

**1<sup>er</sup> trimestre 2025 : la baisse de la demande plombe les performances des Entreprises**

**EN RESUME**

Le tableau de bord du 1er trimestre révèle une dynamique contrastée et globalement pessimiste au sein des entreprises. Alors que la pression sur les coûts de production et d'approvisionnement semble s'atténuer, les indicateurs de performance commerciale et de rentabilité se dégradent.

Les soldes d'opinion (SO) sur les coûts de production et d'approvisionnement, bien que restant les plus élevés, sont en nette diminution en glissement annuel. Cela suggère un relâchement progressif des contraintes inflationnistes pour les entreprises. On observe toutefois un pessimisme croissant avec près de 41 % des entreprises qui ont vu leurs volumes de ventes baisser, et le SO sur le chiffre d'affaires est négatif. Le solde d'opinion sur la trésorerie se dégrade également, tandis que celui sur le résultat net reste stable mais marginalement positif, reflétant un sentiment mitigé.

De l'analyse des facteurs susceptibles d'affecter négativement l'activité et donc de compromettre les performances, figure en bonne place la baisse du pouvoir d'achat qui se serait traduite par une demande plus forte des produits issus de la contrefaçon et de la contrebande. La concurrence déloyale apparaît ainsi comme la principale faiblesse signalée par les chefs d'entreprises, soit près de 90% d'entre eux. Toujours au rang des préoccupations majeures on note une résurgence des difficultés liées au PECAE, aux coûts portuaires, aux tracasseries administratives et à la fiscalité. La qualité des infrastructures (énergie, routes, télécommunications) reste également un enjeu majeur pour la compétitivité.

L'analyse montre que les PME sont plus affectées que les grandes entreprises (GE), avec des SO nettement plus pessimistes sur le chiffre d'affaires et le résultat net. Les PME sont particulièrement vulnérables aux tracasseries administratives et aux problèmes de financement.

L'Industrie et le Transport affichent des SO de ventes et de chiffre d'affaires très négatifs. Le transport est particulièrement affecté par la hausse des prix du carburant et les problèmes d'infrastructures. Seul le secteur du Commerce affiche un SO sur le résultat net significativement positif.

La tendance à la détérioration des soldes d'opinion sur le chiffre d'affaires s'aligne sur un ralentissement de la croissance économique. Si cette tendance se maintient, la croissance du PIB pourrait être inférieure aux prévisions initiales. Cela appelle à des stratégies d'adaptation de la part des entreprises et à une attention particulière des autorités pour favoriser un climat économique plus propice.

**SUMMARY**

This economic survey report reveals contrasting and generally pessimistic trends among businesses in Q1 2025. While pressure on production and supply costs appears to be easing, indicators of commercial performance and profitability are deteriorating.

Opinion balances (OB) on production and supply costs, although still the highest, are down significantly year-on-year. This suggests a gradual easing of inflationary pressures for businesses. However, there is growing pessimism, with nearly 41% of businesses seeing their sales volumes decline, and the OB on turnover is negative. The opinion balance on cash flow is also deteriorating, while that on net income remains stable but marginally positive, reflecting mixed sentiment.

Among the factors likely to negatively affect business and therefore compromise performance, the decline in purchasing power stands out, which has led to increased demand for counterfeit and contraband goods. Unfair competition thus appears to be the main weakness reported by business leaders, with nearly 90% of them citing it as such. Other major concerns include a resurgence of difficulties related to the PECAE (French export promotion program), port costs, administrative red tape, and taxation. The quality of infrastructure (energy, roads, telecommunications) also remains a major challenge for competitiveness.

The analysis shows that SMEs are more affected than large companies (LCs), with significantly more pessimistic SO forecasts for turnover and net income. SMEs are particularly vulnerable to administrative red tape and financing problems.

Industry and transport show very negative sales and turnover SO. Transport is particularly affected by rising fuel prices and infrastructure problems. Only the trade sector shows a significantly positive SO on net income.

The trend toward deteriorating opinion balances on turnover is in line with a slowdown in economic growth. If this trend continues, GDP growth could be lower than initial forecasts. This calls for adaptation strategies on the part of businesses and special attention from the authorities to promote a more favorable economic climate.

## SOMMAIRE

1. Tonalité Globale des Entreprises au 1er trimestre 2025.....	4
1.1. Dynamique globale : évolution contrastée entre le chiffre d'affaires et le résultat .....	4
1.2. Dynamique des indicateurs de performance des Entreprises.....	4
1.3. Perception de l'importance des Faiblesses / menaces à l'activité : la concurrence est en tête des faiblesses exprimées.....	6
1.4. Perception de l'importance des Forces et opportunités au 1er trimestre 2025.....	7
2. Analyse de la Performance selon la taille : les plus petites restent les plus affectées.....	8
3. Dynamiques des indicateurs de performance des Entreprises suivant les secteurs .....	9
4. Perspectives et implications pour l'économie : un regain de pessimisme de la part des Entreprises	11
ANNEXE : LES TABLEAUX DE L'ECONOMIE AU 4ème TRIMESTRE 2023 .....	12

## LISTE DES FIGURES

Figure 1: Soldes d'opinions sur la tendance des principaux indicateurs de performance .....	4
Figure 3: Évolution du Solde d'opinion sur les ventes dans quelques secteurs.....	4
Figure 4: Évolution du solde d'opinion de la tendance du chiffre d'affaires.....	5
Figure 5 : Évolution du SO sur le chiffre d'affaires suivant les principaux secteurs d'activité.....	5
Figure 6: Perception de la tendance des coûts de production.....	5
Figure 7: Perception de la tendance des coûts d'approvisionnement.....	5
Figure 8: Perception de la tendance du résultat.....	5
Figure 9: Évolution du SO sur la dynamique du Résultat Net suivant les principaux secteurs d'activité .....	6
Figure 10: Évolution du solde d'opinion sur la situation de trésorerie.....	6
Figure 11: Évolution du solde d'opinion sur les effectifs employés .....	6
Figure 12 : Principales faiblesses de l'environnement des affaires au 1er trimestre 2025.....	7
Figure 13 : Principales forces de l'environnement des affaires au 4ème trimestre comparativement au 3ème trimestre (part des Entreprises pour lesquelles la force est importante ou très importante) .....	8
Figure 14: SO des principaux indicateurs de performance suivant la taille des entreprises .....	8
Figure 15: principales faiblesses pour les PME .....	9
Figure 16: Principales faiblesses pour les GE .....	9
Figure 17: Solde d'opinion sur les indicateurs internes dans l'Agroalimentaire.....	9
Figure 18: Principales faiblesses pour les Industries agroalimentaires.....	9
Figure 19: solde d'opinions sur les indicateurs internes dans les Banques et Assurances .....	10
Figure 20: Principales faiblesses pour les Banques et Assurances .....	10
Figure 21: solde d'opinions sur les indicateurs internes dans le commerce.....	10
Figure 22: Principales faiblesses pour le commerce .....	10
Figure 23: Solde d'opinions sur les indicateurs internes dans le Transport .....	10
Figure 24: Principales faiblesses pour le Transport.....	11
Figure 25 : Dynamique comparée du SO sur le chiffre d'affaires et la croissance trimestrielle du PIB .....	11

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1er trimestre 2025 (en %).....	12
Tableau 2: Évolution de la perception des tendances de l'activité (1er trimestre 2024 - 1er trimestre 2025).....	12
Tableau 3 : Soldes d'opinions sur la tendance des indicateurs de performance suivant les secteurs d'activité au 1er trimestre 2025.....	12
Tableau 4: Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1er trimestre 2025.....	13
Tableau 5: Perception de l'importance des forces de l'environnement des affaires (en %) au 1er trimestre 2025.....	13
Tableau 6 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1er trimestre 2025 (en %) dans les industries Agroalimentaires .....	14
Tableau 7 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1er trimestre 2025 dans les industries Agroalimentaires .....	14
Tableau 8 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1er trimestre 2025 (en %) dans le Commerce .....	14

