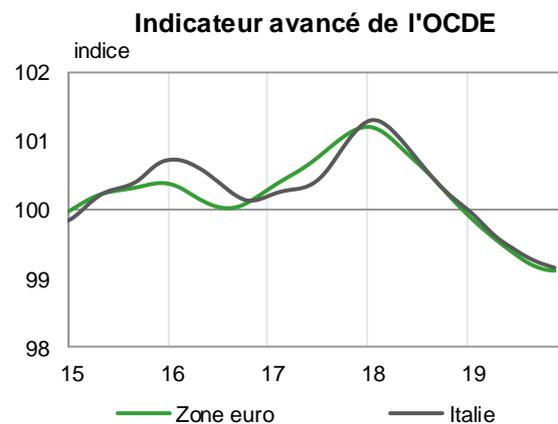
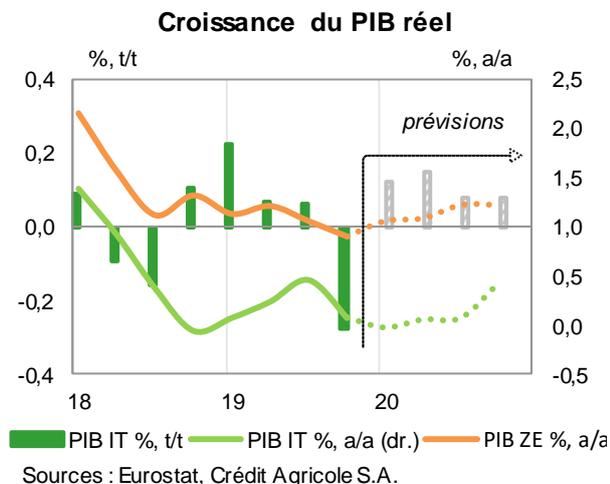


Perspectives

N°20/025 – 4 février 2020

ITALIE – Conjoncture : flash

- La première estimation de la croissance du PIB au T4 2019 indique un repli de 0,3% sur le trimestre (après +0,1% au T3). Sur un an, la croissance a marqué un arrêt net (0%, après 0,5% au T3). La croissance pour l'année 2019 est de 0,2% en moyenne annuelle en ligne avec nos prévisions.
- Le résultat au T4, en revanche, est en deçà de notre prévision (+0,1%). Nous projetons une contribution négative des stocks, mais le déstockage semble avoir été beaucoup plus brutal qu'anticipé.
- L'acquis de croissance laissé à l'année 2020 est négatif (-0,2%), contre +0,1% prévu. La croissance pour l'année 2020 est mécaniquement révisée à la baisse, de 0,4% à 0,1%.
- Les indicateurs d'activité disponibles pour le T4 indiquent une amélioration de la production industrielle, qui reste néanmoins en repli.
- Les premières enquêtes sur le T1 2020 suggèrent encore un repli de l'activité, mais une moindre contraction de l'activité dans l'industrie avec des opinions plus optimistes sur l'état des commandes et de meilleures perspectives de production. La performance des autres secteurs ne s'est pas améliorée depuis un an.



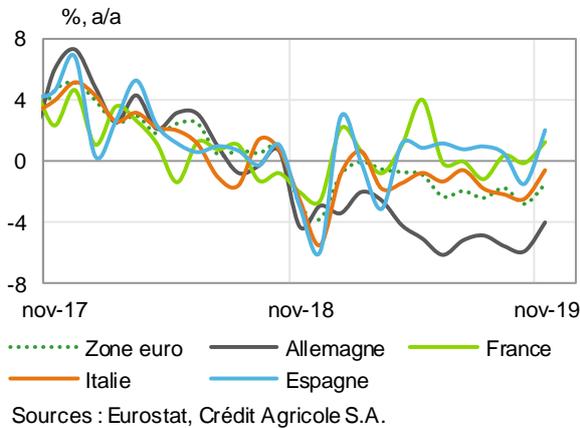
Zone euro	Variation moyenne annuelle (%)			Variation trimestrielle (%)							
	2018	2019	2020	2019				2020			
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
PIB	0,7	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	-0,3	0,1	0,2	0,1	0,1
Consommation privée	0,8	0,5	0,5	0,0	0,1	0,4	-0,1	0,2	0,2	0,1	0,1
Investissement	3,0	2,3	0,9	2,4	0,2	-0,2	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,4
Variation des stocks*	-0,1	-0,9	0,0	-0,9	0,0	0,3	-0,3	0,1	0,1	0,0	0,0
Exportations nettes*	-0,3	0,3	-0,3	0,6	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taux de chômage	10,6	10,0	9,8	10,3	10,0	10,0	9,9	9,9	9,8	9,8	9,8
Inflation	1,2	0,7	0,7	1,0	0,9	0,4	0,4	0,7	0,5	0,7	0,7
Solde public (% PIB)	-2,2	-2,2	-2,2								

