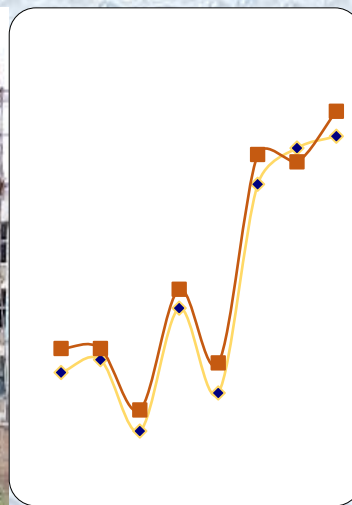




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

MARS 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.....	8
IV. CONCLUSION	9
V. GUIDE METHODOLOGIQUE	12

I. RESUME

L'enquête de conjoncture effectuée au mois de mars 2026 indique une détérioration de la conjoncture économique dans les secteurs d'activité enquêtés. L'indice synthétique global est demeuré négatif, moyennant une légère amélioration, s'établissant à -4,1 contre -6,4 enregistré au mois précédent. La détérioration s'est observée dans le secteur Commerce, avec un indice de confiance de -22,9 après -22,3 le mois précédent et le secteur 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 leurs indices de confiance se sont légèrement améliorés à savoir le secteur des Services (10,2 après 8,6), le secteur de la manufacture (12,3 après 11,2) et le secteur primaire (22,9 après 15,0 au mois précédent).

Quant à l'évolution de l'activité sur les trois prochains mois, les entreprises du secteur Primaire sont optimistes, celles des secteurs de l'Industrie Manufacturière et des Services sont mitigées tandis que celle du secteur de la Construction et du Commerce se sont montrées pessimistes.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

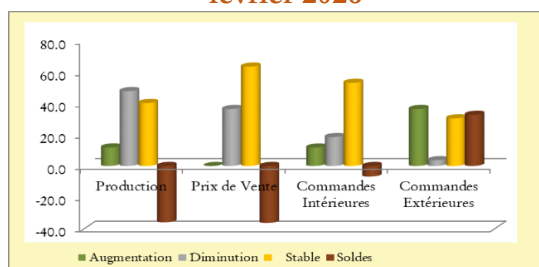
1. Secteur Primaire

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 mars 2026.

1.1. Evolution du mois de février 2026

Par rapport au mois de janvier 2026, les soldes d'opinion du mois de février 2026 sont négatifs sur l'évolution des prix de vente (-36,5%), de la production (-36,0%) et des commandes intérieures (-6,8%). Le solde d'opinion est positif sur l'évolution des commandes extérieures (32,8%).

Graphique 1: Evolution du mois de février 2026



1.2. Tendence du secteur au mois de mars 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de mars 2026, les soldes d'opinion des entreprises enquêtées sont positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (19,7%) et des carnets de commandes extérieures (42,1%). Néanmoins, les soldes d'opinion sont négatifs sur la situation des stocks de matières premières

(-45,6%) et sur la situation des commandes intérieures (-13,7 %).

b. Indice de confiance

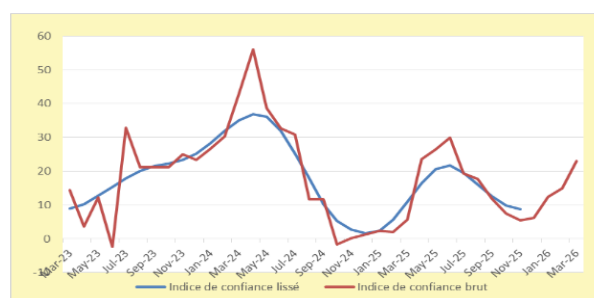
La confiance dans le secteur Primaire s'est consolidée au mois de mars 2026, comparé au mois précédent.

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

Questions	Soldes d'Opinion	
	Feb-26	Mar-26
Tendance future de la production (1)	- 16.0	7.0
Total des carnets de commandes (2)	42.1	42.1
Stocks de produits finis (3)	19.1	19.7
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	15.0	22.9

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 22,9 au mois de mars 2026, contre 15,0 enregistré le mois précédent ce qui traduit une amélioration de l'activité dans ce secteur au cours du mois sous revue.

