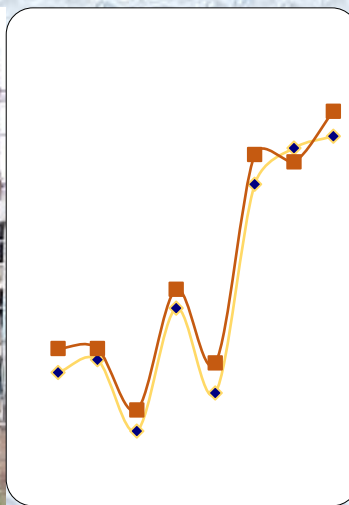




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

NOVEMBRE 2025

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

L'indice synthétique global s'est relevé au mois de novembre 2025. Il s'est établi à 13,6 après - 8,8 au mois d'octobre 2025. Cette amélioration de la confiance de la conjoncture est attribuable à la reprise de la confiance dans le secteur des Services (51,5 après -11,1) combinée à un relèvement de l'indice dans le secteur de la Construction (-81,9 après -89,4) bien qu'il demeure négatif. Dans les autres secteurs (Primaire, Commerce et de l'Industrie Manufacturière), l'indice de confiance a baissé.

Dans le secteur Primaire, l'indice de confiance s'est établi à 5,5 contre 7,6 au mois précédent. La confiance a également baissé dans le secteur Commerce, même si l'indice est resté positif, se fixant à 5,2 après 30,7. Dans le secteur de l'Industrie Manufacturière, l'indice de confiance est devenu négatif, au mois de novembre 2025, s'établissant à -15,6 contre 12,6 au mois précédent, traduisant une perte de confiance dans ce secteur.

Les opinions des chefs d'entreprises, quant à l'évolution de l'activité, sur les trois prochains mois sont optimistes dans le secteur des Services, elles sont contrastées dans les secteurs Primaire, Commerce et Industrie Manufacturière tandis qu'elles demeurent pessimistes dans le secteur de la Construction.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

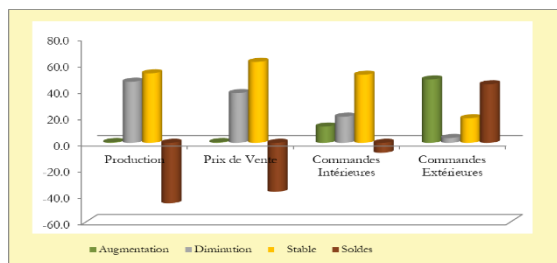
1. Secteur Primaire

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 novembre 2025.

1.1. Evolution du mois d'octobre 2025

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinion au mois d'octobre 2025 sont négatifs sur l'évolution des prix de vente (-37,2%), de la production (-45,9%) et des commandes intérieures (-7,5). Par contre, ils sont positifs sur l'évolution des commandes extérieures (44,5%).

Graphique 1 : Evolution du mois d'octobre 2025



1.2. Tendance du secteur au mois de novembre 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de novembre 2025, les entreprises enquêtées présentent des soldes d'opinion positifs sur l'appréciation de la situation des stocks de produits finis (7,3%) et des carnets

de commandes extérieures (42,1%). Au contraire, les soldes d'opinion sont négatifs sur la situation des stocks de matières premières (-45,0%) et des carnets de commandes intérieures (-12,5%).

b. Indice de confiance

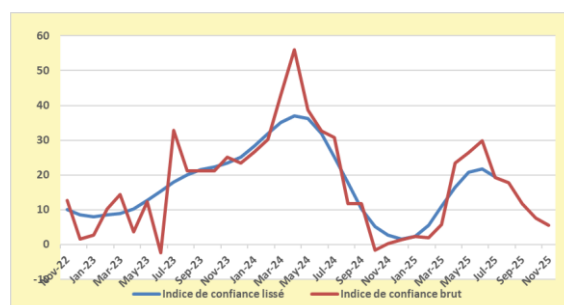
L'activité dans le secteur primaire a décéléré au mois de novembre 2025 d'après les chefs d'entreprises enquêtées.

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

Questions	Soldes d'Opinion	
	Oct-25	Nov-25
Tendance future de la production (1)	- 29.5	- 32.8
Total des carnets de commandes (2)	42.1	42.1
Stocks de produits finis (3)	10.0	7.3
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	7.6	5.5

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 5,5 au mois de novembre 2025 contre 7,6 enregistré le mois précédent ce qui traduit une décélération de l'activité dans ce secteur.

