Résultats trimestriels de l'enquête de conjoncture

3ème trimestre 2026

Vue d'ensemble

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

- **Un climat des affaires** qualifié de « normal » selon 69% des industriels et de «défavorable» selon 22% d'entre eux.
- **Des conditions de production** caractérisées par un approvisionnement en matières premières jugé « normal » par 81% des entreprises et « difficile » par 17%.
- 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 64% des industriels et une baisse selon 22%. Pour T4-2026, les entreprises s'attendent globalement à une baisse des effectifs.
- **Des coûts unitaires de production** en hausse dans toutes les branches.
- **Une situation de trésorerie** qualifiée de « normale » par 84% des entreprises et «difficile» par 14% d'entre elles.
- **Un accès au financement bancaire** jugé « normal » par les entreprises.
- **Un coût de crédit** en stagnation selon 90% des entreprises et en hausse selon 9%.
- **Des dépenses d'investissement** en hausse selon les chefs d'entreprises. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 75% par des fonds propres et 25% par crédit. Pour les trois prochains mois, les industriels anticipent globalement une hausse de ces dépenses.

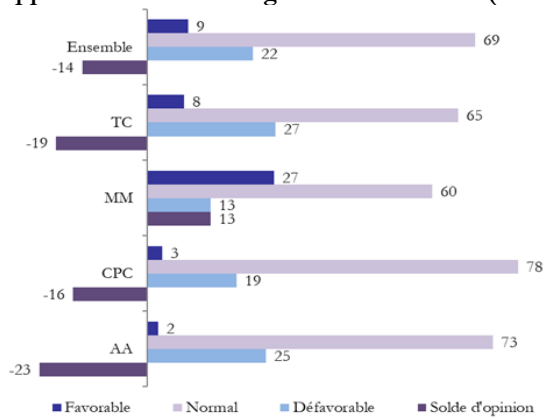
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous forme de soldes d'opinion représentant la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 2 relatif à la production 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 troisième trimestre de 2026, le climat général des affaires dans l'industrie aurait été qualifié de «normal» par 69% des industriels et de «défavorable» par 22%. Par branche, cette dernière part se situe à 19% dans la « chimie et parachimie », à 25% dans l'« agroalimentaire » et à 27% dans le «textile et cuir ». Dans la « mécanique et métallurgie», il est qualifié de « normal » par 60% des entreprises et de « favorable » par 27%.

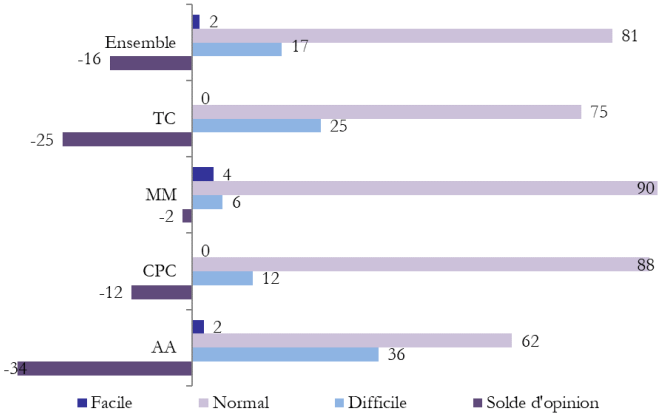
Appréciation du climat général des affaires (en %)[1]



2- Conditions de production

Les **conditions d'approvisionnement,** au T3-2026, auraient été « normales » selon 81% des entreprises et « difficile » selon 17%. Par branche, ces proportions se situent respectivement à 90% et 6% dans la « mécanique et métallurgie », à 88% et 12% dans la « chimie et parachimie », à 75% et 25% dans le « textile et cuir » et à 62% et 36% dans l'«agroalimentaire ».

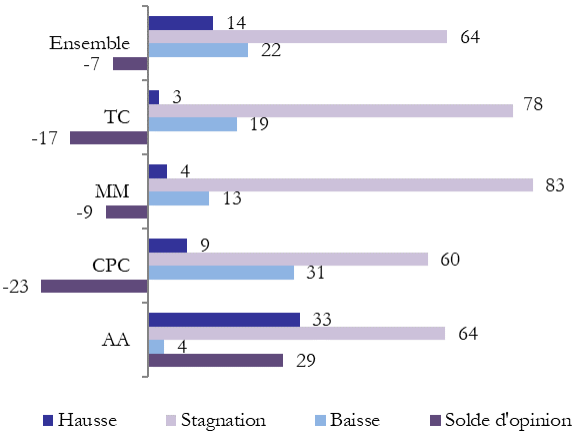
Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Les effectifs employés auraient stagné selon 64% des industriels et baissé selon 22%. Par branche, ces parts se situent à 83% et 13% dans la « mécanique et métallurgie », à 78% et 19% dans le « textile et cuir » et à 60% et 31% dans la « chimie et parachimie ». Dans l'« agroalimentaire », 64% des entreprises indiquent une stagnation des effectifs et 33% une hausse.

Pour le quatrième trimestre de 2026, les entreprises s'attendent globalement à une baisse des effectifs et ce, dans toutes les branches.

