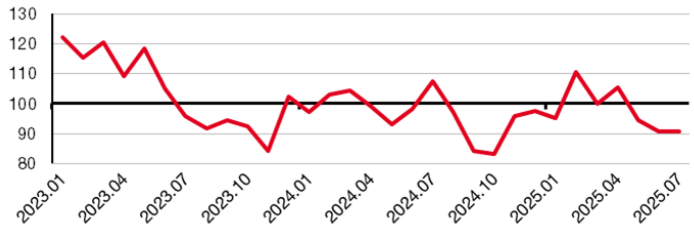
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière — juillet 2025

Le climat des affaires est stable mais en dessous de sa moyenne de long terme en juillet

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

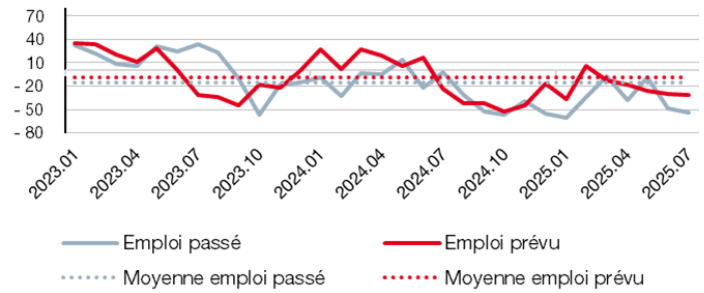
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2025			
		Avril	Mai	Juin	Juillet
Climat des affaires	**100**	**105**	**95**	**91**	**91**
Production passée	**-36**	-73	-74	-84	**-87**
Production prévue	**-35**	3	-64	-76	**-72**
Carnets de commandes	**-49**	-50	-68	-81	**-86**
Stocks	**20**	69	58	61	**63**
Prix passés	**-3**	4	1	2	**5**
Prix prévus	**-1**	3	6	10	**13**
Emploi passé	**-15**	-37	-9	-48	**-54**
Emploi prévu	**-9**	-18	-26	-30	**-31**
Situation de trésorerie	**24**	45	46	51	**49**
Incertitude économique	**10**	24	39	39	**37**

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 36 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en juillet 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 87 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

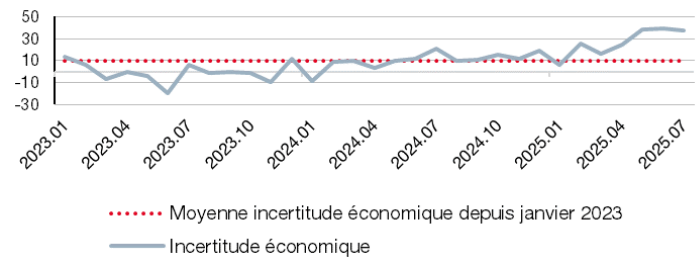
Source : IMSEE

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'entreprise interrogés, le climat des affaires est stable mais en dessous de sa moyenne de long terme en juillet dans l'industrie manufacturière.

En effet, l'indicateur synthétique se maintient à 91 en juillet. Cette stabilité s'explique par la hausse de la production prévue et du niveau des stocks, compensée par la baisse des carnets de commandes et de la production passée.

Le solde d'opinion concernant l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois diminue. A contrario, celui de la perspective de **production prévue** pour les trois prochains mois augmente. Tous deux demeurent inférieurs à leurs moyennes respectives.

Les **carnets de commandes** se replient et restent sous leur niveau habituel.

Les **stocks** de produits finis poursuivent leur progression et sont encore largement supérieurs à leur tendance.

Les **prix passés** et les **prix prévus** progressent et continuent d'être supérieurs à leurs moyennes de long terme.

L'**emploi passé** des effectifs dans l'industrie décroît tandis que l'**emploi prévu** est fixe. Tous deux restent en dessous de leur niveau moyen.

La **situation de trésorerie** est toujours amplement supérieure à sa moyenne historique.

Enfin, l'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est orientée à la baisse bien qu'elle dépasse encore nettement 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 — juillet 2025

5. Contraintes de production

	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	75%	58%	63%	74%	**70%**
Insuffisance de la demande	*46%*	*50%*	*55%*	*48%*	***57%***
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	*21%*	*22%*	*25%*	*26%*	***9%***
Manque d'équipements appropriés	*8%*	*6%*	*5%*	*4%*	***9%***
Difficultés financières	*13%*	*17%*	*15%*	*22%*	***17%***
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	*29%*	*28%*	*40%*	*30%*	***26%***
Difficultés logistiques	*4%*	*6%*	*15%*	*17%*	***0%***
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, …)	*4%*	*0%*	*0%*	*4%*	***0%***
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, …)	*8%*	*0%*	*20%*	*13%*	***13%***
Autres	*8%*	*6%*	*0%*	*13%*	***26%***

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 baisse par rapport à avril 2025 et se fixe à 70 %. Parmi elles, 57 % ont des difficultés liées à l'insuffisance de la demande, 26 % des difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles) et 17 % des difficultés financières.

Les difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coût…) et le manque d'équipements appropriés sont également cités dans une moindre mesure par 9 % des entreprises. Enfin, aucune d'entre elles ne déclare avoir de difficultés logistiques et d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières…).

6. Contraintes de recrutement

	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025	Avril 2025	Juillet 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	34%	29%	28%	29%	**24%**
Incertitude de la situation économique	*9%*	*11%*	*11%*	*0%*	***13%***
Indisponibilité de la main-d'œuvre	*91%*	*89%*	*100%*	*100%*	***75%***
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	*36%*	*11%*	*22%*	*22%*	***0%***
Coût de recrutement	*0%*	*22%*	*11%*	*11%*	***0%***
Coût de la main d'oeuvre	*0%*	*22%*	*33%*	*22%*	***13%***
Manque de flexibilité des emplois	*0%*	*11%*	*22%*	*22%*	***0%***
Démarches liées à l'embauche	*9%*	*22%*	*11%*	*11%*	***13%***
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	*27%*	*11%*	*11%*	*11%*	***0%***
Autres	*0%*	*11%*	*0%*	*0%*	***25%***

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 est en baisse en juillet. En effet, 24 % des entreprises déclarent en rencontrer contre 29 % en avril 2025. Parmi elles, 75 % déplorent une indisponibilité de la main-d'œuvre. 25 % citent également d'autres contraintes de recrutement. 13 % des entreprises considèrent l'incertitude économique, le coût de la main-d'œuvre et les démarches liées à l'embauche comme contraintes.

Enfin, aucune entreprise ne déclare avoir eu de problèmes liés au manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant…), au coût de recrutement et à la taille des locaux et/ou au manque de surfaces disponibles.

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