

N°85 — Juin 2025

Évolution par rapport au 1T 2024

Commerce extérieur	Économie	Emploi du secteur privé	Tourisme
Exportations ↗	Chiffre d'affaires ↗	Nb d'employeurs →	Taux d'occupation ↗
Importations ↘	Créations d'Ets ↗	Nb d'emplois ↘	Chambres louées ↗
Balance Commerciale ↗	Radiations d'Ets ↗	Heures travaillées ↘	Nb de croisiéristes →

Au premier trimestre, le volume global des échanges monégasques croît modérément. Le déficit commercial se réduit et la part de l'Union européenne dans les échanges devient, pour la première fois, minoritaire.

Grâce aux Activités scientifiques et techniques, le chiffre d'affaires de la Principauté dépasse le niveau record de 5 Md€.

Le nombre d'emplois recensés dans le secteur privé est en baisse de 1,3 % par rapport au premier trimestre de 2024, sous l'effet du ralentissement de l'activité d'intérim et de la Construction.

Le nombre d'établissements relevant du Registre du Commerce est stable, mais les nombreuses créations

d'organisations associatives tirent vers le haut le solde global d'entités inscrites au répertoire du NIS.

Dans le neuf comme dans l'ancien, le marché immobilier atteint des sommets inédits pour un premier trimestre.

Grâce à l'allongement de la durée moyenne de séjour, le taux d'occupation hôtelier dépasse son niveau d'avant-crise.

Le nombre de mouvements d'hélicoptères est stable, mais les vols locaux devançant pour la première fois les vols commerciaux.

Les immatriculations de véhicules neufs sont en recul, mais la part des modèles dits « écologiques » est grandissante.

La fréquentation des parkings publics est en hausse.

COMMERCE EXTÉRIEUR HORS FRANCE

Le commerce extérieur de la Principauté au premier trimestre 2025 progresse légèrement par rapport à la même période l'année précédente. En effet, le volume global des échanges croît de 20,4 M€, soit 2,1 %. La structure des échanges, en revanche, a connu une évolution notable.

Les exports ont significativement augmenté de 73,5 M€ (+28,2 %) et dépassent largement les 300 M€. Dans le même temps, les imports se sont réduits de plus de 50 M€ (-7,6 %). Cette structure des échanges extérieurs a permis de réduire le déficit de la balance commerciale de 126,5 M€, tandis que le taux de couverture (exportations / importations) franchit les 50 % après un gain de 14,4 points de pourcentage.

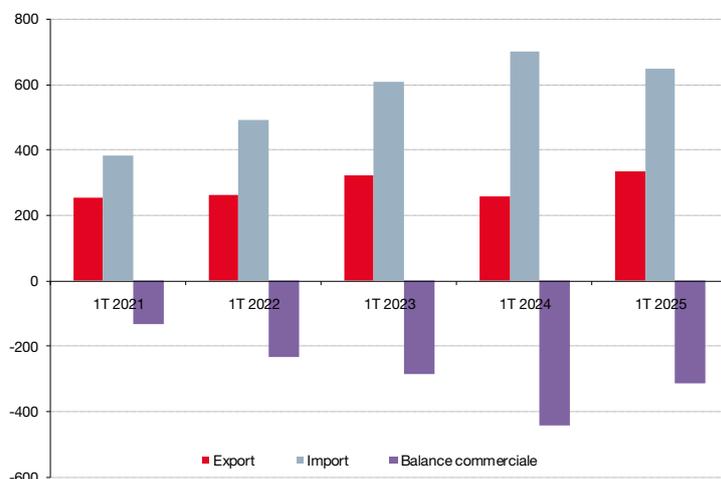
Les transactions avec l'Union européenne (UE) perdent du terrain et leur part dans le commerce extérieur monégasque devient pour la première fois minoritaire, après un recul de 4,4 points. En effet, le volume global des échanges avec l'UE baisse de 6,3 % en raison d'une diminution des acquisitions de 50 M€. En parallèle, le total des transactions avec le reste du monde progresse de 12 %, porté par une croissance des ventes de 56 M€.

