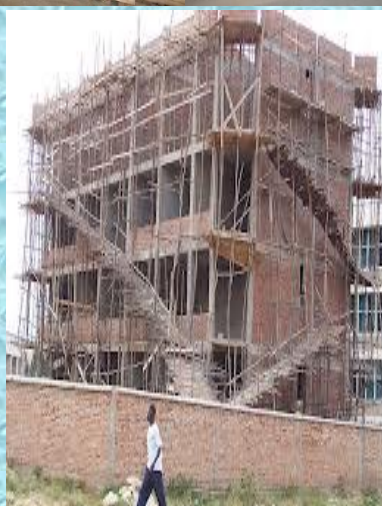
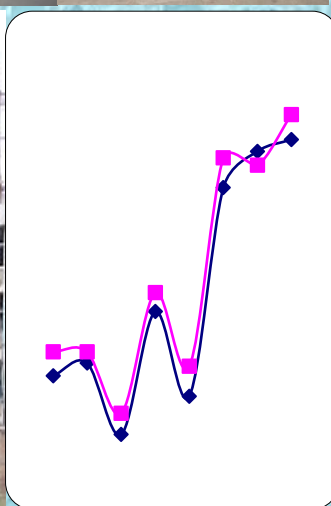




BANQUE DE LA REPUBLIQUE DU BURUNDI



ENQUETE DE CONJONCTURE

JUILLET 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.....	8
IV. CONCLUSION	9
V. ANNEXE : SYNTHESE DES RESULTATS.....	10
VI. GUIDE METHODOLOGIQUE	12

I. RESUME

L'indice synthétique global a reculé au mois de juillet 2025, s'établissant à 10,6 contre 23,0 observé au mois de juin 2025, tiré par le recul de la confiance dans les secteurs primaires, industrie, commerce et services.

Dans le secteur primaire, l'indice de confiance a reculé, se fixant à 19,3 contre 29,9 au mois précédent. Toutefois, cet indice est resté positif depuis le début de l'année, avec une moyenne de 15,6 sur les sept premiers mois de 2025. De même, dans le secteur des services, l'indice de confiance a reculé, (27,6 contre 48,6 au mois précédent) tout en restant positif sur les sept premiers mois de 2025, avec une moyenne de confiance de 33,6.

Dans le secteur du commerce, la confiance est restée presque constante en juillet 2025, avec un indice de 32,0, après 33,7 observé au mois précédent.

Dans le secteur de l'industrie, l'indice de confiance a reculé au mois de juillet 2025, se fixant à 2,8 contre 11,4 au mois précédent. La conjoncture est restée détériorée dans le secteur de la construction, avec les opinions largement négatives à -86,9 presque comme au mois précédent.

Les opinions des chefs d'entreprises pour les trois prochains mois sont globalement optimistes dans les secteurs primaire, industrie, commerce et services. Toutefois, elles demeurent pessimistes dans le secteur de la construction.

II. RESULTATS PAR SECTEUR

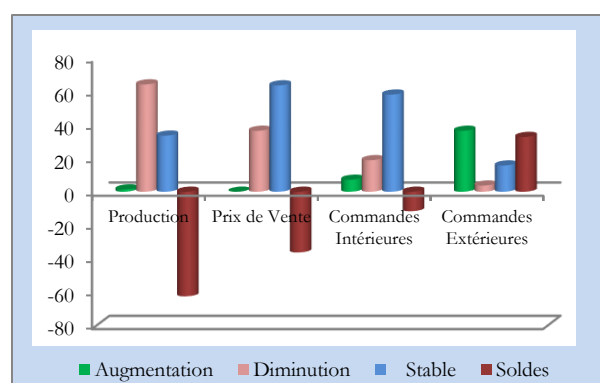
1. Secteur Primaire

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 98,8% au mois de juillet 2025.

1.1. Evolution du mois de juin 2025

Par rapport au mois d'avant, les soldes d'opinions sont négatifs sur l'évolution des commandes intérieures (-11,7%), de la production (-62,8%) ainsi que sur les prix de vente (-36,4%). Cependant, le solde d'opinions est positif sur l'évolution des commandes extérieures (32,7%).