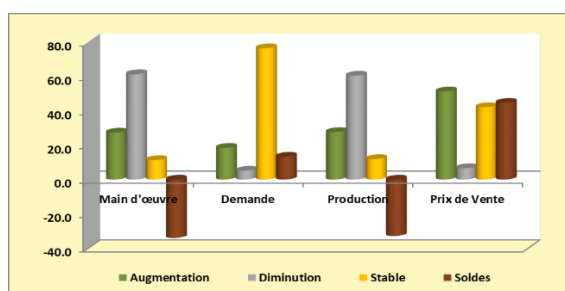
Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance



1.4. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives du secteur Primaire sur les trois prochains mois sont mitigées. Les soldes d'opinion témoignent un pessimisme sur l'évolution de la production (-32,8%) et de la main d'œuvre (-34,0%). Toutefois, l'optimisme s'observe sur l'évolution de la demande (13,3%) et des prix de vente (44,7%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



2. Secteur de l'Industrie Manufacturière

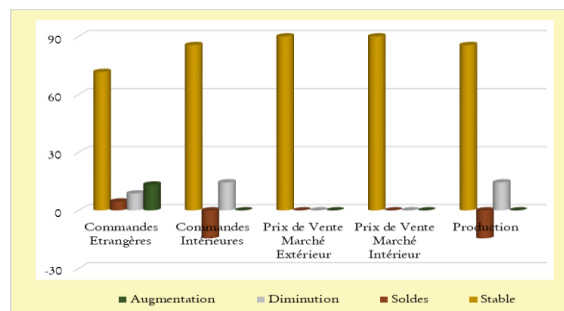
Dans le secteur de l'Industrie Manufacturière, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur s'est établi à 86,5% au mois de novembre 2025.

2.1. Evolution du mois d'octobre 2025

Au mois d'octobre 2025, les soldes d'opinions sont négatifs sur la production (-14,5%) et les commandes intérieures (-14,5%). Quant aux prix de vente appliqués sur les deux marchés (intérieurs et extérieurs), les soldes sont nuls. Toutefois, le solde

d'opinion sur les commandes étrangères est positif de 4,6%.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois d'octobre 2025



2.2. Tendance du secteur au mois de novembre 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au cours du mois de novembre 2025, les soldes d'opinions sont négatifs sur les stocks tant de produits finis (-78,1%) que de matières premières (-6,4%). Il en est de même sur l'évolution des commandes tant intérieures (-13,3%) qu'extérieures (-9,2%).

b. Indice de confiance

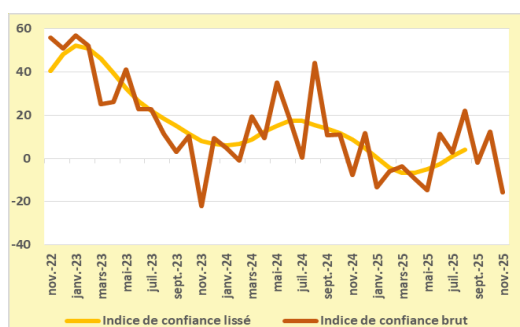
L'activité s'est détériorée dans le secteur de l'Industrie Manufacturière au mois de novembre 2025, d'après les chefs d'entreprises enquêtées.

Tableau 2 : Indice de confiance

Questions	45938	45970
Tendance future de la production (1)	-3,5	-19,2
Total des carnets de commandes intérieures (2)	5,0	-13,3
Prévision de la demande locale (3)	36,6	48,1
Stocks de produits finis (4)	12,2	-78,1
(ICM)= ((1)+(2)+(3)+(4))/4	12,6	-15,6

Au mois de novembre 2025, l'indice de confiance du secteur de l'Industrie Manufacturière s'est établi -15,6 contre 12,6 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une détérioration du niveau d'activité dans ce secteur.

Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance

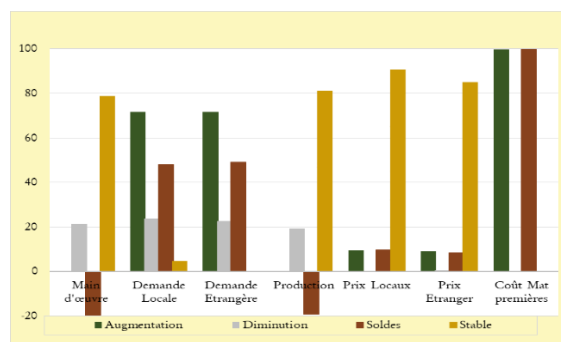


2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont mitigées dans le secteur de l'Industrie Manufacturière. Les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution de la demande tant locale (48,1%) qu'étrangère (49,0%) aussi bien que sur l'évolution des prix tant locaux (9,6%) qu'étranger (8,4%). Toutefois, les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution future de la main d'œuvre (-21,3%) et de la

production (-19,2%). De plus, le coût des matières premières augmenterait d'après 99,8% des entreprises ayant répondu au questionnaire.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



