

Perspectives

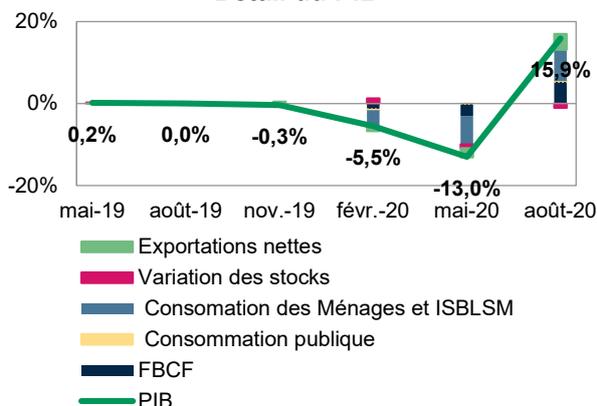
N°20/316 – 3 décembre 2020

ITALIE – Conjoncture : Flash – composantes du PIB au T3 2020

- La seconde estimation du PIB revoit légèrement à la baisse la croissance du troisième trimestre de 16,1% à 15,9%, soit un écart de 5% par rapport au troisième trimestre 2019.
- Le fort rebond de l'activité de la période estivale a été tiré aussi bien par la demande intérieure, qui a contribué à hauteur de 13 points de pourcentage, que par les exportations nettes avec une contribution de 4 points de pourcentage. La variation des stocks a quant à elle contribué négativement à la croissance du PIB à hauteur de 1 point. L'acquis de croissance laissé à 2020 est de -8,3%.
- La consommation des ménages s'est redressée augmentant de 12,4% par rapport au creux du deuxième trimestre sans pour autant recouvrer son niveau d'avant-crise (-7,2% par rapport au T4 2019). Les segments de biens durables (+46% par rapport au deuxième trimestre 2020) et semi-durables (+20,9% par rapport au deuxième trimestre 2020) ont enregistré les plus fortes progressions. Mais la consommation a été principalement portée par la reprise dans les services dont l'augmentation de 16% a contribué à hauteur de 8 point de pourcentage à la hausse de la consommation. En dépit de cette évolution positive, la consommation de services reste inférieure de 12,2% à son niveau d'avant-crise. **Le troisième trimestre s'est caractérisé par une nette reprise de l'investissement. La formation brute de capital fixe a progressé de 30% par rapport au deuxième trimestre 2020. Ce fort rebond a permis à l'investissement de retrouver son niveau d'avant-crise enregistrant une progression de 0,8% par rapport au quatrième trimestre 2019. L'ensemble des composantes est concerné par cette hausse. En ligne avec les données de production dans le secteur, le segment de la construction – qui a observé la hausse la plus marquée augmentant de plus de 45% par rapport au deuxième trimestre – a contribué à hauteur de 18,7 points à la croissance de la FBCF. Le rattrapage est dû aussi bien à la progression du segment logement que celui des autres bâtiments avec respectivement une hausse de +45,0% et +45,1% au troisième trimestre 2020. La forte croissance de l'investissement productif de plus de 34,5% n'a pas permis le rattrapage des pertes enregistrées au cours du premier semestre avec un écart par rapport au niveau pré-Covid de -4,3%.**
- L'ensemble des branches d'activité a enregistré une hausse de la valeur ajoutée au troisième trimestre particulièrement forte dans les secteurs pénalisés par le confinement avec 30,4% dans l'industrie, 45,9% dans la construction, 25,6% dans le commerce, la réparation de véhicules, les transports, l'entreposage, le logement et la restauration, 15% dans les activités scientifiques et le soutien administratif, 8,5%, dans les services d'information et de communication (seul secteur avec la construction à progresser en glissement annuel), 5,8% dans les activités financières et d'assurance, 4,5% dans l'immobilier, 6,8% dans l'administration publique, la défense, l'éducation et la santé et 6% dans les arts, spectacles.
- Les données de septembre telles que la production industrielle et les ventes au détail indiquent déjà une inflexion dans la tendance de cet été suite à la résurgence de la crise sanitaire. Alors que l'indice de confiance des entreprises a continué de s'améliorer en octobre (passant de 91,3 à 92,2), il s'est nettement contracté en novembre passant à 82,8. La détérioration de la confiance des entreprises semble généralisée mais reste plus marquée dans les services de 87,5 à 74,7. Dans l'industrie, l'indice a baissé de 94,7 à 90,2. Un pessimisme que l'on ne retrouve pas dans le PMI qui continue à se situer au-dessus du seuil de 50 reculant légèrement en novembre de 53,8 à 51,5. La confiance des ménages qui avait fléchi en octobre à 102,0 a reculé de nouveau en novembre. Le climat économique et le climat futur affichent les plus fortes baisses, passant respectivement de 87,2 à 79,3 et de 104.
- La croissance de l'activité s'est accompagnée d'une augmentation des heures travaillées de 21% par rapport au trimestre précédent, induite par une hausse de 11,9% dans l'agriculture, de 24,9% dans l'industrie, de 45,9% dans la construction et de 18,9% dans les services.
- En octobre, le taux de chômage est resté stable à 9,8%, la légère augmentation du nombre de demandeurs d'emploi (+0,4%, soit +11 000) ayant été compensée par une baisse du nombre d'actifs (0,2%). La baisse marginale du nombre de personnes employées (-0,1%, soit -13 000) n'a que peu influé sur le taux d'emploi resté stable à 58,0%. Cette diminution est due à une baisse de l'emploi chez les hommes, les salariés temporaires et les indépendants, contrebalancée par la hausse de l'emploi chez les femmes et les salariés permanents. Octobre s'est également caractérisé par une hausse du taux de chômage chez les jeunes qui franchit de nouveau la barre des 30% (+0,6 point).

