

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

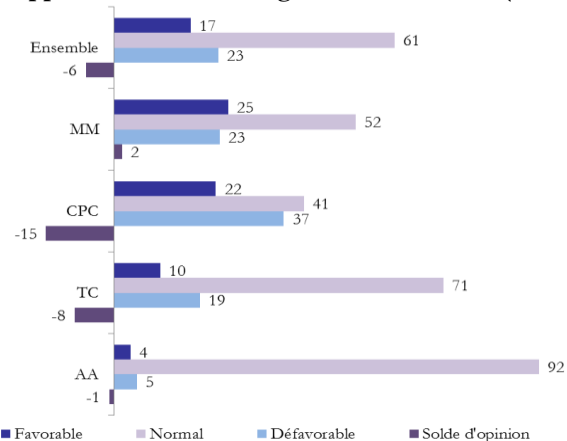
Les **conditions d'approvisionnement** auraient été « normales » selon la majorité des industriels. Par branche d'activité, la proportion des entreprises ayant déclaré un approvisionnement « normal » varie entre 68% pour la « mécanique et métallurgie » et 89% pour le « textile et cuir ».

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.

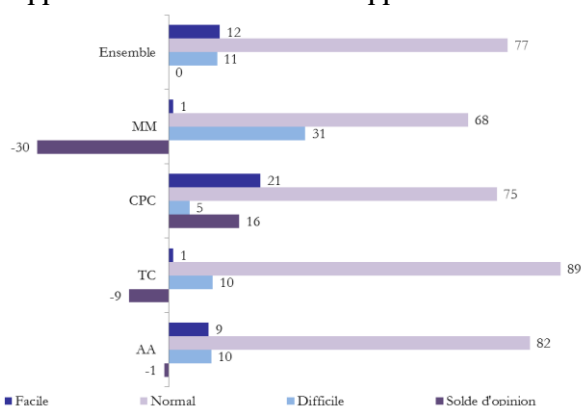
Concernant l'**évolution des effectifs employés durant les trois derniers mois**, 66% des industriels déclarent une stagnation et 27% une hausse. Par branche, 80% des industriels de l'« agro-alimentaire » s'attendent à une stagnation et 12% à une hausse. Ces proportions sont, respectivement, de 73% et 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.

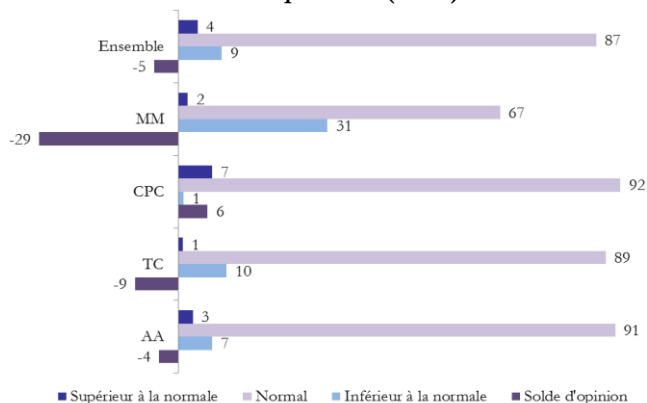
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



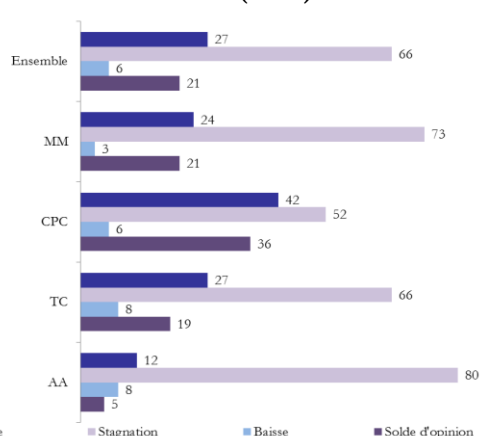
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



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 ».