Ce sont notamment les transactions avec le Royaume-Uni qui conduisent à ce résultat, et plus spécifiquement les échanges d'Objets d'art, d'antiquité et de collection. Les exportations vers ce pays ont progressé de 19 M€ et les importations de 34 M€.

Au global, les Produits de la construction automobile dominent les échanges de la Principauté, et l'Italie demeure le principal partenaire commercial.

Évolution du commerce extérieur hors France

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25	Poids
Livraisons + Exportations	260,3	333,7	28,2%	
Livraisons UE	193,6	210,9	8,9%	63,2%
Dont Italie	64,5	72,0	11,8%	21,6%
Dont Allemagne	39,7	38,5	-3,0%	11,5%
Dont Espagne	25,4	25,1	-0,9%	7,5%
Exportations	66,6	122,8	84,3%	36,8%
Dont Royaume-Uni	6,0	24,6	310,0%	7,4%
Acquisitions + Importations	700,8	647,8	-7,6%	
Acquisitions UE	320,2	270,6	-15,5%	41,8%
Dont Italie	142,7	144,4	1,2%	22,3%
Dont Allemagne	72,8	47,7	-34,5%	7,4%
Dont Espagne	40,3	40,3	0,0%	6,2%
Importations	380,5	377,2	-0,9%	58,2%
Dont Royaume-Uni	85,0	118,9	39,9%	18,4%
Volume global des échanges	961,0	981,5	2,1%	
Balance commerciale	-440,5	-314,0	28,7%	



Unité : million d'euros

Sources : Direction Générale des Douanes (françaises) et Droits Indirects, IMSEE

Les données chiffrées du Commerce Extérieur sont transmises à l'IMSEE par la Direction Générale des Douanes (françaises) et Droits Indirects. Ces montants sont provisoires. En effet, les chiffres sont réactualisés (enrichis) mensuellement. Des variations peuvent être observées chaque trimestre en raison de l'arrivée tardive de certaines déclarations. De nombreux enrichissements sont encore à venir. Ces données et ces commentaires sont donc à considérer avec précaution. (Échanges avec la France non inclus - Données cumulées au 31/03/2025)

CHIFFRE D'AFFAIRES⁽¹⁾

Au premier trimestre 2025, le chiffre d'affaires monégasque, hors Activités financières et d'assurance, franchit pour la première fois le seuil des 5 Md€ après une progression de plus de 560 M€, soit une croissance de 12,3 %. Celle-ci est en grande majorité portée par un grand secteur d'activité (GSA), tandis que seuls deux secteurs ont vu leur chiffre d'affaires décroître ce trimestre par rapport à l'année précédente.

Le résultat des Activités scientifiques et techniques, services administratifs et de soutien progresse très nettement (+400 M€, soit +42,9 %). Cette hausse représente près des trois quarts de celle de la Principauté. Elle provient principalement de deux acteurs : un cabinet de conseil, dont le chiffre d'affaires a progressé de 293 M€, et un économiste de la construction (+250 M€).

La croissance du Commerce de gros repart à la hausse (+84,3 M€, soit +7,1 %) grâce à la performance des Intermédiaires du commerce en combustibles, métaux, minéraux et produits chimiques, qui approchent les 300 M€ de chiffre d'affaires à la suite d'une progression de 116 M€.

La Promotion immobilière a presque triplé son chiffre d'affaires par rapport à la même période l'année précédente (+105 M€), et permet à la Construction de croître de 28,2 M€ (+4,0 %).

Le résultat des Activités immobilières, qui stagnait aux premiers trimestres des deux dernières années, enregistre une hausse de 26,6 M€ début 2025, soit +17,1 %. Si tous les sous-secteurs de ce GSA ont vu leur chiffre d'affaires augmenter, les Agences immobilières se démarquent (+17 M€).