Graphique 1 : Evolution du mois de juin 2025



1.2. Tendance du secteur au mois de juillet 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de juillet 2025, les entreprises enquêtées présentent des soldes d'opinions positifs sur l'appréciation de la situation actuelle des stocks de produits finis (18,7%), des commandes intérieures (4,4%) et des carnets de commandes extérieures (38,8%). Par contre, le solde d'opinions est négatif sur

la situation des stocks de matières premières (-21,6%).

b. Indice de confiance

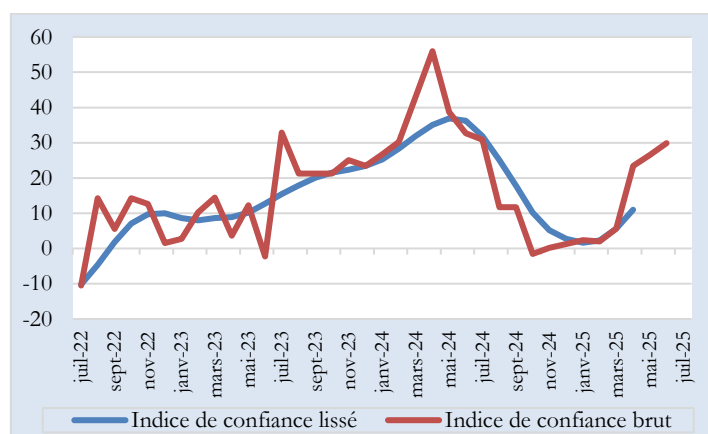
Selon les chefs d'entreprises ayant répondu à l'enquête, la confiance dans le secteur primaire a reculé au mois de juillet 2025 par rapport au mois précédent.

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

Soldes d'opinions	juin-25	juil-25
Questions		
Tendance future de la production (1)	3,3	0,5
Total des carnets de commandes (2)	42,9	38,8
Stocks de produits finis (3)	43,5	18,7
(ICP) = ((1) + (2) + (3))/3	29,9	19,3

L'indice de confiance dans le secteur primaire s'est établi à 19,3 au mois de juillet 2025 contre 29,9 enregistré le mois précédent. L'activité dans ce secteur a donc reculé.

Graphique 2 : Evolution de l'indice de confiance

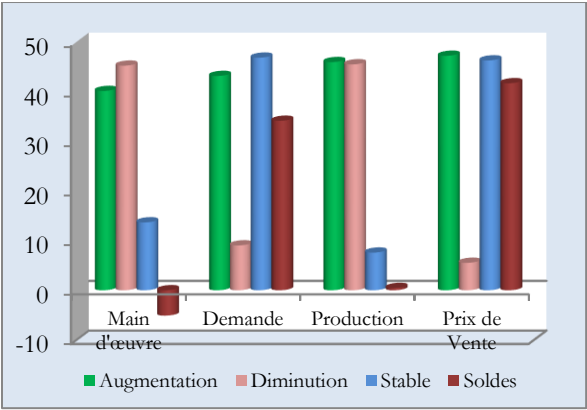


1.3. Perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les opinions des entreprises sur les prévisions des trois prochains mois sont globalement optimistes. Les soldes d'opinion sont positifs sur l'évolution de la production (0,5%), de la demande (34,1%) et des prix de vente (41,7%).

Toutefois, il est négatif sur l'évolution de la main d'œuvre (-5,1%).

Graphique 3 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



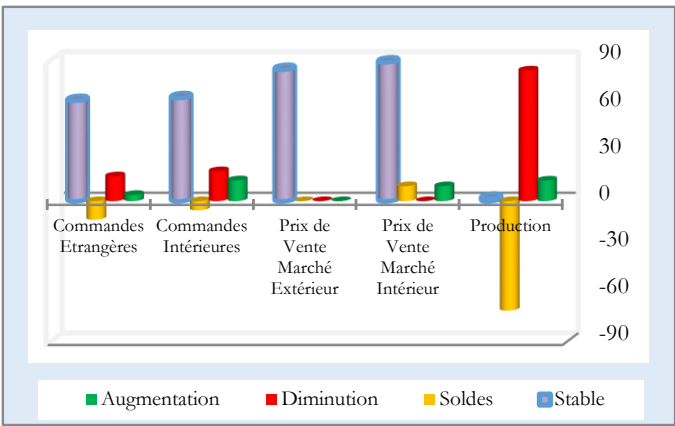
2. Secteur de l'Industrie Manufacturiere

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 94,96% au mois de juillet 2025.

