

Vue d'ensemble

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

- **Un climat des affaires** qualifié de « normal » par les entreprises.
- **Des conditions de production** caractérisées par un approvisionnement en matières premières jugé « normal » selon 87% des industriels et « difficile » selon 13% d'entre eux.
- Les principaux freins limitant le développement de la production sont, selon les entreprises, **l'insuffisance de la demande, l'accentuation de la concurrence, les coûts élevés des intrants, le secteur informel et le manque de la main d'œuvre qualifiée.**
- **Des effectifs employés** en hausse, d'un trimestre à l'autre, selon les industriels et ce, dans toutes les branches. Pour T3-2025, 83% des entreprises s'attendent à une stagnation des effectifs et 16% à une hausse.
- **Des coûts unitaires de production** en stagnation selon 57% des industriels et en hausse selon 28% d'entre eux.
- **Une situation de trésorerie** qualifiée de « normale » par 77% des entreprises et de «difficile» par 19% d'entre elles.
- **Un accès au financement bancaire** jugé « normal » par 80% des industriels et « difficile » par 16% d'entre eux.
- **Un coût de crédit** en stagnation selon 74% des patrons et en hausse selon 19%.
- **Des dépenses d'investissement** en stagnation selon les industriels. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 78% par des fonds propres et 22% par crédit. Pour les trois prochains mois, 57% des industriels anticipent une stagnation des dépenses d'investissement et 36% une hausse.

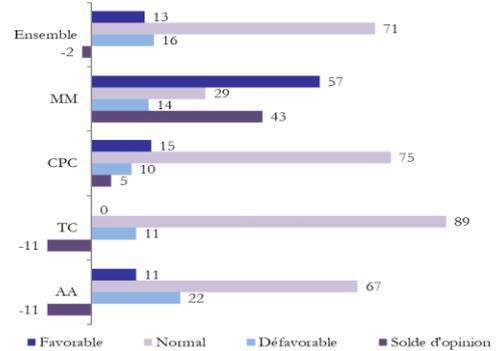
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous forme de soldes d'opinion représentant la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 2 relatif à la production 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 deuxième trimestre de 2025, le climat général des affaires dans l'industrie a été qualifié de «normal» par les entreprises. Par branche, il a été jugé «favorable» dans la «mécanique et métallurgie», «normal» dans la «chimie et parachimie» et «défavorable» dans l'«agroalimentaire» et dans le «textile et cuir».

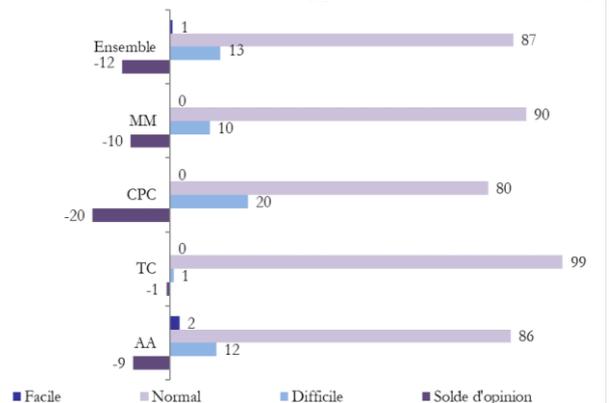
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



2- Conditions de production

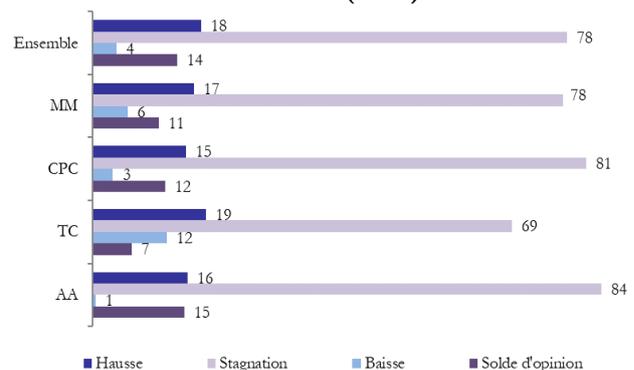
Les **conditions d'approvisionnement**, au T2-2025, auraient été « normales » selon 87% des industriels et « difficiles » selon 13% d'entre eux. Cette dernière proportion atteint 20% dans la «chimie et parachimie», 12% dans l'«agroalimentaire» et 10% dans la « mécanique et métallurgie». Dans le « textile et cuir », la quasi-totalité des industriels indiquent un approvisionnement « normal ».

Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Les effectifs employés auraient été en stagnation selon 78% des entreprises et en hausse selon 18% d'entre elles. Par branche, ces proportions se situent respectivement à 84% et à 16% dans l'«agroalimentaire», à 81% et à 15% dans la «chimie et parachimie», à 78% et à 17% dans la « mécanique et métallurgie» et à 69% et à 19% dans le « textile et cuir». **Pour les trois prochains mois**, 83% des entreprises s'attendent à une stagnation des effectifs et 16% à une hausse.