Le Commerce de voitures et de véhicules automobiles légers accuse une baisse de 17 M€. Cette dernière est toutefois contrebalancée entre autres par les Autres commerces de détail spécialisés divers (+21 M€), qui comprennent notamment la vente au détail d'objets d'art. Le chiffre d'affaires du Commerce de détail progresse ainsi de 12,6 M€ au premier trimestre 2025.

Les Autres activités de services croissent de 9,4 M€ grâce aux Activités créatives, artistiques et de spectacle, tandis que l'Hébergement et restauration poursuit sa hausse (+7,6 M€).

Deux GSA sont en recul ce trimestre : l'Industrie (-15,6 M€), pénalisée par les résultats de la Fabrication de produits en caoutchouc et en plastique, et le Transport et entreposage (-6,5 M€), par ceux des Transports maritimes et côtiers de fret.

⁽¹⁾ Calculé à partir des déclarations de TVA en période de dépôt

⁽²⁾ Le total du chiffre d'affaires n'inclut pas celui des Activités financières et d'assurance. Le chiffre d'affaires étant un indicateur moins pertinent que pour les autres secteurs, il est donné à titre indicatif.

FINANCES

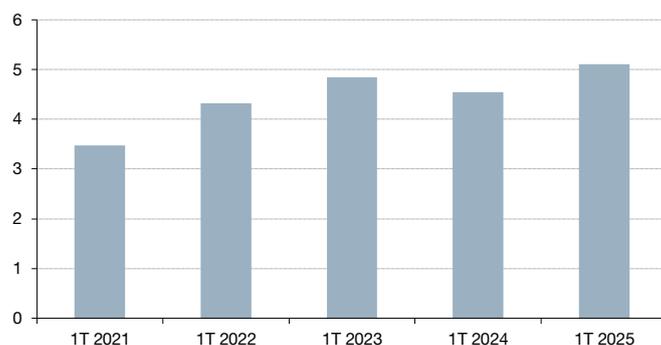
Évolution des indicateurs financiers

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
Fonds d'Investissements Monégasques			
Nombre de Fonds	45	43	-4,4%
Actif Net Total	3 800	4 151	9,2%
Sociétés de Gestion			
Nombre de Sociétés	67	70	4,5%
Banques & Etablissements Financiers			
Nombre de Banques	26	26	0,0%
Nombre de Sociétés de financement	4	6	50,0%
Montant des actifs : Dépôts & TCN + PVM	164 672	167 534	1,7%
Dont Montant des Dépôts & TCN	59 016	57 251	-3,0%
Montant des Crédits	28 969	30 346	4,8%

Unité : million d'euros

Sources : Commission de Contrôle des Activités Financières, Direction du Budget et du Trésor

Évolution du chiffre d'affaires⁽²⁾



Unité : milliard d'euros

Sources : Direction des Services Fiscaux, IMSEE

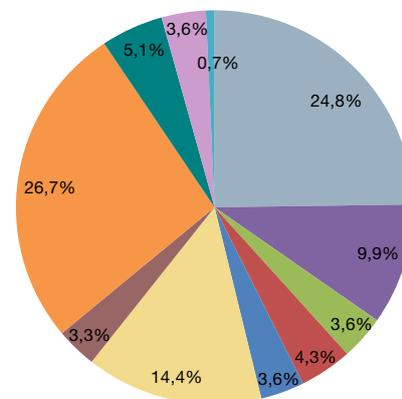
Évolution du chiffre d'affaires par GSA

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
1 Act. financ. et d'assurance	1 348,4	1 112,2	-17,5%
2 Commerce de gros	1 181,6	1 265,9	7,1%
3 Commerce de détail	495,6	508,2	2,5%
4 Hébergement et restauration	177,5	185,1	4,3%
5 Industries manuf., extrac. et autres	234,5	218,9	-6,6%
6 Activités immobilières	155,5	182,1	17,1%
7 Construction	708,5	736,7	4,0%
8 Transport et entreposage	176,3	169,8	-3,7%
9 Act. scientif. et tech., serv. adm. et de soutien	953,3	1 362,4	42,9%
10 Autres activités de services	250,1	259,4	3,7%
11 Information et communication	181,4	184,5	1,7%
12 Admin., enseig., santé et action sociale	33,1	35,2	6,2%
Total⁽²⁾	4 547,3	5 108,4	12,3%

