

Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière — avril 2025

Le climat des affaires progresse et repasse au-dessus de sa moyenne en avril

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

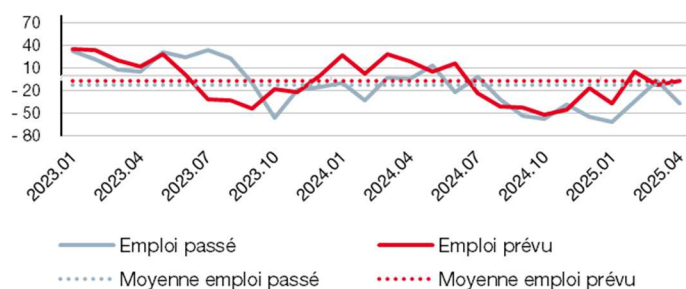
	Moyenne depuis jan. 2023	2025			
		Jan	Fév	Mars	Avril
Climat des affaires	100	94	110	99	107
Production passée	-31	-80	-37	-79	-74
Production prévue	-31	-62	-23	-50	9
Carnets de commandes	-46	-72	-7	-52	-51
Stocks	17	71	61	81	84
Prix passés	-3	-40	6	9	5
Prix prévus	-2	3	24	6	3
Emploi passé	-13	-61	-34	-7	-37
Emploi prévu	-7	-37	6	-13	-7
Situation de trésorerie	22	20	36	46	45
Incertitude économique	6	6	26	17	14

Note de lecture : concernant l'évolution de la production passée des trois derniers mois, considérant une base de 100 répondants avec chacun un poids unitaire :

- en moyenne depuis janvier 2023, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 31 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en avril 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 74 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

Source : IMSEE

3. Emploi passé et prévu



Note : Moyennes calculées depuis janvier 2023.

Unité : Soldes d'opinion

Source : IMSEE

4. Investissements (solde d'opinion en %)

	2024	2025
Investissements totaux	-29	0
Machines et équipements	-33	1
Bâtiments, locaux et infrastructures	6	-6
Immateriels (R&D, logiciels,...)	21	1

Note de lecture : concernant les investissements totaux au cours de cette année, comparativement à l'an passé, considérant une base de 100 répondants avec chacun un poids proportionnel à son chiffre d'affaires :

- en avril 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont autant que ceux ayant répondu "en hausse" ;

Source : IMSEE

Selon les chefs d'entreprises interrogés, le climat des affaires progresse et repasse au-dessus de sa moyenne en avril dans l'industrie manufacturière.

L'indicateur synthétique gagne 8 points pour s'établir à 107, en raison notamment de la très forte hausse de la production prévue. La production passée ainsi que les stocks augmentent également, mais dans une moindre mesure. Les carnets de commandes sont stables.

Le solde d'opinion concernant l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois progresse, mais il demeure inférieur à sa moyenne. Celui de la perspective de **production prévue** pour les trois prochains mois croît très amplement et passe largement au-dessus de sa normale.

Les **carnets de commandes** se stabilisent et demeurent sous leur niveau habituel.

Les **stocks** de produits finis augmentent et restent largement au-delà de leur moyenne de longue période.

Les **prix passés** et les **prix prévus** diminuent. Néanmoins, ils demeurent supérieurs à leurs moyennes de long terme.

L'**emploi passé** des effectifs dans l'industrie recule fortement et passe sous sa tendance. A contrario, l'**emploi prévu** est en hausse et atteint son niveau moyen.

La **situation de trésorerie** est stable et demeure supérieure à sa moyenne historique.

L'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est orientée à la baisse, mais dépasse toujours sa tendance de long terme.

Enfin, concernant les **investissements**, les investissements totaux ainsi que ceux en lien avec les machines et équipements augmentent amplement comparativement à l'an passé, tandis que ceux liés aux biens immatériels (R&D, logiciels,...) et aux infrastructures diminuent considérablement.

Solde d'opinion : écart entre le pourcentage pondéré de réponses « en hausse » et le pourcentage pondéré de réponses « en baisse ».

La question concernant les **investissements au cours de cette année, comparativement à l'an passé** n'est posée qu'une fois par an, en avril.

Méthodologie de l'enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie : disponible sur imsee.mc

5. Contraintes de production

	Avril 2024	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	80%	75%	58%	63%	76%
Insuffisance de la demande	42%	46%	50%	55%	50%
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	17%	21%	22%	25%	23%
Manque d'équipements appropriés	0%	8%	6%	5%	0%
Difficultés financières	13%	13%	17%	15%	18%
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	33%	29%	28%	40%	32%
Difficultés logistiques	21%	4%	6%	15%	18%
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, ...)	13%	4%	0%	0%	5%
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, ...)	4%	8%	0%	20%	14%
Autres	8%	8%	6%	0%	14%

Note : la question sur les contraintes de production étant à choix multiples, le total est supérieur à 100 %.

Source : IMSEE

La part d'entreprises rencontrant des contraintes de production est en augmentation par rapport à janvier 2025 et se fixe à 76 %. Parmi elles, 50 % ont des difficultés liées à l'insuffisance de la demande, 32 % des difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles) et 23 % des difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coût,...).

Dans une moindre mesure, les difficultés financières et logistiques sont rapportées par 18 % des entreprises et les difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie,...) par 14 % d'entre elles.

A contrario, aucune entreprise ne déclare avoir de problèmes liés à un manque d'équipements appropriés.

6. Contraintes de recrutement

	Avril 2024	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	40%	34%	29%	28%	24%
Incertitude de la situation économique	8%	9%	11%	11%	0%
Indisponibilité de la main-d'œuvre	83%	91%	89%	100%	100%
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	42%	36%	11%	22%	14%
Coût de recrutement	8%	0%	22%	11%	14%
Coût de la main d'oeuvre	8%	0%	22%	33%	14%
Manque de flexibilité des emplois	17%	0%	11%	22%	29%
Démarches liées à l'embauche	17%	9%	22%	11%	14%
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	0%	27%	11%	11%	14%
Autres	8%	0%	11%	0%	0%

Note : la question sur les contraintes de recrutement étant à choix multiples, le total est supérieur à 100 %.

Source : IMSEE

La part d'entreprises éprouvant des difficultés pour recruter demeure en baisse en avril. En effet, 24 % des entreprises déclarent en rencontrer contre 28 % en janvier 2025 et 29 % en octobre 2024. Parmi elles, toutes déplorent une indisponibilité de la main-d'œuvre comme au mois de janvier. Dans une moindre mesure, 29 % des entreprises citent également le manque de flexibilité des emplois comme obstacle au recrutement.

Enfin, 14 % des entreprises considèrent le manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfants,...), le coût de recrutement et de la main-d'œuvre, les démarches liées à l'embauche ainsi que la taille des locaux et/ou le manque de surfaces disponibles comme étant une contrainte de recrutement.

Les questions relatives aux **Contraintes de recrutement et de production** sont trimestrielles.

Méthodologie de l'enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie: disponible sur imsee.mc



INSTITUT MONÉGASQUE DE LA
STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES

9 rue du Gabian 98000 MONACO imsee.mc

ISSN-L 2015-0800