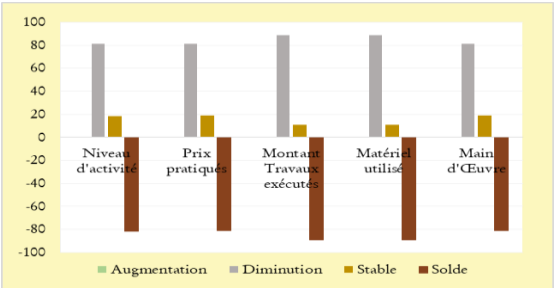
3. Secteur de la Construction

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 novembre 2025.

3.1. Evolution du mois d'octobre 2025

Les soldes d'opinions sont négatifs au mois d'octobre 2025. Ils se sont établis à -81,2% sur les prix pratiqués et la main d'œuvre, à -89,0% sur le montant des travaux exécutés et le matériel utilisé et à -81,4% sur le niveau d'activité.

Graphique 7 : Evolution du mois d'octobre 2025

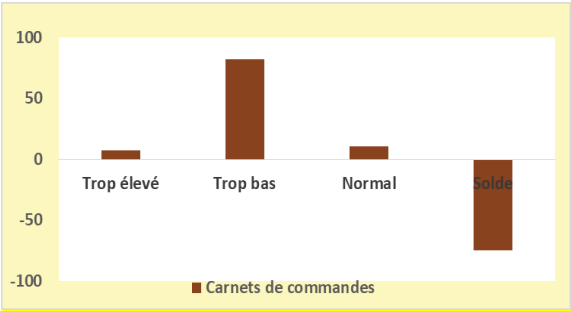


3.2. Tendence du secteur au mois de novembre 2025

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 novembre 2025, est trop bas, 7,5% le jugent trop élevé tandis que 10,3% d'autres le jugent normal.

Graphique 8 : Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

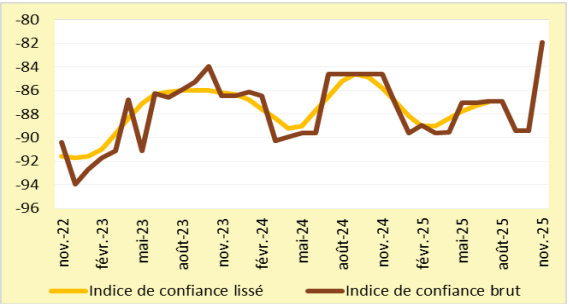
La confiance a continué à se détériorer dans le secteur de la Construction au cours du mois de novembre 2025.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	oct-25	nov-25
Matériel utilisé(1)	-89,0	-89,0
Carnets de commandes(2)	-89,7	-74,7
Prévision de demande(3)	-89,7	-82,2
(ICC)= (1+2+3)/3	-89,4	-81,9

L'indice de confiance du secteur de la Construction (ICC) s'est établi à -81,9% au mois de novembre 2025 contre -89,4% 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

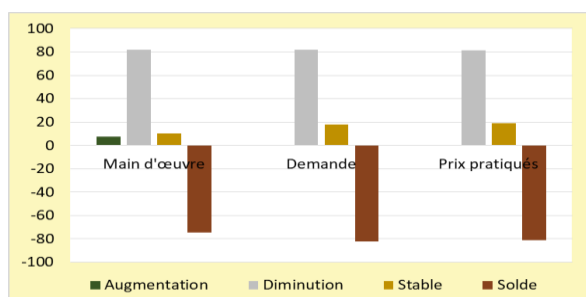


3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

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

d'entreprises tandis que 17,8% d'autres estiment qu'il resterait inchangé. Pour les prix pratiqués, 81,2% estiment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeureraient inchangés pour 18,8% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



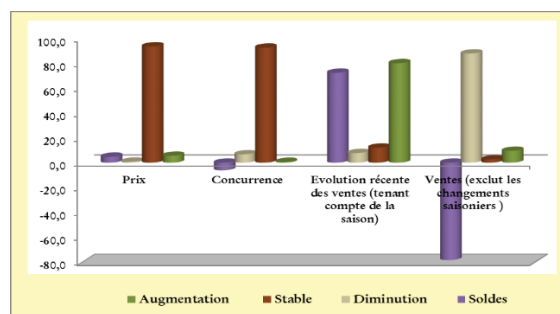
4. Secteur du Commerce

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 novembre 2025.