Tableau 9 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1er trimestre 2025 (en %) dans le Commerce.....	15
Tableau 10 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1er trimestre 2025 (en %) dans les Banques et Assurances .....	15
Tableau 11 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) 1er trimestre 2025 (en %) dans les Banques et assurances .....	15

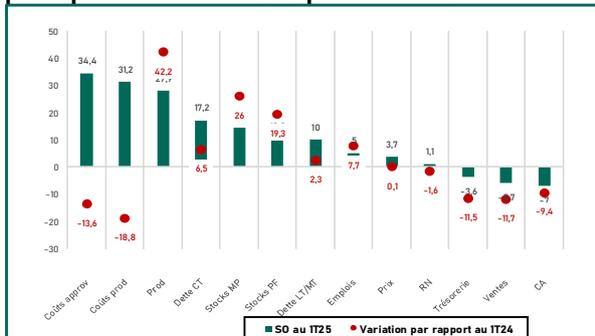
# 1. Tonalité Globale des Entreprises au 1<sup>er</sup> trimestre 2025

## 1.1. Dynamique globale : évolution contrastée entre le chiffre d'affaires et le résultat

La dynamique des coûts de production et d'approvisionnement demeure l'indicateur affichant les soldes d'opinion (SO) les plus élevés, ce qui témoigne d'une préoccupation constante pour les chefs d'entreprise. Ces soldes sont toutefois en baisse en rythme annuel, signalant un relâchement progressif de la pression sur les coûts. Le solde d'opinion des coûts d'approvisionnement diminue de 13,6 points, et celui des coûts de production de 18,8 points.

En revanche, les indicateurs de performance commerciale (ventes et chiffre d'affaires) et de rentabilité (résultat net et trésorerie) affichent des SO généralement négatifs et qui se dégradent en rythme annuel, reflétant un pessimisme chez les chefs d'entreprise. Ainsi, concernant les ventes, la situation de trésorerie et le chiffre d'affaires, les SO perdent respectivement 11,7 points, 11,5 points et 9,4 points.

Figure 1: Soldes d'opinions sur la tendance des principaux indicateurs de performance



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

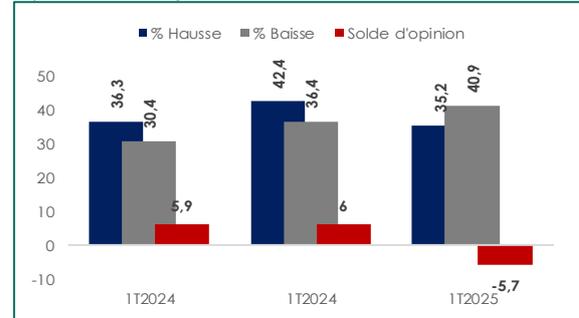
## 1.2. Dynamique des indicateurs de performance des Entreprises

### Volumes des ventes :

Au premier trimestre 2025, près de 41 % des entreprises signalent une baisse des volumes de ventes, ce qui représente une augmentation de plus de 5 points par rapport au premier trimestre 2024. Cette détérioration rapide traduit une érosion du pouvoir d'achat des consommateurs, due à la persistance des pressions inflationnistes internes et aux changements dans la demande. Le solde d'opinion est ainsi à nouveau négatif, à -5,7

points, ce qui témoigne d'un pessimisme général des entreprises susceptible d'affecter les décisions d'investissement.

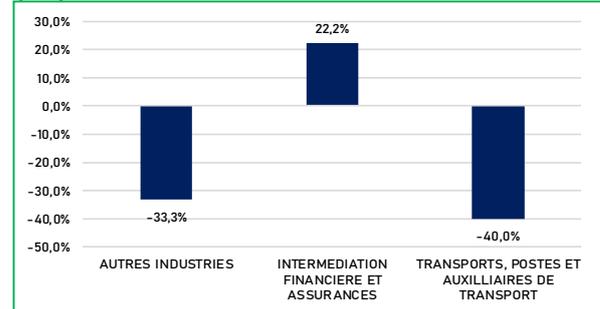
Figure 2: Perception de la tendance des ventes



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

La perception de baisse des ventes est principalement ressentie par les entreprises exerçant dans l'industrie et l'activité de transport qui affichent des SO respectifs de -33,3 et -40 points

Figure 3: Évolution du Solde d'opinion sur les ventes dans quelques secteurs



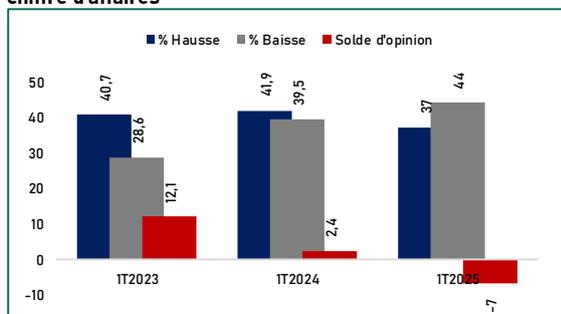
Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

### Chiffre d'affaires : le solde d'opinion est à nouveau négatif

En cohérence avec la tendance observée sur les volumes de ventes, le solde d'opinion (SO) sur le chiffre d'affaires est négatif. Le chiffre d'affaires entre le quatrième trimestre 2024 et le premier trimestre 2025 est en baisse pour 44% des chefs d'entreprises contre 37% qui perçoivent la hausse, soit un solde d'opinions de -7 points. Si cette tendance entre les deux trimestres est saisonnière, la comparaison en glissement annuel révèle une contre-performance explicite. En effet le solde d'opinion se détériore par rapport au premier trimestre 2024 de 9,4 points. Le SO sur le chiffre d'affaires s'inscrit donc dans une dynamique baissière en rythme annuel (-10 point au 1T24 par rapport au 1T23) traduisant

ainsi une contrainte structurelle sur la performance qui résulterait de la baisse de la demande. Il faut également relever la contribution négative de la résurgence de la concurrence déloyale qui implique donc des pertes de parts de marché.

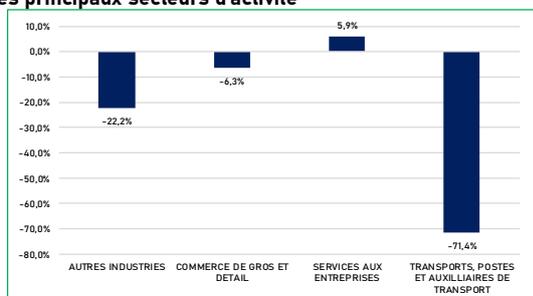
Figure 4: Évolution du solde d'opinion de la tendance du chiffre d'affaires



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Les secteurs du transport, des industries et du commerce sont les plus pessimistes sur la dynamique de leur chiffre d'affaires avec respectivement des SO de -71,4, -22,2 et -6,3 points. Dans le secteur du transport spécifiquement, l'anticipation de la baisse significative du chiffre d'affaires par la majorité des entreprises pourrait être la résultante de problèmes liés à la hausse des prix du carburant, les perturbations logistiques dues aux infrastructures routières déficientes.

Figure 5 : Évolution du SO sur le chiffre d'affaires suivant les principaux secteurs d'activité



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

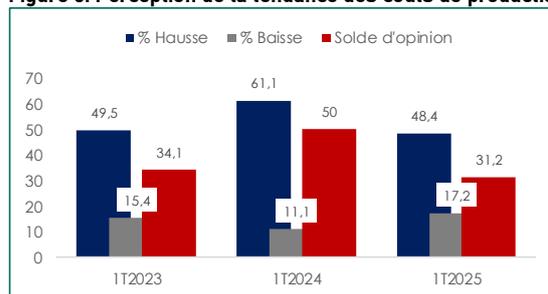
Cette dynamique négative est un signal d'alerte à l'attention des entreprises et des autorités pour identifier des stratégies d'adaptation face à un environnement économique difficile, afin de renverser cette tendance et de favoriser une reprise.

