

Vue d'ensemble

Les résultats de l'**édition trimestrielle** de l'enquête de conjoncture relatifs au troisième trimestre 2017 font ressortir les constats suivants :

- Un **climat des affaires** qualifié de « normal » par les deux tiers des industriels ;
- des **conditions de production** caractérisées par un approvisionnement et un niveau de stock de matières premières et de demi-produits « normal » et des effectifs employés en stagnation ;
- l'insuffisance de la demande, l'accentuation de la concurrence et la hausse des coûts des intrants évoquées comme **principaux freins à l'augmentation de la production** ;
- des **coûts unitaires de production** en hausse selon la moitié des industriels et en stagnation selon 41% ;
- une **situation de la trésorerie** jugée « normale » par les deux tiers des industriels ;
- un **accès au financement bancaire** jugé « normal » par 78% des chefs d'entreprises et « difficile » par 14% ;
- un **coût de crédit** en stagnation selon la majorité des entreprises ;
- des **dépenses d'investissement** en hausse selon 36% et en stagnation selon 42% des entreprises. Ces dépenses devraient stagner au cours du trimestre prochain selon 46% des industriels et augmenter selon 39%.

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** aurait été « normal » selon 65% des industriels et « défavorable » selon 30%. Par branche d'activité, la proportion des industriels qualifiant le climat des affaires de « normal » s'est établie à 48% dans la « mécanique et métallurgie », à 54% dans la « chimie et parachimie », à 69% dans le « textile et cuir » et à 89% dans l'« agro-alimentaire ».

2-Conditions de production

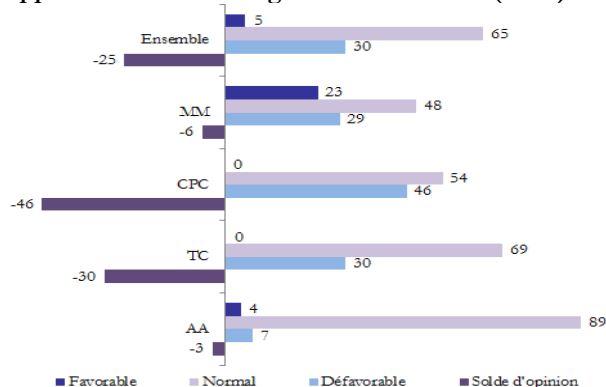
Les **conditions d'approvisionnement** auraient été « normales » selon 79% des industriels et « difficiles » selon 14%. Par branche d'activité, la proportion des industriels ayant déclaré un approvisionnement « normal » varie entre 70% pour la « chimie et parachimie » et 89% pour l'« agro-alimentaire ».

Concernant le **stock des matières premières et demi-produits**, il aurait été à un niveau normal selon la majorité des chefs d'entreprises. Ce constat reste valable pour l'ensemble des branches d'activité. Il est à souligner qu'au niveau de la « mécanique et métallurgie », 26% des entreprises déclarent un niveau inférieur à la normale des stocks des matières premières et demi-produits.

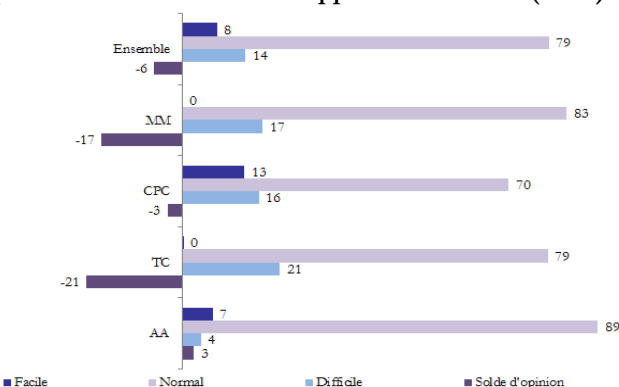
S'agissant de l'**évolution des effectifs employés durant les trois derniers mois**, 73% des industriels déclarent une stagnation et 18% une hausse. Par branche d'activité, la majorité des entreprises déclarent une stagnation des effectifs dans l'« agro-alimentaire », la « chimie et parachimie » et le « textile et cuir ». Dans la « mécanique et métallurgie », 43% ont déclaré une stagnation et 39% une hausse.