2.1. Evolution du mois de juin 2025

Au mois de juin 2025, la majorité des chefs d'entreprises enquêtés ont observé une stabilité des commandes intérieures (selon 65,9%) et extérieures (64,1%) ainsi que celle des prix de vente sur le marché tant intérieures (88,7%) qu'extérieures (83,9%). Concernant l'évolution de la production, 83,4% des entreprises affirment qu'elle a diminué au mois de juin 2025.

Graphique 4 : Evolution du secteur au mois de juin 2025



2.2. Tendence du secteur au mois de juillet 2025

a. Niveau actuel de stocks et des commandes

Au mois de juillet 2025, les soldes d'opinions sont négatifs sur le niveau des stocks tant de matière premières (-60,3%) que de produits finis (-77,3%) et sur les commandes extérieures (-11,9%) alors que celui des commandes intérieures est positif (+62,0%).

c. Indice de confiance

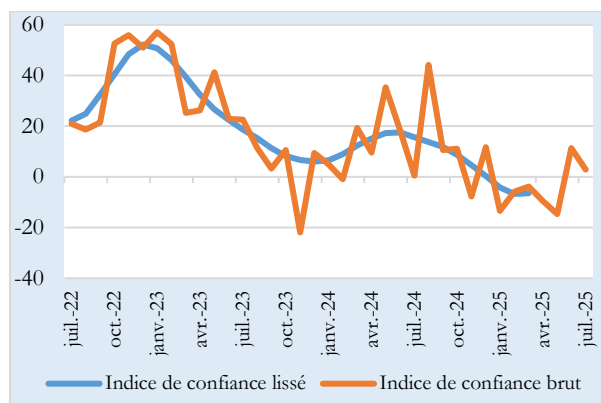
La confiance des chefs d'entreprises du secteur de l'industrie a baissé au mois de juin 2025.

Tableau 2: Indice de confiance

Questions	juin-25	juil.-25
Tendance future de la production (1)	-8,8	-7,6
Total des carnets de commandes intérieures (2)	64,2	62,0
Prévision de la demande locale (3)	65,1	34,3
Stocks de produits finis (4)	-75,0	-77,3
(ICM)=((1)+(2)+(3)+(4))/4	11,4	2,8

Au mois de juillet 2025, l'indice de confiance du secteur manufacturier s'est établi à 2,8 contre 11,4 enregistré le mois précédent, ce qui traduit un recul du niveau d'activité dans ce secteur.

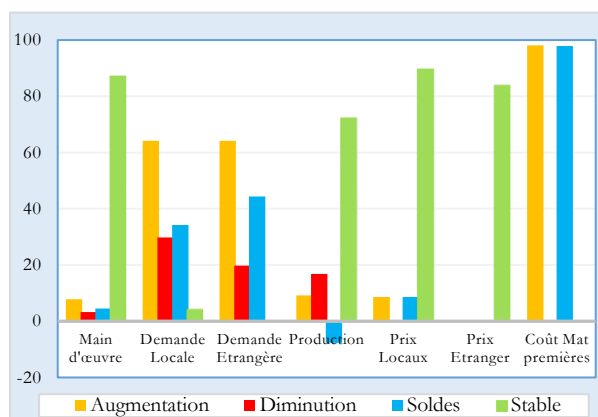
Graphique 5 : Evolution de l'indice de confiance



2.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives des trois prochains mois sont optimistes dans le secteur de l'industrie manufacturière. Les chefs d'entreprises enquêtées anticipent une stabilité à la fois de la main d'œuvre (87,2%), de la production (72,3%), des prix tant locaux (89,7%) qu'étranger (83,9%). Ils anticipent aussi une augmentation de la demande aussi bien locale qu'étrangère (64,1%). Cependant, les coûts des matières premières continueraient à augmenter d'après 97,9% des entreprises ayant répondu le questionnaire.

