

Vue d'ensemble

Les résultats de l'édition trimestrielle de l'enquête de conjoncture relatifs au premier trimestre de 2025 font ressortir les constats suivants :

- **Un climat des affaires** qualifié de « normal » par 76% des entreprises et de « défavorable » par 14% d'entre elles.
- **Des conditions de production** caractérisées par un approvisionnement en matières premières jugé « normal » selon 78% des industriels et « difficile » selon 20% d'entre eux.
- Les principaux freins limitant le développement de la production sont, selon les entreprises, **l'accentuation de la concurrence, l'insuffisance de la demande et les coûts élevés des intrants.**
- **Des effectifs employés** en stagnation, d'un trimestre à l'autre, selon les industriels. Pour le deuxième trimestre de 2025, 74% des entreprises s'attendent à une stagnation des effectifs et 25% à une hausse.
- **Des coûts unitaires de production** en hausse selon les industriels.
- **Une situation de trésorerie** qualifiée de « normale » par 76% des entreprises et de « difficile » par 21% d'entre elles.
- **Un accès au financement bancaire** jugé « normal » par 84% des industriels et « difficile » par 10% d'entre eux.
- **Un coût de crédit** en stagnation selon 73% des patrons et en baisse selon 21%.
- **Des dépenses d'investissement** en stagnation selon 64% des industriels et en hausse selon 22% d'entre eux. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 73% par des fonds propres et 27% par crédit. Pour les trois prochains mois, 64% des industriels anticipent une stagnation des dépenses d'investissement et 33% une hausse.

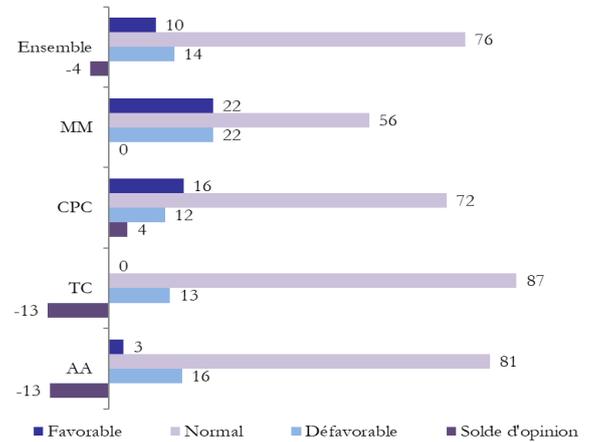
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous forme de soldes d'opinion représentant la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 2 relatif à la production industrielle signifie que le pourcentage des 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

Au premier trimestre de 2025, le climat général des affaires dans l'industrie aurait été « normal » selon 76% des entreprises et « défavorable » selon 14% d'entre elles. Ces proportions se situent respectivement à 87% et à 13% dans le « textile et cuir », à 81% et à 16% dans l'« agro-alimentaire ». En revanche, le climat des affaires aurait été qualifié de « normal » dans la « mécanique et métallurgie » et dans « chimie et parachimie ».

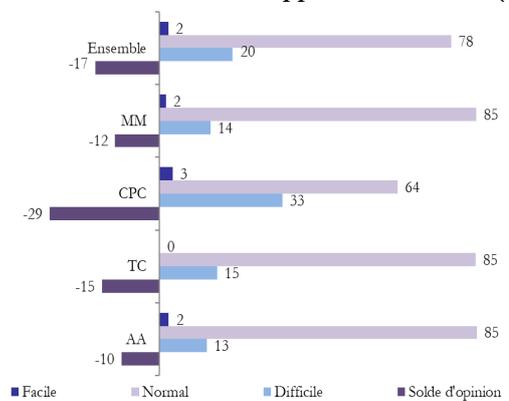
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



