IMSEE Monaco Statistics

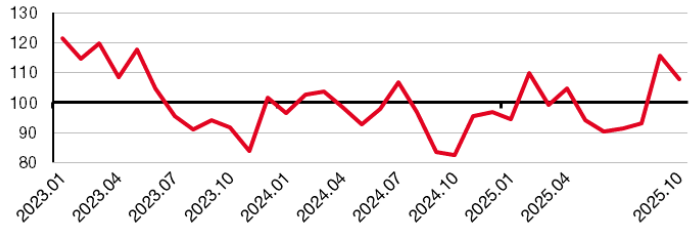
N°23 — décembre 2025

Baromètre Industrie manufacturière

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

Le climat des affaires diminue mais reste au-dessus de sa moyenne en octobre

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

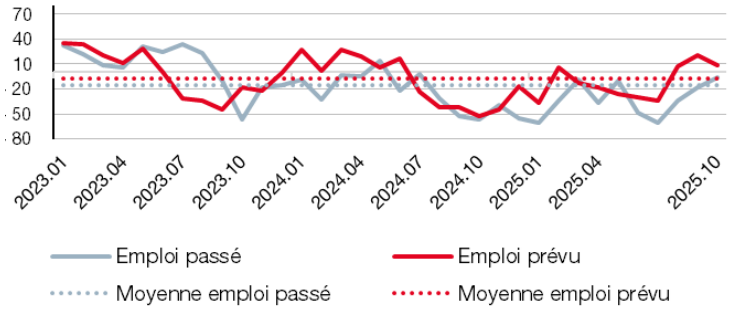
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2025			
		Juillet	Août	Sept	Oct
Climat des affaires	**100**	**91**	**93**	**116**	**108**
Production passée	**-35**	-85	-82	-14	**-7**
Production prévue	**-33**	-77	-3	-4	**-7**
Carnets de commandes	**-48**	-86	-76	-16	**-19**
Stocks	**22**	77	6	80	**9**
Prix passés	**-2**	5	0	5	**2**
Prix prévus	**0**	13	8	13	**5**
Emploi passé	**-16**	-61	-34	-18	**-7**
Emploi prévu	**-7**	-34	8	21	**9**
Situation de trésorerie	**28**	62	62	54	**58**
Incertitude économique	**11**	30	19	28	**27**

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 35 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en octobre 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 7 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 prévus (solde d'opinion en %)

	2024	2025
Investissements totaux	**12**	**-4**
Installations ou équipements	9	**6**
Capacité de production	-19	**-73**
Rationalisation de production	17	**4**
Limitation de la pollution	60	**77**
Sécurité	1	**67**
Autres	59	**-1**

Note de lecture : concernant les investissements totaux l'an prochain, comparativement à cette année , considérant une base de 100 répondants avec chacun un poids proportionnel à son chiffre d'affaires :
- en octobre 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 4 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;

Source : IMSEE

Selon les chefs d'entreprise interrogés, le climat des affaires diminue mais reste au-dessus de sa moyenne en octobre dans l'industrie manufacturière.

L'indicateur synthétique baisse de 8 points pour s'établir à 108. Ce résultat s'explique notamment par le très fort recul des stocks, et dans une moindre mesure, de la production prévue et des carnets de commandes. A contrario, la production passée augmente.

Le solde d'opinion concernant l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois croît et reste bien au-dessus de sa moyenne. La perspective de **production prévue** pour les trois prochains mois est orientée à la baisse mais est toujours considérablement plus haute que sa normale.

Les **carnets de commandes** se replient, bien qu'ils excèdent encore leur niveau habituel.

Les **stocks** de produits finis déclinent amplement et passent désormais sous leur tendance.

Les **prix passés** et les **prix prévus** sont en baisse. Malgré cela, ils se maintiennent au-dessus de leurs moyennes de long terme.

L'**emploi passé** progresse tandis que **l'emploi prévu** recule. Tous deux devancent leurs niveaux moyens.

La **situation de trésorerie** s'améliore et est encore grandement supérieure à sa normale.

L'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est stable en octobre, dépassant encore largement sa moyenne.

Enfin, les **investissements totaux** reculent nettement par rapport à l'an passé. Les autres investissements prévus varient toutefois selon les domaines : ceux concernant la capacité de production enregistrent une très forte baisse tout comme ceux liés à la rationalisation de la production. Les installations ou équipements, quant à eux, se replient légèrement. À l'inverse, les investissements en matière de sécurité et ceux liés à la limitation de la pollution progressent nettement.

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 l'an prochain, comparativement à cette année** n'est posée qu'une fois par an, en octobre.

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

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

5. Contraintes de production

	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	58%	63%	70%	69%	**61%**
Insuffisance de la demande	*50%*	*55%*	*48%*	*58%*	***45%***
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	*22%*	*25%*	*26%*	*8%*	***5%***
Manque d'équipements appropriés	*6%*	*5%*	*4%*	*8%*	***0%***
Difficultés financières	*17%*	*15%*	*22%*	*17%*	***23%***
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	*28%*	*40%*	*30%*	*25%*	***36%***
Difficultés logistiques	*6%*	*15%*	*17%*	*0%*	***23%***
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, …)	*0%*	*0%*	*4%*	*0%*	***0%***
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, …)	*0%*	*20%*	*13%*	*13%*	***14%***
Autres	*6%*	*0%*	*13%*	*25%*	***9%***

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

La part d'entreprises confrontées à des contraintes de production a diminué par rapport à juillet 2025 et se fixe à 61 %. Parmi elles, 45 % ont des difficultés liées à l'insuffisance de la demande, 36 % des difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles) et 23 % des difficultés financières ou logistiques.

Les difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie…) sont citées par 14 % tandis que les difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coûts…) sont citées par 5 %. Enfin, aucune entité ne signale avoir eu de difficultés en matière d'équipement approprié ni d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières…).

6. Contraintes de recrutement

	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	29%	28%	27%	23%	**25%**
Incertitude de la situation économique	*11%*	*11%*	*0%*	*13%*	***0%***
Indisponibilité de la main-d'œuvre	*89%*	*100%*	*100%*	*75%*	***78%***
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	*11%*	*22%*	*22%*	*0%*	***0%***
Coût de recrutement	*22%*	*11%*	*11%*	*0%*	***0%***
Coût de la main d'oeuvre	*22%*	*33%*	*22%*	*13%*	***0%***
Manque de flexibilité des emplois	*11%*	*22%*	*22%*	*0%*	***0%***
Démarches liées à l'embauche	*22%*	*11%*	*11%*	*13%*	***11%***
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	*11%*	*11%*	*11%*	*0%*	***11%***
Autres	*11%*	*0%*	*0%*	*25%*	***0%***

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

En octobre, la part d'entreprises rencontrant des difficultés pour recruter a légèrement augmenté (25 % contre 23 % en juillet). Parmi elles, 78 % font état d'une indisponibilité de la main-d'œuvre. 11 % des entreprises considèrent les démarches liées à l'embauche et la taille des locaux et/ou le manque de surfaces disponibles comme contraintes.

Enfin, aucune entité ne déclare avoir eu des contraintes liées à l'incertitude de la situation économique, au manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant…), au coût de recrutement, au coût de la main-d'œuvre ainsi qu'au manque de flexibilité des emplois.

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