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

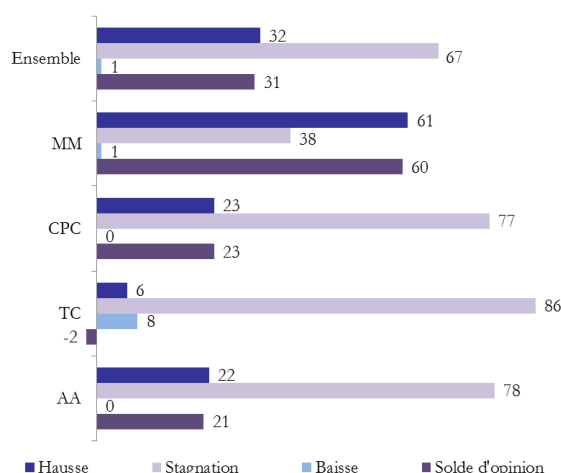
La **situation de la trésorerie** a été jugée « normale » par 64% des industriels et « inférieure à la normale » par 31%. La proportion des industriels indiquant une situation « normale » de la trésorerie est de 83% dans l'« agro-alimentaire », 78% dans la « mécanique et métallurgie » et 76% dans le « 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 ».

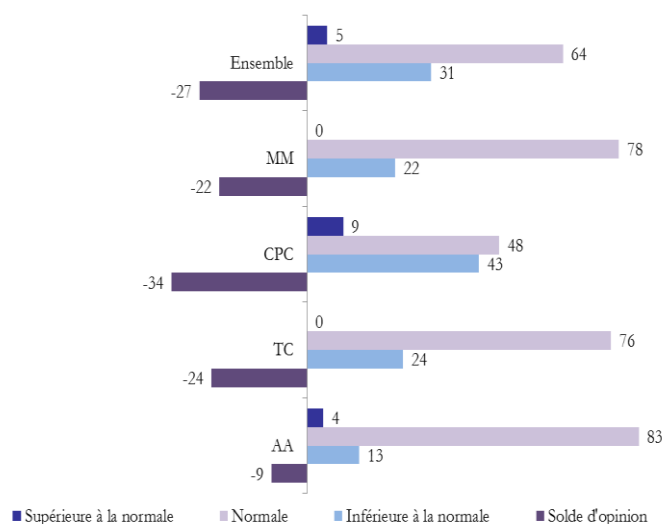
5- Conditions de financement

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 ».

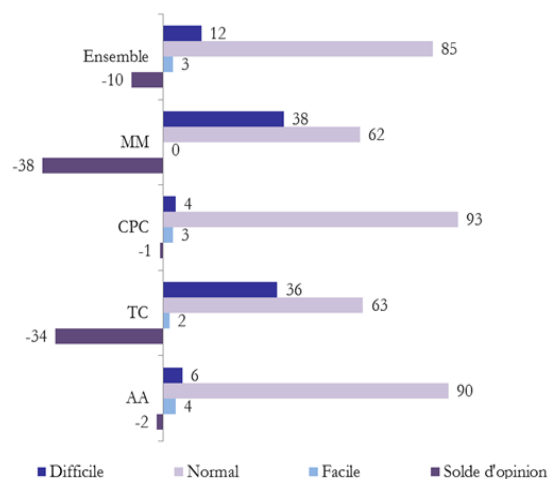
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



Situation de la trésorerie des entreprises (en %)

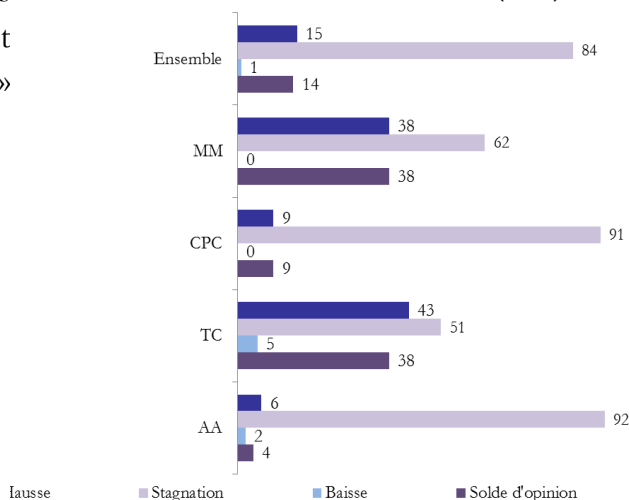


Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



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%)

