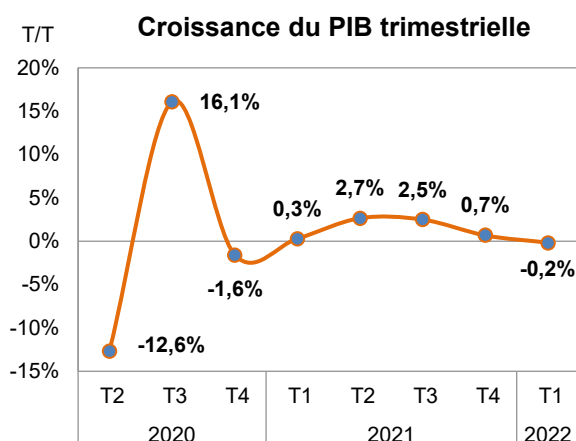


Perspectives

N°22/151 – 2 mai 2022

ITALIE – Recul du PIB au T1

L'estimation préliminaire du PIB italien révèle une légère contraction de l'activité au premier trimestre 2022. Après quatre trimestres de croissance soutenue, le PIB a reculé de 0,2% par rapport au trimestre précédent, pénalisé par une baisse de la valeur ajoutée dans les services. La production du secteur primaire a quant à elle légèrement augmenté tandis que la valeur ajoutée dans l'industrie a stagné. L'acquis de croissance pour l'année 2022 reste important, estimé à 2,2%.

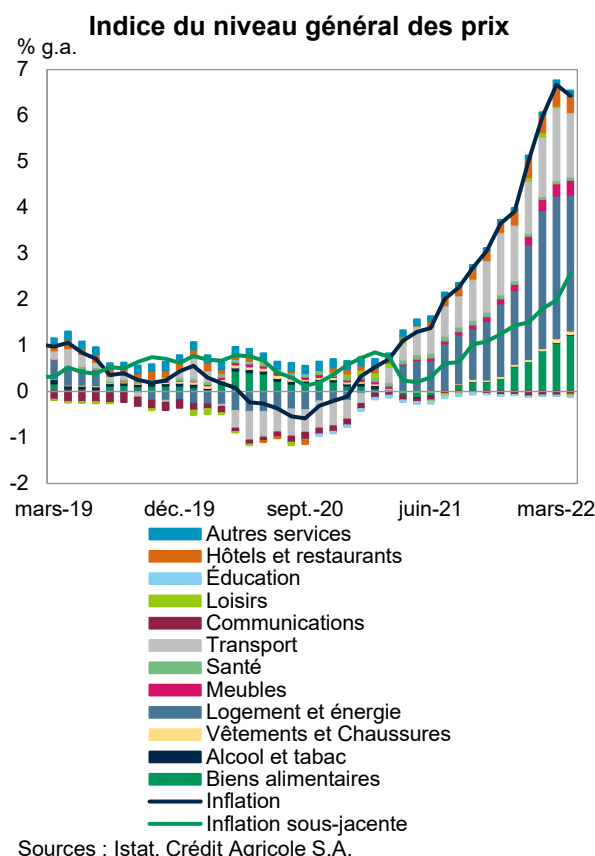


Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

Le tassement de la croissance des biens énergétiques masque cependant un renforcement de l'effet de contagion aux autres catégories de biens. L'inflation des biens alimentaires transformés (de +3,9% à +5,4%), mais également des biens durables (de +1,6% à +2,2%), des biens non durables (de +1,3% à +2,1%) et des prix des services liés aux transports (de +1,0% à +5,1%) s'est accélérée. Par conséquent, l'inflation sous-jacente a augmenté en avril, passant de +1,9% à +2,5%.

Dans l'ensemble, la confiance résiste, en particulier celle des entreprises, preuve que les agents économiques ont intégré l'environnement chargé d'incertitude. L'indice de confiance des entreprises s'est légèrement amélioré en avril bien que cette évolution positive masque des disparités sectorielles. La construction continue de se démarquer par son optimisme avec un indice passant de 160,1 à 160,6, soit le plus haut niveau depuis le début de la série en 2000. La confiance dans le secteur manufacturier reste quant à elle stable de 110,1 à 110,0. Toutes les composantes de la confiance s'améliorent à

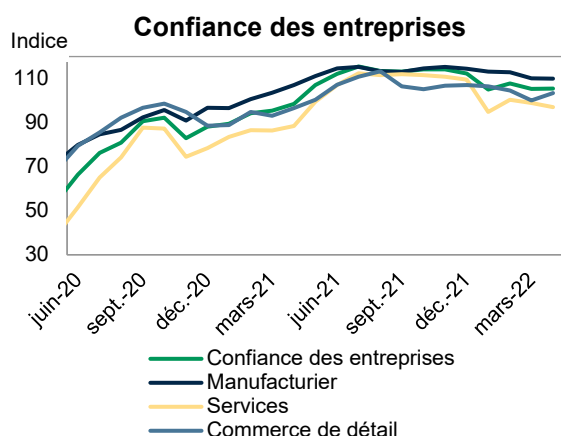
L'inflation poursuit sa dynamique ascendante. Le niveau général des prix a de nouveau augmenté en avril, de 0,4% par rapport à mars. L'inflation annuelle reste donc au-dessus de 6%, à 6,2%. La légère décélération observée s'explique par un ralentissement des prix des biens énergétiques (de +50,9% en mars à +42,4%), dont les deux sous-catégories des biens réglementés et des biens non réglementés pour lesquelles la croissance baisse légèrement en avril (de +94,6% en mars à +71,4% en avril et de +36,4% à +31,7%).