2- Conditions de production

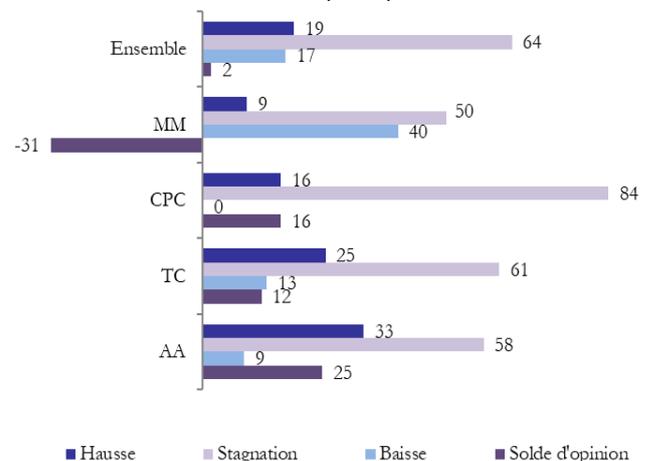
Les **conditions d'approvisionnement**, au T1-2025, auraient été « normales » selon 78% des industriels et « difficiles » selon 20% d'entre eux. Cette dernière proportion atteint 33% dans la « chimie et parachimie », 15% dans le « textile et cuir », 14% dans la « mécanique et métallurgie » et 13% dans l'« agroalimentaire ».

Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Les **effectifs employés** seraient restés globalement stables. Par branche, 84% des industriels de la « chimie et parachimie » rapportent une stagnation des effectifs, contre 16% une hausse. Cette dernière proportion atteint 33% dans l'«agroalimentaire» et 25% dans le « textile et cuir ». En revanche, dans la « mécanique et métallurgie», 50% des entreprises déclarent une stabilité des effectifs et 40% une baisse. **Pour les trois prochains mois**, 74% des industriels anticipent une stagnation des effectifs et 25 % une augmentation.

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

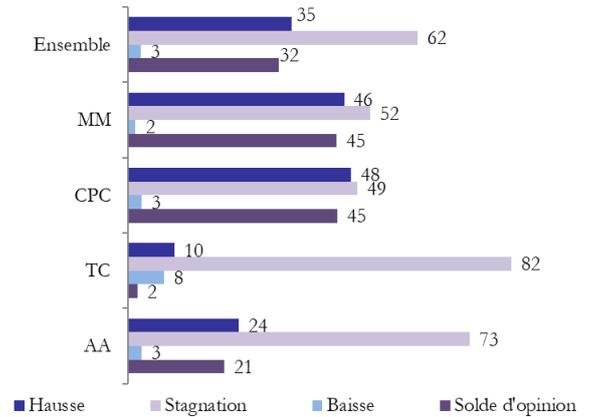


¹ MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

3- Coûts de production

Au premier trimestre de 2025, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 62% des industriels et augmenté selon 35%. Cette dernière proportion s'élève à 48 % dans la « chimie et parachimie », à 46 % dans la « mécanique et métallurgie » et à 24 % dans l'« agroalimentaire ». En revanche, les industriels du « textile et cuir » signalent une stabilité des coûts.

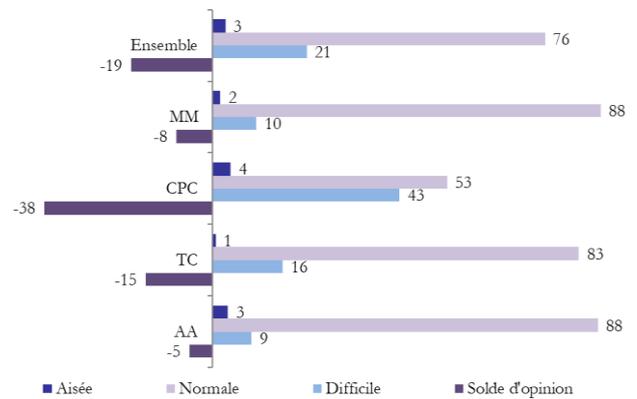
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



4- Situation de la trésorerie

Au T1-2025, la situation de la trésorerie aurait été qualifiée de « normale » par 76% des entreprises et de « difficile » par 21% d'entre elles. Cette dernière proportion atteint 43 % dans la « chimie et parachimie », 16 % dans le « textile et cuir », 10 % dans la « mécanique et métallurgie » et 9 % dans l'«agroalimentaire ».

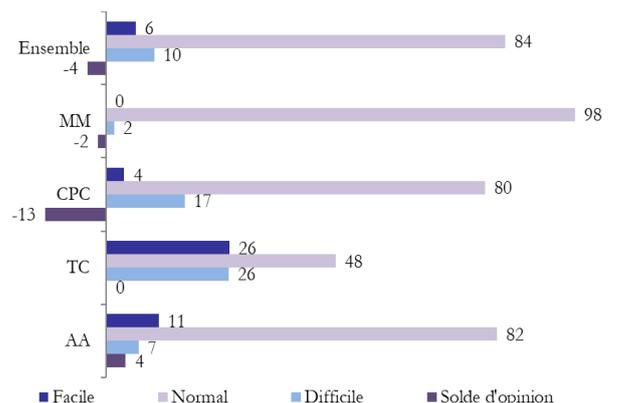
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