Unité : million d'euros

Sources : Direction des Services Fiscaux, IMSEE

Répartition du chiffre d'affaires au 31 mars 2025⁽²⁾



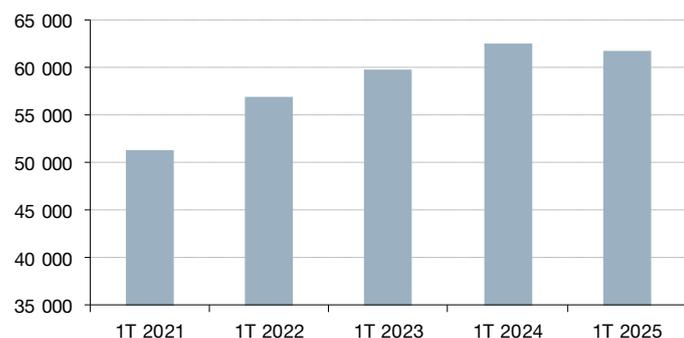
Sources : Direction des Services Fiscaux, IMSEE

Le montant total des actifs sous gestion des banques est en progression sur les douze derniers mois (+1,7 %) malgré la baisse du montant des dépôts (-3,0 %). Le montant des crédits octroyés enregistre, quant à lui, une augmentation de 4,8 %.

Au premier trimestre de l'année 2025, le montant des actifs sous gestion recule de 2,4 %. Cette décollecte, estimée à 2,6 milliards d'euros, est principalement liée au recul du montant des dépôts (-2,0 %) et à l'impact négatif des effets de marché et de change.

EMPLOI - SECTEUR PRIVÉ

Évolution du nombre d'emplois



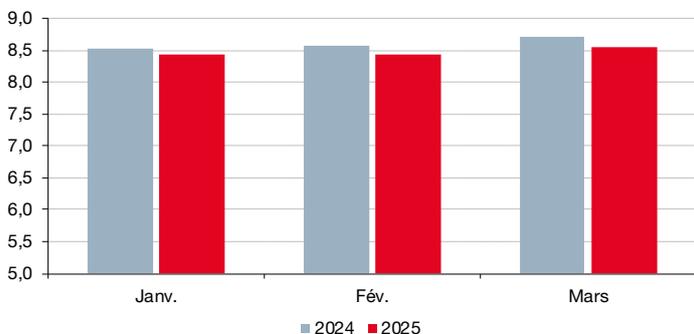
Sources : Caisses Sociales de Monaco, IMSEE

Évolution du nombre d'emplois par GSA

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25	Poids
Act. financ. et d'assurance	4 498	4 625	2,8%	7,5%
Commerce de gros	2 725	2 775	1,8%	4,5%
Commerce de détail	3 157	3 190	1,0%	5,2%
Hébergement et restauration	8 972	9 236	2,9%	15,0%
Industries manuf., extrac. et autres	2 716	2 703	-0,5%	4,4%
Activités immobilières	1 831	1 888	3,1%	3,1%
Construction	6 769	6 454	-4,7%	10,4%
Transport et entreposage	2 128	2 088	-1,9%	3,4%
Act. scientif. et tech., serv. adm. et de soutien	15 874	14 705	-7,4%	23,8%
dont Activités des agences de travail temporaire	7 677	6 463	-15,8%	10,5%
Autres activités de services	7 670	7 845	2,3%	12,7%
dont Personnel de maison	3 648	3 736	2,4%	6,0%
Information et communication	1 751	1 701	-2,9%	2,8%
Admin., enseign., santé et action sociale	4 501	4 560	1,3%	7,4%
Total	62 592	61 770	-1,3%	100%

