

Perspectives

N°21/015 – 18 janvier 2021

ITALIE – Conjoncture Flash :

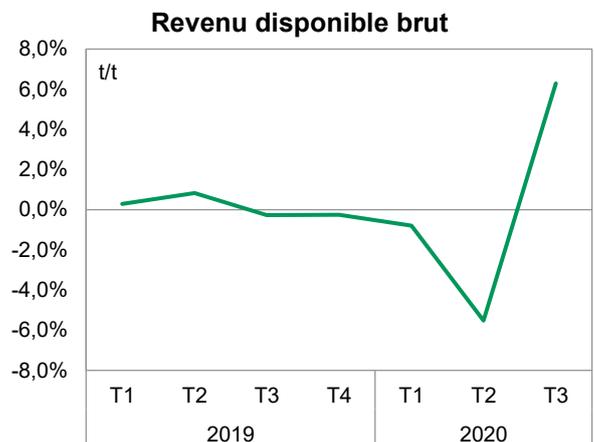
Comptes des secteurs institutionnels au troisième trimestre

- La récupération du troisième trimestre a permis d'améliorer la situation économique des agents. Le revenu disponible des ménages et le taux de marge des entreprises se sont nettement redressés au troisième trimestre.
- Même si le deuxième confinement reste moins restrictif que celui du printemps 2020, il continue d'impacter négativement l'activité, mais ses effets sont plus asymétriques, avec un secteur des services qui reste plus touché par les fermetures administratives.
- La fermeture des commerces dans les zones rouge et orange a pénalisé les ventes au détail qui se sont repliées de 7% en novembre.
- L'indice de la production industrielle a également baissé, mais dans une moindre mesure, enregistrant un recul de 1,4% en novembre. L'acquis de production industrielle pour le quatrième trimestre s'élève à -0,8%.

Le revenu disponible se redresse

Alors que les conséquences de la deuxième vague sur l'activité se précisent, la publication des comptes des secteurs institutionnels éclaire davantage sur la situation des agents économiques à la sortie du rebond du troisième trimestre.

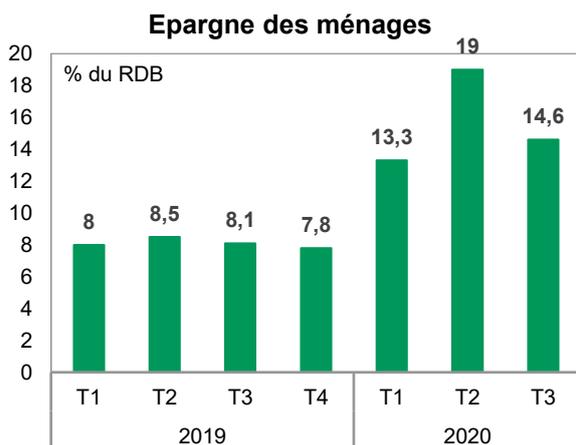
Ainsi, la forte croissance du troisième trimestre s'est aussi traduite par une augmentation du revenu disponible des ménages qui a crû de 6,8% sur le trimestre, après une baisse revue à 5,5% au deuxième trimestre. Malgré, la hausse des dépenses de consommation finale de 12,1%, l'épargne n'a que faiblement baissé passant d'un pic de 19% à 14,6%, soit 4,4 points de pourcentage en moins. Parallèlement, le taux de d'investissement des ménages a augmenté passant de 4,9% à 6%. Au regard des fortes performances de l'activité, la récupération d'une partie du revenu des ménages était attendue, mais elle a néanmoins surpris par sa vigueur. En effet, après une baisse de 6,6% par rapport au niveau d'avant-crise durant le premier confinement (au T2 2020), le niveau du revenu disponible n'est inférieur que de 0,8% à celui du quatrième trimestre 2019.



Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

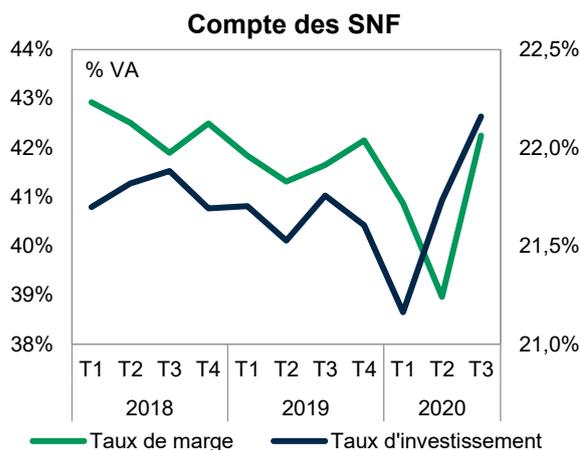
Plusieurs facteurs permettent d'expliquer ce rebond. Premièrement, les mesures de soutien à l'emploi ont permis de limiter l'impact de la baisse des revenus sur les ménages. Le détail des comptes montre, en effet, que tandis que les revenus primaires en valeur courante ont diminué de 8,8% au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019, la baisse du revenu disponible brut a été beaucoup moins forte sur