### Les coûts de production et coûts d'approvisionnement : une légère baisse

Les coûts de production et d'approvisionnement demeurent croissant pour la majorité d'entreprise mais dans une proportion moindre en rythme annuel, signe d'une stabilisation progressive des contraintes inflationnistes.

Ainsi, du 4<sup>ème</sup> trimestre 2024 au 1<sup>er</sup> trimestre 2025, les coûts connaissent une hausse pour 50,8% des chefs d'entreprises concernant les coûts de production et 45,3% pour les coûts d'approvisionnement. En rythme annuel ces ratio affichent des baisses respectives de 10,3 et 14,7 points. Les soldes d'opinion sont de 35,5 et 41,5 points, respectivement sur les coûts de production et d'approvisionnement contre 50 et 48 un an plutôt. Ceci reflète une réduction des inquiétudes sur les augmentations de coûts futures et donc l'atténuation des facteurs à l'origine de la hausse des coûts de production, notamment les facteurs exogènes en rapport avec les chaînes d'approvisionnement.

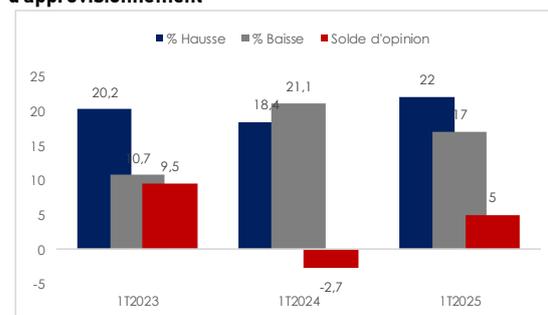
Figure 6: Perception de la tendance des coûts de production



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Bien que cette tendance à l'apaisement dans la dynamique des coûts de production soit un indicateur encourageant pour les entreprises, il demeure nécessaire de surveiller l'évolution et d'avoir une gestion prudente des coûts pour capitaliser cette dynamique favorable.

Figure 7: Perception de la tendance des coûts d'approvisionnement

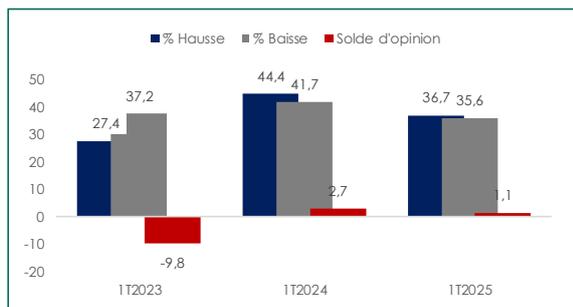


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

### Résultat Net: le solde d'opinion sur une dynamique stable

Le ratio des chefs d'entreprises s'équilibre pratiquement entre les 3 modalités pour un SO positif mais marginal (1,1 p). Il est par ailleurs en léger recul en rythme annuel. La faiblesse de cet écart souligne une certaine prudence et un sentiment mitigé parmi les entreprises.

Figure 8: Perception de la tendance du résultat



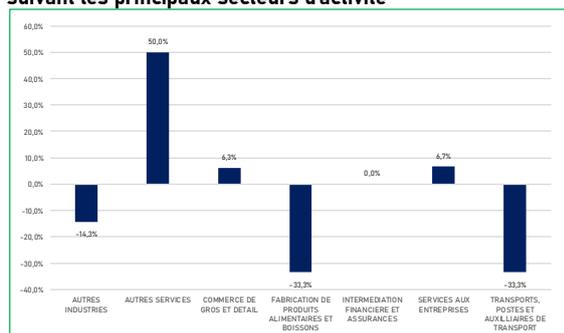
Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Bien qu'il y ait une anticipation d'amélioration, les entreprises restent préoccupées par des facteurs externes, notamment les conditions économiques incertaines, des coûts de production croissants et la concurrence déloyale qui pourraient impacter leurs résultats.

Le regard sur la différenciation sectorielle montre qu'en réalité seul le secteur du commerce affiche un solde positif significatif, soit 6,2 points. Dans les autres secteurs, les SO sont négatifs, en l'occurrence dans les industries agroalimentaires (-33,3 %) et le transport (-33,3 %). La perception optimiste parmi les acteurs du secteur du commerce peut être due à des stratégies de digitalisation réussies (e-commerce) et à une reprise post pandémie malgré la conjoncture morose relative aux crises géopolitiques.

En revanche, le SO négatif des secteurs de l'agroalimentaire et du transport indique une forte préoccupation concernant les perspectives liées à l'augmentation des coûts des matières premières dans l'agroalimentaire et des problèmes logistiques et d'infrastructure routière dans le transport.

Figure 9: Évolution du SO sur la dynamique du Résultat Net suivant les principaux secteurs d'activité



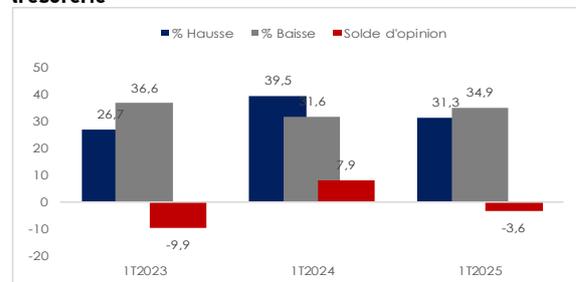
Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

### Trésorerie : toujours en baisse

Le ratio des chefs d'entreprise qui signalent une dégradation de la trésorerie passe de 31,6 % au 1er trimestre 2024 à 34,6 % au 1er trimestre 2025, ce qui signale une dégradation de la trésorerie.

Le solde d'opinion connaît ainsi une nette détérioration en glissement annuel de 7,9 points à -2,5 points. Ce solde négatif indique un pessimisme croissant parmi les chefs d'entreprise concernant leur situation de trésorerie

Figure 10: Évolution du solde d'opinion sur la situation de trésorerie

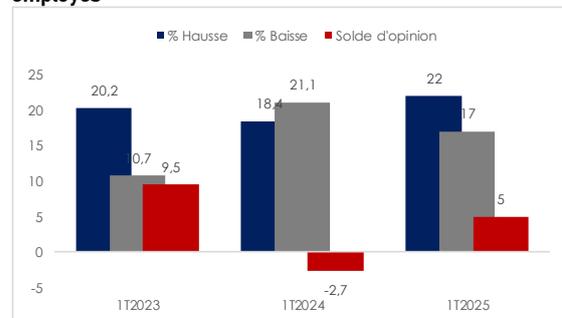


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

### Effectifs employés : la stabilité des emplois

Près de 15,9 % des chefs d'entreprise ont opté pour une diminution des effectifs contre 21 % au 1er trimestre 2024, ce qui indique une tendance à la contraction au sein de certaines entreprises. Cela peut être le résultat de divers facteurs, tels que la nécessité de réduire les coûts ou une réorganisation stratégique. Le SO s'établit à 2,3 points au 1er trimestre 2025 contre -2,7 points au 1er trimestre 2024. Cette amélioration bien que modeste, suggère une perception légèrement plus positive des perspectives d'emploi par rapport à l'année précédente.

Figure 11: Évolution du solde d'opinion sur les effectifs employés



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

### 1.3. Perception de l'importance des Faiblesses / menaces à l'activité : la concurrence est en tête des faiblesses exprimées

Au premier trimestre 2025, la problématique de concurrence est celle qui a recueilli la majorité des avis des entreprises, soit pratiquement 90% qui y trouvent une faiblesse importante ou très importante. Cette problématique au cœur des préoccupations indique un environnement commercial de plus en plus compétitif, où les

entreprises ressentent une pression accrue pour se différencier.

