

Perspectives

N°20/099 – 7 mai 2020

ITALIE – Conjoncture : flash - PIB au T1 2020

- Alors que l'Italie s'engage dans la phase de déconfinement partiel et de reprise des activités productives, peu d'informations sur la période touchée par l'épidémie sont disponibles.
- **La première estimation de croissance du PIB au T1 2020 fournie par l'ISTAT témoigne d'une baisse de l'activité de 4,7%. L'acquis de croissance pour l'année 2020 est de -4,9%. Tous les secteurs ont contribué à cette baisse. La fermeture à partir du 11 mars de certains secteurs du tertiaire et la mise à l'arrêt des activités productives non essentielles dès le 23 mars ont affecté 54% de la valeur ajoutée produite dans l'industrie et 31% dans les services.**
- Bien que la croissance des composants du PIB ne soit pas encore disponible, ISTAT a communiqué que **la baisse de l'activité est imputable à la fois à une baisse de la demande intérieure et de la demande étrangère nette.** En revanche, selon les données d'enquêtes, les stocks se seraient fortement accumulés et leur contribution à la croissance aurait été positive.
- La dynamique de la croissance au T1 se caractérise par une activité en reprise en janvier et février avec un acquis de croissance très positif de la production industrielle et des ventes au détail (+1% et +0,9% respectivement) qui a pu en partie compenser la baisse de l'activité en mars.
- Sur l'ensemble du T1 nous disposons uniquement des données d'emploi, qui signalent un repli très limité du nombre de personnes dans l'emploi (-0,1% sur le trimestre). Sur le mois de mars, la baisse est à peine plus marquée (-0,4% sur le mois) et le taux de chômage est en fort repli (8,4% après 9,3% en février) du fait d'un retrait important de la population active, premier signal de réaction à la crise. 7,3 millions de travailleurs seraient affectés par la suspension d'activité dans l'industrie et les services (44% du total). Le dispositif de chômage partiel déployé par le gouvernement en réponse à la crise couvre théoriquement 90% des salariés du secteur privé. Au mois de mai, 8 millions de salariés sont couverts par le dispositif ordinaire du chômage partiel (*Cassa integrazione guadagni ordinaria*) pour une durée maximale de 24 mois, mais le dispositif a été élargi à un nombre plus important de bénéficiaires potentiels pour une durée de 9 semaines. Dans l'immédiat, les pertes d'emploi devraient donc être contenues auprès des salariés qui seraient plutôt concernés par une réduction de la durée du travail.
- **Dans l'attente de la publication du chiffre officiel de la croissance de la production industrielle en mars, l'estimation fournie par *Confindustria* pour mars et avril indique une chute significative de l'activité (-25,4% et -26,1% respectivement sur le mois). Cette chute est d'une ampleur jamais connue dans l'après-guerre. L'acquis laissé à la croissance de la production industrielle au T2 est fortement négatif (-40% t/t) et bien qu'on anticipe un fort rebond de l'activité en mai et juin, la baisse de la production au T2 sera au moins le double de celle enregistrée au T1.**
- Les premières enquêtes disponibles sur le mois d'avril signalent une baisse de l'activité jamais enregistrée auparavant. En dépit d'une amélioration des anticipations (au plus haut depuis trois mois), le redémarrage s'annonce très graduel. Sur les perspectives de reprise pèsent le haut niveau des stocks cumulés, les comportements de précaution des consommateurs et des investisseurs mais aussi les mesures de distanciation et de nettoyage du lieu de travail. Le taux d'utilisation des capacités restera donc faible.
- L'ensemble de ces informations réunies dans notre indicateur anticipateur du PIB en temps réel et à haute fréquence fournit une prévision de croissance du PIB de -9,9% t/t au T2 2020. A cette analyse dominée par des informations du côté de l'offre nous additionnons des comportements de précaution de la demande des consommateurs et des investisseurs qui poussent davantage à la baisse notre prévision.
- **Nous anticipons une nouvelle et plus significative baisse du PIB au T2 2020 (-11,2% sur le trimestre). La croissance en moyenne sur l'année 2020 serait de -10%.**

ITALIE : panorama conjoncturel

Prévisions de croissance



Moyenne annuelle (a/a, %)				
---------------------------	--	--	--	--

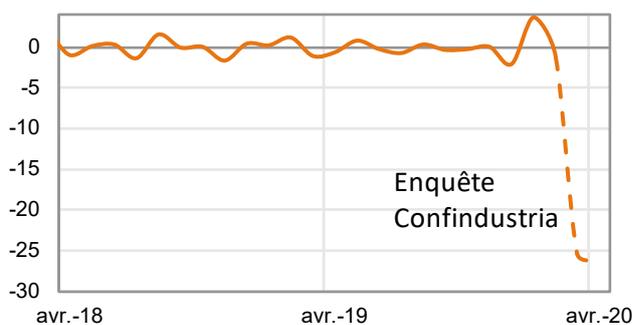
Italie	2018	2019	2020	2021
PIB	0,7	0,3	-10,0	3,7
Consommation privée	0,9	0,4	-11,2	5,0
Investissement	2,9	1,4	-16,8	2,4
Variation des stocks*	-0,1	-0,7	0,2	-0,7
Exportations nettes*	-0,3	0,5	-0,6	0,6
Taux de chômage	10,7	10,0	10,7	11,7
Inflation	1,2	0,6	-0,6	0,1
Solde public (% PIB)	-2,2	-1,6	-10,4	-5,7