Pour **les trois prochains mois**, 64% des industriels s'attendent à une stagnation des effectifs employés et 12% à une hausse. Par branche d'activité, les industriels de l'« agro-alimentaire », de la « chimie et parachimie » et de

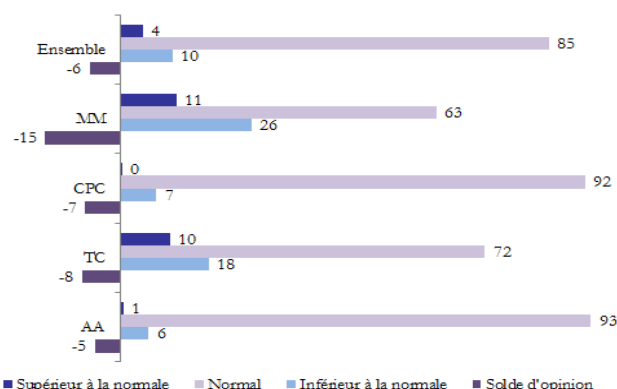
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



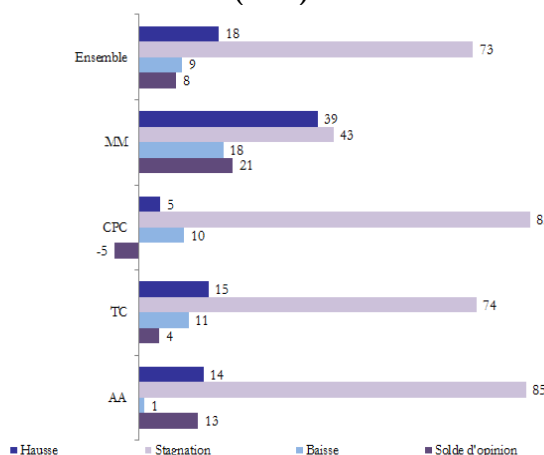
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



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



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



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

la « mécanique et métallurgie » s'attendent à une stagnation des effectifs alors que dans le « textile et cuir », si 42% s'attendent à une stagnation, ils sont 26% à anticiper un renforcement des effectifs.

3- Coûts de production

Au troisième trimestre 2017, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 70% des chefs d'entreprises de l'« agro-alimentaire » et 76% des industriels du « textile et cuir ». Dans la « chimie et parachimie », 62% des dirigeants ont déclaré une hausse des coûts unitaires alors que dans la « mécanique et métallurgie », cette proportion a atteint 69%.

4- Situation de la trésorerie

La **situation de la trésorerie** a été jugée « normale » par 61% des industriels et « difficile » par 32%.

Par branche, la proportion des industriels indiquant une situation « normale » de la trésorerie a été de 58% dans le « textile et cuir », de 71% dans la « mécanique et métallurgie », et de 86% dans l'« agro-alimentaire ». Dans la « chimie et parachimie », 45% des chefs d'entreprises ont déclaré une trésorerie difficile et 40% la qualifie de « normale ».

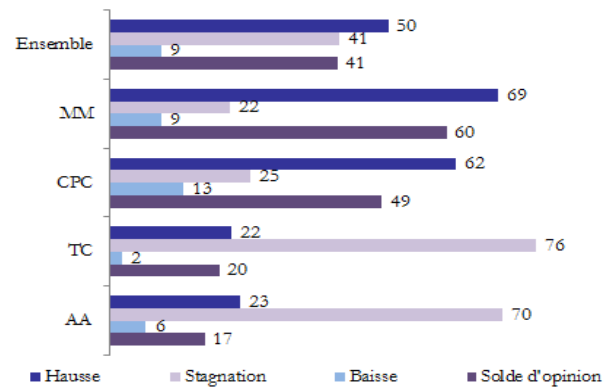
Les difficultés de trésorerie seraient en liaison principalement avec l'augmentation des charges non financières et l'accentuation des difficultés de recouvrement.