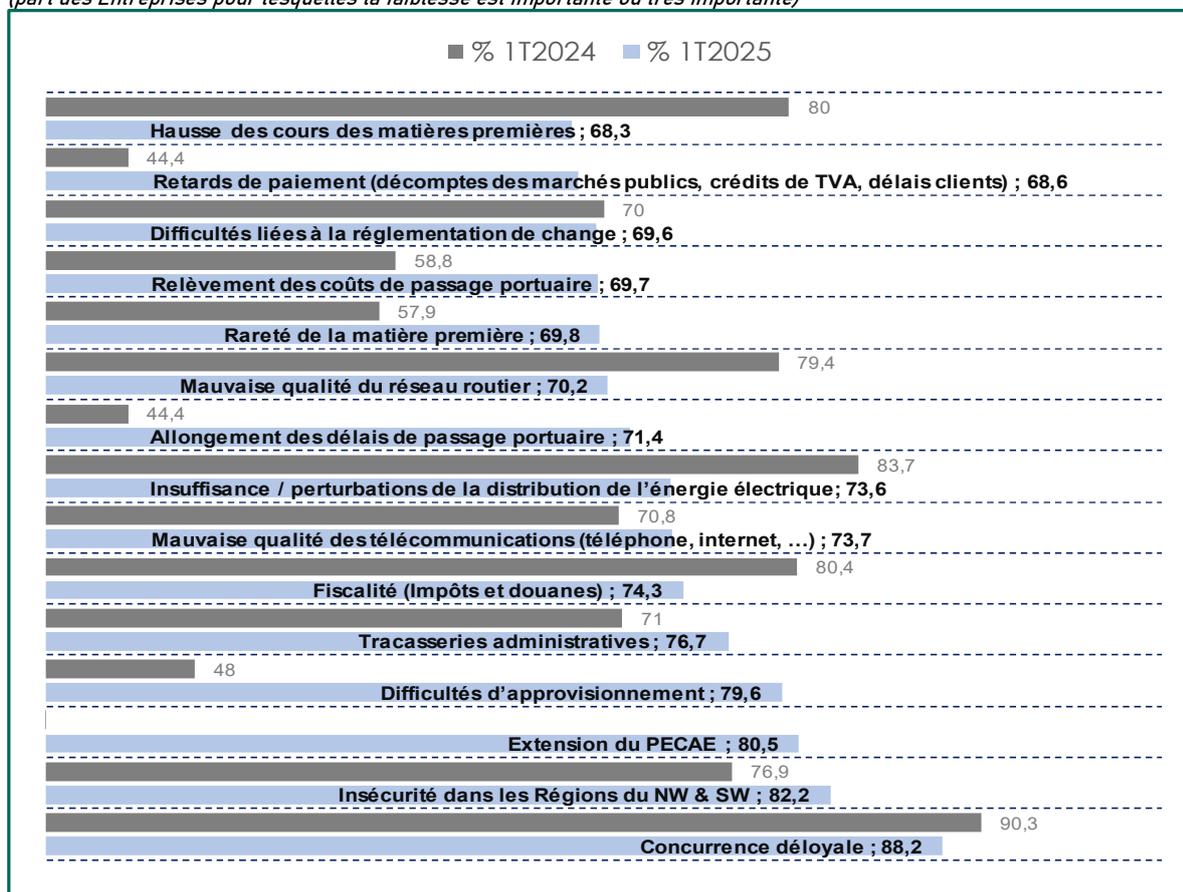
Le constat est celui de la résurgence de certaines faiblesses qui avaient semblé être maîtrisées par les entreprises. Il s'agit notamment des difficultés liées au PECAE (79,3%) qui passe de la 20ème à la 3ème position des préoccupations majeures, la question des coûts de passage portuaire qui passent de la 11ème à 7ème position. Cette remontée du PECAE souligne une inquiétude croissante quant à la compétitivité des entreprises.

Les tracasseries administratives et la fiscalité touchent respectivement 79,6 % (5ème position) et 74,1 % (6ème position). Les questions liées aux infrastructures demeurent préoccupantes pour une part significative des entreprises,

notamment 72,5 % concernant l'accès et la qualité de l'énergie (7ème), 69,9 % concernant la qualité du réseau routier (11ème) et 71,8 % concernant les télécommunications (8ème). Ce qui montre que la qualité d'infrastructures reste un enjeu majeur pour le développement et la compétitivité des entreprises.

En somme, les entreprises sont confrontées à un environnement concurrentiel de plus en plus difficile, avec des faiblesses réaffirmées dans les processus du PECAE et les coûts portuaires. Les préoccupations liées aux tracasseries administratives et à la fiscalité, ainsi que les infrastructures, nécessitent une attention particulière des décideurs pour favoriser un climat économique propice à la croissance et à la compétitivité des entreprises.

Figure 12 : Principales faiblesses de l'environnement des affaires au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 comparativement au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 (part des Entreprises pour lesquelles la faiblesse est importante ou très importante)



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

#### 1.4. Perception de l'importance des Forces et opportunités au 1<sup>er</sup> trimestre 2025

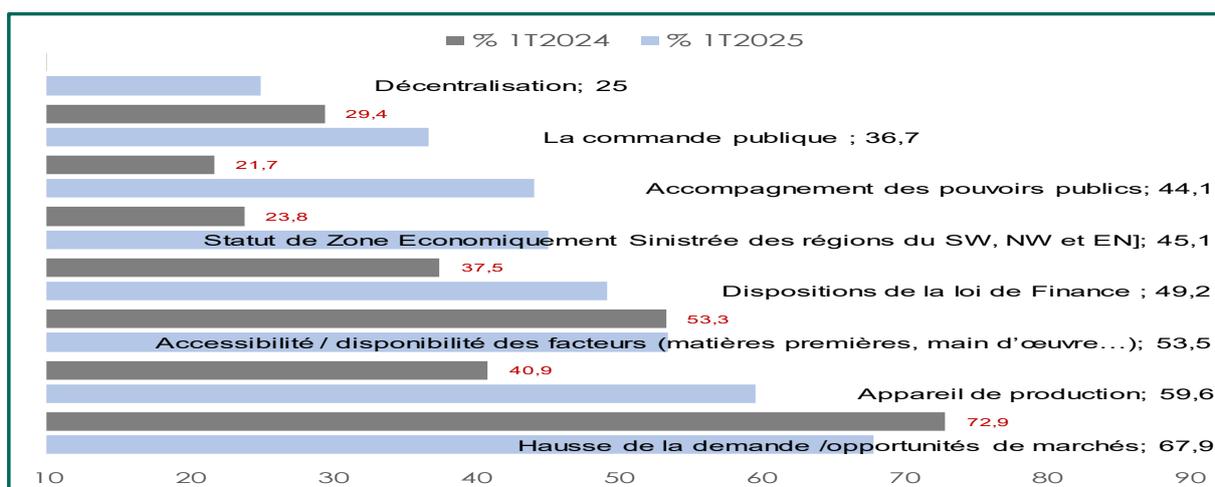
La hausse de la demande, l'appareil de production, la disponibilité de la matière première et de la main-d'œuvre sont les principales forces relevées par les entreprises.

Bien que 71,2 % des chefs d'entreprise considèrent les opportunités de marché comme une force, cette proportion a légèrement diminué par rapport à 73 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2024. Ce déclin peut indiquer une certaine

prudence face à des conditions de marché fluctuantes. Concernant l'accessibilité aux matières premières, on observe également une dégression du ratio qui passe de 53,3 % à 52 % entre le 1er trimestre 2025 et le 1er trimestre 2024. Cette légère baisse pourrait suggérer des difficultés persistantes dans la chaîne d'approvisionnement, impactant la production et potentiellement augmentant les coûts. À

contrario, le ratio concernant la qualité de l'outil de production a accru de 41 % à 59,5 %, ainsi que la commande publique qui est passée de 29,4 % à 39,3 %. Cet accroissement indique que les entreprises investissent dans leurs équipements et technologies pour renforcer leur compétitivité et leur efficacité opérationnelle.