* Contributions à la croissance du PIB
 Source : Crédit Agricole SA, prévisions

Variation trimestrielle (t/t, %)											
----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

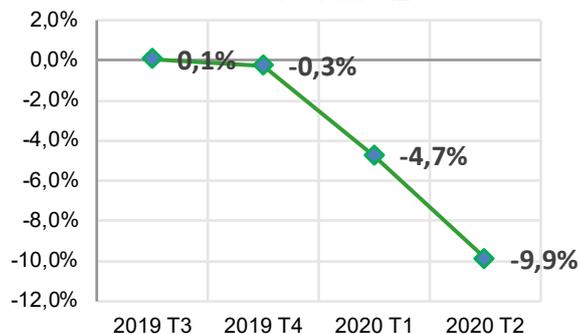
2019				2020				2021			
T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
0,2	0,1	0,1	-0,3	-4,7	-11,2	6,6	0,5	1,4	1,3	1,1	1,0
-0,1	0,0	0,3	-0,2	-6,5	-13,5	11,0	1,5	1,0	0,9	0,9	0,9
2,0	-0,2	0,0	-0,1	-5,7	-17,2	4,0	-1,5	3,8	2,7	1,3	0,8
-0,7	0,1	0,3	-0,7	0,7	0,6	-0,9	-0,6	-0,1	0,1	0,1	0,1
0,6	0,0	-0,4	0,6	-0,5	-0,9	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2
10,3	10,0	9,8	9,7	9,2	10,3	11,4	12,0	12,1	11,8	11,6	11,2
1,0	0,9	0,3	0,3	0,2	-0,3	-1,0	-1,1	-0,7	-0,3	0,6	0,7

%, m/m **Italie : production industrielle**



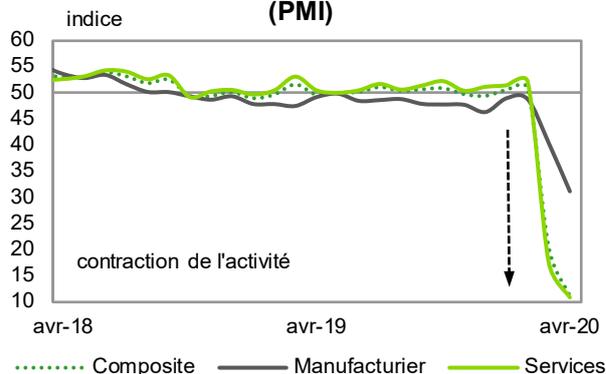
Sources : Eurostat, Crédit Agricole S.A.

% t/t **Prévision à haute fréquence en temps réel du PIB**



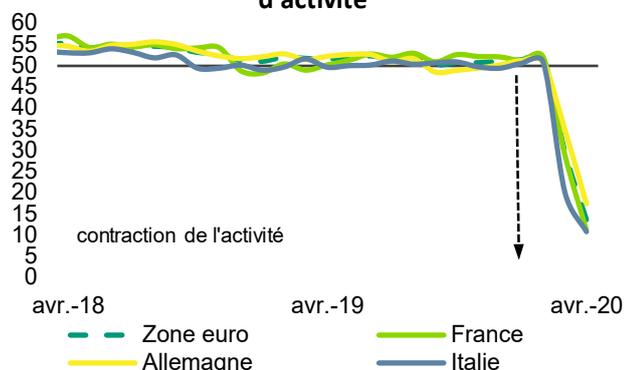
Source : Crédit Agricole S.A.

Italie : indices d'activité (PMI)



Sources : IHS, Crédit Agricole S.A.

UEM : indicateurs composites d'activité



Sources : IHS, Crédit Agricole S.A.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
05/05/2020	France – Covid-19 : tendances semaine du 27 avril au 3 mai 2020	France, sectoriel
05/05/2020	Europe du Sud – À l'heure du déconfinement	Union européenne
04/05/2020	Inde – Dure sera la chute	Asie
30/04/2020	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
30/04/2020	Allemagne – Impact Covid-19	Allemagne
30/04/2020	France – Conjoncture, Flash PIB : la France entre en récession mais le pire reste à venir	France
30/04/2020	PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n°5	Agri-agro
29/04/2020	L'innovation, de la vigne au verre	sectoriel
28/04/2020	France – Covid-19 : tendances semaine du 19 au 25 avril 2020	France, sectoriel
28/04/2020	Russie – Le Covid réactive le risque politique	Russie
27/04/2020	Prix négatifs : la fin du pétrole ?	Pétrole
24/04/2020	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
23/04/2020	PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole - Spécial Covid-19 n°4	Agri-agro
22/04/2020	La solidarité européenne est-elle impossible, conditionnée ou inconditionnelle ?	Union européenne
17/04/2020	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
17/04/2020	Allemagne – Impact Covid-19 : de la crise sanitaire à la gestion de crise économique	Allemagne

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 : Véronique Champion

Contact: 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.