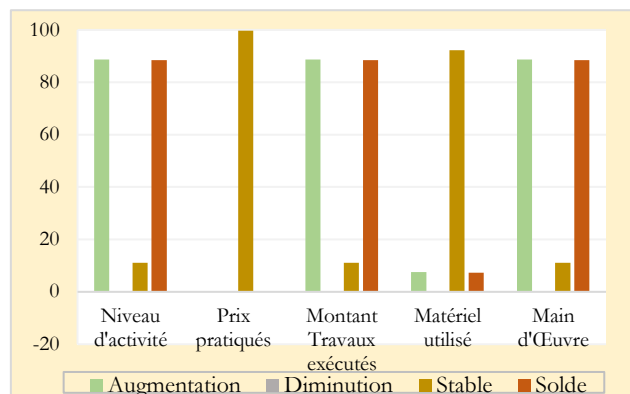
3. Secteur de la Construction

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 mai 2026.

3.1. Evolution du mois d'avril 2026

Les soldes d'opinions sont positifs au cours du mois d'avril 2026. Ils se sont établis à 88,5% sur la main d'œuvre, le niveau d'activité et le montant des travaux exécutés et à 7,3% sur le matériel utilisé. Quant au prix pratiqués, le solde est presque nul (0,2%), les opinions positives sont contrebalancées par celles négatives.

Graphique 7 : Evolution du mois d'avril 2026

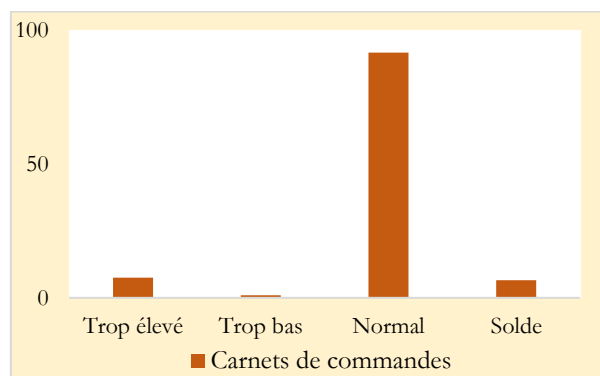


3.2. Tendance du secteur au mois de mai 2026

a. Carnets de commandes

D'après 91,5% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commande au mois de mai 2026 est jugé normal ; 1,0% le juge trop bas tandis que 7,5% d'autres estiment qu'il est trop élevé.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

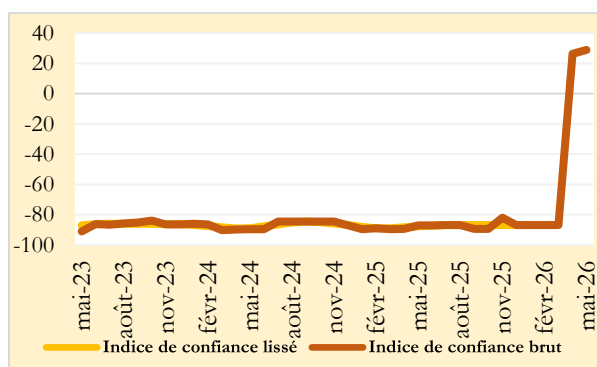
La confiance s'est améliorée dans le secteur de construction au mois de mai 2026.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	avr-26	mai-26
Matériel utilisé(1)	7,3	7,3
Carnets de commandes(2)	-1,0	6,6
Prévision de demande(3)	72,7	72,7
(ICC)=(1+2+3)/3	26,3	28,9

L'indice de confiance dans le secteur de la construction (ICC) s'est établi à 28,9 au mois de mai 2026 contre 26,3 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration de la confiance dans ce secteur.

