

Vue d'ensemble

Les résultats de l'édition trimestrielle de l'enquête de conjoncture relatifs au deuxième trimestre de 2026 font ressortir les constats suivants :

- **Un climat des affaires** qualifié de « normal » selon 71% des industriels et de « défavorable » selon 19% d'entre eux.
- **Des conditions de production** caractérisées par un approvisionnement en matières premières jugé « normal » par 79% des entreprises et « difficile » par 19%.
- Les principaux freins limitant le développement de la production sont, selon les entreprises, **l'insuffisance de la demande, les coûts élevés des intrants et l'accentuation de la concurrence, en particulier celle du secteur informel.**
- **Des effectifs employés** en stagnation selon 77% des industriels et en baisse selon 17%. Pour T3-2026, les entreprises s'attendent globalement à une baisse des effectifs.
- **Des coûts unitaires de production** en stagnation selon 49% des entreprises et en hausse selon 37%.
- **Une situation de trésorerie** qualifiée de « normale » par 85% des entreprises et « difficile » par 13% d'entre elles.
- **Un accès au financement bancaire** jugé « normal » par les entreprises.
- **Un coût de crédit** en stagnation selon 83% des entreprises et en hausse selon 17%.
- **Des dépenses d'investissement** en hausse selon les chefs d'entreprises. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 70% par des fonds propres et 30% par crédit. Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent globalement une hausse des dépenses d'investissement.

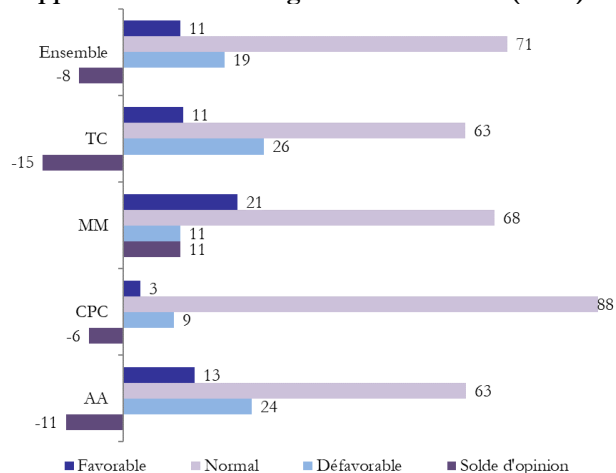
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous forme de soldes d'opinion représentant la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 2 relatif à la production 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 2026, le climat général des affaires dans l'industrie aurait été qualifié de «normal» par 71% des industriels et de «défavorable» par 19%. Par branche, ces proportions se situent respectivement à 88% et 9% dans la « chimie et parachimie », à 63% et 26% dans le « textile et cuir » et à 63% et 24% dans l'«agroalimentaire ». En revanche, 68% des industriels de la « mécanique et métallurgie » indiquent un climat des affaires « normal » et 21% le qualifient de « favorable ».

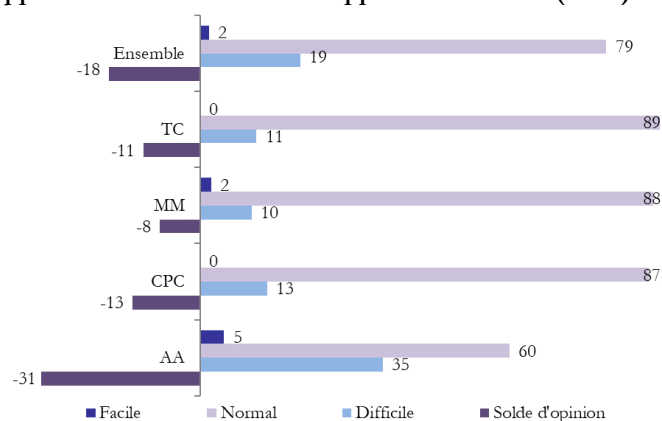
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



2- Conditions de production

Les **conditions d'approvisionnement**, au T2-2026, auraient été « normales » selon 79% des entreprises et « difficile » selon 19%. Par branche, ces proportions se situent respectivement à 89% et 11% dans le « textile et cuir », à 88% et 10% dans la « mécanique et métallurgie », à 87% et 13% dans la « chimie et parachimie » et à 60% et 35% dans l'« agroalimentaire ».