Figure 13 : Principales forces de l'environnement des affaires au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 comparativement au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 (part des Entreprises pour lesquelles la force est importante ou très importante)

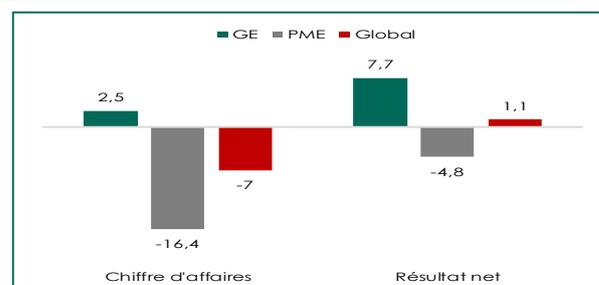


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

## 2. Analyse de la Performance selon la taille : les plus petites restent les plus affectées

L'analyse de la performance suivant la taille des entreprises révèle que s'agissant du chiffre d'affaires le SO est négatif aussi bien pour les grandes que les petites et moyennes entreprises qui affichent toutefois un SO nettement plus pessimiste (-16,4p contre -2,8 pour les grandes entreprises). S'agissant du résultat net, les GE affichent une SO positif (+11,5) à l'opposé du résultat négatif observé dans les PME (-4,8).

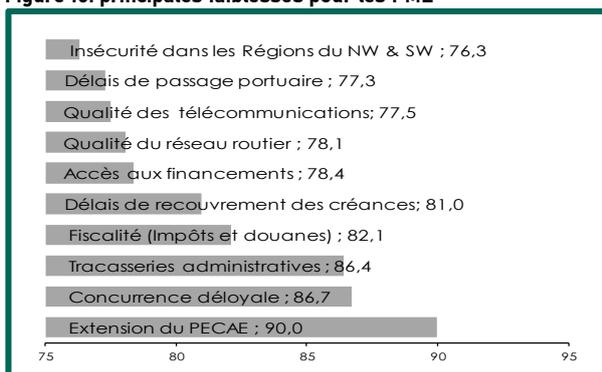
Figure 14: SO des principaux indicateurs de performance suivant la taille des entreprises



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

En termes de faiblesses, les PME sont les plus touchées par les tracasseries administratives (91,5 %), le PECAE (90 %), la concurrence déloyale (86,2 %), la fiscalité (86 %), les délais de recouvrement des créances (83 %) et les problèmes d'accès au financement (80 %).

Figure 15: principales faiblesses pour les PME

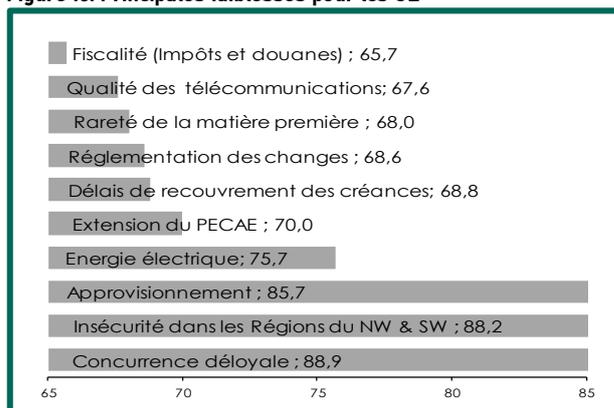


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

En termes de faiblesse, les GE sont plus sensibles aux questions relatives à la concurrence déloyale (91,3 %), l'approvisionnement des matières premières (83,4 %), l'énergie électrique (75 %), les délais

de recouvrement des créances (69,2 %) et les retards de paiement (68 %).

Figure 16: Principales faiblesses pour les GE



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

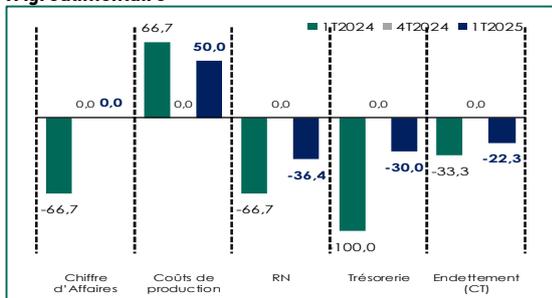
### 3. Dynamiques des indicateurs de performance des Entreprises suivant les secteurs

#### Industrie agroalimentaire : la dynamique est faible, mais positive

Les chefs d'entreprise du secteur agroalimentaire signalent en majorité que le résultat, la situation de trésorerie et l'endettement ont une progression en rythme annuel. Bien que ces indicateurs ont accru, mais ils restent toujours négatifs, ce qui explique la gravité de la situation économique de ce secteur d'activité où les entreprises éprouvent des difficultés à maintenir leur rentabilité.

Sur les coûts de production, le SO est passé de 66,7 points du 1er trimestre 2024 à 50 points au 1er trimestre 2025, ce qui indique une forte détérioration des perceptions des chefs d'entreprise concernant leurs coûts de production. Une baisse de 16,7 points est significative et suggère que les entreprises ressentent des pressions croissantes sur leurs coûts opérationnels.

Figure 17: Solde d'opinion sur les indicateurs internes dans l'Agroalimentaire

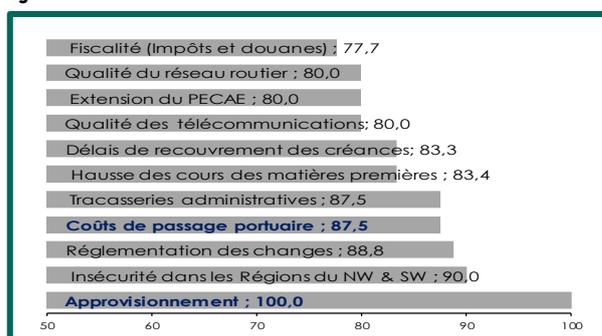


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Les difficultés d'approvisionnement, les délais de recouvrement des créances, la réglementation des changes, les coûts de

passage portuaire, la concurrence déloyale et les tracasseries administratives sont les principaux domaines d'inquiétude des entreprises agroalimentaires.

Figure 18: Principales faiblesses pour les Industries agroalimentaires

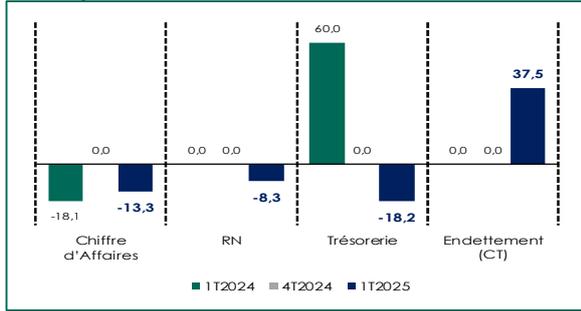


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

#### Banques et Assurances

Au premier trimestre le secteur des banques et assurance affiche des soldes d'opinion négatifs sur le chiffre d'affaires, le résultat et la trésorerie.

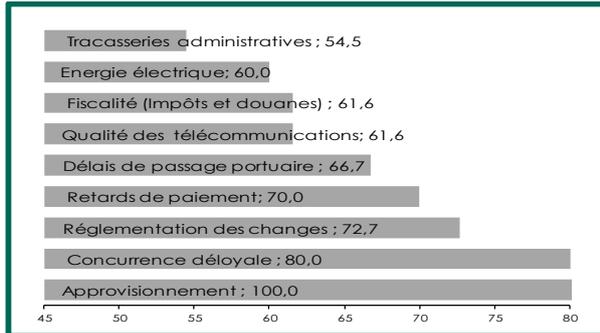
**Figure 19: solde d'opinions sur les indicateurs internes dans les Banques et Assurances**



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Il ressort que les Banques et assurances sont confrontés aux difficultés d'approvisionnement en devise, les délais de paiement des créances (87,5 %), la qualité du réseau de télécommunication (63,7 %), l'accès à l'énergie électrique de qualité (66,7 %). Sans oublier la réglementation des changes (63,7 %) qui reste une préoccupation importante des chefs d'entreprise de ces secteurs d'activité.