Graphique 9 : Evolution de l'indice de confiance



3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

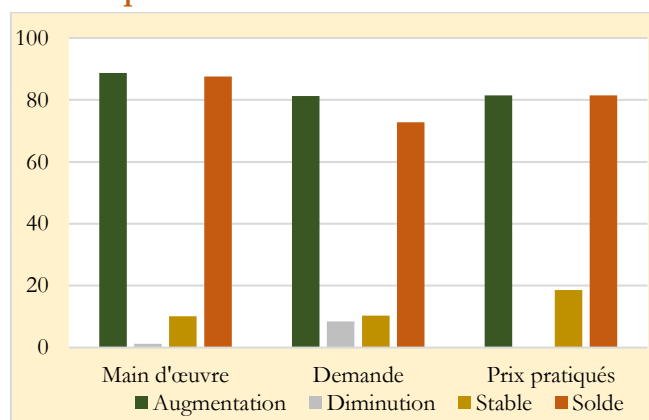
Les perspectives sur les trois prochains mois sont optimistes. Selon 88,7% des chefs d'entreprises qui ont répondu au

questionnaire, le niveau de la main d'œuvre augmenterait tandis que 10,1% d'autres affirment qu'il resterait stable et 1,2% affirment qu'il pourrait diminuer.

Le niveau de la demande augmenterait selon 81,2% des chefs d'entreprises tandis que 10,3% d'autres estiment qu'il resterait inchangé et 8,5% affirment qu'il pourrait diminuer.

Pour les prix pratiqués, 81,4% des chefs d'entreprises affirment qu'ils pourraient augmenter tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 18,6% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



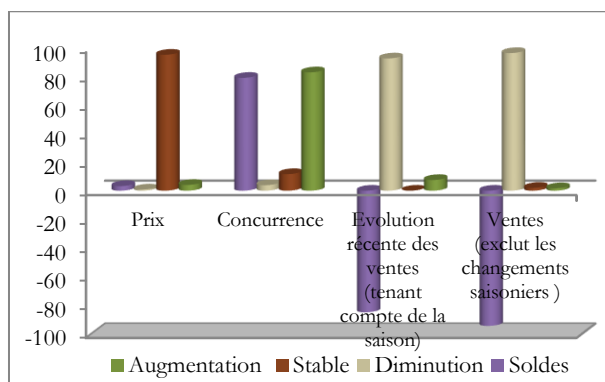
4. Secteur du Commerce

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 85,2% au mois de mai 2026.

4.1. Evolution du mois d'avril 2026

Au mois de d'avril 2026, le secteur du commerce a connu une grande concurrence et les ventes ont baissé. Le solde d'opinions sur la concurrence est ressorti positif de 79,0% tandis que les soldes d'opinions sur les ventes sont négatifs que ce soit en tenant compte des changements saisonniers (-85,1%) ou exclusion faites des changements saisonniers (-94,6%). Quant aux prix de vente pratiqués, le solde d'opinions est positif de 3,2%.

Graphique 11 : Evolution du mois d'avril 2026



4.2. Tendance du secteur au mois mai 2026

a. Situation actuelle de stocks

Au mois de mai 2026, le volume de stocks est considéré comme trop bas par 86,8% d'entreprises enquêtées tandis que 9,2% le jugent normal et 4,1% d'autres l'estiment trop élevé. Le solde d'opinions est par conséquent resté négatif (-82,7%) au mois de mai 2026 comme au mois précédent (-76,5%).

b. Indice de confiance

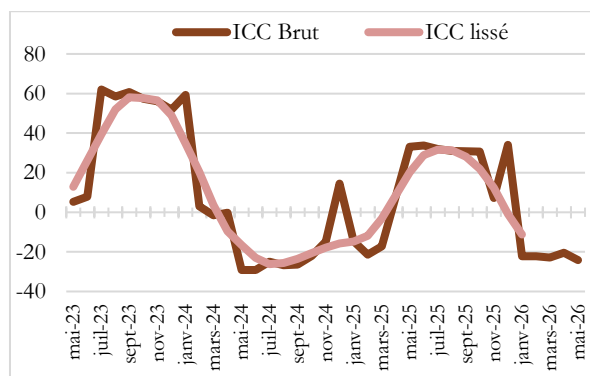
L'activité s'est davantage dégradée dans le secteur du commerce au mois de mai 2026.

Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	avr-26	mai-26
Stocks (3)	-76,5	-82,7
Ventes (2)	-64,4	-73,3
Commandes (1)	-73,2	-82,0
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	-20,4	-24,2

L'indice de confiance du secteur du commerce s'est établi à -24,2% au mois de mai 2026 contre -20,4% au mois d'avril 2026, traduisant une détérioration de l'activité.

Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance

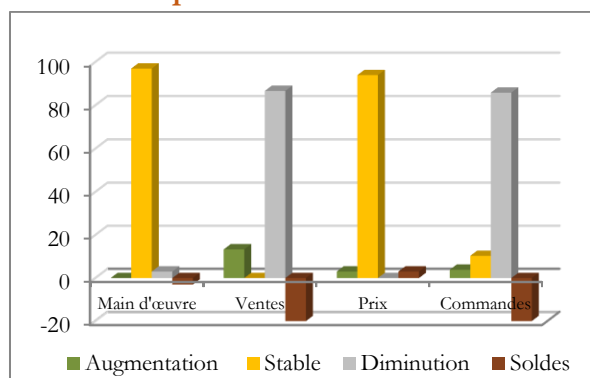


4.3. Perspectives du secteur du commerce sur les trois prochains mois

Les opinions des entreprises enquêtées dans le secteur du commerce sont globalement pessimistes quant à l'évolution de l'activité dans ce secteur sur les trois prochains mois.

Les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution future de la main d'œuvre (-3,0%), du volume des ventes (-73,3%) et des commandes auprès des fournisseurs (-82,0%). Toutefois, le solde d'opinions sur les prix de vente pratiqués est positif de 3,0%.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



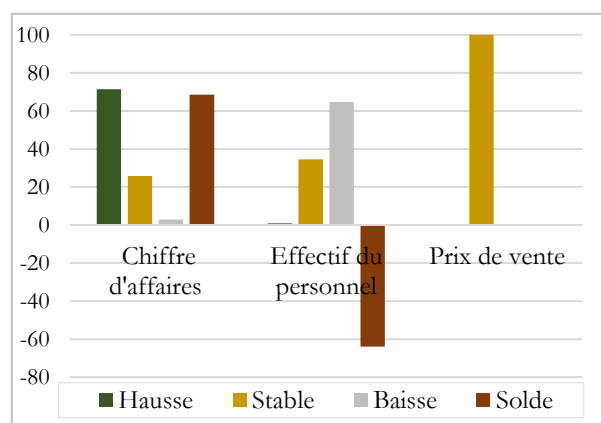
5. Secteur des services

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 mai 2026.

5.1. Evolution du mois d'avril 2026

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinions relatif à l'effectif du personnel est négatif (-63,8%) tandis que celui concernant le chiffre d'affaires est positif (+68,6%). S'agissant des tarifs pratiqués, le solde d'opinions est nul car toutes les entreprises ayant répondu au questionnaire ont unanimement indiqué que les prix de vente sont restés inchangés.

Graphique 14 : Evolution du mois d'avril 2026



5.2. Tendance du secteur au mois de mai 2026

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois de mai 2026, la majorité des chefs d’entreprises ayant répondu au questionnaire, soit 69,1% a déclaré que le niveau actuel de la demande des services a baissé tandis que 30,5% d’autres estiment que le niveau actuel de la demande s’est stabilisé. Une faible proportion des répondants (0,4%) a déclaré que le niveau actuel de la demande est supérieur à la normale.

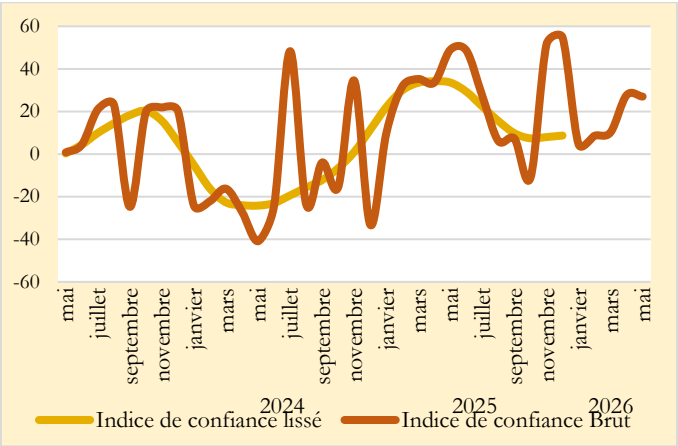
b. Indice de confiance

Au mois de mai 2026, la confiance des entreprises s’est maintenue au même niveau qu’au mois d’avril 2026 dans le secteur des services.

