

### *Vue d'ensemble*

Les résultats de l'**édition trimestrielle** de l'enquête de conjoncture relatifs au T1-2018 font ressortir les constats suivants :

- Un **climat des affaires** qualifié de « normal » par les deux tiers des industriels.
- Des **conditions de production** caractérisées par des conditions d'approvisionnement « normales », un niveau de stock de matières premières et demi-produits « normal » et des effectifs employés en stagnation selon 66% des entreprises et en hausse selon 27%.
- L'accentuation de la concurrence, l'insuffisance de la demande et le secteur informel sont évoqués comme **principaux freins à l'augmentation de la production**. Il est à noter que le problème des délais de paiement clients a été également évoqué par les enquêtés comme frein au développement de l'activité.
- Des **coûts unitaires de production** en stagnation selon 67% des dirigeants et en hausse selon 32%.
- Une **situation de la trésorerie** jugée « normale » par 64% des industriels et « difficile » par 31%. Celle-ci, étant affectée, selon les entreprises, par une baisse des **délais fournisseurs** et une accentuation des **difficultés de recouvrement**.
- Un **accès au financement bancaire** jugé « normal » par la majorité des chefs d'entreprises.
- Un **coût du crédit** globalement stable selon la majorité des entreprises.
- Des **dépenses d'investissement** en stagnation selon 61% des entreprises et en hausse selon 27%. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 84% par des fonds propres et de 16% par crédit. Elles devraient stagner au cours du trimestre prochain selon les entreprises.

Un solde d'opinion représente la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinions de 2 relatif à la production industrielle signifie que le pourcentage d'entreprises indiquant une amélioration de leur production est supérieur de 2 points à celui des entreprises indiquant une baisse.

Les opinions exprimées sont celles des industriels répondant à l'enquête et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de Bank Al-Maghrib.

## 1-Climat général des affaires

Le **climat général des affaires** dans l'industrie au titre du premier trimestre de 2018 aurait été « normal » selon 61% des patrons sondés et « défavorable » selon 23%. Par branche d'activité, la proportion des industriels qualifiant le climat des affaires de « normal » s'est établie à 92% dans l'« agro-alimentaire », à 71% dans le « textile et cuir », à 52% dans la « mécanique et métallurgie » et à 41% dans la « chimie et parachimie ».

## 2-Conditions de production

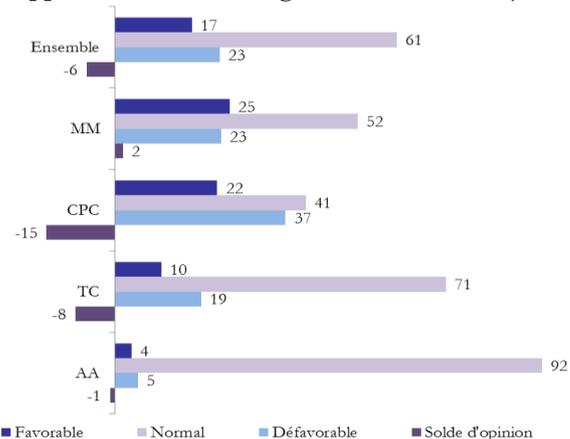
Les **conditions d'approvisionnement** auraient été « normales » selon la majorité des industriels. Par branche d'activité, la proportion des entreprises ayant déclaré un approvisionnement « normal » varie entre 68% pour la « mécanique et métallurgie » et 89% pour le « textile et cuir ».

S'agissant du **stock des matières premières et demi-produits**, il aurait été à un niveau normal selon la majorité des chefs d'entreprises, et ce pour l'ensemble des branches d'activité. Il est à souligner toutefois qu'au niveau de la « mécanique et métallurgie », 31% des entreprises déclarent un niveau des stocks des matières premières et demi-produits inférieur à la normale.

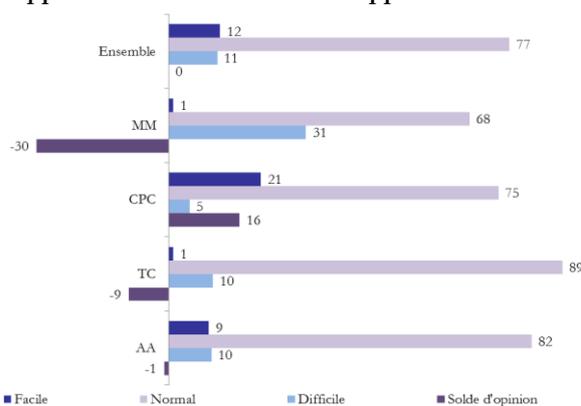
Concernant **l'évolution des effectifs employés durant les trois derniers mois**, 66% des industriels déclarent une stagnation et 27% une hausse. Par branche, 80% des industriels de l'« agro-alimentaire » s'attendent à une stagnation et 12% à une hausse. Ces proportions sont, respectivement, de 73% et 24% dans la « mécanique et métallurgie », de 52% et 42% dans la « chimie et parachimie », de 66% et 27% dans le « textile et cuir » et de 66% et 27% dans la « chimie et parachimie ».