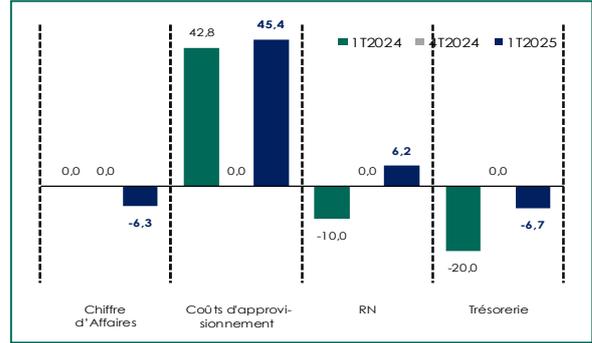
**Figure 20: Principales faiblesses pour les Banques et Assurances**



**Commerce et distribution,**

Les SO sur le chiffre d'affaires restent négatifs et se situent à -6,3. La situation s'est dégradée par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2023. Pour ce qui est des coûts d'approvisionnement, le SO s'est amélioré passant de 42,8 points au 1<sup>er</sup> trimestre de 2024 à 45,5 points au 1<sup>er</sup> trimestre 2025. Le niveau de la trésorerie s'est aussi amélioré passant de -20 points à -6,7 points tout en restant négatif

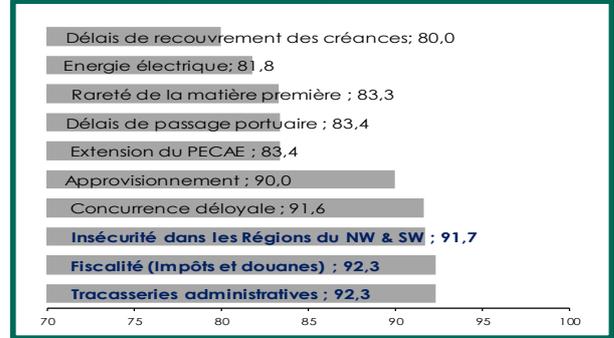
**Figure 21: solde d'opinions sur les indicateurs internes dans le commerce**



Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Pour ce qui est des faiblesses, ce secteur souffre des tracasseries administratives (92,3 %), de la fiscalité (92,5 %), de l'insécurité (92 %) et de la concurrence déloyale (91,6 %).

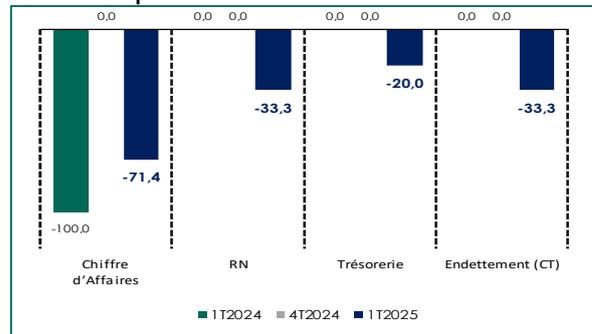
**Figure 22: Principales faiblesses pour le commerce**



**Transport et auxiliaires de transport**

Les entreprises du secteur sont celles qui affichent les indicateurs les plus préoccupants. L'amélioration en rythme trimestriel ne permet pas d'endiguer la dégradation en rythme annuel. Les SO restent négatifs quel que soit l'indicateur de performance, ce qui montre que les chefs d'entreprise de ce secteur sont pessimistes et restent incertains sur l'évolution des prix du carburant qui affecte leur activité.

**Figure 23: Solde d'opinions sur les indicateurs internes dans le Transport**

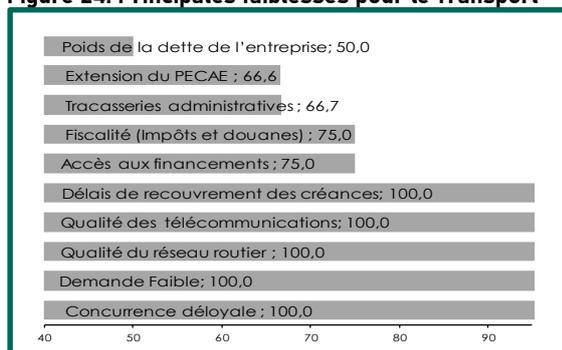


Source : Enquêtes de conjoncture GECAM

Ce secteur est confronté à une faible demande, à la concurrence déloyale, au délai de

recouvrement des créances, à l'accès aux financements et à la fiscalité.

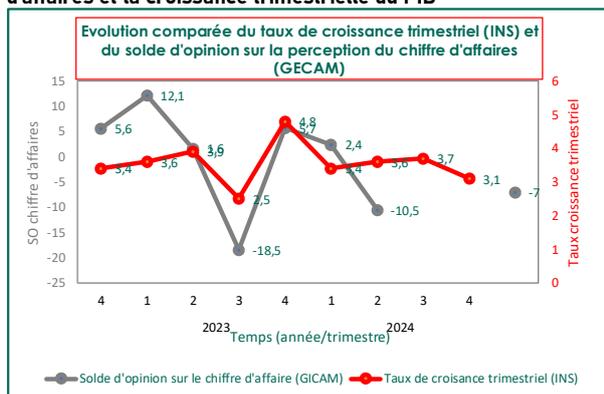
**Figure 24: Principales faiblesses pour le Transport**



#### 4. Perspectives et implications pour l'économie : un regain de pessimisme de la part des Entreprises

Le solde d'opinion au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 sur la dynamique du chiffre d'affaires connaît une nette détérioration par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2024. Cette tendance rejoint le ralentissement du rythme de croissance observé depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2024. Le rythme de croissance trimestriel est ainsi passé de 4,8% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 à 3,1% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2024. Cette tendance augure donc d'une croissance qui risquerait d'être bien en deçà des prévisions initiales de croissance qui se situaient entre 3,9 et 4,2%.

**Figure 25: Dynamique comparée du SO sur le chiffre d'affaires et la croissance trimestrielle du PIB**



Source : Données de l'Enquête conjoncture GECAM et compte trimestriel INS

## ANNEXE : LES TABLEAUX DE L'ECONOMIE AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2023

Tableau 1: Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %)

	Baisse		Stable		Hausse		Solde d'opinion	
	(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
Chiffre d'Affaires	44,2	4,7	20	1,4	35,8	-6,1	-8,4	-10,8
Ventes (volumes)	41	4,6	25,3	4,1	33,7	-8,7	-7,3	-13,3
Prix de vente sur le marché	14,7	-10,3	69,3	22,9	16	-12,6	1,3	-2,3
Niveau de production /de fréquentation/etc.	19,6	-18,5	39,3	1,2	41,1	17,3	21,5	35,8
Coûts de production	15,3	4,2	33,9	6,1	50,8	-10,3	35,5	-14,5
Coûts d'approvisionnement	5,3	-6,7	49,1	21,1	45,6	-14,4	40,3	-7,7
Stocks de matières premières	17,8	-5,7	46,7	-18	35,6	23,8	17,8	29,5
Stocks de produits finis	26,7	-5,1	44,4	-1,1	28,9	6,2	2,2	11,3
Résultat Net	36,5	-5,2	25,9	12	37,6	-6,8	1,1	-1,6
Situation de Trésorerie	34,6	3	33,3	4,4	32,1	-7,4	-2,5	-10,4
Endettement (Court Terme)	18,6	-2,8	40,7	-5,7	40,7	8,6	22,1	11,4
Endettement (Moyen/long terme)	15,8	8,1	56,1	-20,8	28,1	12,7	12,3	4,6
Effectifs	17,9	-3,2	62,1	1,6	20	1,6	2,1	4,8

(\*) Écart par rapport au trimestre précédent

Tableau 2: Évolution de la perception des tendances de l'activité (1<sup>er</sup> trimestre 2024 – 1<sup>er</sup> trimestre 2025)