Sources : Caisses Sociales de Monaco, IMSEE

Évolution mensuelle du nombre d'heures travaillées



Sources : Caisses Sociales de Monaco, IMSEE

ÉTABLISSEMENTS

Le solde net d'établissements au premier trimestre 2025 s'établit à +135, contre +59 un an plus tôt. Cette hausse est due à un bond des créations (+51,3 %, soit +301 contre +199), bien supérieur à celui des radiations (+18,6 %, soit +166 contre +140). Toutefois, le nombre net d'entités relevant strictement du Répertoire du Commerce et de l'Industrie (RCI) n'a augmenté que de 4 unités ce trimestre (144 créations pour 140 radiations) après un recul de 2 unités constaté l'an passé.

Cet écart s'explique notamment par le poids des Autres activités de services, toujours dynamisées par la création d'organisations associatives hors champ du RCI, qui enregistrent le solde net le plus élevé (+82). Par ailleurs, la création de nouvelles copropriétés, également non prise en compte dans le RCI, a permis de limiter le repli du nombre d'entités comptabilisées dans les Activités immobilières (-12).

61 770 emplois sont recensés dans le secteur privé à la fin du premier trimestre 2025. Ce nombre est en baisse de 1,3 % par rapport à la même période en 2024, correspondant à 822 postes de moins.

Après plusieurs trimestres consécutifs de hausse, ce ralentissement de l'emploi privé s'observe particulièrement dans deux secteurs majeurs de l'économie monégasque.

Les Activités scientifiques et techniques, services administratifs et de soutien, premier secteur pourvoyeurs d'emplois, diminuent de 7,4 % par rapport à mars 2024. Cette baisse est principalement imputable au repli des Activités des agences de travail temporaire : l'intérim compte en effet 1 214 emplois de moins que l'année précédente au premier trimestre, soit une variation de -15,8 % sur la période.

La Construction (hors emplois intérimaires) accuse quant à elle une baisse de près de 5 % au mois de mars, correspondant à 315 emplois de moins qu'un an auparavant.

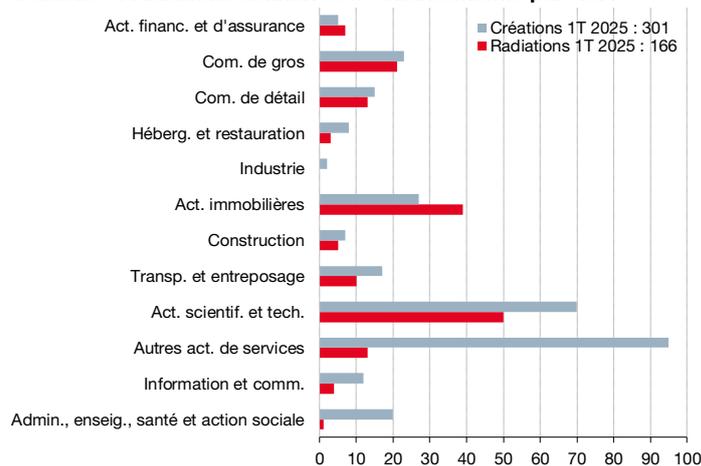
Ces résultats mettent fin à une hausse continue de l'activité de ce GSA ainsi que de l'intérim, observée depuis la fin de l'année 2022.

L'Hébergement et restauration poursuit sa progression au premier trimestre. De manière inédite, c'est le secteur qui connaît la plus forte croissance de ses effectifs en valeur avec 264 emplois supplémentaires en un an, soit une hausse de 2,9 %. En volume, cette variation est comparable à celles des Activités financières et d'assurance et des Activités immobilières. Parallèlement, l'emploi a diminué dans les mêmes proportions dans l'Information et communication (-2,9 %).