Graphique 6 : Les perspectives sur les trois prochains mois



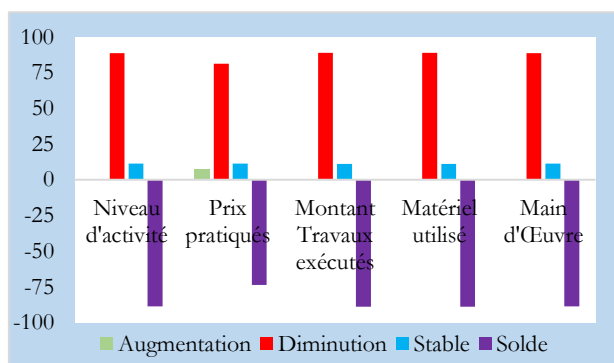
3. Secteur de la Construction

Dans le secteur de construction, le taux de participation à l'enquête de conjoncture, pondéré par les chiffres d'affaires des entreprises de ce secteur est de 92,4% au mois de juillet 2025

3.1. Evolution du mois de juin 2025

Les soldes d'opinions sont négatifs au cours du mois de juin 2025. Il s'est établi à -88,7% aussi bien sur le niveau d'activité que sur la main d'œuvre. Egalement, le solde relatif au montant des travaux exécutés et au matériel utilisé est de -89,0%. Quant aux prix pratiqués, le solde est de -73,7%.

Graphique 7 : Evolution du mois de juin 2025

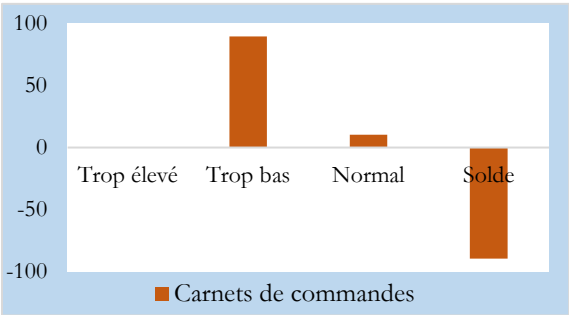


3.2. Tendance du secteur au mois de juillet 2025

a. Carnets de commandes

D'après 89,7% des chefs d'entreprises ayant répondu au questionnaire, le niveau des carnets de commandes au mois de juillet 2025 est jugé trop bas tandis que 10,3% d'autres le jugent normal.

Graphique 8: Evolution des carnets de commandes



b. Indice de confiance

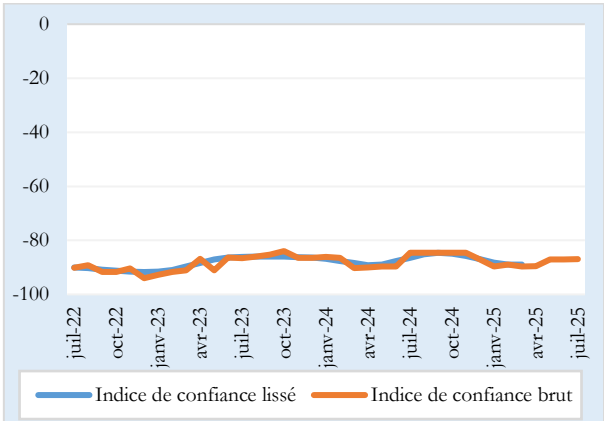
L'activité a continué à se détériorer dans le secteur de construction au mois de juillet 2025.

Tableau 3 : Indice de confiance du secteur de la construction

Questions	Soldes d'opinions	
	juin-25	juil-25
Matériel utilisé(1)	-89,0	-89,0
Carnets de commandes(2)	-89,9	-89,7
Prévision de demande(3)	-82,2	-82,2
(ICC)=(1+2+3)/3	-87,0	-86,9

L'indice de confiance du secteur de construction (ICC) s'est établi à -86,9% au mois de juillet 2025 contre -87,0% enregistré le mois précédent ; ce qui montre que l'activité est restée détériorée dans ce secteur.