	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024	1T2025
Chiffre d'affaires	2,4	-7,1			-8,4
Ventes (volumes)	6	0			-7,3
Prix de vente sur le marché	3,6	0			1,3
Niveau de production /de fréquentation/etc.	-14,3	0			21,5
Coûts de production	50	7,1			35,5
Coûts d'approvisionnement	48	0			40,3
Stocks de matières premières	-11,7	0			17,8
Stocks de produits finis	-9,1	0			2,2
Résultat Net	2,7	10			1,1
Situation de Trésorerie	7,9	8,3			-2,5
Endettement (Court Terme)	10,7	4,5			22,1
Endettement (Moyen/long terme)	7,7	0			12,3
Effectifs	-2,7	3,6			2,1

Tableau 3 : Soldes d'opinions sur la tendance des indicateurs de performance suivant les secteurs d'activité au 1<sup>er</sup> trimestre 2025

	Chiffre d'Affaires	Ventes	Coûts de production	Coûts d'approvisionnement	Résultat net	Situation de Trésorerie	Effectifs
Industries agroalimentaires	0	0	25	37,5	50	16,6	-33,3
Autres industries	-20	-40	-22,2	0	40	50	-25
Commerce de gros et détail	-6,3	0	-7,2	14,3	57,1	45,4	6,2
Banques & Assurances	-21,4	12,5	12,5	0	57,1	33,3	-9
Transports, postes et auxiliaires de transport	-71,4	-40	0	100	100	100	-33,3
Services aux entreprises	5,3	0	0	30	9,1	36,4	5,9
Autres services	0	0	16,7	20	25	50	50

Tableau 4: Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1<sup>er</sup> trimestre 2025

		PEU IMPORTANT		IMPORTANT		TRÈS IMPORTANT		AU MOINS IMPORTANT	
		(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
1	Concurrence déloyale	10,9	1,2	45,5	-2,9	43,6	1,7	89,1	-1,2
2	Insécurité dans les Régions du NW & SW	18,6	-4,5	51,4	2,7	30	1,8	81,4	4,5
3	Extension du PECAE	21,1	-43,6	47,4	23,9	31,6	19,8	79	43,7
4	Difficultés d'approvisionnement	21,7	-30,3	37	5	41,3	25,3	78,3	30,3
5	Tracasseries administratives	24,3	-4,6	45,7	-6,9	30	11,6	75,7	4,7
6	Fiscalité (Impôts et douanes)	24,7	5,2	39,7	-6,6	35,6	1,5	75,3	-5,1
7	Insuffisance / perturbations de la distribution de l'énergie électrique	27,5	11,3	31,9	-11,3	40,6	0,1	72,5	-11,2
8	Allongement des délais de passage portuaire	28,3	-27,3	45,7	34,6	26,1	-7,2	71,8	27,4
9	Mauvaise qualité des télécommunications (téléphone, internet, ...)	28,2	-1,1	32,4	-9,1	39,4	10,1	71,8	1
10	Retards de paiement (décomptes des marchés publics, crédits de TVA, délais clients)	28,6	-27	38,1	8,5	33,3	18,5	71,4	27
11	Mauvaise qualité du réseau routier	30,1	9,5	23,3	-29,6	46,6	20,1	69,9	-9,5
12	Relèvement des coûts de passage portuaire	31,5	-9,7	40,7	5,4	27,8	4,3	68,5	9,7
13	Insuffisance de la demande	32,4	-2,9	41,9	-8,1	25,7	11	67,6	2,9
14	Rareté de la matière première	32,7	-9,4	38,8	-3,3	28,6	12,8	67,4	9,5
15	Difficultés liées à la réglementation de change	32,8	2,8	37,5	0,8	29,7	-3,6	67,2	-2,8
16	Hausse des cours des matières premières	35,1	15,1	27	-18	37,8	2,8	64,8	-15,2
17	Difficultés d'accès aux financements	36,1	-12,4	16,4	-7,8	47,5	20,2	63,9	12,4
18	Poids de la dette de l'entreprise	40,7	-3,7	37	0	22,2	3,7	59,2	3,7
19	Accroissement du prix du fret	42,9	-9,5	26,5	12,2	30,6	-2,7	57,1	9,5
20	Ressources Humaines	47,3	-18,4	30,9	-0,5	21,8	18,9	52,7	18,4
21	Exigence du certificat de conformité sanitaire	53,3	-15,5	28,9	16,4	17,8	-1	46,7	15,4
22	Changements climatiques	54,2	4,2	28,8	-15	16,9	10,6	45,7	-4,4
23	Exigence de dépôt préalable des prix	57,1	-17,9	26,2	13,7	16,7	4,2	42,9	17,9
24	Insuffisance des capacités	59,6	-8,1	24,6	8,5	15,8	-0,3	40,4	8,2

Tableau 5: Perception de l'importance des forces de l'environnement des affaires (en %) au 1<sup>er</sup> trimestre 2025

		PEU IMPORTANT		IMPORTANT		TRÈS IMPORTANT		AU MOINS IMPORTANT	
		(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
1	Hausse de la demande /opportunités de marchés	32,1	5,1	47,4	9,6	20,5	-14,6	67,9	-5
2	Accessibilité / disponibilité des facteurs (matières premières, main d'œuvre...)	48,1	1,4	46,2	2,9	5,8	-4,2	52	-1,3
3	Dispositions de la loi de Finance	53,6	-8,9	41,1	3,6	5,4	5,4	46,5	9
4	Accompagnement des pouvoirs publics	56,3	-22	25	7,6	18,8	14,5	43,8	22,1
5	Statut de Zone Economiquement Sinistrée des régions du SW, NW et EN]	56,7	-19,5	26,7	7,7	16,7	11,9	43,4	19,6
6	La commande publique	62,1	-8,5	27,6	-1,8	10,3	10,3	37,9	8,5
7	Mesures gouvernementales de soutien face à la Covid 19	66,7	-13,3	33,3	13,3	0	0	33,3	13,3
8	Décentralisation	73,7	-26,3	26,3	26,3	0	0	26,3	26,3

## TABLEAUX SECTORIELS

### INDUSTRIE

Tableau 6 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %) dans les industries **Agroalimentaires**

	Baisse		Stable		Hausse		Solde d'opinion	
	(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
Chiffre d'affaires	37,5	-29,2	25	-8,3	37,5	37,5	0	66,7
Ventes	33,3	-33,4	33,3	0	33,3	33,3	0	66,7
Prix de vente sur le marché	12,5	-20,8	50	16,7	37,5	4,2	25	25
Niveau de production /de fréquentation/etc.	25	-75	12,5	12,5	62,5	62,5	37,5	137,5
Coûts de production	12,5	12,5	25	-8,3	62,5	-4,2	50	-16,7
Coûts d'approvisionnement	16,7	16,7	50	16,7	33,3	-33,4	16,6	-50,1
Stocks de matières premières	37,5	-12,5	12,5	-37,5	50	50	12,5	62,5
Stocks de produits finis	28,6	-21,4	28,6	-21,4	42,9	42,9	14,3	64,3
Résultat Net	44,4	-22,3	44,4	11,1	11,1	11,1	-33,3	33,4
Situation de Trésorerie	37,5	-62,5	37,5	37,5	25	25	-12,5	87,5
Endettement (CT)	57,1	23,8	0	-66,7	42,9	42,9	-14,2	19,1
Endettement (MT & LT)	83,3	83,3	0	-100	16,7	16,7	-66,6	-66,6
Effectifs	11,1	-22,2	77,8	11,1	11,1	11,1	0	33,3

Tableau 7 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 dans les industries **Agroalimentaires**