Pour la première fois depuis plus de quatre ans, le volume d'heures travaillées au cours du premier trimestre est chaque mois légèrement inférieur au niveau de l'année précédente. La plus forte baisse du nombre d'heures concerne à nouveau les Activités des agences de travail temporaire en mars (-18,5 % soit près de 500 000 heures de moins).

Le nombre d'employeurs du secteur privé est supérieur de 10 entités par rapport à l'année précédente et s'élève à 6 353 à la fin du premier trimestre 2025.

Créations et radiations définitives d'établissements par GSA



Sources : Direction du Développement Économique, IMSEE

Note : Les Créations / Radiations d'établissements concernent toutes les formes juridiques inscrites au Répertoire du NIS (SAM, SARL, PP, PR, AD, NA, etc...) à l'exception des sociétés civiles.

IMMOBILIER

Évolution du nombre de transactions immobilières

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
Ventes d'appartements (neufs)	4	42	950,0%
Reventes d'appartements	90	128	42,2%

Sources : Direction des Services Fiscaux, IMSEE

Évolution du montant des transactions immobilières



Unité : milliard d'euros

Sources : Direction des Services Fiscaux, IMSEE

TOURISME

Entre janvier et mars 2025, les indicateurs de l'hôtellerie sont à la hausse, à l'exception des arrivées personnes, en léger recul de 1,3 %. Cette baisse est toutefois compensée par l'allongement de la durée moyenne de séjour (+5,2 %), entraînant une augmentation de 10,7 % du nombre de chambres occupées (en nuitées), désormais supérieures à 113 000. Le taux d'occupation a ainsi progressé de 8,2 points. Il atteint 54,0 % et dépasse pour la première fois son niveau d'avant-crise (52,3 % au premier trimestre 2019). Ce résultat s'explique par une forte fréquentation les deux premiers mois de l'année : en janvier 2025, le taux d'occupation s'élève à 57,1 % (44,1 % en janvier 2024) ; en février, il est de 55,2 % (36,9 % un an plus tôt). Par ailleurs, la part des touristes en provenance de pays hors UE progresse de 3 points.

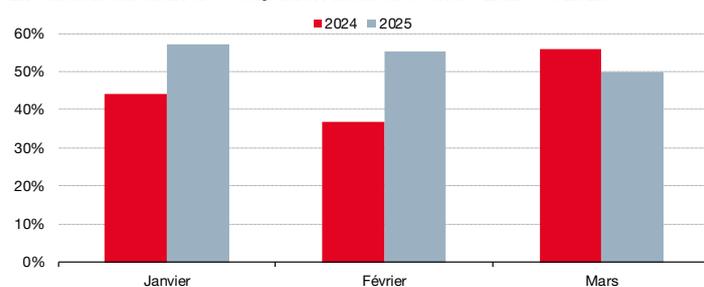
Au premier trimestre 2025, l'immobilier atteint des sommets inédits, que ce soit dans le neuf ou dans l'ancien. Porté par les livraisons récentes du Bay House et de Mareterra, le marché du neuf enregistre 42 ventes entre janvier et mars 2025, pour un montant de 1,9 milliard d'euros. Un tel volume trimestriel n'a été dépassé que sur quatre années complètes depuis 2006, et seule l'année 2024, déjà exceptionnelle, fait mieux en valeur.

Le nombre de reventes progresse de 42,2 % pour s'établir à 128 transactions. Il s'agit du deuxième niveau le plus élevé jamais observé pour un premier trimestre (après 155 en 2014). En valeur, les reventes atteignent 734,9 millions d'euros, en hausse de 31,2 %, surpassant de plus de 170 millions d'euros le précédent record (563,0 millions d'euros en 2023).