Graphique 9: Evolution de l'indice de confiance



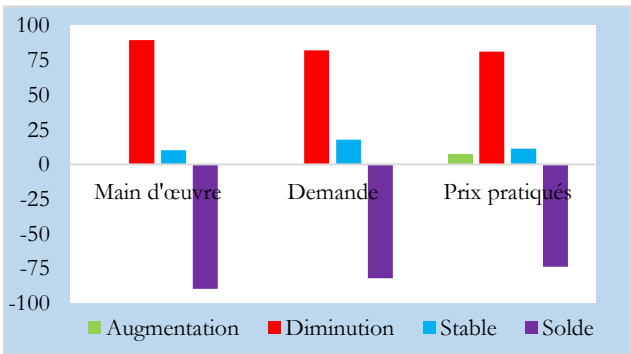
3.3. Les perspectives du secteur sur les trois prochains mois

Les perspectives sur les trois prochains mois sont pessimistes. Selon 89,7% des chefs d'entreprises qui ont répondu au questionnaire, le niveau de la main d'œuvre diminuerait et 10,3% d'autres affirment qu'il resterait stable.

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, 7,5% des chefs d'entreprises affirment qu'ils pourraient augmenter ; 81,2% affirment qu'ils pourraient diminuer tandis qu'ils demeuraient inchangés pour 11,3% d'autres.

Graphique 10 : Evolution du secteur sur les trois prochains mois



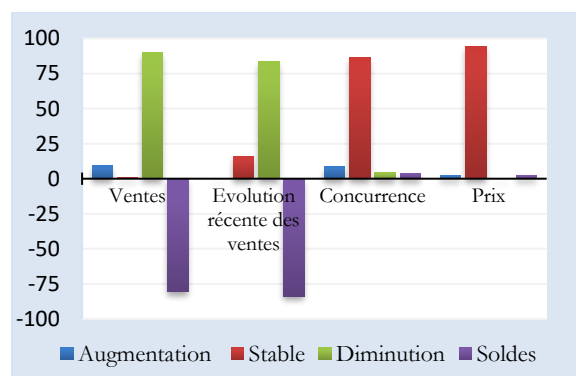
4. Secteur du Commerce

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 91,5% au mois de juillet 2025.

4.1. Evolution du mois de juin 2025

Au mois de juin 2025, les ventes ont baissé tandis que les prix et la concurrence augmenté. Les soldes d'opinion sont négatifs sur les ventes, exclusion faites des changements saisonniers normaux (-80,6%) et sur l'évolution récente des ventes, tenant compte de la saison (-83,8%). Le solde sur les prix de vente pratiqués est positif (2,6%) selon les réponses des chefs entreprises ainsi que celui de la concurrence (4,0%).

Graphique 11 : Evolution du mois de juin 2025



4.2. Tendance du secteur au mois de juillet 2025

a. Situation actuelle de stocks

Le volume de stocks continue de baisser dans le secteur du commerce. Le volume de stocks est jugé trop bas au mois de juillet 2025 selon 80,7% des chefs d'entreprises enquêtées, il est inchangé selon 8,5% tandis 10,8% le jugent trop élevé. Le solde est ressorti négatif de 69,9%.

b. Indice de confiance

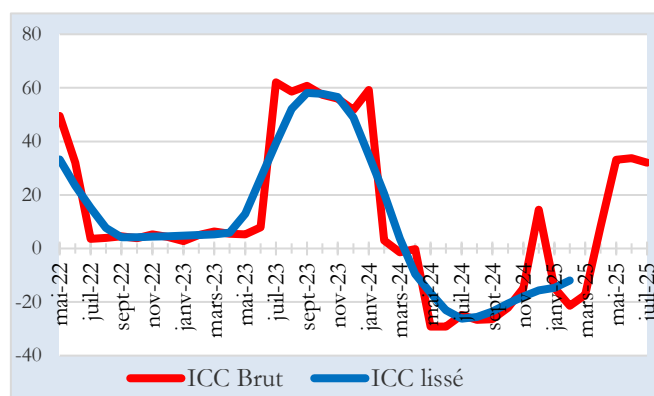
La confiance est restée presque stable dans le secteur du commerce, au mois de juillet 2025.

Tableau 4 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	juin-25	juil-25
Stocks (3)	-76,9	-69,9
Ventes (2)	13,9	15,7
Commandes (1)	10,5	10,5
ICC = [(1)+(2)- (3)]/3	33,7	32,0

L'indice de confiance du secteur commerce (ICC) s'est établi à 32,0 au mois de juillet 2025 contre 33,7 au mois de juin 2025, ce qui traduit une stabilité d'opinions dans l'activité du secteur.

