

# Perspectives

N°23/194 – 3 juillet 2023

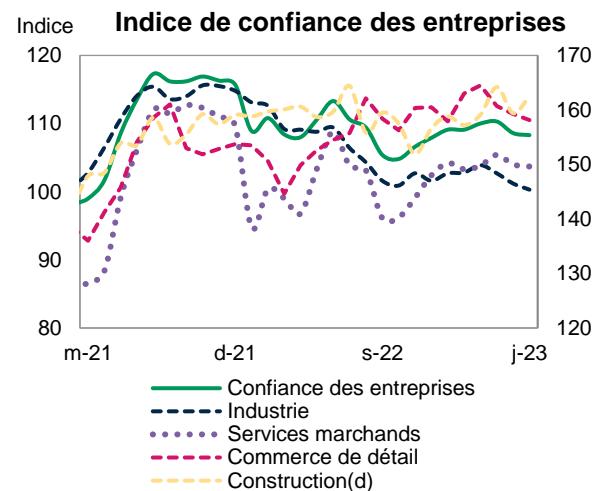
## ITALIE – Des signaux mi-figue mi-raisin

Après une année difficile, l'indice de confiance des ménages a nettement rebondi au cours du mois de juin, passant de 105,1 à 108,6. L'appréciation du climat économique actuel et futur sont les deux sous-composantes de l'indice qui enregistrent la plus forte progression, passant respectivement de 119,8 à 127,6 et de 112,6 à 118,4. L'appréciation de la situation actuelle s'améliore modérément cependant, et les ménages continuent de rencontrer des difficultés à épargner dans le contexte actuel. De plus, ils sont plus nombreux à anticiper un ralentissement de l'inflation, ce que les données du mois de juin confirment. En effet, l'inflation italienne ralentit pour le deuxième mois consécutif, passant de +7,6% en mai à 6,4%.

La baisse du taux d'inflation reste due, en premier lieu, au ralentissement des prix des biens énergétiques non réglementés (de +20,3% à +8,4%) et, dans une moindre mesure, aux produits alimentaires transformés (de +13,2% à +11,9%) et à la décélération des prix des services liés aux transports (de +5,6% à +3,8%). L'inflation sous-jacente baisse également au cours du mois de mai, passant de +6,0% à +5,6%, tirée davantage par une décélération du prix des biens (de +9,3% à +7,6%) que par celle des services (de +4,6% à +4,3%).

Le ralentissement des prix des biens s'explique en partie par un recul des prix à la production. En mai 2023, les prix à la production industrielle ont ainsi diminué de 2,3% sur une base mensuelle et de 4,3% sur une base annuelle, principalement en raison de la baisse des coûts énergétiques. D'autres catégories de biens industriels tels que la métallurgie et les intrants chimiques connaissent également un ralentissement. En conséquence, les prix des biens intermédiaires ont baissé de 1,7% sur une base annuelle. Parallèlement, les prix des services montrent une dynamique différenciée. Alors que les prix à la production des services de transport diminuent, ceux des services aux entreprises (production de logiciels, traitement des données) progressent.

Les moindres pressions sur les prix des intrants semblent avoir peu d'impact sur la reprise de la confiance des entreprises, qui baisse légèrement en juin, passant de 108,6 à 108,3. À l'exception du secteur de la construction, qui continue de faire preuve de résilience, toutes les sous-composantes de l'indice des entreprises reculent. C'est le cas du secteur manufacturier (de 101,2 à 100,3), des services marchands (de 104,0 à 103,7) ainsi que du commerce de détail (de 111,4 à 110,5). La baisse de la confiance dans le secteur manufacturier, qui a commencé il y a deux mois, s'explique par une détérioration de toutes les sous-composantes de l'indice. Les entreprises du secteur continuent de faire face à une baisse tant de leurs commandes futures que de leurs projections de production. Les prévisions d'embauche, qui avaient bien résisté en 2022, s'inversent également depuis deux mois. Ce ralentissement de l'industrie laisse déjà des marques sur la situation financière des entreprises du secteur. En avril, le chiffre d'affaires industriel a diminué de 1,8% en valeur et de 2,4% en volume par rapport au mois précédent, pénalisé par la baisse des performances sur le marché domestique (-2,5%). Les secteurs les plus en difficulté sont notamment la métallurgie (-14,9%) et la fabrication de produits chimiques (-19,3%).