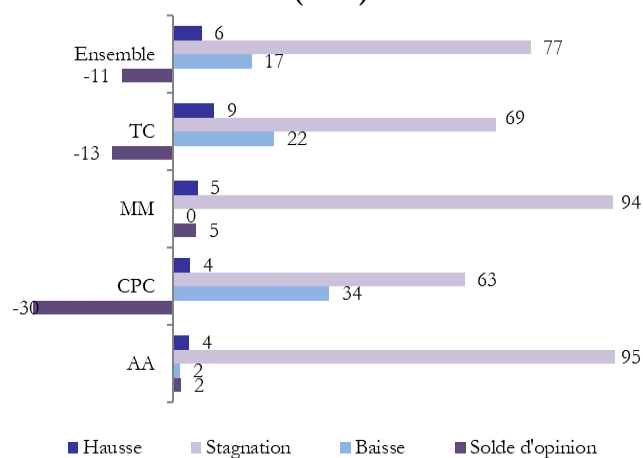
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Les **effectifs employés** auraient stagné selon 77% des industriels et baissé selon 17%. Par branche, ces proportions se situent à 69% et 22% dans le « textile et cuir » et à 63% et 34% dans la « chimie et parachimie ». Dans l'« agroalimentaire » et dans la « mécanique et métallurgie », les entreprises indiquent une stagnation des effectifs.

Pour le **troisième trimestre de 2026**, les entreprises s'attendent globalement à une baisse des effectifs particulièrement dans la « chimie et parachimie » et le « textile et cuir ». À l'inverse, elles anticipent une hausse dans la « mécanique et métallurgie » et une stagnation dans l'«agroalimentaire ».

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

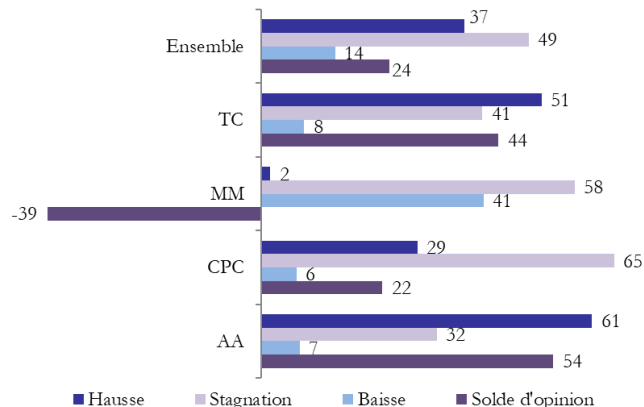


¹ MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

3- Coûts de production

Au deuxième trimestre de 2026, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 49% des entreprises et augmenté selon 37%. La part des entreprises faisant état d'une hausse s'élève à 61% dans l'« agroalimentaire », à 51% dans le « textile et cuir » et à 29% dans la « chimie et parachimie ». A l'inverse, 58% des industriels de la « mécanique et métallurgie » indiquent une stagnation des coûts et 41% une baisse.

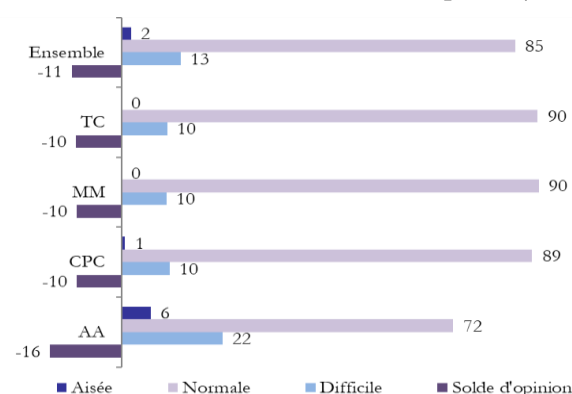
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



4- Situation de la trésorerie

Au T2-2026, la situation de trésorerie aurait été jugée « normale » par 85% des entreprises et « difficile » par 13% d'entre elles. Ces proportions ressortent respectivement à 90% et 10% dans la « mécanique et métallurgie » et dans le « textile et cuir », à 89% et 10% dans la « chimie et parachimie » et à 72% et 22% dans l'« agroalimentaire ».