4.1. Evolution du mois d'octobre 2025

Dans le secteur Commerce, les changements saisonniers ont fortement affecté les ventes au mois d'octobre 2025. Le solde d'opinion sur les ventes (exclut les changements saisonniers normaux) est négatif (-78,3%) tandis qu'il est largement positif (72,4%) en tenant compte de la saison. Le solde sur la concurrence est ressorti négatif (-6,1%) et celui sur les prix positif de 4,8%.

Graphique 11 : Evolution du mois d'octobre 2025



4.2. Tendance du secteur au mois de novembre 2025

a. Situation actuelle de stocks

Le volume de stocks est jugé normal par 94,5% des chefs d'entreprises enquêtées, au mois de novembre 2025, il est trop élevé selon 2,1% tandis que 3,4% d'autres le jugent trop bas. Le solde est ressorti négatif de -1,3%.

b. Indice de confiance

L'activité a décéléré dans le secteur Commerce au mois de novembre 2025.

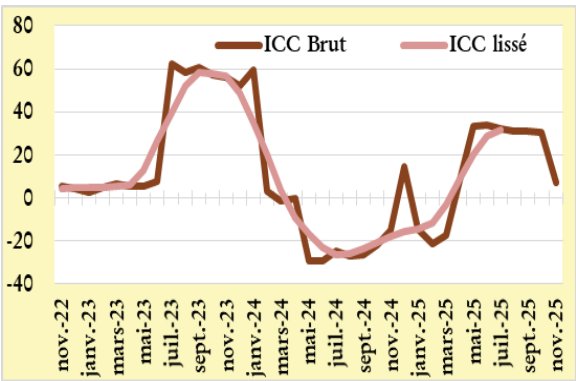
Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinion	
	oct-25	nov-25
Stocks (3)	-76,8	-1,3
Ventes (2)	5,6	10,0
Commandes (1)	9,7	4,4
ICC = [(1)+(2)-(3)]/3	30,7	5,2

La confiance du secteur Commerce a décéléré au mois de novembre 2025. L'indice de confiance du secteur Commerce (ICC) s'est établi à 5,2 au mois de novembre 2025 après

30,7 au mois précédent, ce qui traduit une décélération du niveau de confiance des chefs d'entreprise, dans ce secteur.

Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance

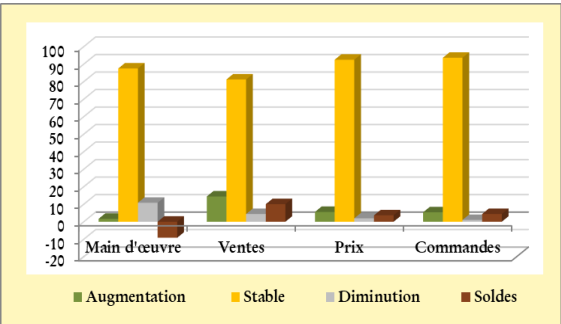


4.3. Perspectives du secteur Commerce sur les trois prochains mois

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 le volume (10,0%) et les prix (3,7%) de vente ainsi que sur le volume des commandes auprès des fournisseurs (4,4%). Toutefois, le solde d'opinion sur la main d'œuvre est négatif (-9,2%).

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



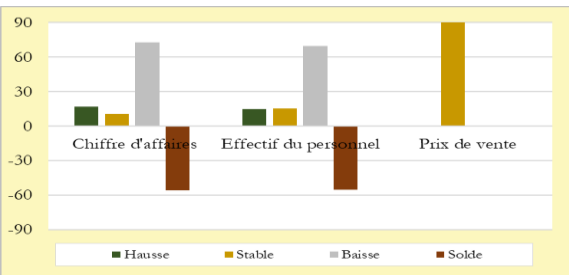
5. Secteur des Services

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 novembre 2025.

5.1. Evolution du mois d'octobre 2025

Par rapport au mois précédent, le solde d'opinion est négatif pour l'effectif du personnel (-55,0%) et pour le chiffre d'affaires (-55,8%) tandis qu'il est nul pour les prix pratiqués (0,0%) où selon toutes les entreprises du secteur (100,0%) les prix de vente se sont stabilisés.

