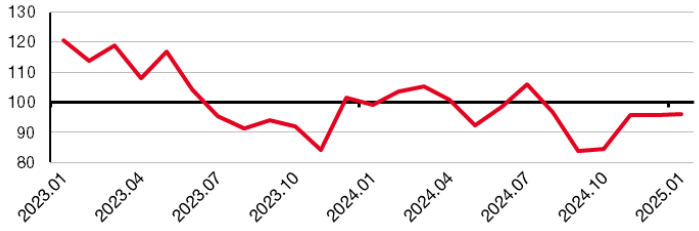
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière — janvier 2025

Le climat des affaires se maintient au même niveau depuis trois mois dans l'industrie

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

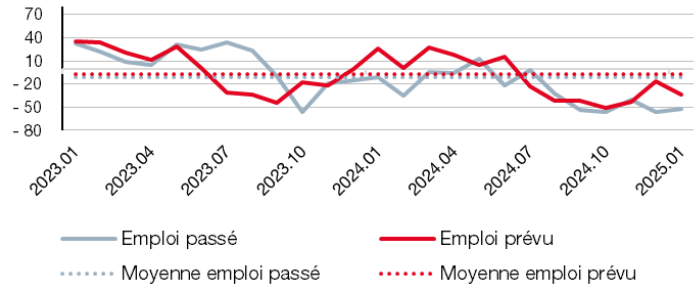
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2024 Oct	2024 Nov	2024 Déc	2025 Jan
Climat des affaires	**100**	**85**	**96**	**96**	**96**
Production passée	**-25**	-60	-59	-85	**-84**
Production prévue	**-32**	-77	-75	-67	**-62**
Carnets de commandes	**-46**	-65	-56	-70	**-68**
Stocks	**10**	-33	57	90	**86**
Prix passés	**-5**	1	4	0	**-36**
Prix prévus	**-4**	8	5	36	**3**
Emploi passé	**-11**	-57	-40	-56	**-52**
Emploi prévu	**-7**	-51	-44	-16	**-34**
Situation de trésorerie	**17**	41	42	12	**11**
Incertitude économique	**5**	15	11	19	**2**

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 25 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en janvier 2025, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 84 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

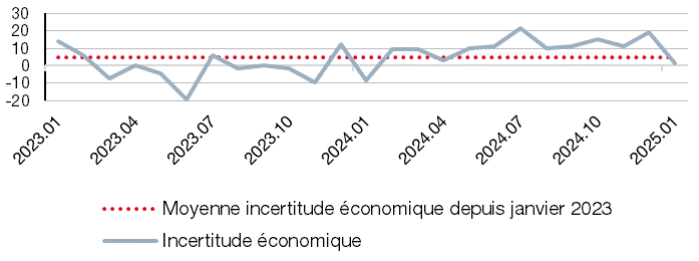
Source : IMSEE

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 maintient au même niveau depuis trois mois dans l'industrie manufacturière.

L'indicateur synthétique demeure à 96 en janvier. La hausse de la production prévue et des carnets de commandes est compensée par la diminution du niveau des stocks. La production passée est stable.

Le solde de l'évolution de la **production passée** des trois derniers mois reste inchangé et celui des perspectives de **production prévue** pour les trois prochains mois poursuit son augmentation. Ils demeurent néanmoins largement inférieurs à leurs moyennes.

Le niveau des **carnets de commandes** s'améliore très légèrement bien qu'il soit toujours sous sa moyenne de longue période.

Les **stocks** de produits finis baissent. Toutefois, ils sont encore amplement au-dessus de leur tendance.

Les **prix passés** et les **prix prévus** décroissent fortement.

Le solde de l'**emploi passé** des effectifs dans l'industrie est à la hausse, contrairement à celui de l'**emploi prévu**. Tous deux restent encore nettement inférieurs à leurs moyennes historiques respectives.

La **situation de trésorerie** est stable et demeure sous sa normale.

Enfin, l'**incertitude économique** ressentie par les chefs d'entreprise dans l'industrie recule considérablement et repasse sous 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 2024	Avril 2024	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	71%	80%	75%	58%	**65%**
Insuffisance de la demande	*41%*	*42%*	*46%*	*50%*	***55%***
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	*27%*	*17%*	*21%*	*22%*	***25%***
Manque d'équipements appropriés	*0%*	*0%*	*8%*	*6%*	***5%***
Difficultés financières	*14%*	*13%*	*13%*	*17%*	***15%***
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	*36%*	*33%*	*29%*	*28%*	***40%***
Difficultés logistiques	*5%*	*21%*	*4%*	*6%*	***15%***
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, ...)	*14%*	*13%*	*4%*	*0%*	***0%***
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, ...)	*9%*	*4%*	*8%*	*0%*	***20%***
Autres	*5%*	*8%*	*8%*	*6%*	***0%***

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

La part d'entreprises confrontée à des contraintes de production a augmenté de 7 points depuis octobre 2024 pour atteindre 65 %. Parmi elles, 55 % rencontrent des difficultés liées à l'insuffisance de la demande, 40 % sont impactées par les locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles) et 25 % par des difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coût, etc.).

Les contraintes liées à l'énergie (coût, pénurie) concernent 20 % des entreprises. Celles d'ordre financier et logistique sont également citées à hauteur de 15 %, tandis que 5 % signalent un manque d'équipements appropriés. Enfin, aucune entreprise ne déclare avoir de difficultés d'approvisionnements.

6. Contraintes de recrutement

	Jan 2024	Avril 2024	Juillet 2024	Oct 2024	Jan 2025
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	35%	40%	34%	29%	**29%**
Incertitude de la situation économique	*18%*	*8%*	*9%*	*11%*	***11%***
Indisponibilité de la main-d'œuvre	*82%*	*83%*	*91%*	*89%*	***100%***
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	*27%*	*42%*	*36%*	*11%*	***22%***
Coût de recrutement	*18%*	*8%*	*0%*	*22%*	***11%***
Coût de la main d'oeuvre	*18%*	*8%*	*0%*	*22%*	***33%***
Manque de flexibilité des emplois	*9%*	*17%*	*0%*	*11%*	***22%***
Démarches liées à l'embauche	*27%*	*17%*	*9%*	*22%*	***11%***
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	*9%*	*0%*	*27%*	*11%*	***11%***
Autres	*0%*	*8%*	*0%*	*11%*	***0%***

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

Avec 29 %, la part d'entreprises éprouvant des difficultés pour recruter est au même niveau qu'en octobre 2024.

Les entreprises sont unanimes : 100 % d'entre elles font état d'une indisponibilité de la main-d'œuvre. 33 % citent également le coût de la main-d'œuvre comme obstacle au recrutement.

Les difficultés concernant le manque d'offre de services pour le salarié et son entourage ainsi que le manque de flexibilité des emplois sont citées par 22 % des entreprises. Enfin, 11 % considèrent l'incertitude de la situation économique, le coût de recrutement, les démarches liées à l'embauche et la taille des locaux et/ou de surfaces disponibles comme contraintes.

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