

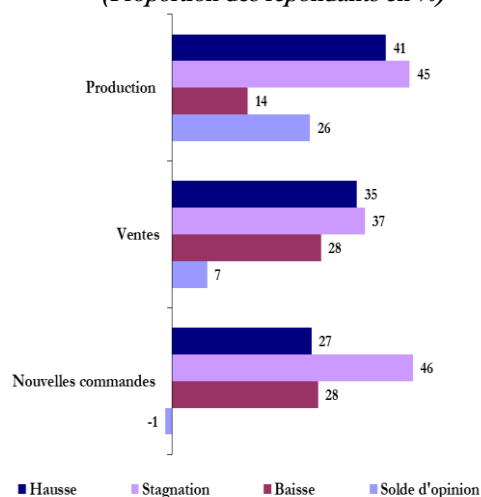
L'enquête de conjoncture de Bank Al-Maghrib au titre du mois de septembre fait ressortir une amélioration globale de l'activité. Ainsi, la production et les ventes auraient augmenté et le taux d'Utilisation des Capacités (TUC) aurait progressé à 80%.

La production et les ventes auraient progressé dans toutes les branches à l'exception de l'« agroalimentaire » où la production aurait reculé et de la « chimie et parachimie » où les ventes se seraient repliées. Par destination, les ventes globales auraient augmenté aussi bien sur le marché local qu'étranger.

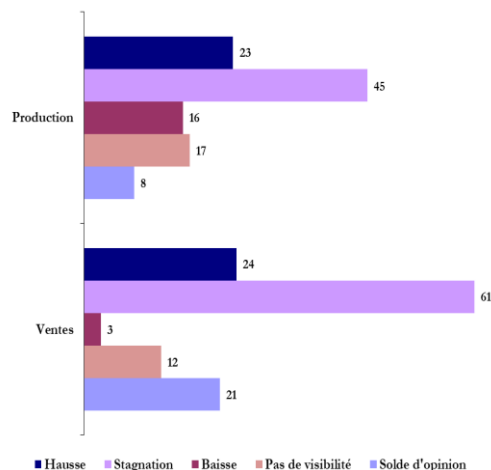
Pour leur part, les commandes auraient enregistré une stagnation, recouvrant une progression dans le « textile et cuir », une stagnation dans l'« agroalimentaire » et une baisse dans la « chimie et parachimie » et dans la « mécanique et métallurgie ». Pour leur part, les carnets de commandes se seraient situés à un niveau inférieur à la normale dans toutes les branches hormis l'« agroalimentaire » où ils se seraient établis à un niveau normal.

Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse de la production et des ventes dans toutes les branches à l'exception du « textile et cuir » où ils prévoient une stagnation et de la « chimie et parachimie » où ils s'attendent à une baisse de la production.

Grappe 1 : Principaux résultats
(Proportion des répondants en %)



Grappe 2 : Anticipations pour les trois prochains mois
(Proportion des répondants en %)



L'enquête a été menée du 1^{er} octobre au 10 novembre 2025. Les résultats sont établis sur la base d'un taux de réponse de 68%.

En octobre 2018, l'échantillon de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib a fait l'objet d'une révision. Celle-ci a été opérée de manière à assurer la comparabilité des résultats d'un mois à l'autre.

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 d'entreprises indiquant une amélioration de leur production est supérieur de 2 points à celui des entreprises indiquant une baisse.

Tableau 1 : Résultats globaux

	Part des répondants et solde d'opinion (%)									
	Août 2025					Septembre 2025				
	Hausse	Stagnation	Baisse	Pas de visibilité	SO*	Hausse	Stagnation	Baisse	Pas de visibilité	SO*
Evolution de la production										
par rapport au mois précédent	24	40	37		-13	41	45	14		26
au cours des trois prochains mois	45	42	3	10	42	23	45	16	17	8
Evolution des nouvelles commandes	26	45	29		-3	27	46	28		-1
Evolution des ventes										
par rapport au mois précédent	40	37	23		17	35	37	28		7
au cours des trois prochains mois	28	46	16	10	12	24	61	3	12	21
Evolution des prix des produits finis										
par rapport au mois précédent	7	76	17		-10	17	79	3		14
au cours des trois prochains mois	8	65	13	14	-5	4	68	15	13	-12