5- Conditions de financement

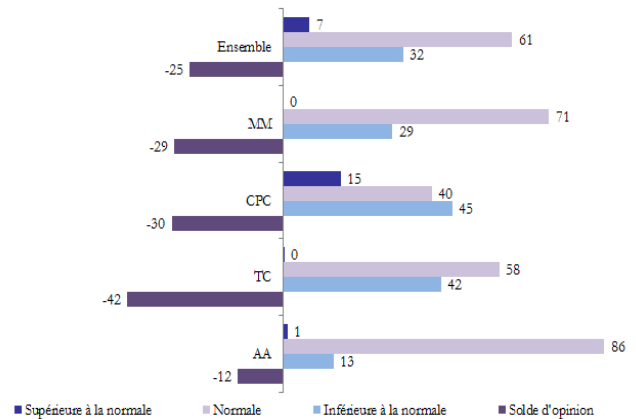
L'**accès au financement** a été jugé « normal » par la majorité des chefs d'entreprises dans l'ensemble des secteurs d'activité à l'exception de la « mécanique et métallurgie » où 46% des industriels le qualifie de difficile.

Le coût **du crédit** serait en stagnation selon la plupart des entreprises, et ce dans l'ensemble des branches d'activité.

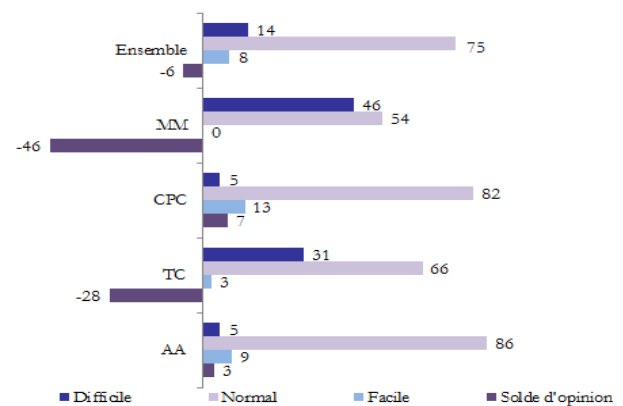
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



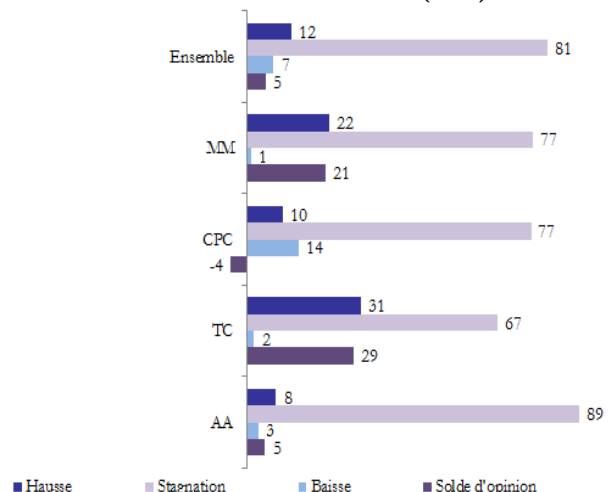
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Evolution du coût du crédit (en%)



6-Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement auraient stagné, d'un trimestre à l'autre, selon 42% des chefs d'entreprises et augmenté selon 36%. Par branche, la part des industriels déclarant une stagnation a été de 41% dans la « chimie et parachimie », 48% dans l'« agro-alimentaire » et 53% dans le « textile et cuir ». Dans la « mécanique et métallurgie », 53% des chefs d'entreprises ont déclaré une hausse des dépenses d'investissement durant les trois derniers mois. Cette hausse serait liée à l'amélioration déclarée dans les sous-branches métallurgie, travail des métaux et industrie automobile.

Les dépenses d'investissement globales déclarées au trimestre précédent ont été financées à hauteur de 72% par des fonds propres et de 25% par crédit.

Pour le **prochain trimestre**, 46% des industriels s'attendent à une stagnation des dépenses d'investissement et 39% anticipent plutôt une hausse.

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