la période (-3,8%) et a été compensée en grande partie par la croissance des transferts sociaux nets (+60,3% et une contribution de 5,1 points de pourcentage au revenu disponible¹). Deuxièmement, le redémarrage de l'activité s'est également traduit par une hausse substantielle des heures travaillées qui ont augmenté de 21% par rapport au trimestre précédent. Cette reprise s'est accompagnée d'une hausse des revenus de 12%, dans un contexte d'inflation toujours faible.



Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

Du côté des entreprises, la croissance de la valeur ajoutée a été plus forte que celles des rémunérations et a permis une amélioration du taux de marge des sociétés non financières de 3,2 points, passant de 39% au T2 à 42,2%. Le taux d'investissement des sociétés non financières a quant à lui crû de 0,5 point de pourcentage, soit 22,2%.

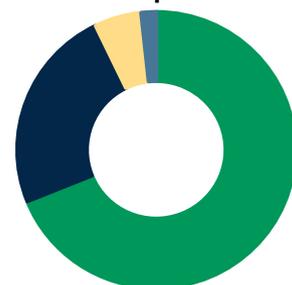


Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

Moins d'entreprises fermées

L'amélioration de la situation des agents après les difficultés rencontrées au cours du premier semestre leur a permis de faire face à la deuxième vague épidémique dans de meilleures dispositions. L'enquête de l'Istat² sur les entreprises pendant la situation sanitaire montre que contrairement à la première période de confinement, l'approche différenciée sur le territoire avec des confinements allant de partiel à total a favorisé le maintien d'une partie de l'activité. **En effet, alors que 48% des entreprises était déclarées inactives pendant le premier confinement, elles sont 68,9% à rester actives pendant la deuxième phase de restrictions.** En outre, 23,9% d'entre elles rapportent une activité partielle (exerçant leurs activités dans des conditions limitées en termes d'espace, d'heures et d'accès des clients). **Sur les 73 000 entreprises déclarées fermées (7,2% de l'échantillon et 4,0% de l'emploi), 85% sont des micro-entreprises qui se concentrent dans le secteur des services non commerciaux.**

Effet du deuxième confinement sur les entreprises



- Totalement ouvert
- Partiellement ouvert
- Fermé mais prévoit de rouvrir
- Fermé et ne prévoyant pas de rouvrir

Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

Les activités directement touchées par les restrictions sont les plus nombreuses à déclarer une fermeture, voire une activité partielle. Elles se concentrent dans les activités sportives et de divertissement (77,9% fermées ou en activité partielle), suivies par les services d'hébergement et d'hôtellerie, les casinos et la restauration (84,9% fermés ou en activité partielle) et le commerce de détail (3,1% fermés et 15% en activité partielle). Ces secteurs sont également plus importants à rapporter une baisse de leurs chiffres d'affaires entre juin et octobre. Les activités de tourisme sont les plus touchées avec près de 43,5% des entreprises dans l'hôtellerie qui déclarent ne pas avoir de chiffre d'affaires ou une diminution de plus de 50% de leur CA. La restauration se montre plus résiliente avec 26,7% des entreprises n'enregistrant aucun chiffre

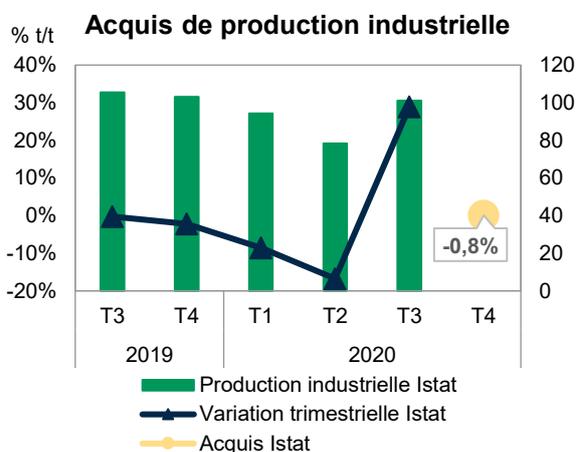
¹ Banque d'Italie; *Il conti Economici E Finanziari Durante La Crisi Sanitaria Del Covid-19*, janvier 2021.

² Istat; *"Situazione e prospettive delle imprese nell'emergenza sanitaria covid-19"*; décembre 2020.

d'affaires ou une réduction de plus de 50% et 56,3% entre 10 et 50%.