Graphique 12 : Evolution de l'indice de confiance

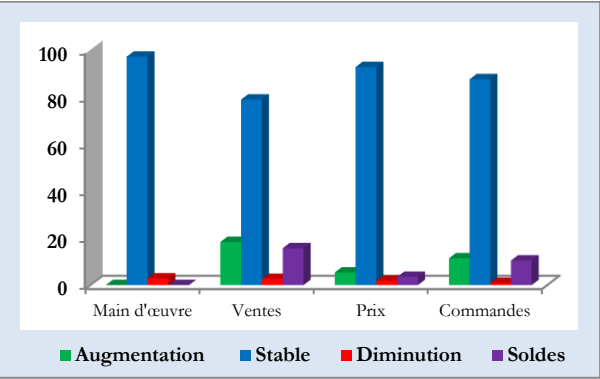


4.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

La confiance des chefs d'entreprises est optimiste à l'évolution future de l'activité dans le secteur commerce. Les soldes d'opinions sur les trois prochains mois sont positifs pour le volume des ventes (15,7%), le volume des commandes auprès des fournisseurs (10,5%) et les prix de vente (3,5%). Toutefois, le solde

est négatif (-2,8%) pour la main d’œuvre, donc 2,8% des chefs d’entreprises anticipent de la réduire.

Graphique 13 : Perspectives du secteur sur les trois prochains mois



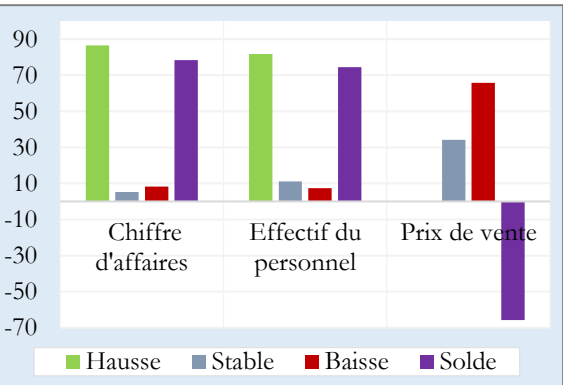
5. Secteur des Services

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 établi à 74,7% au mois de juillet 2025.

5.1. Evolution du mois de juin 2025

Par rapport au mois précédent, les soldes d’opinions sont positifs pour le chiffre d’affaires (+78,3%), l’effectif du personnel (+74,4%). Par contre, le solde d’opinions est négatif pour les prix appliqués (-65,8%).

Graphique 14 : Evolution du mois de juin 2025



5.2. Tendance du secteur au mois de juillet 2025

a. Situation actuelle de la demande des services

Au mois sous revue, la majorité des entreprises du secteur a déclaré que le niveau actuel de la demande des services a baissé ou inférieur à la normale (80,4%) tandis que 19,1% des entreprises du secteur ont considéré que le niveau actuel de la demande est demeuré stable. Donc, une entreprise sur cent (0,4%) a déclaré que le niveau actuel de la demande est supérieur à la normale (augmenté). D’où, un solde d’opinions négatif de 80,0%.

c. Indice de confiance

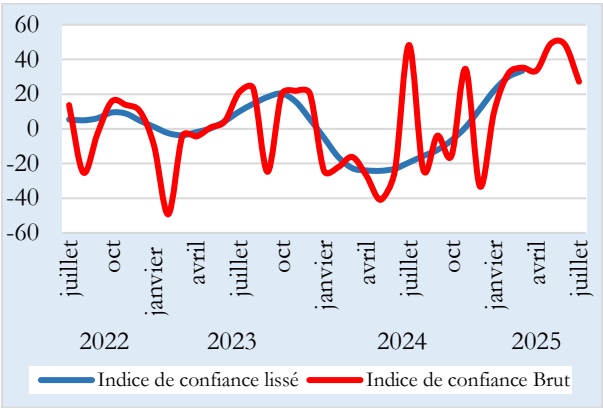
L’indice de confiance a baissé dans le secteur des services au mois de juillet 2025.