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

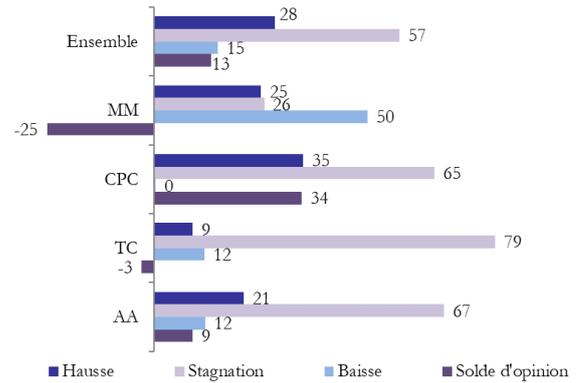


¹ MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

3- Coûts de production

Au deuxième trimestre de 2025, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 57% des industriels et augmenté selon 28%. Cette dernière part ressort à 35% dans la « chimie et parachimie » et à 21% dans l'« agroalimentaire ». En revanche, la moitié des entreprises de la « mécanique et métallurgie » indique une baisse des coûts tandis que ceux du « textile et cuir » déclarent plutôt une stagnation.

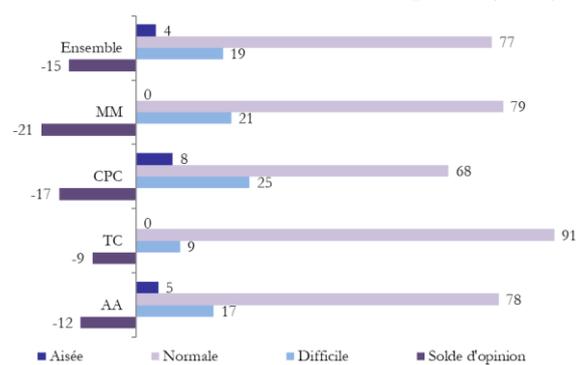
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



4- Situation de la trésorerie

Au T2-2025, la situation de la trésorerie aurait été qualifiée de « normale » par 77% des industriels et de « difficile » par 19% d'entre eux. Cette dernière proportion atteint 25% dans la « chimie et parachimie », 21% dans la « mécanique et métallurgie », 17% dans l'« agroalimentaire » et 9% dans le « textile et cuir ».

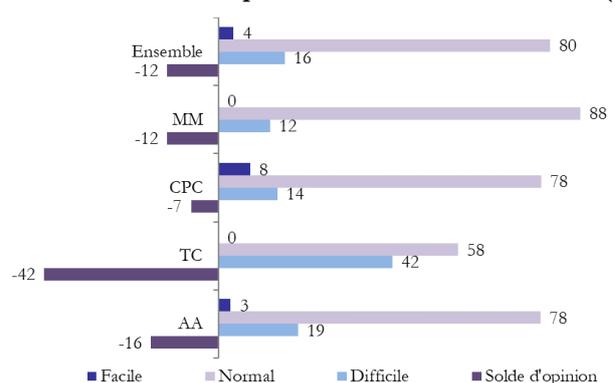
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



5- Conditions de financement

Au T2-2025, l'accès au **financement bancaire** aurait été jugé « normal » par 80% des entreprises et « difficile » par 16% d'entre elles. Ces proportions se situent respectivement à 88% et à 12% dans la « mécanique et métallurgie », à 78% et à 14% dans la « chimie et parachimie » et à 58% et à 42% dans la « chimie et parachimie » et à 58% et à 42% dans le « textile et cuir ».

Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



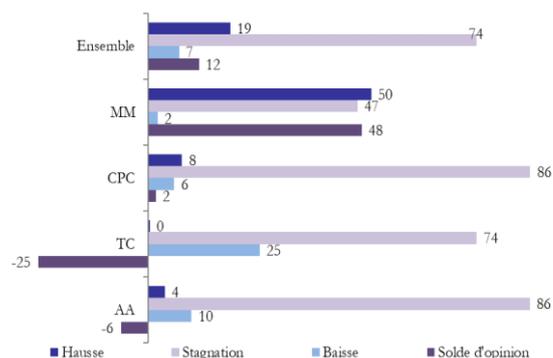
Au T2-2025, le **coût du crédit** aurait été en stagnation selon 74% des entreprises et en hausse selon 19%. Par branche, il aurait augmenté dans la « mécanique et métallurgie », stagné dans la « chimie et parachimie » et baissé dans l'« agroalimentaire » et dans le « textile et cuir ».

6- Dépenses d'investissement

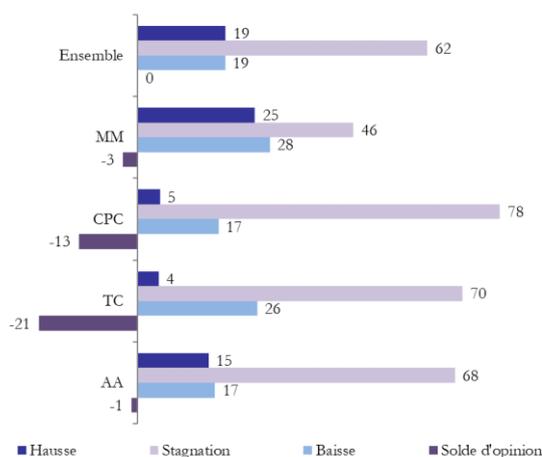
Des **dépenses d'investissement** en stagnation selon les industriels. Par branche, elles auraient stagné dans l'« agroalimentaire » et la « mécanique et métallurgie » et reculé dans la « chimie et parachimie » et dans le « textile et cuir ». Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 78% par des fonds propres et 22% par crédit.

Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse des dépenses d'investissement dans l'ensemble des branches hormis la « chimie et parachimie » où ils prévoient une stagnation.

Evolution du coût de crédit (en%)



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



Bank Al-Maghrib

Angle Avenue Benbarka et Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat - Maroc

T é l. (212) 5 37 57 41 04 • F a x (212) 5 37 57 41 11/12

www.bkam.ma

Dépôt légal : 2007 / 0028

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