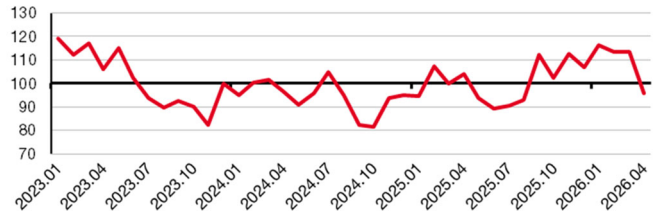
Enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie manufacturière et l'artisanat — avril 2026

Le climat des affaires se replie nettement en avril et repasse sous sa moyenne historique

1. Indicateur synthétique normalisé du climat des affaires



Source : IMSEE

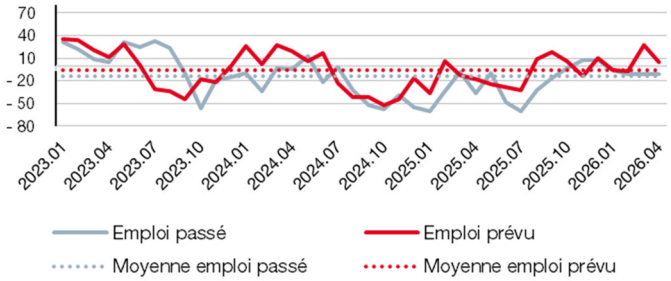
2. Indicateur du climat des affaires et soldes d'opinion (en %)

	Moyenne depuis jan. 2023	2026			
		Jan	Fév	Mars	Avril
Climat des affaires	**100**	**116**	**114**	**114**	**96**
Production passée	**-31**	9	-2	-13	**-9**
Production prévue	**-29**	-8	-11	-5	**-62**
Carnets de commandes	**-42**	-2	-10	5	**-54**
Stocks	**25**	74	70	61	**9**
Prix passés	**1**	0	12	15	**89**
Prix prévus	**7**	7	80	80	**84**
Emploi passé	**-14**	-6	-11	-11	**-12**
Emploi prévu	**-6**	-5	-7	28	**5**
Situation de trésorerie	**28**	29	58	44	**40**
Incertitude économique	**13**	23	35	18	**21**

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'entreprise dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 31 de plus que ceux ayant répondu "en hausse" ;
- en avril 2026, les chefs d'entreprise dans l'industrie ayant répondu "en baisse" sont 9 de plus que ceux ayant répondu "en hausse".

Source : IMSEE

3. Emploi passé et prévu



Unité : Soldes d'opinion
Source : IMSEE

4. Investissements (solde d'opinion en %)

	2025	2026
Investissements totaux	-10	**17**
Machines et équipements	-9	**-12**
Bâtiments, locaux et infrastructures	-8	**-13**
Immatériels (R&D, logiciels,…)	1	**10**

Note de lecture : concernant les investissements totaux au cours de cette année, comparativement à l'an passé, considérant une base de 100 répondants avec chacun un poids proportionnel à son chiffre d'affaires. En avril 2026, les chefs d'entreprises dans l'industrie ayant répondu "en hausse" sont 17 de plus que ceux ayant répondu "en baisse" ;

Source : IMSEE

Selon les chefs d'entreprise interrogés, en avril 2026, le climat des affaires se replie nettement et repasse sous sa moyenne dans l'industrie manufacturière et l'artisanat.

L'indicateur synthétique recule de 18 points pour s'établir à 96 en avril, devenant inférieur à sa normale. Ce repli est causé par le net recul des carnets de commandes, la chute de la production prévue et la baisse des stocks, à peine atténué par la progression de la production passée.

Le solde d'opinion relatif à la **production passée** s'améliore légèrement, tandis que celui concernant la **production prévue** recule nettement et s'éloigne fortement de sa valeur moyenne.

Les **carnets de commandes** chutent brutalement et repassent largement en dessous de sa tendance de long terme.

Les **stocks** s'inscrivent en forte baisse et basculent en dessous de leur niveau de référence.

