IMSEE Monaco Statistics

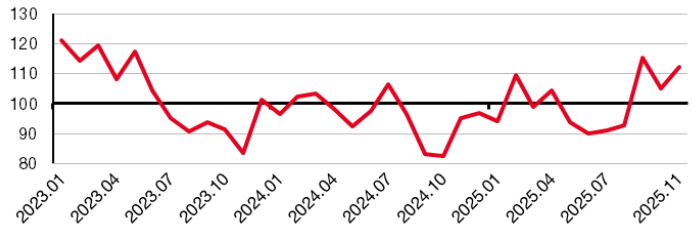
N°24 — janvier 2026

Baromètre Industrie manufacturière

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

Le climat des affaires s'améliore en novembre

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

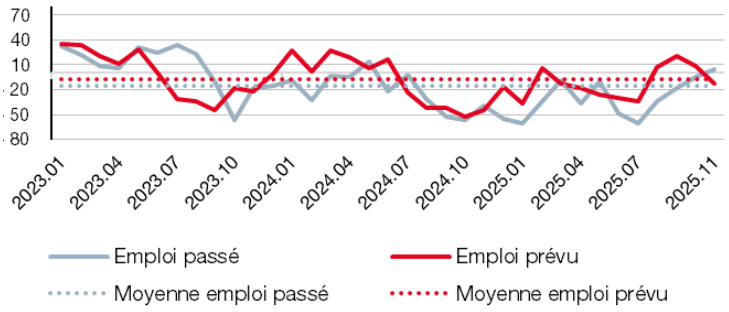
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2025 Août	Sept	Oct	Nov
Climat des affaires	**100**	**93**	**115**	**105**	**112**
Production passée	**-35**	-82	-14	-14	**-19**
Production prévue	**-32**	-3	-4	-14	**-10**
Carnets de commandes	**-48**	-76	-16	-27	**-22**
Stocks	**23**	6	80	6	**69**
Prix passés	**-2**	0	5	2	**-3**
Prix prévus	**0**	8	13	5	**5**
Emploi passé	**-15**	-34	-18	-5	**5**
Emploi prévu	**-8**	8	21	8	**-13**
Situation de trésorerie	**28**	62	54	52	**52**
Incertitude économique	**11**	19	28	17	**23**

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 novembre 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 19 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

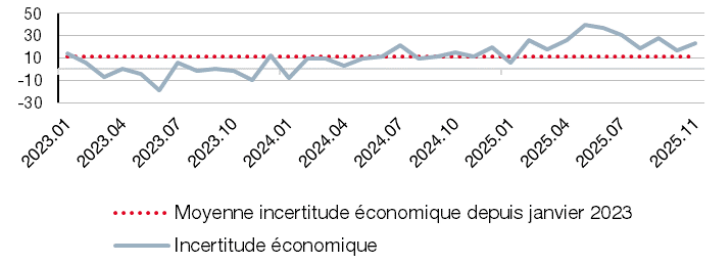
Source : IMSEE

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 s'améliore en novembre dans l'industrie manufacturière.

Le **climat des affaires** augmente de 7 points pour s'établir à 112. Ce résultat s'explique notamment par la très forte croissance du niveau des stocks et, dans une moindre mesure, par celle des carnets de commandes et de la production prévue. A contrario, la production passée recule.

Le solde d'opinion concernant l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois diminue bien qu'il reste au-dessus de sa tendance. La perspective de **production prévue** pour les trois prochains mois est orientée à la hausse et est toujours nettement supérieure à sa normale.

Les **carnets de commandes** se renforcent et excèdent encore leur moyenne.

Les **stocks** de produits finis s'accroissent considérablement et dépassent désormais largement leur valeur de référence.

Les **prix passés** sont en baisse et passent sous leur tendance. A contrario, les **prix prévus** sont stables et se maintiennent ainsi au-dessus de leur niveau habituel.

L'**emploi passé** progresse et reste bien au-delà de sa moyenne de longue période, tandis que **l'emploi prévu** recule fortement et passe sous son niveau moyen.

La **situation de trésorerie** est comparable à celle d'octobre et demeure nettement plus importante que sa normale.

Enfin, malgré la situation positive du climat des affaires en novembre, l'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie est en hausse, dépassant de nouveau sa normale.

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

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

ISSN-L 2015-0800