Graphique 14 : Evolution du mois d'octobre 2025



5.2. Tendance du secteur au mois de novembre 2025

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois de novembre 2025, la majorité (93,5%) des entreprises du secteur a déclaré que le niveau actuel de la demande des services s’est stabilisé tandis que selon 6,5% d’autres, le niveau actuel de la demande a baissé d’où un solde d’opinion négatif de 6,5%.

b. Indice de confiance

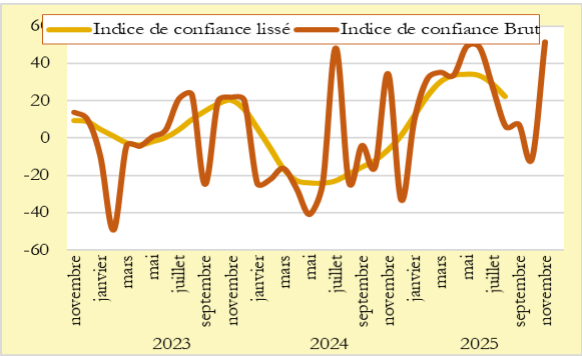
L’indice de confiance a augmenté dans le secteur des Services au mois de novembre 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	Oct-25	Nov-25
Tendance future de l'emploi (1)	81.4	80.1
Niveau actuel de l'activité (2)	-67.3	-6.5
Tendance future de l'activité (3)	-47.5	80.9
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	-11.1	51.5

Au mois sous revue, l’indice de confiance dans le secteur Services s’est établi à 51,1 contre - 11,1 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une amélioration de l’activité dans ce secteur.

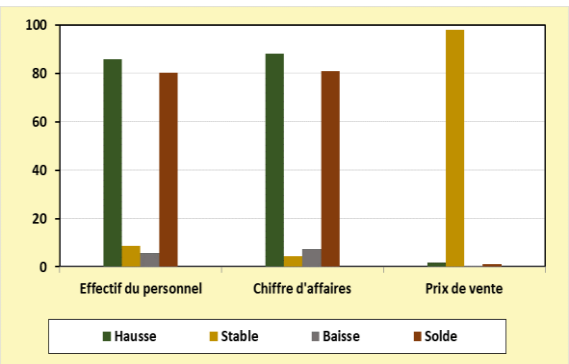
Graphique 15 : Evolution de l’indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur des Services sur les trois prochains mois

Sur les trois prochains mois, les chefs d’entreprises se sont montrés optimistes quant à l’évolution future de l’activité dans le secteur des Services. Les soldes d’opinions sont largement positifs sur l’évolution future du chiffre d’affaires (80,9%) et du personnel employé (80,1%) et la majorité des entreprises (98,0%) ayant répondu au questionnaire n’anticipent pas un changement du niveau des prix.

Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois

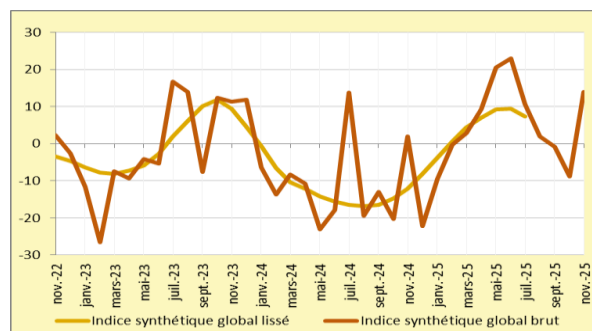


III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises s'est relevée au mois de novembre 2025. L'indice synthétique global s'est établi à 13,6 après -8,8 au mois d'octobre 2025 à la suite principalement de l'amélioration de la confiance dans le secteur des Services (51,5 après -11,1). L'indice s'est également amélioré dans le secteur de la Construction (-81,9 après -89,4) bien qu'il demeure négatif. D'un mois à l'autre, l'indice de confiance a baissé dans le secteur Primaire (5,5 après 7,6) et Commerce

(5,2 après 30,7) tout en restant positif, tandis que l'indice est devenu négatif dans le secteur de l'Industrie Manufacturière (-15,6 après 12,6).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

Les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises ont baissé dans les secteurs du Commerce et de l'Industrie Manufacturière, au mois de novembre 2025. Toutefois, ils restent satisfaisants dans tous les secteurs avec une moyenne globale de 88,3% contre 89,9% un mois avant.

