

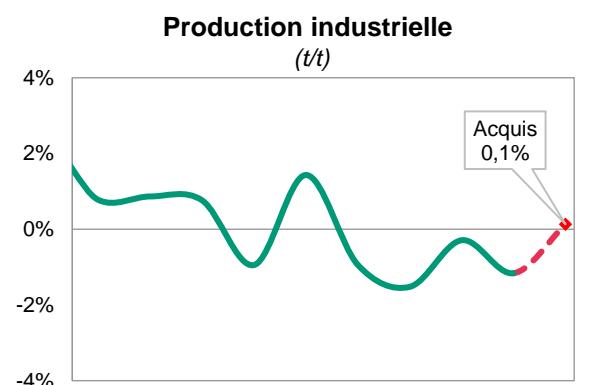
Perspectives

N°23/274 – 18 octobre 2023

ITALIE – Reprise de la production industrielle, un mirage ?

Après le repli enregistré en juillet, l'indice de production industrielle a augmenté de 0,2% en août par rapport au mois précédent et a diminué de 4,2% par rapport à août 2022. Cette reprise de la production industrielle est imputable à la hausse de la production pour la composante des biens de consommation, en particulier celle des biens de consommation durables, qui enregistre une croissance de 4,4% par rapport au mois précédent. Les autres catégories de biens restent cependant en recul pour le deuxième mois consécutif, avec -0,1% pour les biens d'équipement (après une baisse de 1,6% en juillet), -0,9% pour les biens intermédiaires, et -2,2% pour l'énergie. Sur un an, l'ensemble des catégories de biens est en baisse, à l'exception des biens d'investissement dont le niveau continue d'excéder celui enregistré en 2022.

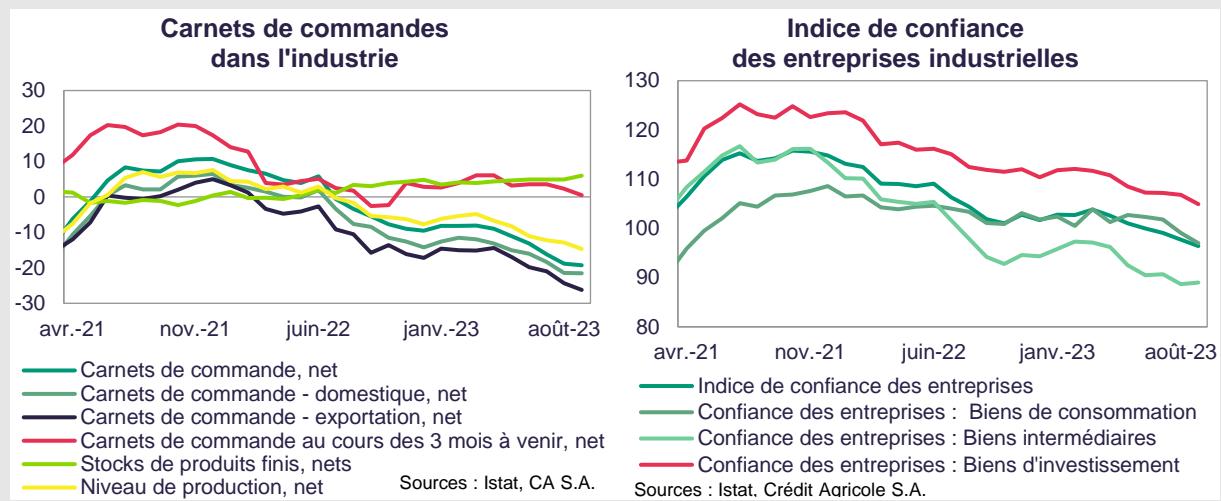
Par secteur d'activité, les branches de l'industrie extractive, du papier bois, du textile et de l'habillement, et des équipements électriques enregistrent les plus fortes baisses par rapport à leur niveau de 2022, avec une diminution de 8,1% pour le textile et l'habillement, et de près de 12% et 16% pour les industries extractives et le papier-bois. Dans ce contexte, seules les branches de l'industrie pharmaceutique et des matériels de transport se démarquent par des performances positives par rapport à l'été 2022, avec plus de 17% pour la première et 3,2% pour la seconde.



Notre opinion – Après un deuxième trimestre en moyenne très négatif mais avec des performances positives en mai-juin, la légère reprise de la production industrielle en août suggère une pause dans le cycle de repli dans lequel est entrée l'industrie en 2023. Avec cette performance, l'acquis de production industrielle est légèrement positif pour le troisième trimestre à 0,1%. En d'autres termes, si la production industrielle reste positive en septembre, le troisième trimestre 2023 enregistrera la première hausse de la production industrielle depuis août 2022. Cependant, dans le détail, le tableau est un peu moins rose. En effet, lorsque l'on calcule les acquis des différentes composantes de la production industrielle pour le troisième trimestre, seule l'énergie est positive. Malgré la légère reprise dans la production de biens durables, cette composante continue de présenter un acquis de moins 4% pour le troisième trimestre.

Peut-on dans ce cas espérer une croissance positive de la production industrielle en septembre ? Rien n'est moins sûr lorsqu'on observe les enquêtes sur la confiance dans l'industrie de l'Istat. L'indice de production dans l'industrie manufacturière a de nouveau reculé en septembre et enregistre son plus bas niveau depuis janvier 2021. Ce repli de la confiance pour le cinquième mois consécutif concerne les trois catégories de biens, à l'exception des biens intermédiaires qui progressent timidement.

Les industriels continuent de faire face à une baisse de leurs commandes, davantage prononcée sur le marché d'exportation, tandis que les anticipations de commandes sur le marché domestique se stabilisent en septembre. Les anticipations à trois mois sont également en baisse, de même que les niveaux de production. L'enquête trimestrielle sur les facteurs limitant la production montre que, en ce qui concerne les difficultés auxquelles sont confrontées les entreprises, elles sont nombreuses à témoigner d'un problème de demande, qui reste le facteur limitant le plus l'activité. Cependant, elles signalent toujours des tensions en ce qui concerne l'embauche. Pour ce qui est de l'accès à la liquidité, ce facteur reste secondaire et loin des niveaux observés lors de la crise de la dette en 2015. Les anticipations de commande pour les trois prochains mois sont également en recul.



Article publié le 13 octobre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
16/10/2023	France – Les ménages et les entreprises modifient leur comportement face à l'inflation	France
16/10/2023	Parole de banques centrales – BCE : la science de la patience ou l'assurance contre le risque	Zone euro
16/10/2023	Scénario 2023-2024 – Inde : de la croissance, mais les vieux démons ne sont jamais loin	Asie
13/10/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
11/10/2023	L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Analyse financière des métiers du grain	Agri-Agroalimentaire
11/10/2023	Italie – La politique budgétaire à la croisée des chemins	Italie
10/10/2023	France – Le pays au top niveau à l'international en termes de PIB ressentis	France
09/10/2023	Égypte – L'inflation au plus haut envoie un signal macro-économique très négatif	Moyen-Orient – Afr. du Nord
06/10/2023	Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : un équilibre délicat	Monde
06/10/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
05/10/2023	France : une réduction du déficit peu ambitieuse basée sur des hypothèses optimistes	France
05/10/2023	Kenya – Un pays aux besoins élevés de financement extérieur	Afrique

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 : Fabienne Pesty

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 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.