	Août 2025					Septembre 2025				
	Sup. à la normale	Normal	Inf. à la normale	Non concerné	SO*	Sup. à la normale	Normal	Inf. à la normale	Non concerné	SO*
Niveau des carnets de commandes	10	71	18	0	-8	8	69	22		-13
Niveau des stocks de produits finis	10	81	6	4	4	6	85	6	4	0

(*) SO : Solde d'opinion (différence entre le pourcentage des réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage des réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale")

Tableau 2 : Résultats par branche d'activité

	Industries agro-alimentaires					Industries textile et cuir					Industries chimiques et parachimiques					Industries mécaniques et métallurgiques				
	H	S	B	PV	SO	H	S	B	PV	SO	H	S	B	PV	SO	H	S	B	PV	SO
Evolution de la production																				
par rapport au mois précédent	22	38	40		-17	46	51	2		44	47	46	7		40	47	46	7		40
au cours des trois prochains mois	34	50	3	13	30	9	60	8	23	1	23	33	31	13	-8	20	49	4	27	16
Evolution des nouvelles commandes	40	16	44		-4	41	39	20		20	22	50	28		-6	10	72	18		-8
Evolution des ventes																				
par rapport au mois précédent	50	33	17		33	37	48	15		23	14	34	52		-38	46	47	7		39
au cours des trois prochains mois	37	45	2	17	35	19	46	15	21	4	17	72	2	10	15	20	71	2	6	18
Evolution des prix des produits finis																				
par rapport au mois précédent	8	80	12		-4	6	90	4		2	32	68	0		32	7	93	0		7
au cours des trois prochains mois	0	79	8	12	-8	2	58	8	32	-6	0	54	31	15	-31	7	90	0	3	7

	Industries agro-alimentaires					Industries textile et cuir					Industries chimiques et parachimiques					Industries mécaniques et métallurgiques				
	Sup. N	N	Inf. N	NC	SO	Sup. N	N	Inf. N	NC	SO	Sup. N	N	Inf. N	NC	SO	Sup. N	N	Inf. N	NC	SO
Niveau des carnets de commandes	21	58	20	0	0	0	70	25	5	-25	0	70	30	0	-30	2	85	13	0	-11
Niveau des stocks de produits finis	13	76	8	3	5	12	76	6	6	6	2	95	3	0	-1	2	77	10	12	-8

(*) H : Hausse ; S : Stagnation ; B : Baisse ; PV : Pas de Visibilité ; Sup.N : Supérieur à la normale ; N : Normal ; Inf. N : Inférieur à la normale ; NC : Non Concerné

Industries agro-alimentaires

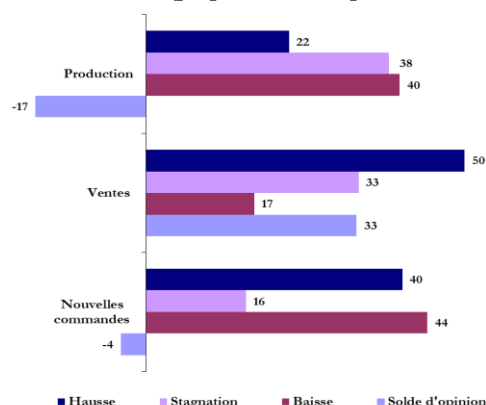
En septembre 2025, la production de la branche « agro-alimentaire » aurait reculé et le TUC se serait situé à 74%.

En revanche, les ventes auraient augmenté, reflétant une hausse sur le marché local et une stagnation sur le marché étranger.

Pour leur part, les commandes auraient stagné, avec un carnet qui se serait situé à un niveau normal.

Pour les trois prochains mois, les chefs d'entreprises s'attendent à une hausse de la production et des ventes.