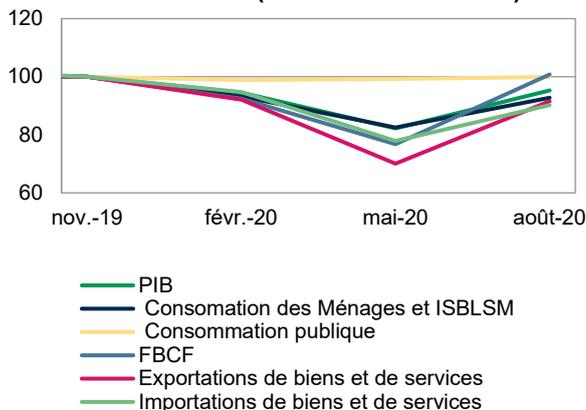
ITALIE : panorama conjoncturel mensuel

Détail du PIB



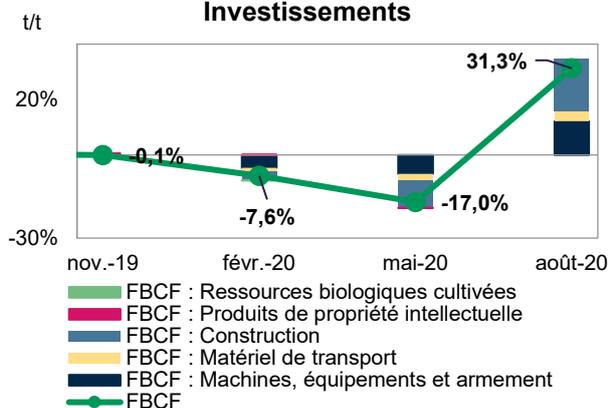
Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Niveau du PIB (base 100 = T4 2019)



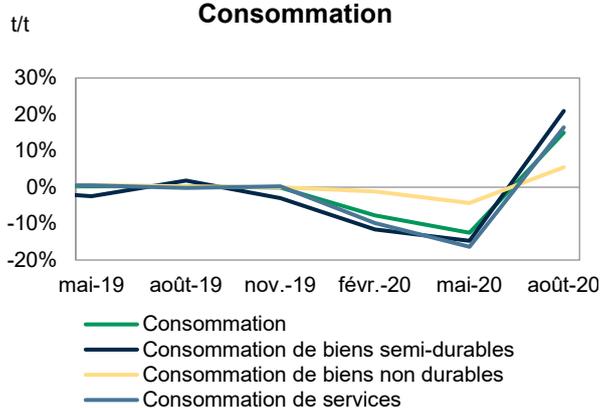
Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Investissements



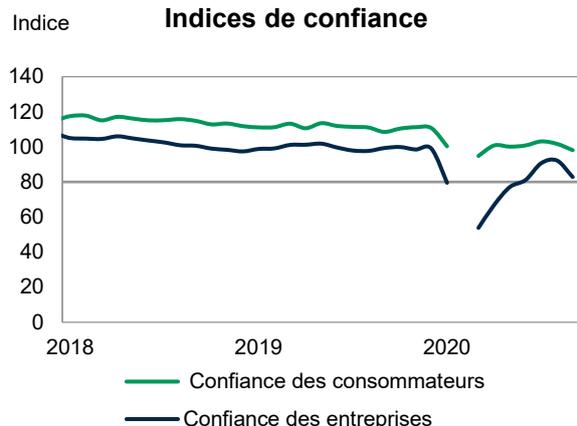
Sources : Istat Crédit Agricole S.A.

Consommation



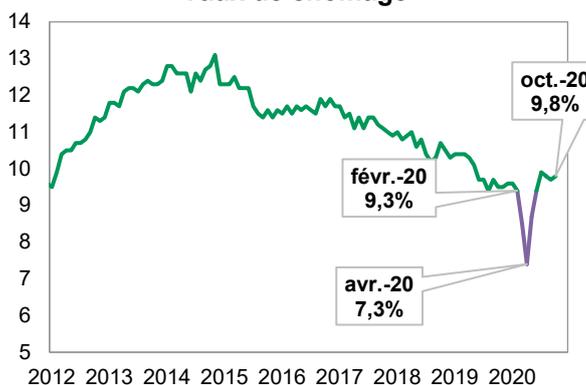
Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Indices de confiance



Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Taux de chômage



Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
02/12/2020	<u>Entreprise, où est la crise ?</u>	UE
01/12/2020	<u>Qatar – Un plan de soutien massif pour contenir la crise</u>	Moyen-Orient
30/11/2020	<u>France – Un deuxième confinement moins négatif pour l'économie</u>	France
27/11/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
25/11/2020	<u>Point d'étape sur la notation souveraine des pays émergents par les agences de rating</u>	Emergents
25/11/2020	<u>Allemagne – Conjoncture : PIB au T3 2020</u>	Allemagne
25/11/2020	<u>Chine – Une désinflation qui interroge</u>	Chine
24/11/2020	<u>Zone euro – Baisser le déficit en maintenant le soutien à l'économie : le défi des budgets en 2021</u>	UE
24/11/2020	<u>Pologne & Hongrie – La soutenabilité du veto au plan de relance européen</u>	PECO, UE
23/11/2020	<u>Mexique – Que nous disent les agences de rating ?</u>	Amérique latine
20/11/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
18/11/2020	<u>Les monnaies digitales de banque centrale : opportunité ou menace pour les banques ?</u>	Banques
17/11/2020	<u>BCE – Chroniques virtuelles de Sintra</u>	UE

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.