5- Conditions de financement

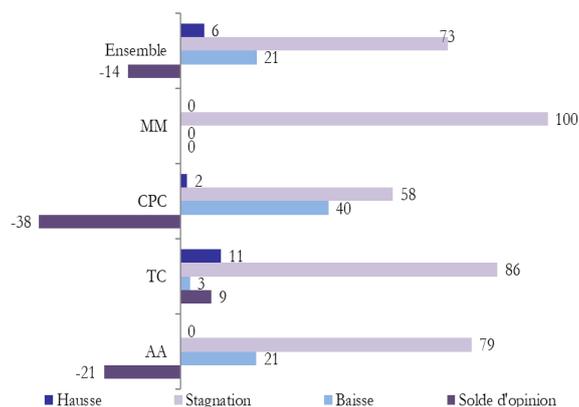
Au T1-2025, l'accès au **financement bancaire** aurait été jugé « normal » par 84% des entreprises et « difficile » par 10% d'entre elles. Dans la « chimie et parachimie », ces proportions atteignent respectivement 80 % et 17 %. En revanche, les entreprises de l'« agroalimentaire », de la «mécanique et métallurgie » et du « textile et cuir » déclarent un accès au financement bancaire globalement « normal ».

Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Le **coût du crédit** aurait été, au T1-2025, en stagnation selon 73% des entreprises et en baisse selon 21% d'entre elles. Cette dernière proportion atteint 40 % dans la « chimie et parachimie » et 21 % dans l'« agroalimentaire ». En revanche, 86 % des industriels du « textile et cuir » font état d'une stabilité du coût du crédit, contre 11 % qui rapportent une hausse. Dans la « mécanique et métallurgie », l'ensemble des chefs d'entreprise indiquent une stagnation.

Evolution du coût de crédit (en%)



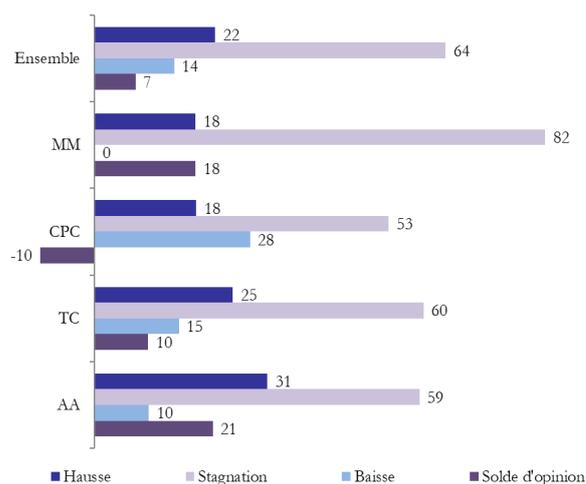
6- Dépenses d'investissement

Des **dépenses d'investissement** en stagnation selon 64% des industriels et en hausse selon 22% d'entre eux. Ces proportions atteignent respectivement 82% et 18% dans la « mécanique et métallurgie », 60% et 25% dans le « textile et cuir », et 59 % et 31 % dans l'« agroalimentaire ». En revanche, dans la « chimie et parachimie », 53% des entreprises signalent une stagnation des dépenses d'investissement, 28% une baisse, et 18% une hausse.

Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 73% par des fonds propres et de 27% par recours au crédit.

Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse des dépenses d'investissement dans l'ensemble des branches.

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



Note technique de l'enquête

L'enquête mensuelle de conjoncture industrielle de Bank Al-Maghrib qui a reçu le visa du Comité de Coordination des Etudes Statistiques (CO.CO.E.S) N° 19-07-06-03, est une enquête d'opinion menée auprès d'un échantillon représentatif comprenant près de 400 entreprises industrielles. Les résultats de l'enquête sont pondérés avec les chiffres d'affaires des entreprises du secteur industriel de l'exercice précédent.

L'objectif de l'enquête est de disposer de données dans des délais courts permettant une évaluation de la conjoncture industrielle. Lancée au début du mois suivant la fin de chaque trimestre, l'enquête recueille les appréciations des chefs d'entreprises sur l'évolution de leur activité, les conditions de production, la trésorerie et les dépenses d'investissement engagées pendant le trimestre de référence par rapport