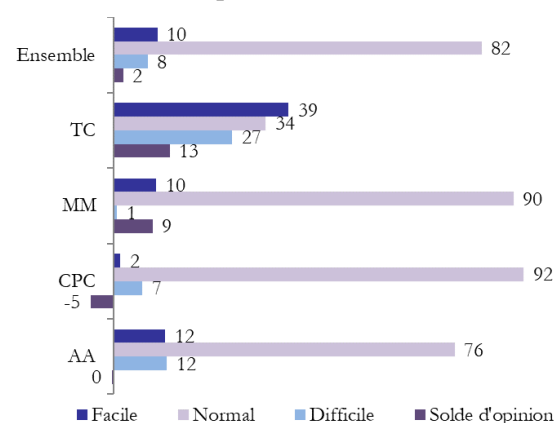
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



5- Conditions de financement

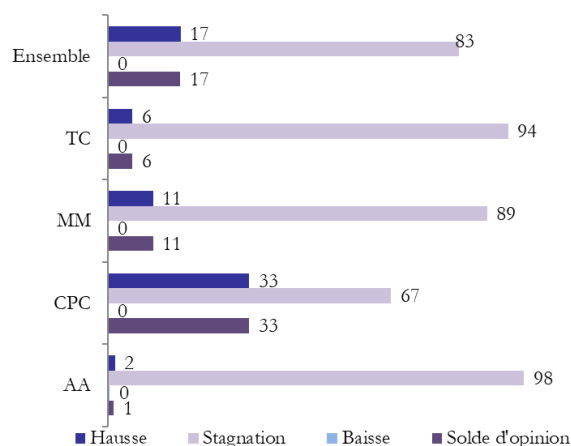
Au T2-2026, l'accès au **financement bancaire** aurait été jugé « normal » dans toutes les branches d'activité, à l'exception du « textile et cuir » et de la « mécanique et métallurgie », où il aurait été « facile ».

Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Au T2-2026, le **coût du crédit** aurait été en stagnation selon 83% des entreprises et en hausse selon 17%. Ces parts se situent respectivement à 89% et 11% dans la « mécanique et métallurgie » et à 67% et 33% dans la « chimie et parachimie ». En revanche, les entreprises de l'« agroalimentaire » et du « textile et cuir » déclarent une stagnation du coût du crédit.

Evolution du coût de crédit (en%)

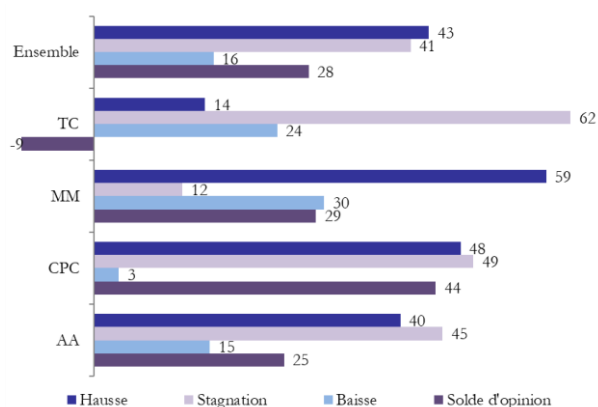


6- Dépenses d'investissement

Des **dépenses d'investissement** en hausse selon les industriels et ce, dans toutes les branches hormis le « textile et cuir » où elles auraient plutôt reculé. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 70% par des fonds propres et de 30% par crédit.

Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse des dépenses d'investissement dans l'ensemble des branches à l'exception du « textile et cuir » où ils s'attendent à une stagnation.

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 au trimestre précédent. **Ces données synthétisées ne sont pas corrigées des variations saisonnières.**

Pour en savoir plus, voir la **méthodologie** et le **calendrier de publication** disponibles sur le site de Bank Al-Maghrib.