Les **prix passés** bondissent et s'établissent très largement au-dessus de leur niveau de référence, tandis que les **prix prévus** progressent et s'inscrivent à un niveau sans précédent, bien au-delà de leur moyenne habituelle.

L'**emploi passé** se stabilise, mais reste néanmoins proche de son niveau historique.

L'**emploi prévu**, quant à lui, fléchit nettement mais demeure au-delà de sa norme.

La **situation de trésorerie** recule légèrement mais reste largement supérieure à son niveau habituel.

L'**incertitude économique** perçue par les chefs d'entreprise dans l'industrie se retrousse légèrement et se maintient au-dessus de la norme historique.

Enfin, les **investissements totaux** et les biens **immatériels (R&D, logiciels,…)** progressent par rapport à l'an passé, tandis que ceux en lien avec les **machines et équipements** ainsi que ceux liés aux **bâtiments, locaux et infrastructures** reculent.

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

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

5. Contraintes de production

	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025	Jan 2026	Avril 2026
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de production, liées à :	70%	69%	62%	56%	**67%**
Insuffisance de la demande	*48%*	*58%*	*48%*	*41%*	***54%***
Difficultés liées à la main d'œuvre (pénurie, coût, ...)	*26%*	*8%*	*4%*	*27%*	***33%***
Manque d'équipements appropriés	*4%*	*8%*	*0%*	*0%*	***4%***
Difficultés financières	*22%*	*17%*	*22%*	*14%*	***13%***
Difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles)	*30%*	*25%*	*35%*	*14%*	***25%***
Difficultés logistiques	*17%*	*0%*	*22%*	*14%*	***4%***
Difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières, …)	*4%*	*0%*	*0%*	*5%*	***8%***
Difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie, …)	*13%*	*13%*	*13%*	*5%*	***17%***
Autres	*13%*	*25%*	*9%*	*23%*	***8%***

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 augmentation par rapport à janvier 2026 et se fixe à 67 %. Parmi elles, 54 % ont des difficultés liées à l'insuffisance de la demande, 33 % des difficultés liées à la main-d'œuvre (pénurie, coût, …) et 25 % des difficultés liées aux locaux (coût, taille, manque de surfaces disponibles).

Dans une moindre mesure, les difficultés liées à l'énergie (coût, pénurie,…) sont rapportées par 17 % d'entre elles et les difficultés financières par 13 % des entreprises.

De plus, les difficultés d'approvisionnement (de produits semi-finis, de matières premières,…) sont signalées par 8 % des entreprises.

6. Contraintes de recrutement

	Avril 2025	Juillet 2025	Oct 2025	Jan 2026	Avril 2026
Proportion d'entreprises déclarant rencontrer des contraintes de recrutement, liées à :	27%	23%	24%	28%	**22%**
Incertitude de la situation économique	*0%*	*13%*	*0%*	*9%*	***13%***
Indisponibilité de la main-d'œuvre	*100%*	*75%*	*78%*	*64%*	***75%***
Manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant, ...)	*22%*	*0%*	*0%*	*27%*	***50%***
Coût de recrutement	*11%*	*0%*	*0%*	*18%*	***0%***
Coût de la main-d'œuvre	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	***0%***
Manque de flexibilité des emplois	*22%*	*0%*	*0%*	*18%*	***13%***
Démarches liées à l'embauche	*11%*	*13%*	*11%*	*18%*	***0%***
Taille des locaux et/ou manque de surfaces disponibles	*11%*	*0%*	*11%*	*9%*	***13%***
Autres	*0%*	*25%*	*0%*	*0%*	***13%***

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 avril. En effet, 22 % des établissements déclarent en rencontrer contre 28 % en janvier 2026 et 24 % en octobre 2025. Parmi elles, trois quarts déplorent une indisponibilité de la main-d'œuvre. Dans une moindre mesure, 50 % des structures citent également le manque d'offre de services pour le salarié et son entourage (logement, garde d'enfant,…). Enfin, 13 % des entreprises considèrent le manque de flexibilité des emplois, le manque de surfaces disponibles et une incertitude de la situation économique comme étant une contrainte de recrutement.

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