

## Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière — mai 2025

### Le climat des affaires se replie et repasse sous sa moyenne en mai

#### 1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

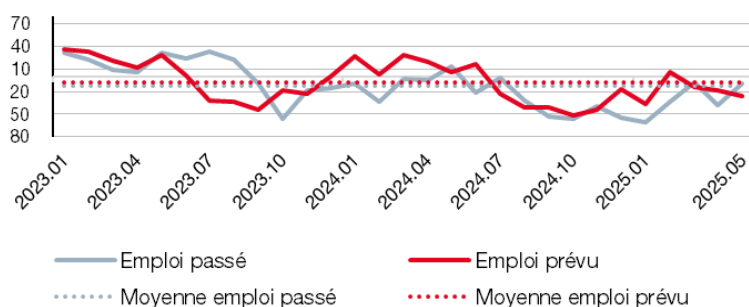
#### 2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2025			
		Fév	Mars	Avril	Mai
<b>Climat des affaires</b>	<b>100</b>	<b>110</b>	<b>99</b>	<b>105</b>	<b>95</b>
Production passée	-32	-37	-79	-73	-74
Production prévue	-32	-23	-50	3	-63
Carnets de commandes	-47	-7	-52	-50	-67
Stocks	18	61	81	69	62
Prix passés	-3	6	9	4	1
Prix prévus	-2	24	6	3	7
Emploi passé	-13	-34	-7	-37	-10
Emploi prévu	-8	6	-13	-18	-26
Situation de trésorerie	22	36	46	45	45
Incertitude économique	8	26	17	23	35

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 32 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".

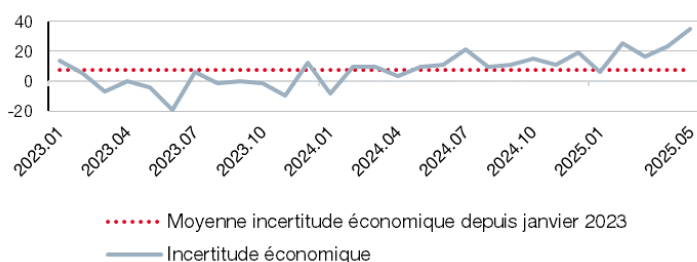
Source : IMSEE

#### 3. Emploi passé et prévu



Note : Moyennes calculées depuis janvier 2023.  
Unité : Soldes d'opinion  
Source : IMSEE

#### 4. Incertitude économique



Unité : Soldes d'opinion  
Source : IMSEE

Selon les chefs d'entreprises interrogés, le climat des affaires se replie et repasse sous sa moyenne en mai dans l'industrie manufacturière.

L'indicateur synthétique chute de 10 points pour s'établir à 95, en raison notamment de la très forte baisse de la production prévue ainsi que, dans une moindre mesure, des carnets de commandes et du niveau des stocks. La production passée est, quant à elle, stable.

Le solde d'opinion concernant l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois est au même niveau qu'en avril. A contrario, celui de la perspective de **production prévue** pour les trois prochains mois régresse très fortement. Tous deux sont inférieurs à leurs moyennes respectives.

Les **carnets de commandes** s'affaiblissent et demeurent sous leur niveau habituel.

Les **stocks** de produits finis reculent. Toutefois, ils restent largement supérieurs à leur tendance.

Alors que les **prix passés** diminuent, les **prix prévus**, eux, augmentent. Les deux soldes continuent d'être supérieurs à leurs moyennes de long terme.

L'**emploi passé** des effectifs dans l'industrie s'accroît amplement et passe au-dessus de sa tendance. À l'inverse, l'**emploi prévu** décline et reste sous son niveau moyen.

La **situation de trésorerie** est identique à celle d'avril et est toujours supérieure à sa moyenne historique.

L'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est orientée à la hausse et dépasse nettement sa moyenne.

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

**Méthodologie de l'enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie** : disponible sur [imsee.mc](https://imsee.mc)



INSTITUT MONÉGASQUE DE LA  
STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES  
9 rue du Gabian  
98000 MONACO  
[imsee.mc](https://imsee.mc)

ISSN-L 2015-0800