Graphique 2: Evolution de l'indice de confiance



1.3. Capacité et obstacles à la production

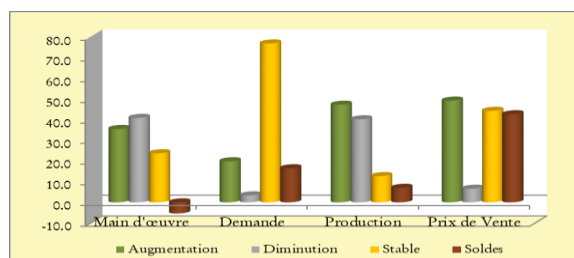
Les principaux obstacles à la production soulevé au mois de mars 2026 sont généralement liés à l'insuffisance d'équipements techniques, à l'insuffisance d'approvisionnements, insuffisance de la

demande extérieure et intérieure, au manque de main d'œuvre, aux contraintes financières et au manque des devises pour acheter les nouveaux équipements techniques. De ce fait, la capacité de production actuellement utilisée est de 65,21% contre 65,03 % en décembre 2025.

1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois révèlent un optimisme dans le secteur Primaire. Les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution de la production (7,0%), de la demande (16,5%) et sur l'évolution des prix de vente (42,6%). Toutefois, le solde d'opinion est négatif sur l'évolution de la main d'œuvre (-5,3%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



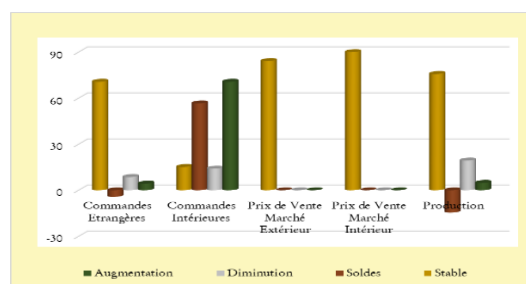
2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

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 87,6% au mois de mars 2026.

2.1. Evolution du mois de février 2026

Au mois de février 2026, les soldes d'opinions des chefs d'entreprises enquêtées se sont établis à -14,5% pour la production, à 56,6% pour les commandes intérieures et à -4,3% pour les commandes extérieures. Le solde est nul pour les prix de ventes avec une stabilité confirmée à 100,0% pour les prix de ventes sur le marché intérieur et à 84,2% pour les prix de ventes sur le marché extérieur.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de février 2026



2.2. Tendence du secteur au mois de mars 2026

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois de mars 2026, les soldes d'opinions sont positifs sur les commandes tant intérieures (+46,5%) qu'extérieures (+65,9%) tandis que les soldes d'opinions sont négatifs sur les stocks tant de matières premières (-5,9%) que de produits finis (-56,4%).

b. Indice de confiance

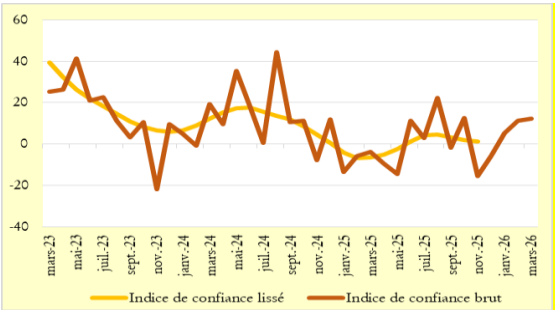
La conjoncture s’est améliorée dans le secteur de l’Industrie Manufacturière au mois de mars 2026, d’après les chefs d’entreprises enquêtées.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	févr.-26	mars-26
Tendance future de la production (1)	15.4	7.7
Total des carnets de commandes intérieures (2)	54.7	46.5
Prévision de la demande locale (3)	59.6	51.3
Stocks de produits finis (4)	-84.6	-56.4
(ICM)= ((1)+ (2)+ (3)+ (4))/4	11.2	12.3

Au mois de mars 2026, l’indice de confiance du secteur manufacturier s’est établi 12,3 après 11,2 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration du niveau d’activité dans ce secteur.