Tableau 5 : Indice de confiance

Questions	Soldes d'opinions	
	juin-25	juil-25
Tendance future de l'emploi (1)	74,3	83,6
Niveau actuel de l'activité (2)	-7,3	-80,0
Tendance future de l'activité (3)	78,9	79,0
(ICS) = ((1) + (2) + (3))/3	48,6	27,6

Au mois de juillet 2025, l’indice de confiance dans le secteur est ressorti à 27,2 contre 48,6 enregistré le mois précédent, ce qui traduit une régression de la confiance dans ce secteur bien que l’indice soit resté positif.

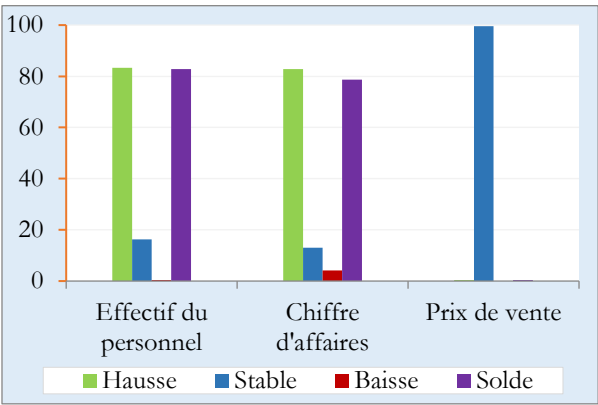
Graphique 15 : Evolution de l'indice de confiance



5.3. Perspectives du secteur commerce sur les trois prochains mois

Les prévisions sur les trois prochains mois sont optimistes dans la mesure où la majorité d'entreprises prévoient une augmentation de la main -d'œuvre (83,3%), du chiffre d'affaires (82,9%) et une stabilité des prix par presque toutes les entreprises enquêtées au mois de juillet 2025, soit 99,6%.

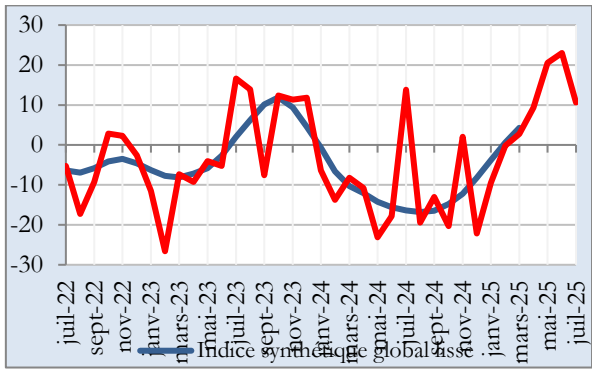
Graphique 16 : Perspectives sur les trois prochains mois



III. INDICE SYNTHETIQUE GLOBAL

En synthèse, la confiance des entreprises dans la globalité a reculé au mois de juillet 2025, l'indice synthétique global s'est établi à 10,6 contre 23,0 au mois précédent. Cette confiance, bien qu'ayant reculé, est restée positif dans les secteurs commerce (32,0 contre 33,7), services (27,6 contre 48,6), primaire (19,3 contre 29,9) et industrie (2,8 contre 11,4). Cependant, les entreprises du secteur de la construction n'ont plus confiance dans leurs activités, l'indice de confiance est demeuré largement négatif ; soit (-86,9 au mois de juillet 2025, après -87,0 du mois précédent).

Graphique 17 : Courbe synthétique



IV. CONCLUSION

Les taux de participation à l'enquête de conjoncture pondérés par les chiffres d'affaires des entreprises restent stables et globalement satisfaisants dans tous les secteurs, avec une moyenne de 90,5%, en légère par rapport à celle (87,4%) du mois précédent.

Les chefs d'entreprises dans différents secteurs restent globalement confiants dans leurs activités au mois de juillet 2025, à l'exception des entreprises du secteur de construction où la confiance a continué à se détériorer. Les perspectives pour les trois prochains mois sont bonnes. Les chefs d'entreprises des secteurs primaire, industrie, commerce et services restent confiants et optimistes. Toutefois, les perspectives sont mauvaises 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

