

### *Vue d'ensemble*

Les résultats de l'**édition trimestrielle** de l'enquête de conjoncture relatifs au T4-2017 font ressortir les constats suivants :

- Un **climat des affaires** qualifié de « normal » par près des deux tiers des industriels et de « défavorable » par 30% ;
- des **conditions de production** caractérisées par un approvisionnement et un niveau de stock de matières premières et demi-produits « normal » et des effectifs employés en stagnation ;
- l'accentuation de la concurrence, l'insuffisance de la demande, et le secteur informel évoqués comme **principaux freins à l'augmentation de la production** ;
- des **coûts unitaires de production** en hausse selon 52% des industriels et stables selon 47% des dirigeants ;
- une **situation de la trésorerie** jugée « normale » par 55% des industriels ;
- des **délais fournisseurs** en baisse selon 53% des industriels et en stagnation selon 33% ;
- un **accès au financement bancaire** jugé « normal » et un **coût du crédit** en stagnation selon la majorité des entreprises ;
- des dépenses d'investissement en hausse selon 42% et en stagnation selon 46% des 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 dernier trimestre de 2017 aurait été « normal » selon 59% des patrons sondés et « défavorable » selon 30%. Par branche d'activité, la proportion des industriels qualifiant le climat des affaires de « normal » s'est établie à 93% dans l'« agro-alimentaire », à 74% dans le « textile et cuir », à 44% dans la « chimie et parachimie » et à 29% dans la « mécanique et métallurgie ».

## 2-Conditions de production

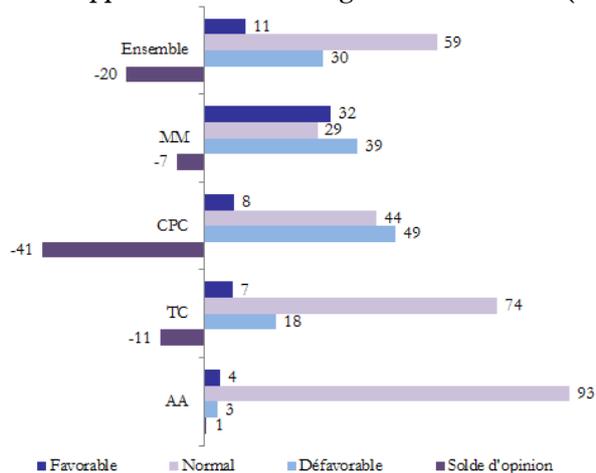
Les **conditions d'approvisionnement** auraient été « normales » selon la majorité des industriels. Par branche d'activité, la proportion des industriels ayant déclaré un approvisionnement « normal » varie entre 63% pour la « mécanique et métallurgie » et 91% pour l'« agro-alimentaire ».

S'agissant du **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 toutefois qu'au niveau de la « mécanique et métallurgie » en particulier, 26% des entreprises déclarent un niveau inférieur à la normale des stocks des matières premières et demi-produits.

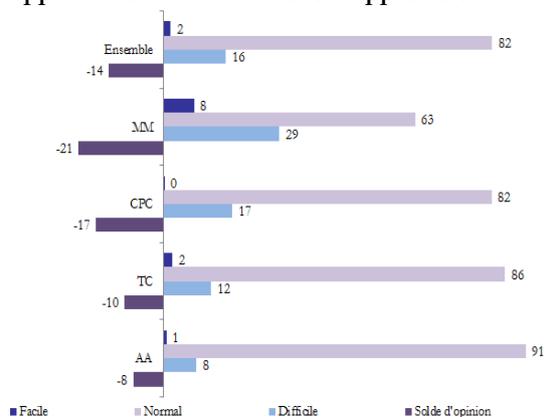
Concernant **l'évolution des effectifs employés durant les trois derniers mois**, 76% des industriels déclarent une stagnation et 16% une hausse. Dans l'« agro-alimentaire », la « chimie et parachimie » et le « textile et cuir », la majorité des entreprises indiquent une stagnation des effectifs. Dans la « mécanique et métallurgie », 58% ont déclaré une stagnation et 33% une progression.