Graphique 5 : Evolution de l’indice de confiance

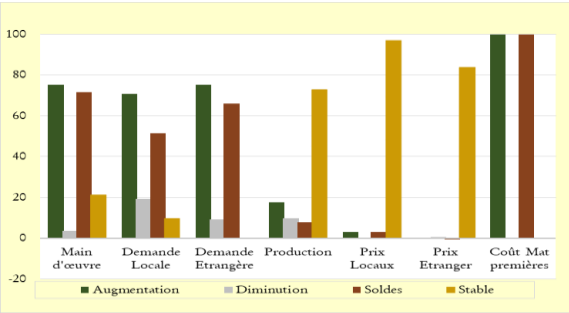


2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont contrastées dans le secteur de l’industrie manufacturière. Les soldes d’opinions exprimées par les chefs d’entreprises enquêtées sont positifs pour la production (71,5%), la demande tant locale (51,3%) qu’étrangère (65,9%) et pour les prix locaux (3,0%). Toutefois, le solde est négatif quant

aux anticipations des prix sur le marché étranger (-0,5%) et le coût des matières premières augmenterait d’après 99,8% des entreprises enquêtées.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



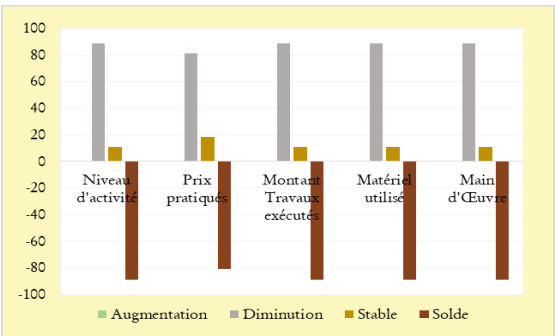
3. Secteur de la Construction

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 mars 2026.

3.1. Evolution du mois de février 2026

Les soldes d’opinions sont négatifs au cours du mois de février 2026. Ils se sont établis à - 89,0% que ce soit sur la main d’œuvre, le niveau d’activité, 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 février 2026

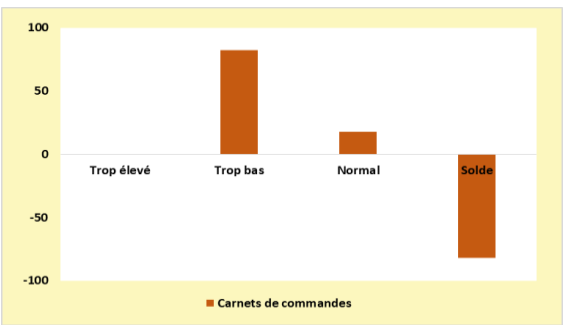


3.2. Tendence du secteur au mois de mars 2026

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 mars 2026 est trop bas tandis que 17,8% d'autres le jugent normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

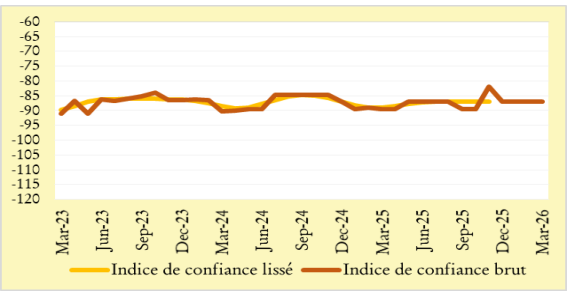
La conjoncture reste timide dans le secteur de la Construction.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	Feb-26	Mar-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 mars 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