V. ANNEXE : SYNTHÈSE DES RESULTATS

1. Primaire

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Non Réponse	Soldes
1	Production	1,4	33,5	64,2	0,7	0,0	-62,8
2	Prix de Vente	0,0	63,6	36,4	0,7	0,0	-36,4
3	Commandes Intérieures	7,2	58,1	18,8	15,7	0,0	-11,7
4	Commandes Extérieures	36,4	15,7	3,7	44,0	0,0	32,7
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applic	Non Réponse	Soldes
5	Stocks Produits finis	40,8	31,1	22,1	6,8	0,0	18,7
6	Stocks Matières 1ères	18,8	36,7	40,4	3,8	0,0	-21,6
7	Commandes Intérieures	7,2	73,9	2,8	15,9	0,0	4,4
8	Commandes Extérieures	42,2	6,9	3,4	47,3	0,0	38,8
	Prévisions dans 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applic	Non Réponse	Soldes
9	Main d'œuvre	40,1	13,7	45,2	0,7	0,0	-5,1
10	Demande	43,2	46,9	9,0	0,7	0,0	34,1
11	Production	46,0	7,6	45,5	0,7	0,0	0,5
12	Prix de Vente	47,2	46,3	5,5	0,7	0,0	41,7

2. Manufacture

Question N°	Tendance du mois passé	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
1	Production	13,1	1,8	83,4	1,8	- 70,3
2	Prix de Vente Marché Intérieur	9,6	88,7	-	1,8	9,6
3	Prix de Vente Marché Extérieur	-	83,9	-	16,1	-
4	Commandes Intérieures	13,3	65,9	19,1	1,8	- 5,8
5	Commandes Etrangères	4,0	64,1	15,8	16,1	-11,9
	Appréciation de la situation actuelle	Trop élevé	Normal	Trop bas	Non Applicable	Soldes
6	Stocks Produits finis	-	21,0	77,3	1,8	-77,3
7	Stocks Matières 1ères	17,0	4,0	77,3	1,8	-60,3
8	Commandes intérieures	73,3	13,7	11,3	1,8	62,0
9	Commandes extérieures	4,0	64,1	15,8	16,1	-11,9
	Prévisions dans les 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Non Applicable	Soldes
10	Main d'œuvre	7,8	87,2	3,3	1,8	4,6
11	Demande Locale	64,1	4,3	29,8	1,8	34,3
12	Demande Etrangère	64,1	-	19,8	16,1	44,3
13	Production	9,2	72,3	16,8	1,8	- 7,6
14	Prix Locaux	8,6	89,7	-	1,8	8,6
15	Prix Etranger	-	83,9	-	16,1	-
16	Coût Mat premières	98,1	-	0,2	1,8	97,9

3. 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	7,5	11,3	81,2	-73,7
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'Œuvre	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	10,3	89,7	-89,7
	Prévisions dans les 3 mois à venir	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
7	Main d'œuvre	0,0	10,3	89,7	-89,7
8	Demande	0,0	17,8	82,2	-82,2
9	Prix pratiqués	7,5	11,3	81,2	-73,7

4. Commerce

Question N°	Tendance	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
1	Ventes	9,2	1,1	89,7	-80,5
2	Evolution récente des ventes	0,0	16,2	83,8	-83,8
3	Concurrence	8,7	86,6	4,7	4,0
4	Prix	2,6	94,6	0,0	2,6
	Appréciation	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
5	Stocks	10,8	8,5	80,7	-69,9
	Prévisions	Augmentation	Stable	Diminution	Soldes
6	Main d'œuvre	0,0	97,2	2,8	-2,8
7	Ventes	18,4	79,0	2,6	15,7
8	Prix	5,4	92,8	1,9	3,5
9	Commandes	11,4	87,6	1,0	10,5

5. Services

	Tendance du mois d'avant	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
1	Chiffre d'affaires	86,5	5,3	8,2	78,3
2	Effectif du Personnel	81,7	11,0	7,3	74,4
3	Prix de vente	0,0	34,2	65,8	-65,8
	Appréciation de la situation actuelle	Supérieur à la normale	Normale	Inférieur à la normale	Solde
4	Niveau actuel de la demande	0,4	19,1	80,4	-80,0
	Prévision des 3 prochains mois	Augmentation	Stable	Diminution	Solde
5	Effectif du personnel	83,3	16,3	0,4	82,9
6	Chiffre d'affaires	82,9	13,0	4,1	78,7
7	Prix de vente	0,4	99,6	0,0	0,4

VI. 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).