La forte progression de la confiance dans le secteur de la construction contraste avec les dernières données de production du secteur. En effet, l'indice de confiance du secteur passe de 159,4 à 162,5 en juin, grâce à une amélioration de la composante de construction de bâtiment, tandis que les travaux d'ingénierie civile et spécialisée reculent. Le secteur semble également bénéficier d'un ralentissement des coûts de production, dont le rythme de croissance passe d'une moyenne de 5% entre janvier et février à 0,3% en juin. Cependant, la production dans la construction s'est contractée de 3,8% en avril, après deux mois de stagnation, ce qui laisse un acquis négatif de 3,7% pour le deuxième trimestre.

**☒ Notre opinion** – *Les indicateurs continuent de mettre en évidence des tendances contradictoires. Les perspectives des ménages s'améliorent grâce à un ralentissement de l'inflation, tandis que le secteur manufacturier voit son horizon s'obscurcir en raison de perspectives de demande à la baisse, tant sur le marché domestique qu'à l'étranger, malgré des pressions moins fortes sur les conditions d'offre. Ce ralentissement pourrait également toucher le secteur de la construction, qui a été l'un des principaux moteurs de la reprise au cours des deux dernières années, et sur lequel on attend l'impact du retrait des incitations fiscales. Cependant, une lueur d'espoir pourrait provenir du secteur des services, qui, malgré des enquêtes de confiance peu optimistes, prévoit des pressions moindres sur les prix et des carnets de commande moins sous pression.*

Article publié le 30 juin 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

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

Date	Titre	Thème
30/06/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
30/06/2023	<a href="#">Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : une "normalisation" laborieuse</a>	Monde
29/06/2023	<a href="#">Arabie saoudite - Chine – Des relations commerciales et politiques qui s'intensifient</a>	Arabie saoudite, Chine
28/06/2023	<a href="#">Europe – Le financement de la reconstruction de l'Ukraine au miroir du plan de relance européen</a>	Europe
27/06/2023	<a href="#">Le combat collaboratif, enjeu de la compétition des industries de défense européenne et américaine</a>	Sectoriel
26/06/2023	<a href="#">Parole de banques centrales – La BoE appuie de nouveau sur l'accélérateur sur fond de persistance de l'inflation</a>	BOE
23/06/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
22/06/2023	<a href="#">Chine : quelle réaction face au ralentissement de la croissance ?</a>	Chine
21/06/2023	<a href="#">Royaume-Uni – Le marché du travail met la BoE au défi de poursuivre le resserrement</a>	Royaume-Uni
20/06/2023	<a href="#">Zone euro – Une hausse de la production industrielle en trompe l'œil</a>	Zone euro
19/06/2023	<a href="#">Parole de banques centrales – BCE : pas encore arrivée à destination</a>	Zone euro
19/06/2023	<a href="#">France – Immobilier résidentiel : correction assez nette du marché en 2023</a>	Immobilier résidentiel
16/06/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
15/06/2023	<a href="#">News géoéconomiques</a>	Géoéconomie
15/06/2023	<a href="#">Otan : une réunion à haut risque, en juillet</a>	Géopolitique
14/06/2023	<a href="#">Moyen-Orient &amp; Afrique du Nord – Les pays producteurs de pétrole profitent de la bonne conjoncture pour se désendetter</a>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
14/06/2023	<a href="#">France – Réindustrialiser, un enjeu pour la croissance et la souveraineté de l'économie française</a>	France
13/06/2023	<a href="#">Italie – Baisse de la production industrielle</a>	Italie
13/06/2023	<a href="#">Zone euro – Le PIB recule au T1 2023</a>	Europe
09/06/2023	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
08/06/2023	<a href="#">La Hongrie sur le banc des vilains !</a>	PECO - Europe
08/06/2023	<a href="#">News géoéconomiques</a>	Géoéconomie
07/06/2023	<a href="#">Chine – Zones de flou, lignes de faille</a>	Asie
06/06/2023	<a href="#">Italie – L'Istat révise à la hausse la croissance du T1</a>	Italie

**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 ChampionContact: [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 [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.