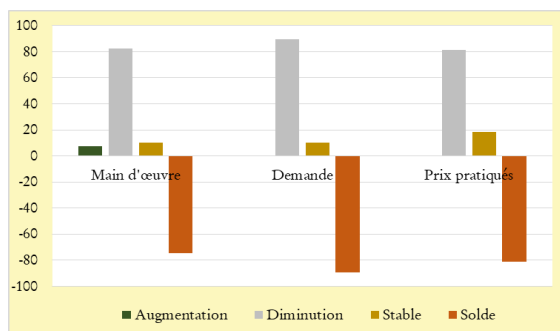
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 82,4% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait tandis que 10,1% 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, 0,2% des chefs d'entreprises affirment qu'ils pourraient augmenter ; 81,2% affirment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 18,6% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



4. Secteur du Commerce

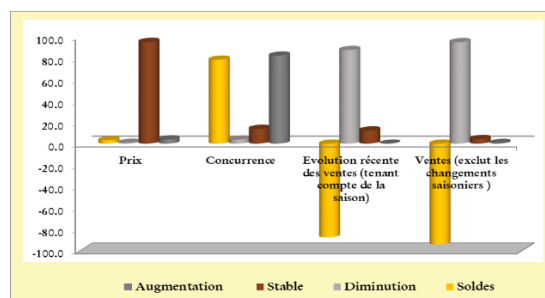
Dans le secteur du Commerce, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 86,4% au mois de mars 2026.

4.1. Evolution du mois de février 2026

Les ventes ont continué de baisser, au mois de février 2025, 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 (-87,6%) ou exclusion faites les changements saisonniers (-94,3%). Au contraire, le solde d'opinion est positif sur la concurrence (+78,6%) et sur les prix de vente pratiqués (3,2%) au mois de février 2026.

Graphique 11 : Evolution du mois de février 2026



4.2. Tendence du secteur au mois de mars 2026

a. Situation actuelle de stocks

Les stocks se vident régulièrement dans le secteur de commerce. La majorité des chefs d'entreprises enquêtées (83,2%) estiment que le volume de stock est trop bas au moment où 12,8% le jugent normal et 4,0% d'autres estiment qu'il est trop élevé. Par conséquent, le solde est ressorti négatif de -79,2% au mois de mars 2026 après 79,6% au mois précédent.

b. Indice de confiance

La conjoncture demeure dégradée dans le secteur Commerce au mois de mars 2026.

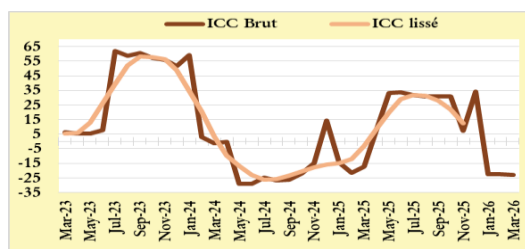
Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinion	
	Feb-26	Mar-26
Stocks (3)	-79.6	-79.2
Ventes (2)	-69.0	-70.6
Commandes (1)	-77.3	-77.2
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	-22.3	-22.9

L'indice de confiance du secteur Commerce s'est établi à -22,9 au mois de mars 2026 demeurant négatif comme au mois de février 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

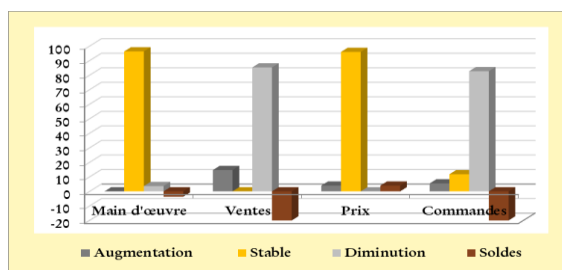


4.3. Perspectives du secteur Commerce sur les trois prochains mois

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

Les soldes d'opinion sur les trois prochains mois sont négatifs pour l'évolution future de la main d'œuvre (-3,7%), du volume des ventes (-70,6%) et des commandes auprès des fournisseurs (-77,2%). Toutefois, le solde sur les prix de vente est positif de 4,0%.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



5. Secteur des Services

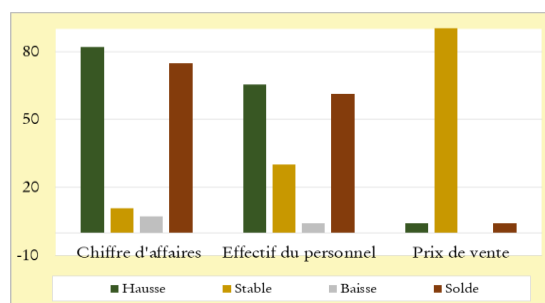
Dans le secteur des Services, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des

entreprises de ce secteur s'est fixé à 76,0% au mois de mars 2026.