Pour **les trois prochains mois**, 71% des industriels s'attendent à une stagnation des effectifs employés et 18% à une hausse.

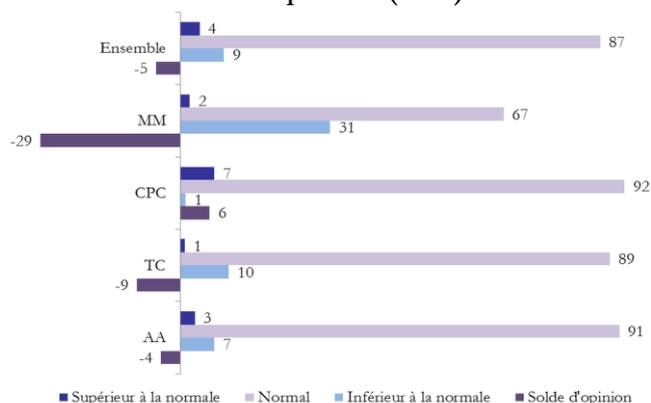
Appréciation du climat général des affaires (en %)<sup>1</sup>



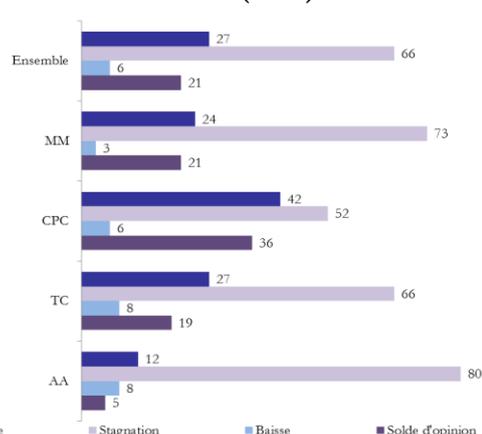
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Appréciation du niveau du stock des matières premières et demi-produits (en %)



Evolution des effectifs employés durant les trois derniers mois (en %)



<sup>1</sup> MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

### 3- Coûts de production

Au premier trimestre 2018, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon la majorité des industriels du « textile et cuir », de l'« agro-alimentaire » et de la « chimie et parachimie » tandis que 61% des entreprises de la « mécanique et métallurgie » ont déclaré plutôt une hausse des coûts unitaires de production.

**Par composante**, la hausse des coûts unitaires de production serait principalement liée, selon les entreprises, au renchérissement des coûts des matières premières particulièrement au niveau de la branche « chimie et parachimie » et « mécanique et métallurgie ».

### 4- Situation de la trésorerie

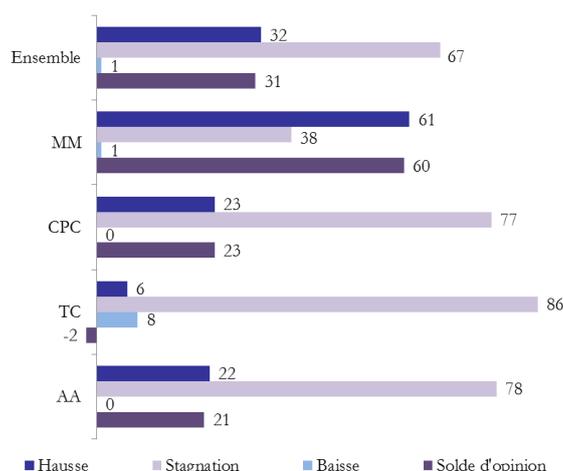
La **situation de la trésorerie** a été jugée « normale » par 64% des industriels et « inférieure à la normale » par 31%. La proportion des industriels indiquant une situation « normale » de la trésorerie est de 83% dans l'« agro-alimentaire », 78% dans la « mécanique et métallurgie » et 76% dans le « textile et cuir ». Dans la « chimie et parachimie », 48% des chefs d'entreprises déclarent une situation de trésorerie « normale » et 43% la qualifient d'« inférieure à la normale ».

Selon les patrons d'entreprises, les difficultés de trésorerie seraient en liaison principalement avec la baisse des **délais fournisseurs** et l'accentuation des **difficultés de recouvrement** particulièrement au niveau des branches « mécanique et métallurgie » et « chimie et parachimie ».

