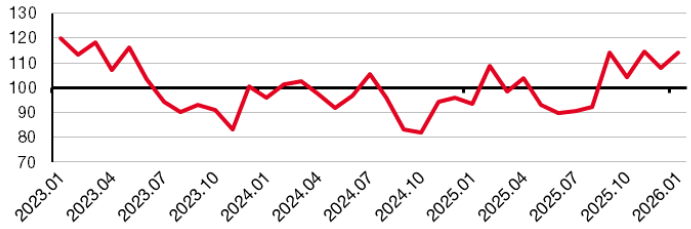
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière et l'artisanat — janvier 2026

Le climat des affaires augmente de nouveau et se rapproche de son plus haut niveau

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

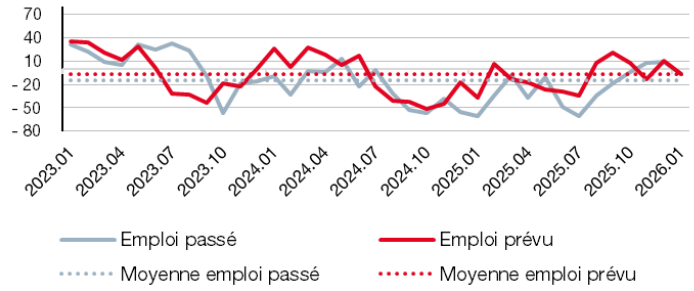
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2025 Oct	2025 Nov	2025 Déc	2026 Jan
Climat des affaires	**100**	**104**	**115**	**108**	**114**
Production passée	**-33**	-14	-11	-8	**-6**
Production prévue	**-30**	-14	-1	4	**-10**
Carnets de commandes	**-46**	-27	-14	-9	**-16**
Stocks	**24**	6	76	2	**76**
Prix passés	**-2**	2	-3	-2	**-1**
Prix prévus	**0**	5	5	10	**5**
Emploi passé	**-14**	-5	8	9	**-7**
Emploi prévu	**-7**	8	-14	11	**-6**
Situation de trésorerie	**30**	52	66	68	**60**
Incertitude économique	**12**	17	25	23	**24**

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 33 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en janvier 2026, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 6 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

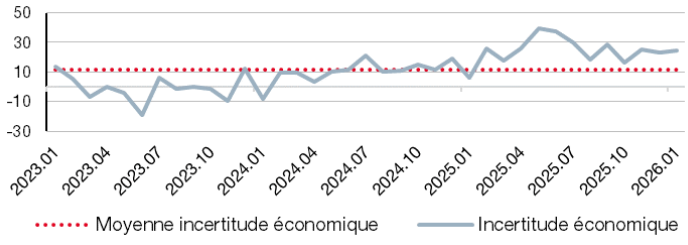
Source : IMSEE

3. Emploi passé et prévu



Unité : Soldes d'opinion
Source : IMSEE

4. Incertitude économique



Unité : Soldes d'opinion
Source : IMSEE

Selon les chefs d'entreprises interrogés, en janvier 2026, le climat des affaires augmente de nouveau et se rapproche de son plus haut niveau dans l'industrie manufacturière et l'artisanat.

L'indicateur synthétique progresse de 6 points pour s'établir à 114 en janvier. Ce résultat s'explique par une forte progression des stocks. Par ailleurs, la production passée s'améliore légèrement. Enfin, bien que la production prévue et les carnets de commandes soient en baisse, ils demeurent néanmoins à un niveau élevé.

Le solde d'opinion relatif à la **production passée** poursuit son amélioration. Celui concernant la **production prévue** est en recul. Les deux soldes sont supérieurs à leurs moyennes.

Le niveau des **carnets de commandes** se dégrade bien qu'il soit toujours supérieur à sa moyenne de longue période.

Les **stocks** de produits finis sont en très forte hausse après une brusque chute en décembre. Ils repassent au-dessus de leur niveau normal.

Les **prix passés** sont stables, au niveau de leur normale. Les **prix prévus** diminuent mais restent au-dessus de leur niveau moyen.

L'**emploi passé** et l'**emploi prévu** sont en recul. Les deux soldes restent supérieurs à leurs moyennes historiques respectives.

La **situation de trésorerie** diminue faiblement mais demeure largement supérieure à sa normale.

Enfin, l'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est stable, toujours au-delà de sa moyenne.

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

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

5. Contraintes de production

	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025	Jan 2026
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	63%	70%	69%	62%	**54%**
Insuffisance de la demande	*55%*	*48%*	*58%*	*48%*	***45%***
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	*25%*	*26%*	*8%*	*4%*	***30%***
Manque d'équipements appropriés	*5%*	*4%*	*8%*	*0%*	***0%***
Difficultés financières	*15%*	*22%*	*17%*	*22%*	***15%***
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	*40%*	*30%*	*25%*	*35%*	***15%***
Difficultés logistiques	*15%*	*17%*	*0%*	*22%*	***10%***
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, …)	*0%*	*4%*	*0%*	*0%*	***5%***
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, …)	*20%*	*13%*	*13%*	*13%*	***5%***
Autres	*0%*	*13%*	*25%*	*9%*	***20%***

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

Un peu plus de la moitié des entreprises sont confrontées à des contraintes de production en janvier 2026, soit le plus bas niveau observé sur un an.

Parmi elles, 45 % rencontrent des difficultés liées à l'insuffisance de la demande et 30 % par des difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coût, etc.). 15 % sont impactées par les difficultés financières ainsi que par celles liées aux locaux. Les contraintes liées à la logistique concernent une entreprise sur dix tandis que celles qui concerne l'approvisionnement ou l'énergie sont citées par 5 %. Enfin, aucune entreprise ne déclare avoir de difficultés par rapport au manque d'équipement approprié.

6. Contraintes de recrutement

	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025	Jan 2026
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	28%	27%	23%	24%	**27%**
Incertitude de la situation économique	*11%*	*0%*	*13%*	*0%*	***0%***
Indisponibilité de la main-d'œuvre	*100%*	*100%*	*75%*	*78%*	***70%***
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	*22%*	*22%*	*0%*	*0%*	***30%***
Coût de recrutement	*11%*	*11%*	*0%*	*0%*	***20%***
Coût de la main-d'œuvre	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	***0%***
Manque de flexibilité des emplois	*22%*	*22%*	*0%*	*0%*	***10%***
Démarches liées à l'embauche	*11%*	*11%*	*13%*	*11%*	***10%***
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	*11%*	*11%*	*0%*	*11%*	***10%***
Autres	*0%*	*0%*	*25%*	*0%*	***0%***

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

En janvier 2026, 27 % des entreprises déclarent rencontrer des difficultés de recrutement, une proportion restée globalement stable au cours de l'année.

Parmi elles, sept sur dix mettent en avant l'indisponibilité de la main-d'œuvre, qui est toujours de loin le principal motif évoqué.

Le manque d'offre de services pour le salarié et son entourage est citée par 30 % des entreprises. Le coût de recrutement par une sur cinq. Enfin, 10 % considèrent le manque de flexibilité des emplois, les démarches liées à l'embauche et la taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles comme contraintes.

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

Résultats et méthodologie de l'enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie et l'artisanat : disponibles sur imsee.mc

INSTITUT MONÉGASQUE DE LA STATISTIQUE ET DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES
9 rue du Gabian
98000 MONACO
imsee.mc

ISSN-L 2015-0800