L'indice synthétique global s'est relevée au mois de novembre 2025, passant de -8,8 en octobre 2025 à 13,6. Au niveau sectoriel, l'indice de confiance a baissé dans le secteur Primaire et Commerce tout en restant positive tandis qu'il est devenu négatif dans le secteur de l'Industrie Manufacturière. Les activités du secteur de Construction demeurent sombres du moment où l'indice de confiance demeure négatif sur plusieurs mois. Dans le secteur des Services, les chefs d'entreprises ont regagné la confiance au mois de novembre 2025 après un indice de confiance négatif au mois d'octobre 2025.

Les perspectives pour les trois prochains mois sont contrastées dans les secteurs Primaire, Commerce et Industrie Manufacturière. Les chefs d'entreprises du secteur des Services sont confiants et optimistes tandis qu'ils sont pessimistes dans le secteur de la Construction.

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	en Répon	Soldes
1	Production	0.6	52.9	46.5	0.0	0.0	-45.9
2	Prix de Vente	0.6	61.6	37.8	0.0	0.0	-37.2
3	Commandes Intérieures	12.4	51.8	19.9	15.9	0.0	-7.5
4	Commandes Extérieures	48.2	18.7	3.7	29.4	0.0	44.5
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	en Répon	Soldes
5	Stocks Produits finis	43.9	16.4	36.6	3.0	0.0	7.3
6	Stocks Matières premières	0.3	48.6	45.3	5.8	0.0	-45.0
7	Commandes Intérieures	12.4	55.3	24.9	7.4	0.0	-12.5
8	Commandes Extérieures	48.2	15.6	6.2	30.0	0.0	42.1
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	en Répon	Soldes
9	Main d'œuvre	27.3	11.3	61.3	0.0	0.0	-34.0
10	Demande	18.4	76.4	5.1	0.0	0.0	13.3
11	Production	27.6	11.9	60.5	0.0	0.0	-32.8
12	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	0,0	85,5	14,5	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	94,2	0,0	5,8	0,0
4	Commandes Intérieures	0,0	85,5	14,5	0,0	-14,5
5	Commandes Etrangères	13,4	71,6	8,8	6,3	4,6
	Appréciation	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	8,8	4,4	86,8	0,0	-78,1
7	Stocks Matières premières	8,8	76,0	15,2	0,0	-6,4
8	Commandes intérieures	0,0	86,7	13,3	0,0	-13,3
9	Commandes extérieures	0,0	85,0	9,2	5,8	-9,2
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	0,0	78,7	21,3	0,0	-21,3
11	Demande Locale	71,6	4,8	23,6	0,0	48,1
12	Demande Etrangère	71,6	0,0	22,6	5,8	49,0
13	Production	0,0	80,8	19,2	0,0	-19,2
14	Prix Locaux	9,6	90,4	0,0	0,0	9,6
15	Prix Etranger	8,9	84,8	0,5	5,8	8,4
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	18,6	81,4	-81,4
2	Prix pratiqués	0,0	18,8	81,2	-81,2
3	Montant Travaux exécutés	0,0	11,0	89,0	-89,0
4	Matériel utilisé	0,0	11,0	89,0	-89,0
5	Main d'oeuvre	0,0	18,8	81,2	-81,2
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Solde
6	Carnets de Commandes	7,5	10,3	82,2	-74,7
	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	17,8	82,2	-82,2
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)	9,5	2,6	87,9	-78,3
2	Evolution récente des ventes (tenant compte de la saison)	80,1	12,1	7,7	72,4
3	Concurrence	0,7	92,6	6,8	-6,1
4	Prix	5,6	93,6	0,8	4,8
	Appréciation de la situation actuelle	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	2,1	94,5	3,4	-1,3
	Prévisions dans les trois mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	1,7	87,5	10,8	-9,2
7	Ventes	14,4	81,2	4,4	10,0
8	Prix	5,6	92,5	1,9	3,7
9	Commandes	5,4	93,6	1,0	4,4

5. Secteur Services

Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
Chiffre d'affaires	16.9	10.5	72.6	-55.8
Effectif du Personnel	14.8	15.4	69.8	-55.0
Prix de vente	0.0	100.0	0.0	0.0
Appréciation de la situation actuelle	Supérieur à la normale	Normale	Inférieur à la normale	Solde
Niveau actuel de la demande	0.0	93.5	6.5	-6.5
Prévision dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
Effectif du personnel	85.7	8.6	5.6	80.1
Chiffre d'affaires	88.2	4.6	7.2	80.9
Prix de vente	1.6	98.0	0.4	1.2

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).