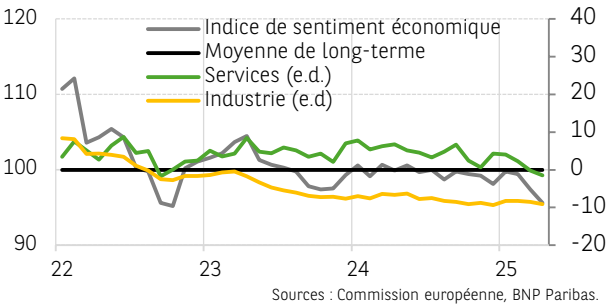


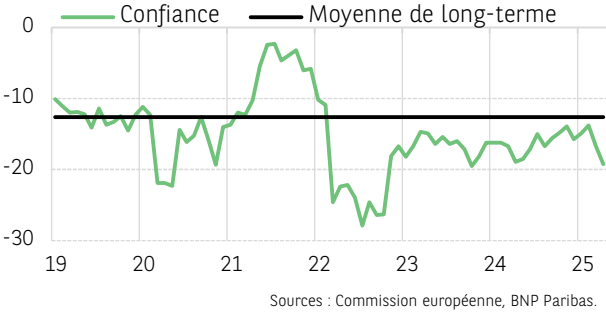
Italie : nette détérioration au mois d'avril

Climat des affaires : enquête de sentiment économique



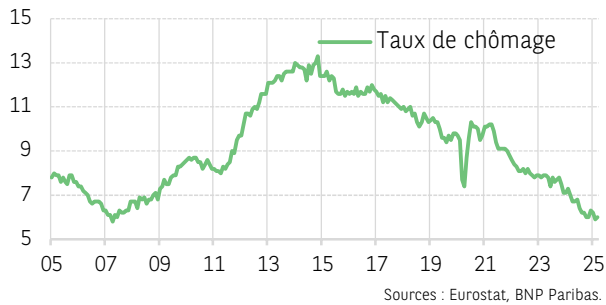
Nette dégradation du climat des affaires en avril. La confiance dans le secteur des services est au plus bas depuis octobre 2022, et fait plonger l'indice de sentiment économique. Côté industrie, la confiance continue de se dégrader (-0,6pt m/m), également en raison d'une détérioration des carnets de commande.

Confiance des ménages



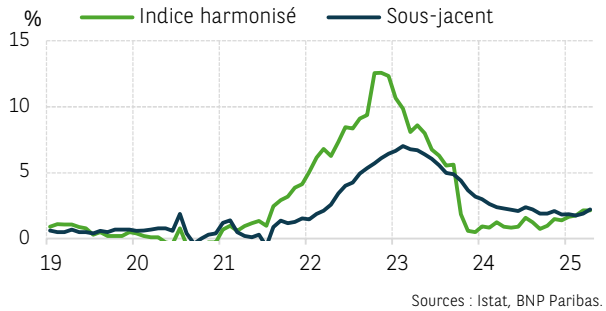
La confiance des ménages retombe en avril, à son niveau d'octobre 2023. Les anticipations concernant la situation économique globale sur l'année à venir (-7,3pts m/m) et les intentions d'effectuer des achats importants se détériorent (-2,2pts m/m). Les anticipations d'inflation retrouvent leur plus haut niveau depuis octobre 2022.

Marché du travail : taux de chômage



Le marché du travail résiste. Le taux de chômage a légèrement augmenté en mars (6,0% ; +0,1pp sur un mois) mais reste proche de son plus bas historique (5,8% en avril 2007). Le taux d'emploi atteint de nouveaux records (63,0% ; +0,0pp). La croissance des salaires se poursuit (+3,9% a/a en février) à un rythme supérieur à l'inflation.

Inflation (a/a)



L'inflation a augmenté. L'inflation harmonisée atteint 2,1% a/a en avril (+0,0pp m/m), après avoir accéléré au T1. L'inflation sous-jacente repart à la hausse (2,2% ; +0,3pp m/m) en raison de l'accélération des prix des services (+3,4% ; +0,6pp m/m). Les prix de l'énergie ont commencé à ralentir (-0,2% ; -2,9 pp m/m), laissant entendre que l'inflation totale devrait diminuer au cours des prochains mois.

Croissance du PIB t/t : observée, acquis et prévisions

OBSERVÉ				ACQUIS	OBSERVÉ*	PRÉVISION T/T		PRÉVISIONS ANNUELLES		
T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	2024 (observé)	2025	2026
0,2	0,2	-0,0	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5	0,8	1,3

* Estimation préliminaire du T1 2025

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

Croissance : surprise à la hausse au T1, ralentissement attendu au T2. La croissance a été supérieure à nos attentes au T1 (+0,3%t/t), toutefois la détérioration des enquêtes de conjoncture en avril suggère un ralentissement au T2 (+0,2% t/t). *In fine*, cela devrait permettre à la croissance annuelle d'atteindre 0,8% en 2025 (après 0,5% en 2024).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 2 mai 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change