Évolution des indicateurs de l'hôtellerie

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
Taux d'occupation hôtelier	45,8%	54,0%	8,2 pts
Chambres occupées (en nuitées)	102 571	113 580	10,7%
Arrivées personnes	65 244	64 385	-1,3%
% Arrivées hors Union européenne	30,0%	33,0%	3,0 pts
Durée moyenne de séjour (en jours)	2,3	2,4	5,2%

Évolution du taux d'occupation mensuel entre 2024 et 2025

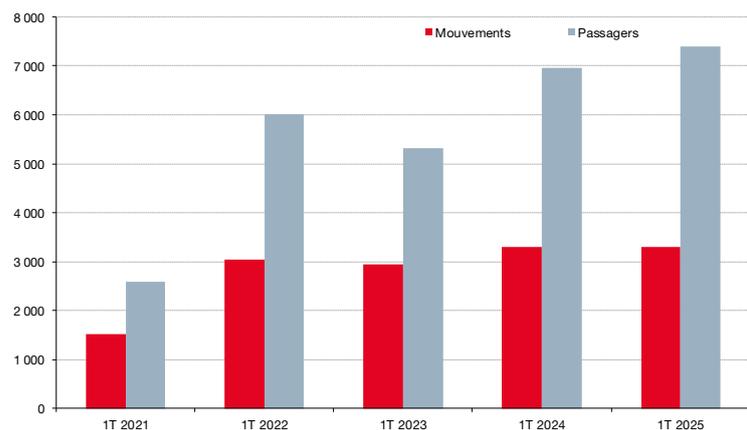


Sources : Direction du Tourisme et des Congrès, IMSEE

TRANSPORTS

Évolution du trafic hélicoptère

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
Nombre de mouvements	3 288	3 291	0,1%
Nombre de passagers	6 960	7 390	6,2%



Sources : Direction de l'Aviation Civile, IMSEE

Évolution des immatriculations et de la fréquentation des parkings publics

	1T 2024	1T 2025	Var 24/25
Nombre d'immatriculations de véhicules neufs ⁽¹⁾	779	684	-12,2%
Nombre de passages dans les parkings publics	3 948 218	4 124 303	4,5%

Sources : Service des Titres de Circulation, Service des Parkings publics, IMSEE

⁽¹⁾ Voitures particulières uniquement

⁽²⁾ Selon le Code de l'environnement, un « véhicule écologique » est un véhicule électrique ou hybride essence-électrique émettant moins de 98g de CO₂ par kilomètre.

Au premier trimestre 2025, le nombre de vols reste quasiment inchangé par rapport à l'année précédente (+0,1 %), tandis que celui des passagers enregistre une hausse de 6,2 %. Cela équivaut à 3 mouvements et 430 passagers supplémentaires entre le premier trimestre 2025 et celui de 2024. Pour la première fois, les vols locaux représentent la majorité des mouvements (55,3 %), affichant une progression notable de 30,2 % par rapport à la même période l'année dernière. Ils devancent désormais les vols commerciaux, qui constituent 39,6 % du trafic, en recul de 15,9 % par rapport au premier trimestre 2024.

Le nombre d'immatriculations de véhicules neufs⁽¹⁾ diminue nettement au premier trimestre (-12,2 %). La part des véhicules à essence recule de 12,3 points (21,5 %), au profit des hybrides essence-électrique (40,9 %) et électriques (28,1 %). Les véhicules « écologiques⁽²⁾ » représentent ainsi 45,5 % des immatriculations (+4,0 points). La fréquentation des parkings publics progresse de 4,5 % au premier trimestre. Les passages tickets demeurent majoritaires (52,6 %), en hausse de 7,1 % par rapport à la même période en 2024. Ils sont suivis de loin par les passages travail (18,4 %). Les passages motos, désormais comptabilisés dans 9 parkings de la Principauté, s'élèvent à 55 213 entrées.



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

