

# Perspectives

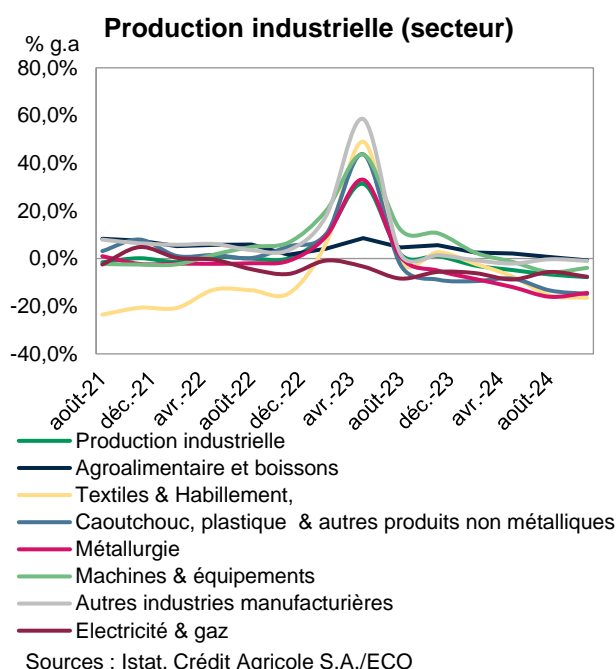
N°25/098 – 20 mars 2025

## ITALIE – Reprise ou sursaut conjoncturel de la production industrielle ?

La production industrielle en Italie a montré une légère reprise en janvier 2025, augmentant de 3,2% par rapport au mois précédent. La hausse de la production concerne l'ensemble des catégories de biens, à l'exception de l'énergie (-3,4%), avec +4,1% pour les biens d'équipement, +4% pour les biens intermédiaires et +2,6% pour les biens de consommation.

La reprise de janvier a certes permis de compenser plus que largement la forte baisse de décembre (-2,7%), mais ne semble pas marquer une réelle inversion de la tendance. En effet, sur les trois derniers mois (de novembre à janvier), l'indice de production est resté stable. De même, en glissement annuel, la production est plus contenue à +0,6%. Certains secteurs semblent néanmoins se démarquer, notamment la production de produits pharmaceutiques, qui augmente de +21,7% en glissement annuel, sortant d'un cycle de baisse de plusieurs mois, mais aussi l'industrie du bois, du papier et de l'imprimerie (+4,2%), ainsi que la fabrication de produits chimiques (+4,3%).

Les secteurs déjà en difficulté semblent continuer à souffrir du contexte conjoncturel, avec en janvier des contractions encore notables dans la fabrication de matériel de transport (-13,1%), mais également dans l'industrie du textile (-12,3%).



**✓ Notre opinion** – Il est difficile d'envisager pour le moment une franche reprise de la production dans l'industrie, même si certains signaux positifs commencent à se manifester. En effet, le contexte reste peu porteur avec un ralentissement de la demande intérieure et, notamment, de la consommation, confirmé par les comptes nationaux du 4<sup>e</sup> trimestre. Le contexte extérieur reste également difficile avec un recul des exportations en fin d'année, plombées par la demande des partenaires européens. Le risque d'un renforcement de la politique protectionniste américaine dans cette conjoncture constitue un nouveau défi, étant donné que les États-Unis sont le premier partenaire commercial hors Europe de l'Italie.

Les conditions de production sont aussi une source de difficultés supplémentaires. La hausse récente des prix de l'énergie vient peser davantage sur des secteurs industriels qui subissent déjà un désavantage comparatif en raison de leurs besoins en énergie. En effet, bien que l'inflation des prix à l'importation soit modérée en moyenne, les prix à la production des biens énergétiques s'accroissent en janvier, tant en termes conjoncturels (+1,6% après +0,6% en décembre) qu'en termes tendanciels (+4,4% ; +1,1% en janvier), interrompant la série de valeurs négatives qui durait depuis avril 2023.

*Cependant, des nouvelles positives sont à signaler. Premièrement, la valeur ajoutée dans l'industrie a augmenté au cours du dernier trimestre de +0,9%, et s'est accompagnée d'une reprise de l'investissement en machines et équipements de +3,2%. De même, le chiffre d'affaires dans l'industrie a progressé au cours du dernier trimestre. Enfin, les enquêtes montrent des signes d'amélioration également. En février, la confiance des entreprises dans l'industrie manufacturière s'est améliorée grâce à des évaluations des commandes en hausse et le PMI s'est amélioré à 47,4 bien qu'il soit encore sous le seuil des 50.*

Article publié le 14 mars 2025 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

### Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
19/03/2025	<a href="#">Brésil – Inflation en hausse, croissance prête à décélérer</a>	Brésil
18/03/2025	<a href="#">Union européenne – L'excédent commercial en biens vis-à-vis des États-Unis s'accroît en 2024</a>	Union européenne
14/03/2025	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
13/03/2025	<a href="#">Chine – 5%, rien de vraiment surprenant</a>	Asie
13/03/2025	<a href="#">France – L'amélioration des conditions des femmes sur le marché du travail reste incomplète</a>	France
13/03/2025	<a href="#">Mexique : l'économie en péril face aux tensions commerciales avec les États-Unis</a>	Amérique latine
12/03/2025	<a href="#">La BCE et l'objectif du taux de change : de Triffin à Mar-a-lago en passant par les droits de douane</a>	BCE
11/03/2025	<a href="#">Europe – Quid de l'autonomie européenne des paiements par carte ?</a>	Europe
07/03/2025	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
06/03/2025	<a href="#">Chine : DeepSeek, sauveur ou fossoyeur des marchés chinois ?</a>	Asie
05/03/2025	<a href="#">Pays émergents et en développement – Dette : résilience et vulnérabilités</a>	Monde
04/03/2025	<a href="#">France – De nombreux indicateurs sans véritable surprise, l'emploi en prend pour son grade</a>	France
04/03/2025	<a href="#">Allemagne – Changement de chancelier</a>	Zone euro
03/03/2025	<a href="#">Low-code et IA, la révolution du développement logiciel</a>	Informatique
28/02/2025	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
27/02/2025	<a href="#">Mexique – Survul de trois décennies de libre-échange</a>	Amérique latine
26/02/2025	<a href="#">Bahreïn – Peut-on vivre la rente par procuration ?</a>	Moyen-Orient
26/02/2025	<a href="#">Immobilier commercial en France – Situation et perspectives : taux de vacance en hausse et amélioration fragile des valeurs vénales prime en 2024</a>	Immobilier, France
25/02/2025	<a href="#">France – L'inflation augmente finalement à 1,7% en glissement annuel en janvier</a>	France
24/02/2025	<a href="#">Zone euro – L'UE responsable de 9% des émissions mondiales de GES en 2022</a>	Zone euro

#### 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** : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

**Secrétariat de rédaction** : Véronique Champion

Contact : [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto: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.*