Tableau 5 : Indice de confiance

L’indice de confiance dans le secteur des services s’est établi à 27,0 au mois de mai 2026 contre 27,7 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une stabilité globale de l’activité dans ce secteur.

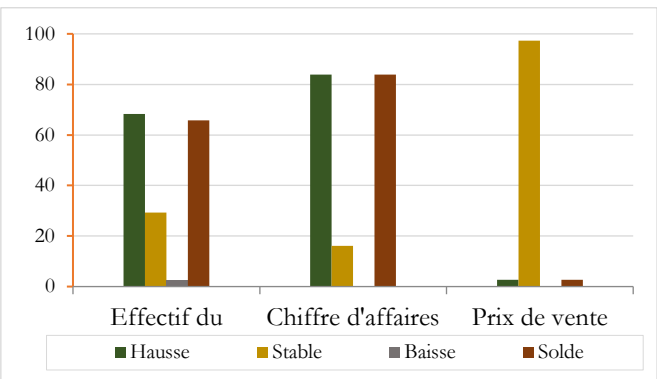
Graphique 15 : Evolution de l’indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur Services sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois seraient favorables dans le secteur des services. En effet, 83,9% des entreprises prévoient une progression du chiffre d’affaires et 68,2% une augmentation de l’effectif du personnel. Par ailleurs, la grande majorité des entreprises ayant répondu au questionnaire (97,3%) s’attendent à une stabilité des prix de vente pratiqué au cours de cette période.

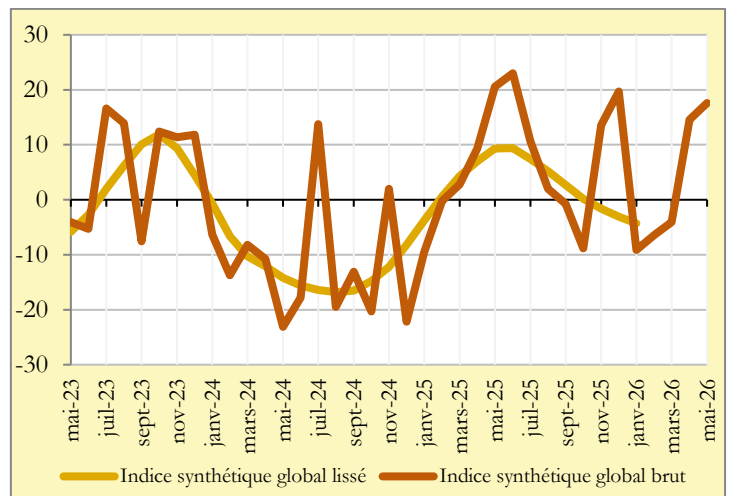
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

L'indice synthétique global s'est amélioré au mois de mai 2026, ce qui traduit un optimisme croissant des chefs d'entreprises sur la reprise de l'activité. Il s'est établi à 17,6 contre 14,6 au mois précédent. Cette amélioration s'est principalement observée dans le secteur de l'Industrie manufacturière où l'indice de confiance est passé du négatif au positif (21,6 contre -40,1). L'indice de confiance est resté positif dans les secteurs de la construction (28,6 contre 26,3), primaire (20,3 contre 23,8) et des services (27,0 contre 27,7). Par contre, la confiance s'est davantage détériorée dans le secteur du commerce (-24,2 contre -20,4).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

La participation à l'enquête du mois de mai 2026 reste globalement satisfaisante malgré que le taux moyen de participation à l'enquête de conjoncture a reculé, en s'établissant à 87,1 contre 89,3 au mois d'avril 2026. Les secteurs primaire, de la construction et des services maintiennent des taux de réponses stables sur plus d'un an.

L'indicateur agrégé de la conjoncture fait ressortir une consolidation de la confiance par les entreprises. L'indice synthétique global de la confiance s'est amélioré, passant de 14,6 au mois d'avril 2026 à 17,6 au mois de mai 2026. L'indice de confiance est positif dans les secteurs primaire (20,3), de l'industrie manufacturière (21,6), de la construction (28,9) et des services (27,0), ce qui traduit une évolution favorable dans ces secteurs. Cependant, la perte de confiance s'accroît dans le secteur du commerce (-24,2).