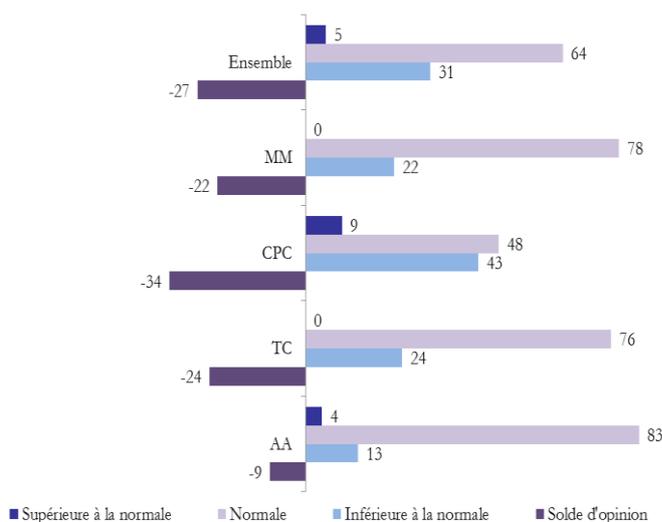
### 5- Conditions de financement

L'**accès au financement** a été jugé « normal » par la majorité des chefs d'entreprises, et ce dans l'ensemble des secteurs d'activités à l'exception de la branche « mécanique et métallurgie » et « textile et cuir » où, respectivement 38% et 36% des entreprises qualifient l'accès au financement de « difficile ».

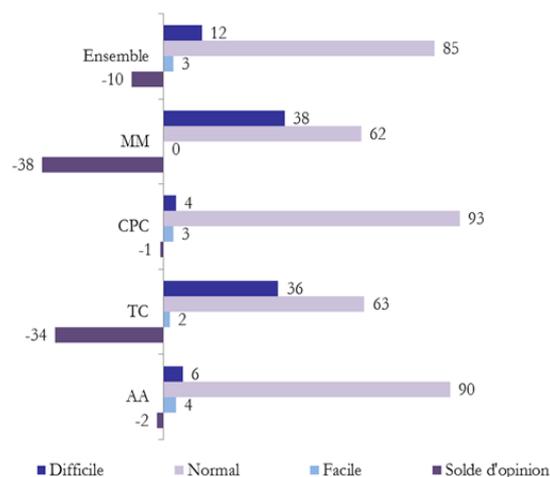
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



Situation de la trésorerie des entreprises (en %)

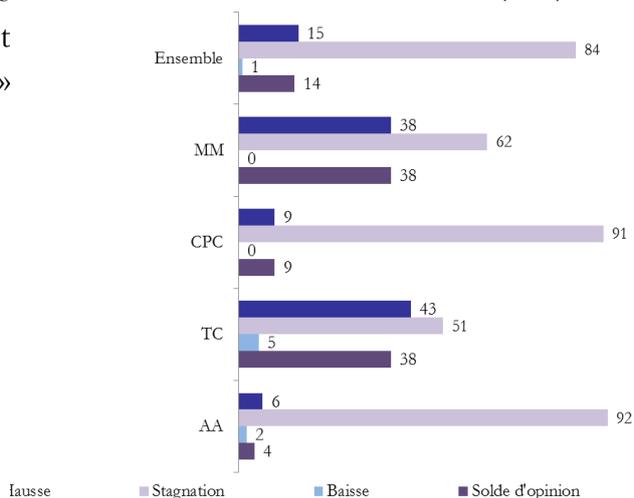


Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Le **coût du crédit** serait en stagnation dans l'« agro-alimentaire » et dans la « chimie et parachimie » et en hausse dans le « textile et cuir » et dans la « mécanique et métallurgie ».

Evolution du coût du crédit (en%)



### 6-Dépenses d'investissement

Les **dépenses d'investissement** auraient stagné selon les chefs d'entreprises de l'« agro-alimentaire » et de la « chimie et parachimie » et auraient augmenté dans la « mécanique et métallurgie » et dans le « textile et cuir ».

Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 84% par des fonds propres et de 16% par crédit.

Par branche, ces proportions sont respectivement de 93% et 7% pour la « chimie et parachimie » et la « mécanique et métallurgie », de 70% et 30% pour l'« agro-alimentaire » et de 59% et 30% pour le « textile et cuir ».

Pour le **prochain trimestre**, 43% des industriels anticipent une stagnation des dépenses d'investissement et 24% une hausse.

Evolution des dépenses d'investissement durant les trois derniers mois (en%)

