

Perspectives

N°22/060 – 16 février 2022

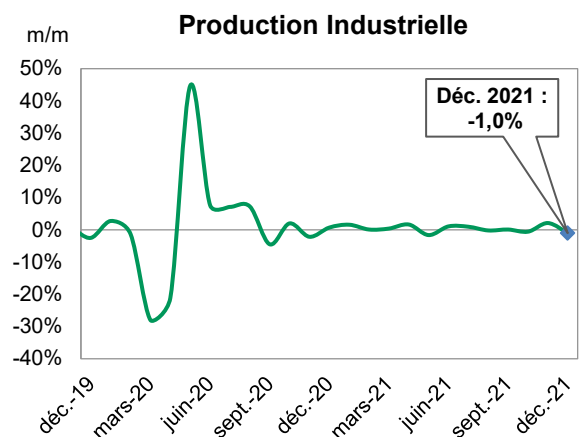
ITALIE – Recul de la production en fin d'année

La production industrielle clôture l'année 2021 sur un repli de 1% en décembre par rapport au mois précédent. En dépit de cette baisse, l'indice enregistre une faible progression de 0,5% sur le trimestre, en net ralentissement par rapport aux deux trimestres précédents (+1,2% au T2 et +1,1% au T3).

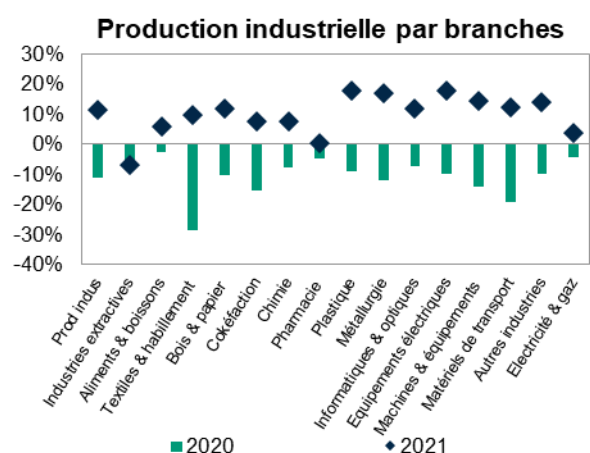
Comparativement au mois précédent, l'ensemble des catégories de biens sont en recul, à l'exception de l'énergie qui progresse modestement de 0,1%. La baisse la plus forte est enregistrée par la catégorie des biens de consommation durables dont l'indice diminue de 4,8%, tandis que celui des biens de consommation non durables baisse de 0,1%. L'indice de production pour les biens d'investissement enregistre un recul de 2,2%.

En variation sur un an, l'indice global a augmenté de 4,4%, porté par des hausses significatives dans les catégories de biens de consommation (+10,4%) et l'énergie (+8,9%). La croissance a été plus limitée pour les biens intermédiaires (+2,1%) et les biens d'équipement (+0,3%). Par branches, la production de produits pharmaceutiques, l'industrie du bois, du papier et de l'imprimerie et la cokéfaction et les produits pétroliers raffinés se démarquent par de fortes hausses, de respectivement +25,4%, +18,7% et +16,5%. Inversement, l'industrie minière, la fabrication de matériel de transport, la métallurgie et la fabrication de produits métalliques sont en net repli par rapport à décembre 2020, de respectivement -13,9%, -3,7% et -3,4%.

Sur l'ensemble de l'année, la production industrielle enregistre une hausse de 11,8% en moyenne, après un recul de 11,4% en 2020. L'indice global a augmenté au cours des quatre trimestres, mais la forte dynamique entamée dès la fin 2020 et qui s'est intensifiée au cours du premier semestre de 2021 a progressivement ralenti sur la deuxième moitié de l'année. En niveau, la production industrielle en fin d'année 2021 est supérieure de 2% à celle enregistrée en février 2020, soit le dernier mois précédent le début de la crise du Covid-19. La récupération a concerné toutes les catégories de biens, mais elle a été plus dynamique dans les biens intermédiaires et les biens d'équipement qui, après une baisse de -11% et -12,3%, augmentent de respectivement 14,7% et 12,9%.



Sources : Istat, Confindustria, Crédit Agricole S.A.



Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Par branches, la récupération reste très hétérogène et l'on distingue clairement les gagnants et les perdants de la crise. Parmi les secteurs qui ont peu profité de la forte demande *post*-confinement, on peut citer la

fabrication de produits plastiques, l'industrie électronique, ainsi que la métallurgie dont la croissance en 2021 atteint plus de 16% pour les trois branches d'activité. Dans le même temps, le textile-habillement, la fabrication de produits pharmaceutiques, ainsi que la production de matériels de transport n'ont que partiellement récupéré la baisse de 2020.

☑ **Notre opinion** – La production industrielle italienne a sans conteste été l'un des moteurs de la reprise en Italie. Mais le secteur manufacturier semble faire face à un retournement de cycle depuis le quatrième trimestre 2021. En effet, les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, la forte hausse du prix des intrants qui érode les marges des entreprises, ainsi que les difficultés de recrutement de personnel qualifié pénalisent la production. Après avoir bien résisté au cours du trimestre, les indices de confiance des entreprises du secteur tendent à s'affaiblir et les indicateurs commencent à signaler des perspectives moins favorables dans les prévisions de production. À ce titre, l'indice de production de la Confindustria, qui a déjà enregistré un recul en décembre de 0,7%, signale un nouveau repli de l'activité industrielle en janvier de 1,3%.

Article publié le 11 février 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
11/02/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/02/2022	L'insolente santé de l'économie coréenne	Asie
09/02/2022	France – Comprendre l'accélération récente et les écarts d'inflation suivant les habitudes de consommation	France
09/02/2022	Mexique – Élève sérieux et appliqué	Amérique latine
08/02/2022	Ukraine – L'hiver de la grande incertitude	PECO
07/02/2022	Parole de banques centrales – La BoE à la conquête du temps perdu	Royaume-Uni
04/02/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
04/02/2022	Parole de banques centrales - BCE : entre la lettre et l'esprit, les marchés achètent l'esprit	Zone euro
03/02/2022	L'indispensable recyclage des métaux	Mines & métaux
03/02/2022	Inde – Acheter du temps pour soutenir la reprise	Inde
02/02/2022	Zone euro – Conjoncture, flash : une première estimation du PIB à 0,3% au T4 2021	Zone euro
02/02/2022	Mexique – Le risque de résistance de l'inflation	Amérique latine
01/02/2022	Turquie – La crise, derrière l'apesanteur	Turquie

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, Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

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.