* Contributions à la croissance du PIB

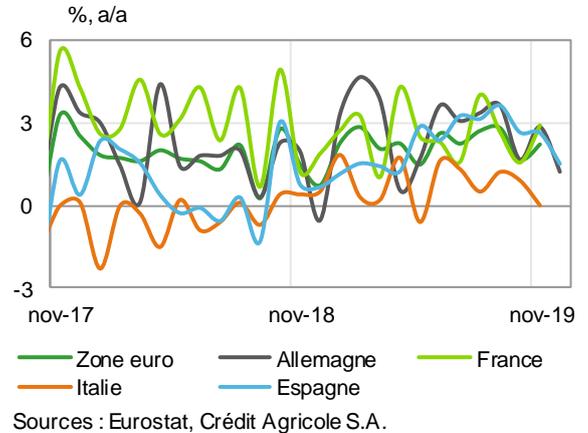
Source : Crédit Agricole SA, prévisions

Italie : panorama conjoncturel mensuel

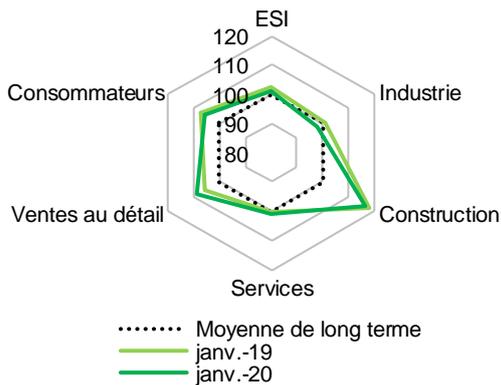
Production industrielle



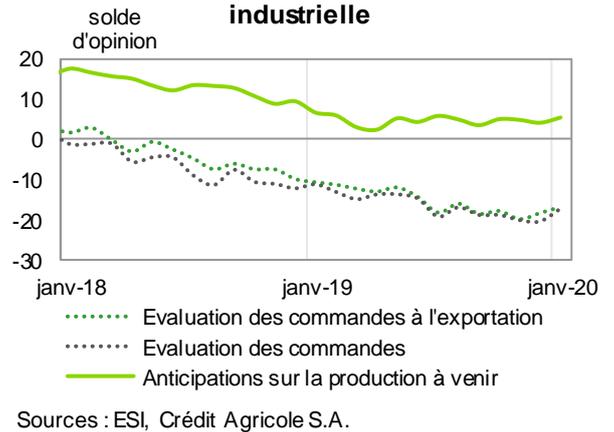
Ventes au détail



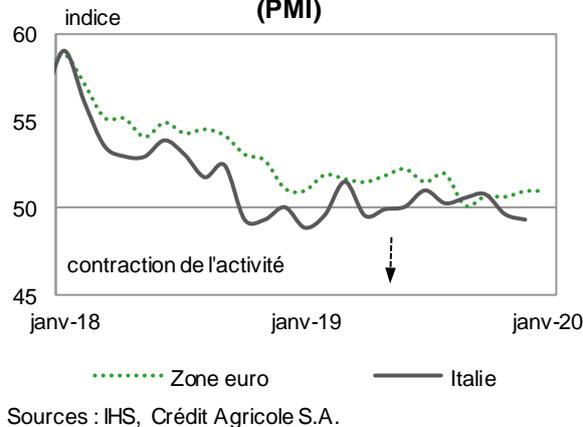
Indicateurs d'activité



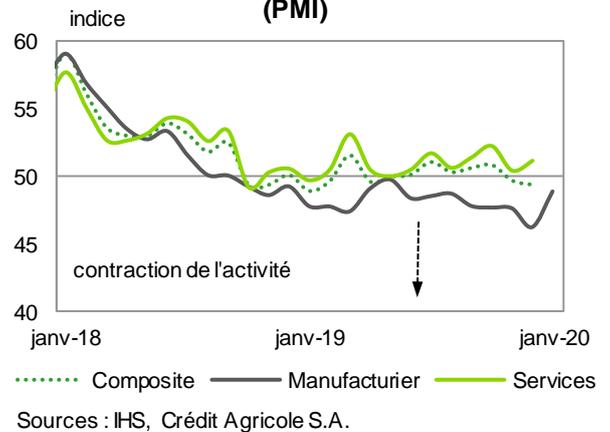
Perspectives de production industrielle



Indices composites d'activité (PMI)



Italie : indices d'activité (PMI)



Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
03/02/2020	<u>France – Réforme des retraites : Quels impacts ? Quelles questions restent en suspens ?</u>	France
03/02/2020	<u>Zone euro – Conjoncture : flash</u>	Zone euro
31/01/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
31/01/2020	<u>France – Conjoncture, Flash PIB : une contraction du PIB décevante au T4 2019...</u>	France
30/01/2020	<u>Italie – Scénario 2019-2020 : la consommation sauve la croissance</u>	Italie
29/01/2020	<u>Quelles tendances alimentaires pour 2020 ?</u>	Agro-alimentaire
27/01/2020	<u>Espagne – Scénario 2019-2020 : le défi progressiste à l'épreuve du ralentissement</u>	Espagne
24/01/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
24/01/2020	<u>Italie – Conjoncture : bilan macro-économique et politique</u>	Italie
22/01/2020	<u>Allemagne – Où va l'excédent courant ?</u>	Allemagne
22/01/2020	<u>La retraite de Vladimir Poutine, encore un régime spécial</u>	Russie
20/01/2020	<u>France – Travail temporaire : tendances à mi-janvier 2020</u>	France, sectoriel
17/01/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
15/01/2020	<u>Conflit Iran/États-Unis et prix du pétrole : jeu de dupes ?</u>	Monde
14/01/2020	<u>France – Scénario 2020-2021 : en 2020, la croissance continuera de reposer sur la demande intérieure</u>	France
14/01/2020	<u>Allemagne – Scénario 2020-2021 : une lente sortie de récession du secteur industriel</u>	Allemagne
10/01/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/01/2020	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole</u>	Agri-Agro
20/12/2019	<u>Monde – Scénario macro-économique 2020-2021 : un équilibre délicat</u>	Monde
18/12/2019	<u>Russie : « les robinets sont ouverts »</u>	Russie, énergie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda**Documentation** : Dominique Petit - **Statistiques** : Robin Mourier**Secrétariat de rédaction** : Fabienne PestyContact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr**Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :****Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com>**iPad** : application **Études ECO** disponible sur App store**Android** : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.