Graphe 3 : Principaux indicateurs des industries agro-alimentaires (proportion des répondants en %)



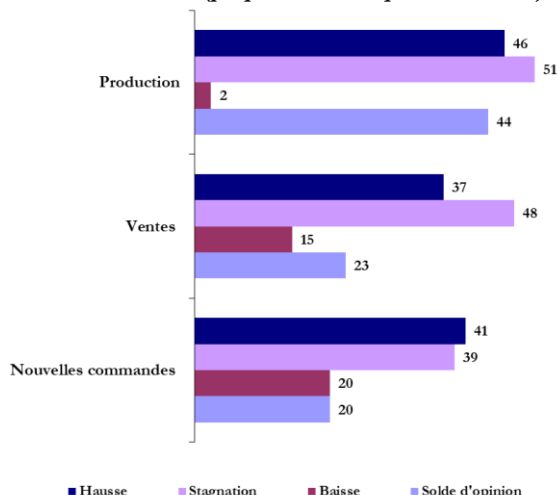
Industries textile et cuir

La production de la branche « textile et cuir » aurait enregistré, en septembre 2025, une hausse dans l'ensemble des sous-branches. Dans ces conditions, le TUC se serait établi à 81%.

Pour leur part, les ventes et les commandes auraient progressé dans l'ensemble des sous-branches hormis l'« industrie de l'habillement et des fourrures » où elles auraient stagné. Les carnets de commandes se seraient situés à un niveau inférieur à la normale dans toutes les sous-branches.

Pour les trois prochains mois, les industriels s'attendent à une stagnation de la production et des ventes. Toutefois, plus d'une entreprise sur cinq déclare des incertitudes quant à leur évolution future.

Graphe 4 : Principaux indicateurs des industries textile et cuir (proportion des répondants en %)



Industries chimiques et parachimiques

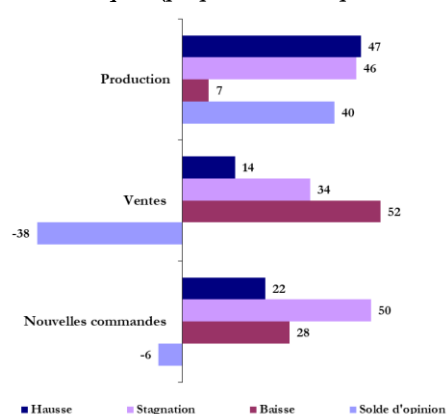
La production de la « chimie et parachimie » aurait affiché, en septembre 2025, un accroissement et le TUC se serait établi à 79%.

En revanche, les ventes auraient reculé aussi bien sur le marché local qu'étranger.

De même, les commandes auraient baissé avec un carnet qui se serait situé à un niveau inférieur à la normale.

Pour les trois mois à venir, les entreprises anticipent une baisse de la production et une hausse des ventes.

Graphe 5 : Principaux indicateurs des industries chimiques et para-chimiques (proportion des répondants en %)



Industries mécaniques et métallurgiques

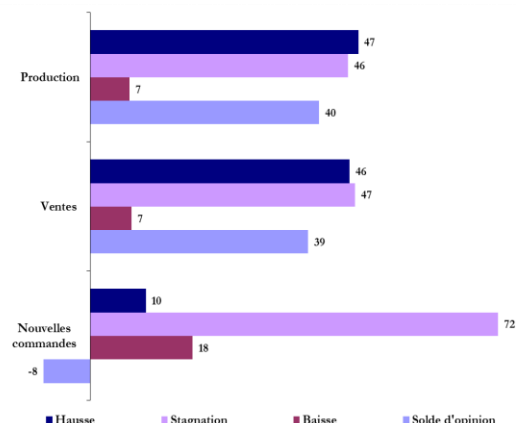
En septembre 2025, la production de la « mécanique et métallurgie » aurait enregistré un accroissement et le TUC se serait établi à 87%.

De même, les ventes se seraient accrues aussi bien sur le marché local qu'étranger.

Pour leur part, les commandes auraient reculé, avec des carnets qui se seraient situés à un niveau inférieur à la normale.

Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse de la production et des ventes. Toutefois, 27% des industriels déclarent des incertitudes quant à l'évolution future de la production.

Graph 6 : Principaux indicateurs des industries mécaniques et métallurgiques (proportion des répondants en %)



Bank Al-Maghrib

Angle Avenue Benberka 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 en utilisant les chiffres d'affaires des entreprises du secteur industriel se rapportant à l'exercice 2016.

L'objectif de l'enquête est de disposer de données dans des délais courts permettant une évaluation de la conjoncture industrielle. Lancée au début de chaque mois, l'enquête recueille les appréciations des chefs d'entreprises sur l'évolution de leur activité par rapport au mois précédent et par rapport au même mois de l'année précédente, ainsi que leurs anticipations quant à son évolution à court terme. 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.