Rang		PEU IMPORTANT		IMPORTANT		TRÈS IMPORTANT		AU MOINS IMPORTANT	
		(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
1	Difficultés d'approvisionnement	0	-100	42,9	42,9	57,1	57,1	100	100
2	Insécurité dans les Régions du NW & SW	12,5	-20,8	25	-41,7	62,5	62,5	87,5	20,8
3	Difficultés liées à la réglementation de change	14,3	14,3	42,9	-57,1	42,9	42,9	85,8	-14,2
4	Relèvement des coûts de passage portuaire	14,3	-85,7	57,1	57,1	28,6	28,6	85,7	85,7
5	Concurrence déloyale	16,7	16,7	50	50	33,3	-66,7	83,3	-16,7
6	Tracasseries administratives	16,7	-50	33,3	0	50	50	83,3	50
7	Exigence de dépôt préalable des prix	20	-80	60	60	20	20	80	80
8	Hausse des cours des matières premières	25	-8,3	0	-33,3	75	41,7	75	8,4
9	Retards de paiement (décomptes des marchés publics, crédits de TVA, délais clients)	25	-75	62,5	62,5	12,5	12,5	75	75
10	Mauvaise qualité du réseau routier	25	25	12,5	-54,2	62,5	29,2	75	-25
11	Mauvaise qualité des télécommunications (téléphone, internet, ...)	25	-41,7	25	25	50	16,7	75	41,7
12	Extension du PECAE	25	-75	25	25	50	50	75	75
13	Fiscalité (Impôts et douanes)	28,6	-4,7	28,6	-4,7	42,9	9,6	71,5	4,9
14	Insuffisance / perturbations de la distribution de l'énergie électrique	33,3	33,3	44,4	11,1	22,2	-44,5	66,6	-33,4
15	Poids de la dette de l'entreprise	33,3	-16,7	33,3	-16,7	33,3	33,3	66,6	16,6

### SERVICES

Tableau 8 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %) dans le **Commerce**

	Baisse		Stable		Hausse		Solde d'opinion	
	(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
Chiffre d'affaires	43,8	3,8	18,8	-1,2	37,5	-2,5	-6,3	-6,3
Ventes	37,5	-2,5	25	15	37,5	-12,5	0	-10
Prix de vente sur le marché	28,6	16,1	50	-12,5	21,4	-3,6	-7,2	-19,7
Coûts d'approvisionnement	43,8	3,8	18,8	-1,2	37,5	-2,5	-6,3	-6,3
Stocks de produits finis	37,5	-2,5	25	15	37,5	-12,5	0	-10
Résultat Net	28,6	16,1	50	-12,5	21,4	-3,6	-7,2	-19,7
Situation de Trésorerie	43,8	3,8	18,8	-1,2	37,5	-2,5	-6,3	-6,3
Endettement (CT)	37,5	-2,5	25	15	37,5	-12,5	0	-10
Endettement (MT & LT)	28,6	16,1	50	-12,5	21,4	-3,6	-7,2	-19,7
Effectifs	43,8	3,8	18,8	-1,2	37,5	-2,5	-6,3	-6,3

Tableau 9 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %) dans le Commerce

Rang		PEU IMPORTANT		IMPORTANT		TRÈS IMPORTANT		AU MOINS IMPORTANT	
		(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
1	Difficultés d'approvisionnement	0	-100	42,9	42,9	57,1	57,1	100	100
2	Insécurité dans les Régions du NW & SW	12,5	-20,8	25	-41,7	62,5	62,5	87,5	20,8
3	Difficultés liées à la réglementation de change	14,3	14,3	42,9	-57,1	42,9	42,9	85,8	-14,2
4	Relèvement des coûts de passage portuaire	14,3	-85,7	57,1	57,1	28,6	28,6	85,7	85,7
5	Concurrence déloyale	16,7	16,7	50	50	33,3	-66,7	83,3	-16,7
6	Tracasseries administratives	16,7	-50	33,3	0	50	50	83,3	50
7	Exigence de dépôt préalable des prix	20	-80	60	60	20	20	80	80
8	Hausse des cours des matières premières	25	-8,3	0	-33,3	75	41,7	75	8,4
9	Retards de paiement (décomptes des marchés publics, crédits de TVA, délais clients)	25	-75	62,5	62,5	12,5	12,5	75	75
10	Mauvaise qualité du réseau routier	25	25	12,5	-54,2	62,5	29,2	75	-25
11	Mauvaise qualité des télécommunications (téléphone, internet, ...)	25	-41,7	25	25	50	16,7	75	41,7
12	Extension du PECAE	25	-75	25	25	50	50	75	75
13	Fiscalité (Impôts et douanes)	28,6	-4,7	28,6	-4,7	42,9	9,6	71,5	4,9
14	Insuffisance / perturbations de la distribution de l'énergie électrique	33,3	33,3	44,4	11,1	22,2	-44,5	66,6	-33,4
15	Poids de la dette de l'entreprise	33,3	-16,7	33,3	-16,7	33,3	33,3	66,6	16,6

Tableau 10 : Perception des chefs d'Entreprises de la dynamique des indicateurs de performance internes au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %) dans les Banques et Assurances

	Baisse		Stable		Hausse		Solde d'opinion au	
	(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
Chiffre d'Affaires	57,1	2,6	7,1	-2	35,7	-0,7	-21,4	-3,3
Résultat Net	54,5	4,5	0	0	45,5	-4,5	-9	-9
Situation de Trésorerie	50	40	20	0	30	-40	-20	-80
Endettement (CT)	14,3	-2,4	28,6	-38,1	57,1	40,4	42,8	42,8
Endettement (MT & LT)	16,7	-3,3	50	-30	33,3	33,3	16,6	36,6
Effectifs	35,7	10,7	42,9	-19,6	21,4	8,9	-14,3	-1,8

Tableau 11 : Perception l'importance des faiblesses de l'environnement des affaires (en %) 1<sup>er</sup> trimestre 2025 (en %) dans les Banques et assurances

Rang		PEU IMPORTANT		IMPORTANT		TRÈS IMPORTANT		AU MOINS IMPORTANT	
		(a)	(*)	(b)	(*)	(c)	(*)	(c-a)	(*)
1	Difficultés d'approvisionnement	0	-100	42,9	42,9	57,1	57,1	100	100
2	Insécurité dans les Régions du NW & SW	12,5	-20,8	25	-41,7	62,5	62,5	87,5	20,8
3	Difficultés liées à la réglementation de change	14,3	14,3	42,9	-57,1	42,9	42,9	85,8	-14,2
4	Relèvement des coûts de passage portuaire	14,3	-85,7	57,1	57,1	28,6	28,6	85,7	85,7
5	Concurrence déloyale	16,7	16,7	50	50	33,3	-66,7	83,3	-16,7
6	Tracasseries administratives	16,7	-50	33,3	0	50	50	83,3	50
7	Exigence de dépôt préalable des prix	20	-80	60	60	20	20	80	80
8	Hausse des cours des matières premières	25	-8,3	0	-33,3	75	41,7	75	8,4
9	Retards de paiement (décomptes des marchés publics, crédits de TVA, délais clients)	25	-75	62,5	62,5	12,5	12,5	75	75
10	Mauvaise qualité du réseau routier	25	25	12,5	-54,2	62,5	29,2	75	-25
11	Mauvaise qualité des télécommunications (téléphone, internet, ...)	25	-41,7	25	25	50	16,7	75	41,7
12	Extension du PECAE	25	-75	25	25	50	50	75	75
13	Fiscalité (Impôts et douanes)	28,6	-4,7	28,6	-4,7	42,9	9,6	71,5	4,9
14	Insuffisance / perturbations de la distribution de l'énergie électrique	33,3	33,3	44,4	11,1	22,2	-44,5	66,6	-33,4
15	Poids de la dette de l'entreprise	33,3	-16,7	33,3	-16,7	33,3	33,3	66,6	16,6
13	Extension du PECAE	50	16,7	50	-16,7	0	0	50	-16,7
14	Insuffisance de la demande	50	5,6	41,7	-2,7	8,3	-2,8	50	-5,5
15	Ressources Humaines	50	12,5	37,5	-25	12,5	12,5	50	-12,5