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

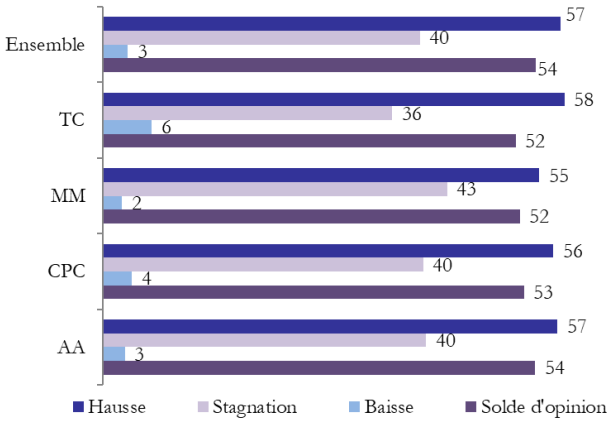


[1] MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

3- Coûts de production

Au troisième trimestre de 2026, les **coûts unitaires de production** auraient augmenté dans toutes les branches d'activité.

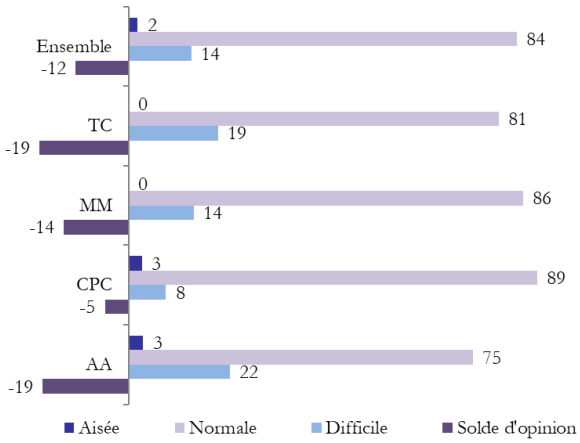
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



4- Situation de la trésorerie

Au T3-2026, la situation de trésorerie aurait été jugée «normale» par 84% des entreprises et «difficile » par 14% d'entre elles. Ces proportions ressortent respectivement à 86% et 14% dans la «mécanique et métallurgie », à 81% et 19% dans le « textile et cuir » et à 75% et 22% dans l'«agroalimentaire ». En revanche, les industriels de la « chimie et parachimie » font état d'une situation de trésorerie globalement normale.

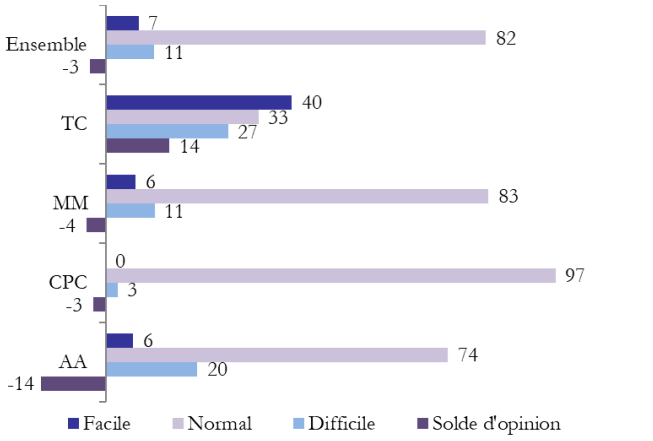
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



5- Conditions de financement

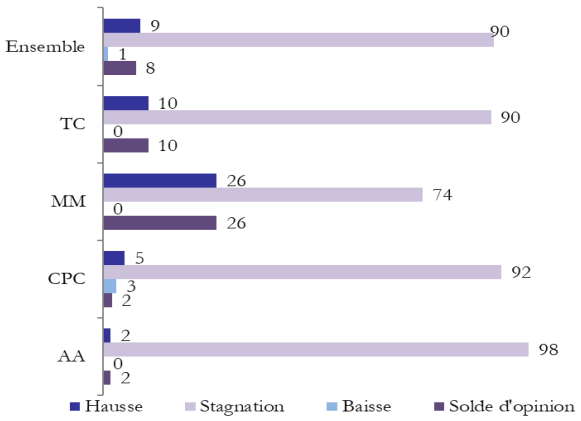
Au T3-2026, **l'accès au financement bancaire** aurait été jugé « normal » par les entreprises, notamment dans la « mécanique et métallurgie » et la « chimie et parachimie ». Dans l'«agroalimentaire», les entreprises estiment que l'accès au financement bancaire est difficile, tandis que les industriels du « textile et cuir » le qualifient de « facile ».

Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Au T3-2026, le **coût du crédit** aurait été en stagnation selon 90% des entreprises et en hausse selon 9%. Ces parts se situent respectivement à 90% et 10% dans le « textile et cuir » et à 74% et 26% dans la « mécanique et métallurgie ». En revanche, la majorité des entreprises de l'«agroalimentaire» et de la « chimie et parachimie » déclarent une stagnation du coût du crédit.

Evolution du coût de crédit (en%)

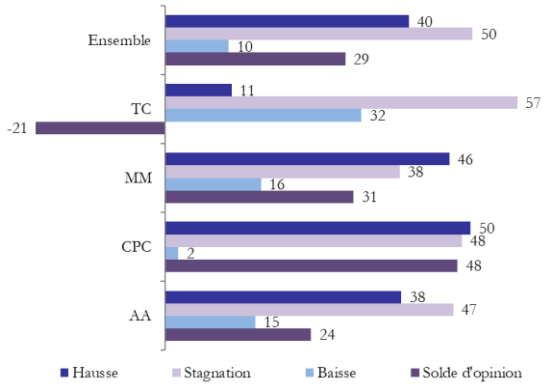


6- Dépenses d'investissement

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 75% par des fonds propres et de 25% 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 baisse.

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



Bank Al-Maghrib
Angle Avenue Benbarka et Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat - Maroc
Tél. (212) 5 37 57 41 04 • Fax (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.