Pour **les trois prochains mois**, 75% des industriels s'attendent à une stagnation des effectifs employés et 13% à une hausse. Par branche d'activité, les industriels de l'« agro-alimentaire », de la « chimie et parachimie » et de la « mécanique et métallurgie » s'attendent à une stagnation des effectifs alors que dans le « textile

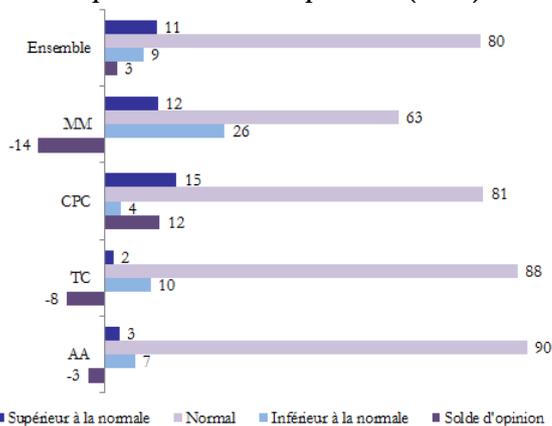
Appréciation du climat général des affaires (en %)<sup>1</sup>



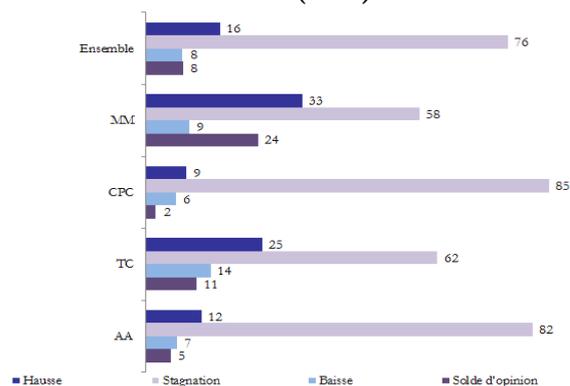
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



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 ».

et cuir », 61% s'attendent à une stagnation et 26% à un renforcement des effectifs.

### 3- Coûts de production

Au quatrième trimestre 2017, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 75% des chefs d'entreprises de l'« agro-alimentaire » et 85% des industriels du « textile et cuir ». 55% des dirigeants dans la « mécanique et métallurgie » et 75% dans la « chimie et parachimie » ont déclaré une hausse des coûts unitaires.

**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

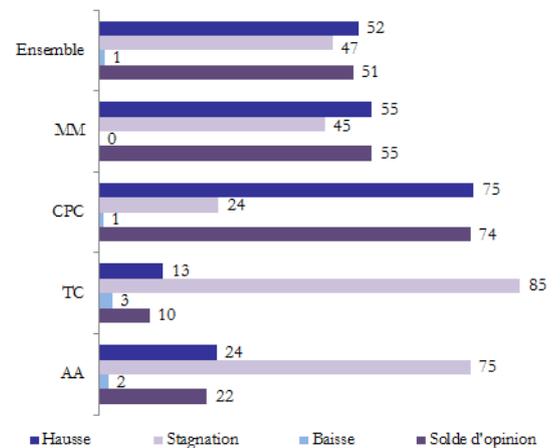
La **situation de la trésorerie** a été jugée « normale » par 55% des industriels et « difficile » par 39%. La proportion des industriels indiquant une situation « normale » de la trésorerie est de 62% dans le « textile et cuir », de 64% dans la « mécanique et métallurgie », et de 78% dans l'« agro-alimentaire ». Dans la « chimie et parachimie », les chefs d'entreprises déclarant une trésorerie « difficile » sont plus nombreux que ceux la qualifiant de « normale », soit 63% contre 30% respectivement.

Selon les patrons d'entreprises, les difficultés de trésorerie seraient en liaison principalement avec l'augmentation des charges non financières, l'accentuation des difficultés de recouvrement et la baisse des délais fournisseurs.

