

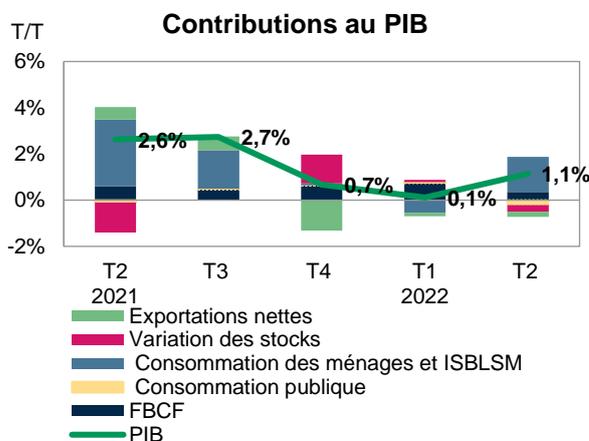
Perspectives

N°22/265 – 13 septembre 2022

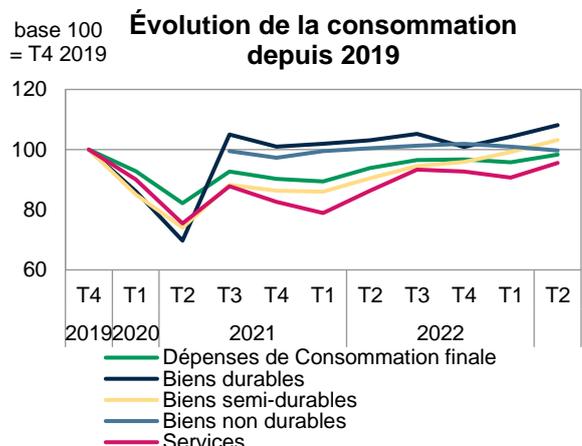
ITALIE – Rebond du PIB au T2

Les effets de la forte hausse des prix ne semblent avoir que peu de prise sur la marche de l'activité italienne. Loin de la récession attendue, le PIB affiche au deuxième trimestre une forte croissance augmentant de 1,1%, selon la dernière révision de l'Istat. Par rapport au même trimestre de l'année passée, le PIB a crû de 4,6%. La variation laissée en 2022 est en nette hausse, à +3,5%.

Le bouclier de mesures mis en place par le gouvernement afin de limiter l'impact de la forte hausse des prix de l'énergie semble faire ses preuves. Après un recul au T1, la consommation des ménages se redresse au cours du deuxième trimestre enregistrant une hausse de +2,6% contribuant à plus de 1,1% à la croissance du trimestre. L'ensemble des composantes de la consommation sont en hausse. La plus forte contribution émane des services qui augmentent de 5,3% contribuant à hauteur de 2,6% aux dépenses des ménages. La consommation de biens est également en nette hausse alimentée aussi bien par la hausse de la consommation de biens durables (+ 4,1%) que semi- durables (+3,7%), tandis que celle des biens non durables, largement plus pénalisée par l'effet prix, recule de 1,3%.



Source : Istat; Crédit Agricole S.A.

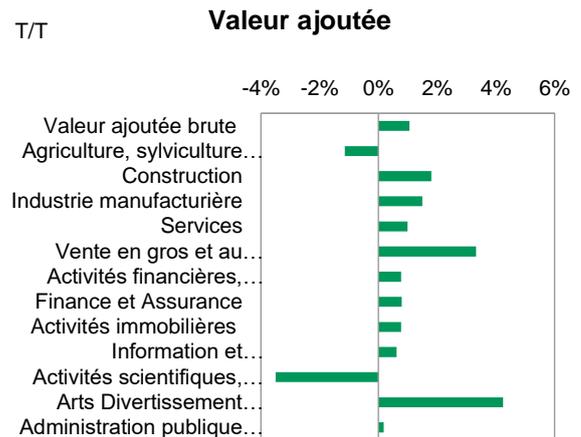


Source : Istat; Crédit Agricole S.A.

En dépit d'un environnement fortement marqué par l'incertitude, l'investissement continue de se montrer résilient. Après une croissance supérieure à 3% au T1, il enregistre une croissance de 1,7% au T2. À l'exception de l'investissement en transport, l'ensemble des composantes de la formation brute de capital fixe (FBCF) sont en hausse. L'investissement productif augmente ainsi de 1,8%. Toujours soutenue par le *Superbonus*, la construction progresse aussi de 1,8% portée par les investissements en logement (+2%) et ceux en travaux publics (1,6%).