5.1. Evolution du mois de février 2026

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est positif pour le chiffre d'affaires (+74,8%), pour l'effectif du personnel (+61,2%) et pour les tarifs pratiqués (+4,3%) au mois de février 2026.

Graphique 14 : Evolution du mois de février 2026



5.2. Tendance du secteur au mois de mars 2026

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois sous revue, la majorité, soit 84,4% des entreprises ayant répondu au questionnaire a déclaré que le niveau actuel de la demande des services s'est stabilisé tandis que 15,2% des entreprises du secteur ont considéré que le niveau actuel de la demande a augmenté. Une entreprise sur cent a déclaré que le niveau actuel de la demande est inférieur à la normale.

b. Indice de confiance

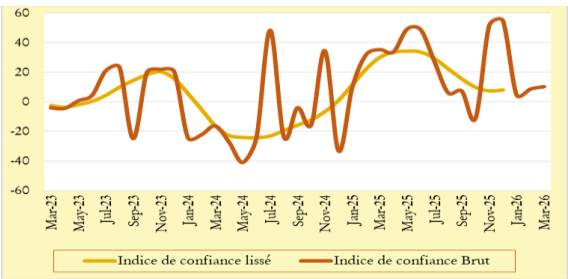
La confiance se renforce, dans le secteur des Services au mois de mars 2026.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	Feb-26	Mar-26
Tendance future de l'emploi (1)	74.7	67.8
Niveau actuel de l'activité (2)	1.1	14.8
Tendance future de l'activité (3)	-49.9	-52.0
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	8.6	10.2

Au mois sous revue, l'indice de confiance dans le secteur des Services est ressorti à 10,2 contre 8,6 enregistré le mois précédent.

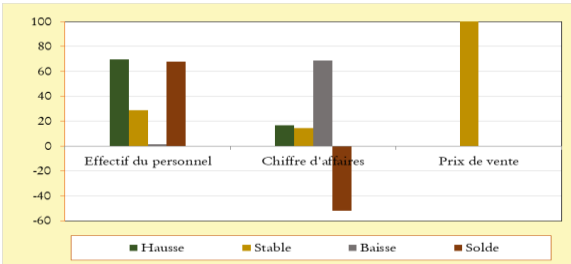
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Dans les trois prochains mois, les chefs d'entreprises se sont montrés divergents quant à l'évolution future de l'activité du commerce. Le solde d'opinions sur les prix de vente est nul, celui sur le chiffre d'affaires est négatif (-52,0%) tandis que celui sur le personnel employé est positif (67,8%).

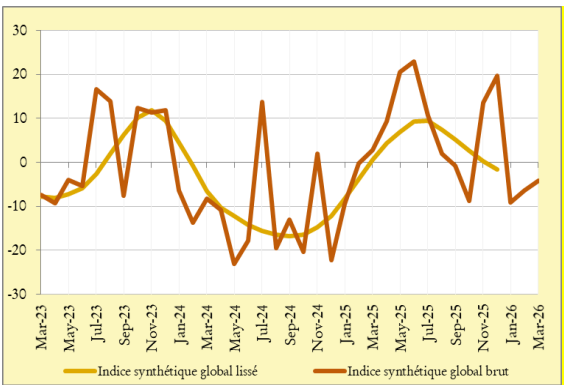
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises est restée détériorée au mois de mars 2025. L'indice synthétique global est demeuré négatif moyennant une légère amélioration. Il s'est établi à -4,1 au mois de mars 2026 après -6,4 au mois précédent. La détérioration s'est observée dans les secteurs du Commerce (-22,9 après 22,3) et de la Construction (-86,9 comme au mois précédent) tandis qu'une amélioration a été observée dans les secteurs (Primaire (22,9 après 15,0), de l'industrie Manufacturière (12,3 après 11,2) et des services (10,2 après 8,6 le mois d'avant).