Des activités industrielles plus résilientes

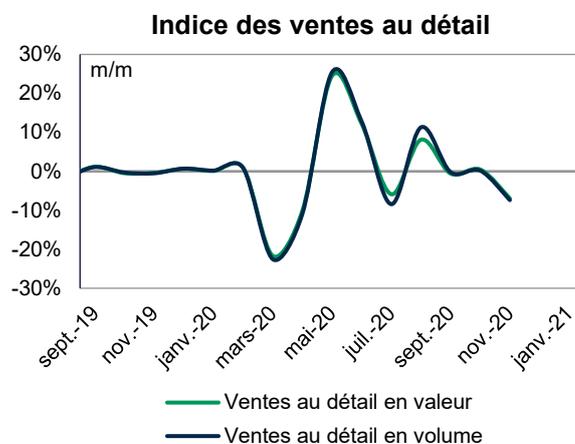
Les activités industrielles semblent avoir mieux résistées. En effet, 13% des entreprises interrogées ont enregistré des pertes de plus 50% entre juin et octobre et plus de 80% des entreprises industrielles sont restées actives en novembre. Ces données expliquent en grande partie le comportement de la production industrielle durant la deuxième vague qui s'est révélé plus résilient que lors du premier confinement. **Après avoir crû en octobre de 1,4%, l'indice de la production industrielle a baissé de 1,4% d'un mois sur l'autre en novembre.** L'ensemble des secteurs à l'exception des biens intermédiaires (+0,2%) sont concernés par cette baisse, mais celle-ci reste plus marquée dans les biens de consommation (-4,0%) et l'énergie (-3,6%). L'acquis de croissance laissé au troisième trimestre est légèrement négatif à 0,8%. En glissement annuel, la production est inférieure de 4,2%. La récupération du T3 a été en partie annulée par l'atténuation de la reprise à partir de septembre. Après avoir quasiment rattrapé son niveau d'avant-crise en août, la production industrielle se situe en novembre à -4,7% de son niveau de janvier 2020.



Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

Des ventes au détail en baisse

Conséquences directes de la fermeture des commerces de détail dans les zones rouge et orange, **l'indice des ventes au détail s'est contracté de 6,9% en valeur et de 7,4% en volume en novembre.** Tout comme au premier confinement, on observe une hausse des ventes de produits alimentaires (+1,0% en valeur et en volume) et une baisse des produits non alimentaires en valeur et en volume, de respectivement de 13,2% et 13,5%. En glissement annuel, les ventes au détail ont diminué de 8,1% en valeur et de 8,4% en volume, plombées par les ventes de produits non alimentaires (-15,1% en valeur et en volume). À l'exception des équipements informatiques, de télécommunications et téléphoniques (+28,7%) et des outils et matériels ménagers (+2,0%), presque tous les groupes de produits non alimentaires ont enregistré une baisse. Elle reste plus marquée dans les produits liés à l'habillement et aux loisirs avec -45,8% pour les chaussures, les articles en cuir, les articles de voyage et l'habillement (-37,7%). **Le commerce électronique continue à tirer son épingle du jeu avec une hausse des ventes en ligne de 50,2%.** Les petites structures sont quant à elles plus impactées que les grandes surfaces, avec -12,5% pour les premières et -8,3% pour les secondes.



Source : Istat, Crédit Agricole S.A.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
15/01/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/01/2021	<u>2021 : année charnière</u>	UE
12/01/2021	<u>Europe centrale et orientale – Aperçu de l'état de la démocratie</u>	PECO, UE
11/01/2021	<u>Fintech Outlook T4 et bilan 2020 - L'année des licornes</u>	Fintech
11/01/2021	<u>Italie – Chronique de la vie politique : de la crise pilotée à la crise ouverte</u>	Italie
08/01/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
06/01/2021	<u>Scénario macro-économique 2021-2022 : au-delà d'une reprise chaotique, des cicatrices durables</u>	Monde
22/12/2020	<u>Espagne – Scénario 2021-2022 : incertitudes persistantes en 2021</u>	Espagne
22/12/2020	<u>Italie – Scénario 2021-2022 : 2021 bis repetita ?</u>	Italie
22/12/2020	<u>Zone euro – Scénario macro-économique 2021-2022 : entre promesses et menaces</u>	UE
18/12/2020	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
18/12/2020	<u>Allemagne – Scénario 2021-2022 : une croissance subordonnée au risque sanitaire et au soutien de la politique budgétaire</u>	UE
18/12/2020	<u>Royaume-Uni – Scénario 2021-2022 : des combats à gagner avant toute reprise durable</u>	Royaume-Uni
17/12/2020	<u>Monde – Scénario macro-économique 2021-2022 : au-delà d'une reprise chaotique, des cicatrices durables</u>	Monde
17/12/2020	<u>Monde – Scénario macro-économique 2021-2022 : prévisions économiques et financières</u>	Monde

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 Pesty

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 **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes 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.