La demande intérieure aura contribué à hauteur de 1,6 point au PIB, ce qui a largement compensé la contribution négative à la fois des stocks et de la demande extérieure. Le déstockage au cours du deuxième trimestre aura ainsi retiré 0,3 point à la croissance tandis que les exportations nettes ont amputé l'activité de 0,2 point de pourcentage. Ces dernières enregistrent pour le troisième trimestre une contribution négative nourrie par la forte croissance des importations notamment en énergie. Les exportations progressent mais dans une moindre mesure augmentant de 2,5%.

À l'exception de l'agriculture et des activités scientifiques, l'ensemble des branches d'activité ont observé une hausse. En dépit de la forte hausse des coûts de production, la valeur ajoutée de l'industrie a ainsi crû de 1,3% tandis que celle de la construction augmente de 1,8%. Le commerce, le transport, l'hébergement et la restauration, qui ont bénéficié de la normalisation des dépenses des ménages en services ainsi que de la reprise du tourisme, enregistrent une croissance de 3,3%. Il en va de même pour les activités liées aux arts et spectacles qui augmentent de 4,2% après plusieurs trimestres sinistrés par la période Covid. Les heures travaillées ont également continué de se redresser au cours du trimestre grâce à une reprise dans l'agriculture, la construction et les services, tandis que l'industrie au sens strict est restée stationnaire.



Source : Istat; Crédit Agricole S.A.

☑ Notre opinion – Les données du deuxième trimestre ont démenti les anticipations de beaucoup de prévisionnistes. Les effets attendus liés à la hausse des prix ne se sont pas pleinement matérialisés. Bien au contraire, ils semblent avoir été largement compensés par l'impulsion encore présente de la phase de récupération post-Covid-19, qui s'est traduite par une normalisation des dépenses en services et une reprise du tourisme. Les ménages qui avaient limité leur consommation en début d'année semblent avoir eu recours à leur épargne accumulée durant le Covid. Les mesures de soutien mises en place par le gouvernement Draghi ont également permis d'atténuer la hausse des prix sur les ménages consommateurs. Pour ce qui est des entreprises, elles ont bénéficié de moindres contraintes sur les approvisionnements, ce qui compense les effets délétères qui se manifestent du côté de la demande.

Cependant, ces forces en œuvre montrent déjà des signes d'essoufflement. Bien que les échos du côté de la saison touristique soient très optimistes, tous les indicateurs se sont dégradés au cours de l'été. Les PMI industriels sont passés sous les 50 en août. La production industrielle part avec un fort acquis négatif sur le trimestre. L'inflation a également atteint un nouveau pic en fin d'été avoisinant les 8% et l'évolution des cours sur le marché gazier laisse à penser que cette tendance va perdurer au moins au cours du trimestre.

Article publié le 9 septembre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
13/09/2022	<u>Europe – Les 27 testent leur unité au travers du plafonnement du prix du gaz et de l'électricité</u>	Europe
09/09/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
29/07/2022	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : rebond du PIB, la France évite la récession au T2</u>	France
28/07/2022	<u>Le nouveau visage de la mondialisation</u>	Monde
28/07/2022	<u>Royaume-Uni – Scénario 2022-2023 : choc sur les revenus réels, ralentissement de la croissance</u>	Royaume-Uni
27/07/2022	<u>Italie – Scénario 2022-2023 : la crise énergétique chapitre 2</u>	Italie
26/07/2022	<u>Italie – Politique : la fin d'un miracle ou comment la politique a eu raison de Mario Draghi</u>	Italie
22/07/2022	<u>La décarbonation du ciment : l'indispensable début d'une grande aventure</u>	Sectoriel
21/07/2022	<u>La deeptech à la rencontre de son destin</u>	Sectoriel
19/07/2022	<u>Zone euro – Scénario 2022-2023 : La bataille entre résilience et adversité pointe vers une victoire de la dernière</u>	Zone euro
18/07/2022	<u>Espagne – Scénario 2022-2023 : les ménages cèdent face à l'inflation</u>	Espagne
18/07/2022	<u>Allemagne – Se préparer à un arrêt des flux gaziers russes ?</u>	Allemagne
18/07/2022	<u>Avenir de l'Europe – L'autonomie stratégique ouverte - Webconférence</u>	Europe

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 : Sophie Gaubert

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.