Graphique 17 : Courbe synthétique



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 mars 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 mars 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 : SYNTHESE DES RESULTATS

1. Secteur Primaire

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	n Répor	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	18.5	16.5	0.0	-6.8
4	Commandes Extérieures	36.5	30.5	3.7	29.4	0.0	32.8
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	n Répor	Soldes
5	Stocks Produits finis	44.5	26.7	24.8	4.0	0.0	19.7
6	Stocks Matières premières	0.3	44.1	45.9	9.8	0.0	-45.6
7	Commandes Intérieures	11.8	55.4	25.5	7.4	0.0	-13.7
8	Commandes Extérieures	48.2	15.6	6.2	30.0	0.0	42.1
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	n Répor	Soldes
9	Main d'œuvre	35.5	23.7	40.8	0.0	0.0	-5.3
10	Demande	19.9	76.8	3.4	0.0	0.0	16.5
11	Production	47.2	12.7	40.1	0.0	0.0	7.0
12	Prix de Vente	49.2	44.2	6.6	0.0	0.0	42.6

2. Secteur Manufacture

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	4.8	75.8	19.4	0.0	-14.5
2	Prix de Vente Marché Intérieur	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0
3	Prix de Vente Marché Extérieur	0.0	84.2	0.0	15.8	0.0
4	Commandes Intérieures	70.7	15.2	14.1	0.0	56.6
5	Commandes Etrangères	4.4	70.7	8.6	16.8	-4.3
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	18.8	6.1	75.2	0.0	-56.4
7	Stocks Matières premières	8.6	76.8	14.6	0.0	-5.9
8	Commandes intérieures	70.7	5.1	24.2	0.0	46.5
9	Commandes extérieures	75.1	0.0	9.1	15.8	65.9
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	75.1	21.3	3.6	0.0	71.5
11	Demande Locale	70.7	9.9	19.4	0.0	51.3
12	Demande Etrangère	75.1	0.0	9.1	15.8	65.9
13	Production	17.4	72.8	9.8	0.0	7.7
14	Prix Locaux	3.0	97.0	0.0	0.0	3.0
15	Prix Etranger	0.0	83.7	0.5	15.8	-0.5
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	11.0	89.0	-89.0
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	11.0	89.0	-89.0
	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	10.1	82.4	-74.9
8	Demande	0.0	10.3	89.7	-89.7
9	Prix pratiqués	0.2	18.6	81.2	-81.0

4. Secteur Commerce

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes (exclut les changements saisonniers)	0.7	4.3	95.0	-94.3
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	0.0	12.4	87.6	-87.6
3	Concurrence	82.4	13.8	3.8	78.6
4	Prix	4.0	95.2	0.8	3.2
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	4.0	12.8	83.2	-79.2
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0.0	96.3	3.7	-3.7
7	Ventes	14.7	0.0	85.3	-70.6
8	Prix	4.0	96.0	0.0	4.0
9	Commandes	5.5	11.8	82.7	-77.2

5. Secteur Services

Questions	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	81.9	10.9	7.2	74.8
2	Effectif du Personnel	65.5	30.2	4.3	61.2
3	Prix de vente	4.3	95.7	0.0	4.3
	Appréciation de la situation actuelle	Supérieur à la normale	Normale	Inférieur à la normale	Solde
4	Niveau actuel de la demande	15.2	84.4	0.4	14.8
	Prévision dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	69.5	28.9	1.6	67.8
6	Chiffre d'affaires	16.8	14.5	68.7	-52.0
7	Prix de vente	0.0	100.0	0.0	0.0

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).