Les perspectives pour les trois prochains mois sont bonnes dans les secteurs primaire, de l'industrie manufacturière, de la construction et des services tandis qu'elles sont mauvaises dans le secteur du commerce.

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	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
1	Production	11,9	40,3	47,9	0,0	0,0	-36,0
2	Prix de Vente	0,0	63,5	36,5	0,0	0,0	-36,5
3	Commandes Intérieures	11,8	53,2	19,2	15,9	0,0	-7,4
4	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
5	Stocks Produits finis	44,5	16,2	35,3	4,0	0,0	9,2
6	Stocks Matières 1ères	0,3	45,4	44,5	9,8	0,0	-44,2
7	Commandes Intérieures	11,8	56,8	24,1	7,4	0,0	-12,3
8	Commandes Extérieures	48,2	15,6	6,2	30,0	0,0	42,0
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
9	Main d'œuvre	35,5	23,7	40,8	0,0	0,0	-5,3
10	Demande	17,1	80,1	2,8	0,0	0,0	14,3
11	Production	49,2	11,3	39,5	0,0	0,0	9,6
12	Prix de Vente	38,0	51,3	10,7	0,0	0,0	27,3

2. Secteur Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	11,2	76,9	11,9	0,0	-0,6
2	Prix de Vente Marché Intérieur	9,2	90,8	0,0	0,0	9,2
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0,0	83,5	0,0	16,5	0,0
4	Commandes Intérieures	94,2	3,3	2,4	0,0	91,8
5	Commandes Etrangères	0,0	83,0	0,5	17,0	-0,5
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	0,0	15,9	84,1	0,0	-84,1
7	Stocks Matières 1ères	0,0	89,2	10,8	0,0	-10,8
8	Commandes intérieures	84,3	5,4	10,3	0,0	74,1
9	Commandes extérieures	73,8	0,0	9,7	16,5	64,1
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	73,8	25,6	0,7	0,0	73,1
11	Demande Locale	86,1	12,7	1,2	0,0	85,0
12	Demande Etrangère	73,8	9,2	0,5	16,5	73,3
13	Production	12,6	86,3	1,2	0,0	11,4
14	Prix Locaux	21,5	78,5	0,0	0,0	21,5
15	Prix Etranger	9,7	73,8	0,0	16,5	9,7
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	88,7	11,0	0,2	88,5
2	Prix pratiqués	0,2	99,8	0,0	0,2
3	Montant Travaux exécutés	88,7	11,0	0,2	88,5
4	Matériel utilisé	7,5	92,2	0,2	7,3
5	Main d'oeuvre	88,7	11,0	0,2	88,5
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Solde
6	Carnets de Commandes	7,5	91,5	1,0	6,6
	Prévisions dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
7	Main d'œuvre	88,7	10,1	1,2	87,5
8	Demande	81,2	10,3	8,5	72,7
9	Prix pratiqués	81,4	18,6	0,0	81,4

4. Secteur Commerce

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes (exclut les changements saisonniers)	1,7	2,0	96,3	-94,6
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	7,5	0,0	92,5	-85,1
3	Concurrence	82,8	11,6	3,9	79,0
4	Prix	4,1	95,1	0,8	3,2
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	4,1	9,2	86,8	-82,7
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	97,0	3,0	-3,0
7	Ventes	13,3	0,0	86,7	-73,3
8	Prix	3,0	94,0	0,0	3,0
9	Commandes	3,9	10,3	85,8	-82,0

5. Secteur Services

Questions	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	71,4	25,7	2,9	68,6
2	Effectif du Personnel	0,8	34,5	64,7	-63,8
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	0,4	30,5	69,1	-68,7
	Prévision dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	68,2	29,3	2,4	65,8
6	Chiffre d'affaires	83,9	16,1	0,0	83,9
7	Prix de vente	2,7	97,3	0,0	2,7

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.

- Pondération et calcul des soldes

*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.

*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 par secteur

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.

*Pondération des secteurs et des branches d'activité pour construire un indice synthétique

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.

- Représentation graphique

Les résultats sont représentés par des graphiques qui montrent les pourcentages des réponses (augmentation, stable ou diminution).