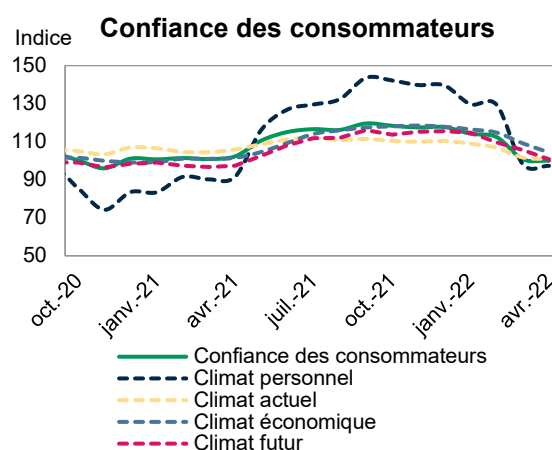
Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

l'exception des anticipations de commandes qui reculent aussi bien sur le marché domestique qu'à l'exportation. La situation en ce qui concerne les contraintes sur l'offre reste cependant encore préoccupante. Sur le trimestre, pour 53,3% des entreprises, les obstacles à l'activité productive sont les principaux freins à l'expansion de leur activité tandis que 22% mettent en avant l'insuffisance de matériaux. La confiance s'est améliorée dans le commerce de détail, l'indice progressant de 100,1 à 103,4, tandis qu'elle se détériore dans les services marchands.

Les anticipations des consommateurs sont moins réjouissantes et enregistrent un recul pour le quatrième mois consécutif. Après le décrochage de l'indice en mars, qui perdait plus de 12 points par rapport à février, ce dernier diminue de nouveau en avril (de 100,8 à 100) pour atteindre sa plus faible valeur depuis novembre 2020. Les ménages perçoivent une forte dégradation du climat actuel dont l'indice de confiance passe de 105,7 à 100,8 et qui influe sur leur climat personnel (de 101,7 à 100,9). Mais, contrairement à mars, les ménages ont revu légèrement à la hausse leurs attentes concernant le climat futur (de 93,5 à 98,9).



Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.



Sources : Istat, Crédit Agricole S.A.

✓ **Notre opinion** – L'estimation préliminaire du PIB est légèrement meilleure qu'attendu avec une croissance de -0,2% contre une prévision de -0,3% dans notre scénario d'avril et de -0,5% pour le Document économique et financier. Le rebond de la production industrielle en février, pour laquelle l'acquis était fortement négatif en janvier, a limité le recul de la valeur ajoutée industrielle. Les entreprises, notamment dans le secteur manufacturier, sont encore résilientes en dépit des fortes contraintes qui pèsent sur l'offre (hausse des coûts, problèmes d'approvisionnement). La forte inflation semble davantage pénaliser les activités de services encore fragilisées par la période de Covid-19. Dans un contexte où la hausse des prix rogne le revenu disponible réel, ce sont ces dépenses à forte élasticité qui pâtissent de l'arbitrage des ménages.

Article publié le 29 avril 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
28/04/2022	<u>Le grand écart des banques centrales</u>	Banques centrales
27/04/2022	<u>Brésil – Inflation : bien au-delà des pressions très en amont</u>	Amérique latine
26/04/2022	<u>Espagne – Scénario 2022-2023 : début d'année sous tension</u>	Espagne
25/04/2022	<u>Royaume-Uni – Scénario 2021-2023 : stagflation et risque de récession</u>	Royaume-Uni
25/04/2022	<u>Zone euro – Le rebond des services compense la faiblesse de la production industrielle</u>	Union européenne
25/04/2022	<u>Allemagne – Scénario 2022-2023 : d'une crise à une autre...</u>	Allemagne
22/04/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/04/2022	<u>Zone euro – Scénario 2022-2023 : un triple choc</u>	Zone euro
21/04/2022	<u>Le microbiote ouvre la voie à de nouvelles approches thérapeutiques</u>	Santé
21/04/2022	<u>Mexique – "Que personne n'oublie que c'est le peuple qui commande"...</u>	Amérique latine
20/04/2022	<u>Parole de banques centrales – BCE : la sagesse c'est adapter ses convictions à l'évidence</u>	Union européenne
20/04/2022	<u>Royaume-Uni – L'inflation, toujours plus étendue, toujours plus forte</u>	Royaume-Uni
19/04/2022	<u>France – Scénario 2022-2023 : une reprise sous tension</u>	France
15/04/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</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, Alexis Mayer**Secrétariat de rédaction** : Christine ChabenetContact: 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.