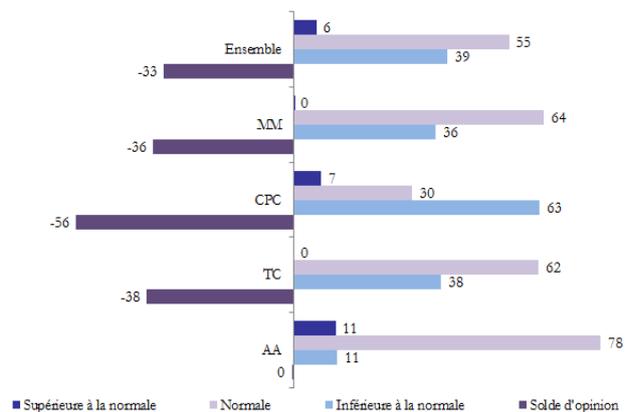
### 5- Conditions de financement

L'**accès au financement** a été jugé « normal » par 78% des chefs d'entreprises dans l'ensemble des secteurs d'activité. Il est à signaler qu'au niveau de la branche « mécanique et métallurgie », 27% des entreprises qualifient l'accès au financement de « difficile ». Cette proportion se situe à 21% au niveau du « textile et cuir ».

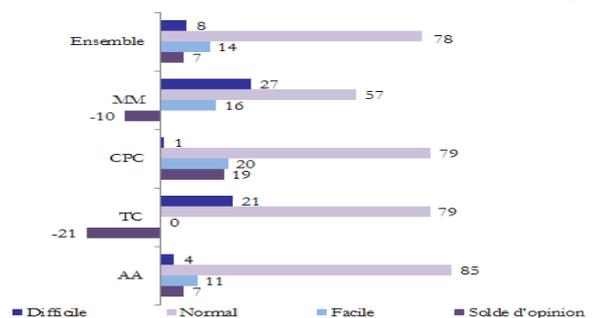
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Le **coût du crédit** serait en stagnation selon la plupart des entreprises, et ce dans l'ensemble des branches d'activité. Dans le « textile et cuir » en particulier, 60% indiquent une stabilisation du coût du crédit contre 40% qui déclarent une hausse par rapport au trimestre précédent.

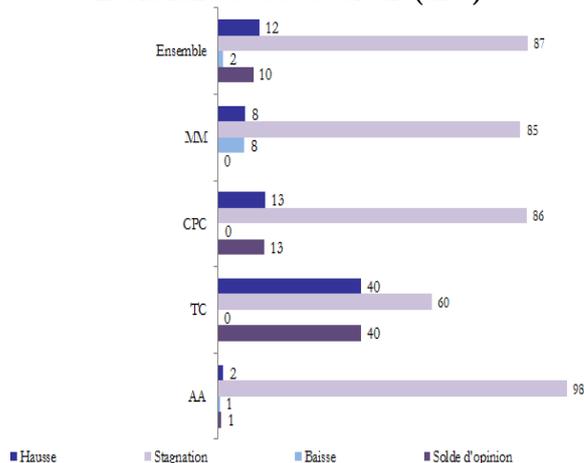
### 6-Dépenses d'investissement

Les **dépenses d'investissement** auraient stagné selon 48% des chefs d'entreprises de l'« agro-alimentaire » et 53% de ceux de la « chimie et parachimie ». Dans la « mécanique et métallurgie » et dans le « textile et cuir », les dépenses auraient augmenté selon 53% et 57% des industriels respectivement. Cette hausse serait liée à l'amélioration déclarée dans les sous-branches, « Industrie de l'habillement et des fourrures », « travail des métaux » et « industrie automobile ».

Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 76% par des fonds propres, de 13% par crédit bancaire et de 10% par crédit non bancaire.

Pour le **prochain trimestre**, les industriels sont partagés entre une hausse des dépenses d'investissement (34%) et une baisse (32%) de celles-ci.

Evolution du coût du crédit (en%)



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

