



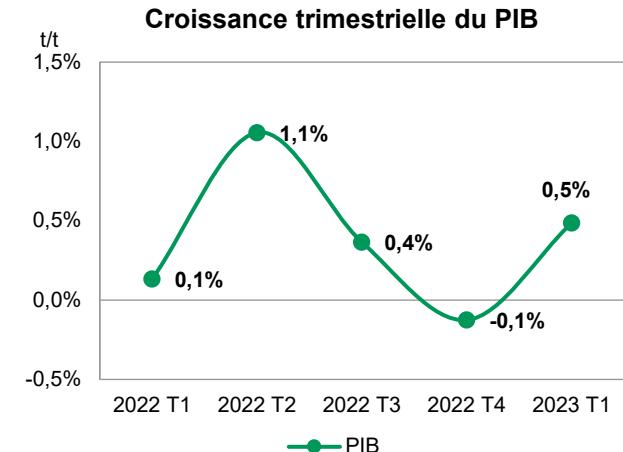
N°23/139 – 10 mai 2023

ITALIE – La « botte » crée la surprise au T1-2023

Les données préliminaires du PIB publiées par l'Istituto Nazionale di Statistica (Istat) ont créé la surprise vendredi dernier, faisant état d'un net rebond de l'activité au premier trimestre. Après avoir enregistré un repli (-0,1%) au T4, la croissance du PIB se redresse à 0,5% par rapport au trimestre précédent, un niveau nettement supérieur aux attentes. Ce rebond assure un acquis de croissance à la fin du T1 pour l'année 2023 estimé à +0,8%. En glissement annuel, la croissance accélère à +1,8% (vs +1,4% au T4). Si le détail des composantes du PIB n'a pas encore été communiqué, l'Istat précise que la reprise reflète la progression de l'industrie et des services. Côté consommation, la demande domestique et les exportations auraient contribué positivement au redémarrage de l'activité.

Les données conjoncturelles du début d'année révèlent pourtant une tendance négative de la production industrielle. Cette dernière se contracte en février (-0,5% sur un mois), après avoir enregistré un premier repli en janvier (-1%). Les entreprises ont toutefois pu bénéficier de l'atténuation du choc des prix de l'énergie. Les prix à la production ont ainsi reculé pour le troisième mois consécutif en mars (-1,5%). En glissement annuel, la hausse des prix à la production ralentit ainsi nettement, à +3,8%, après +9,6% en février. Les enquêtes de confiance fournissent quant à elles des signaux ambigus. Alors que la confiance des entreprises du secteur industriel s'était améliorée au premier trimestre, l'indice de confiance (Istat) passant de 101 à 103 entre janvier et mars, le PMI manufacturier (S&P) reculait sur ce dernier mois. Les données du mois d'avril tendent cependant à confirmer le pessimisme des entreprises. L'indice PMI manufacturier se replie sous le seuil d'expansion (50), à 46,8, son plus bas niveau depuis octobre. Dans le même temps, l'indice de confiance dans l'industrie connaît un premier reflux, marqué par la baisse des carnets de commande et une dégradation des attentes en matière de production. Du côté des services, les indicateurs du début d'année confirment la dynamique positive du secteur en particulier du tourisme dont l'activité a augmenté entre décembre et février. Le tourisme italien devrait être davantage soutenu par le retour des voyageurs en provenance de Chine. La confiance dans les services s'est ainsi nettement améliorée en ce début d'année. L'indice progresse ainsi de 99 à 105,5 entre janvier et mars. Un signal positif qui semble être confirmé par l'indicateur PMI du secteur qui s'établit à 57,6 en avril, après 55,7 en mars.

La demande a souffert au T4, sous l'effet de l'inflation et d'une hausse moins rapide des salaires, entraînant l'érosion du pouvoir d'achat des ménages italiens. Le ralentissement des prix à la consommation pourrait avoir joué favorablement sur la consommation en ce début d'année. Au cours du premier trimestre, l'inflation a ralenti par rapport au pic du quatrième trimestre, passant de 11,7% à 8,9% en moyenne trimestrielle. La décélération des prix a notamment été tirée par la baisse des prix du gaz sur la période. Le recul prononcé de l'inflation permet à la confiance des ménages de se rétablir quelque peu. Après le rebond enregistré en mars, l'indice de confiance augmente de nouveau en avril, passant de 105,1 à 105,5, soit son plus haut niveau depuis un an. Il reste cependant loin des valeurs d'avant la pandémie. La hausse de la consommation sur le trimestre serait également cohérente avec un marché du travail relativement solide. D'après les estimations



préliminaires pour le mois de mars, le taux de chômage diminue pour le deuxième mois consécutif et s'établit à 7,8% (vs 8% en janvier), grâce à la baisse du nombre de chômeurs alors que la population active reste stable. Le taux d'emploi a quant à lui continué de croître et atteint des niveaux record ; le taux d'activité reste stable à 66,2%.

☒ Notre opinion – *Les premières estimations de l'Istat font ainsi état d'une économie italienne qui résiste beaucoup mieux que prévu. Si l'économie semble avoir bénéficié de plusieurs facteurs de soutien tant côté offre que côté demande, les indicateurs disponibles du mois d'avril signalent toutefois un effritement de ces mêmes facteurs. Le secteur des services montre des signes de robustesse d'autant que le tourisme italien devrait être soutenu par le retour des voyageurs en provenance de Chine. Cependant, les perspectives dans l'industrie s'assombrissent alors que l'inflation remonte en avril à 8,3% sur un an, tirée par une nouvelle hausse des prix de l'énergie. En particulier, la demande au T2 devrait rester bridée par un environnement de prix élevé et par un contexte international moins favorable alors que l'investissement des entreprises devrait être freiné par le resserrement de la politique monétaire.*

Article publié le 5 mai 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
05/05/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
04/05/2023	L'indésirable blé ukrainien	Ukraine
04/05/2023	Brésil – Vers un nouveau cadre budgétaire	Brésil
03/05/2023	Soudan – L'instabilité politique, un frein à l'économie	Afrique sub-saharienne
02/05/2023	Chine-États-Unis – Les promesses non tenues de l'accord commercial	Asie, Amérique du Nord
02/05/2023	PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole	Agri-Agroalimentaire
28/04/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
28/04/2023	France – Conjoncture – Flash PIB : la croissance atteint 0,2% au T1 2023	France
28/04/2023	News géoéconomiques	Géoéconomie
27/04/2023	L'indispensable politique étrangère des entreprises	Géoéconomie
27/04/2023	Italie – Scénario 2023-2024 : 2023, l'année du ralentissement	Italie
27/04/2023	L'indispensable politique étrangère des entreprises	Monde
26/04/2023	Chine – Les paradoxes de la reprise chinoise	Asie
26/04/2023	Italie – Le bon élève mais pauvre, une consolidation qui ne dit pas son nom	Italie
25/04/2023	Amérique latine – Un peu de prévision, un peu de prospective	Amérique latine
24/04/2023	Espagne – Scénario 2023-2024 : le retour de la croissance molle	Zone euro
21/04/2023	Monde – L'actualité de la semaine	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 :** Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria**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.