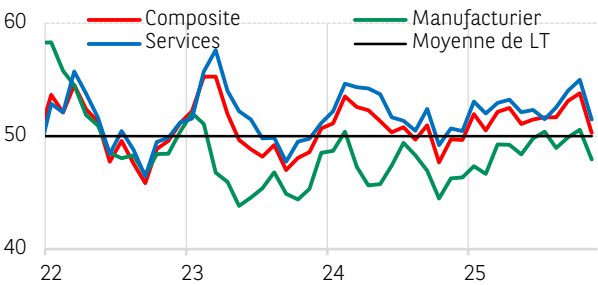


# Italie : Accélération modérée de la croissance

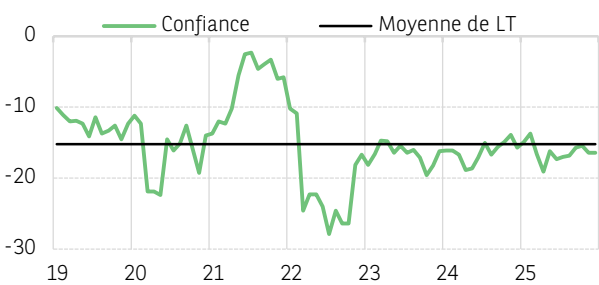
## Climat des affaires : PMI



Sources : S&P Global, BNP Paribas.

**Malgré le repli de décembre 2025, le climat des affaires reste bon.** Au T4, l'indice PMI a atteint son meilleur niveau moyen de l'année (52,4) du fait d'une forte amélioration de l'activité dans le secteur des services (53,5 ; +1,4 point t/t). Ce dynamisme devrait se poursuivre au T1 2026, soutenu par les Jeux olympiques d'hiver qui se dérouleront en Italie. Côté manufacturier, le climat reste morose en moyenne au T4 (49,5 ; -0,2 point t/t) en raison d'une nette contraction de la production en décembre (46,8 ; -3,5 points m/m) et d'une baisse continue des embauches.

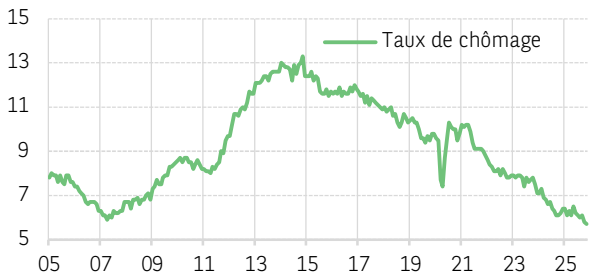
## Confiance des ménages



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

**La confiance des ménages reste stable** sur les deux derniers mois de l'année (-16,4) mais elle est toujours inférieure de 1 point à sa moyenne de long terme. Les ménages italiens anticipent une hausse de l'inflation en 2026, ce qui détériore légèrement leurs anticipations concernant la situation économique. Bien qu'elles diminuent, leurs intentions d'effectuer des achats importants sur les douze prochains mois restent élevées en comparaison historique.

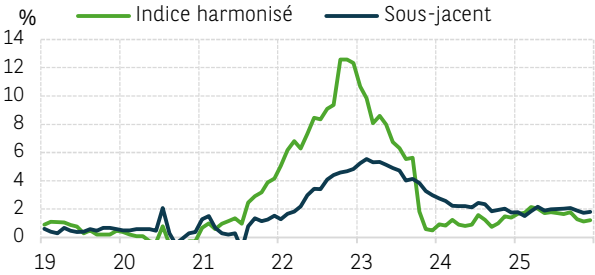
## Marché du travail : taux de chômage



Sources : Eurostat, BNP Paribas.

**Des évolutions positives.** Le taux de chômage a atteint un plancher historique (-0,1pp à 5,7% en novembre ; -0,5 pp a/a). Parallèlement, le nombre de personnes en emploi reste à son point haut (24,2 millions ; +0,7% a/a), porté par la hausse du nombre de contrats à durée indéterminée et du travail indépendant. La croissance des salaires horaires (2,7% a/a en moyenne entre octobre et novembre) reste supérieure à l'inflation, ce qui a permis de soutenir le pouvoir d'achat des ménages en 2025.

## Inflation a/a



Sources : Eurostat, BNP Paribas.

**L'inflation a nettement ralenti au T4** (+1,2% a/a en moyenne ; -0,5 pp par rapport au T3) et reste inférieure à la moyenne de la zone euro. La composante sous-jacente suit cette tendance (1,8% a/a en moyenne), tirée par une légère baisse des prix des services (+2,7% en moyenne contre +3,0% au T3). La désinflation se poursuivrait au T1 2026 en raison du ralentissement continu des prix à la production (0,0% a/a en octobre-novembre ; -1pp par rapport au T3).

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

ACQUIS	OBSERVÉ			PRÉVISION (t/t)			PRÉVISIONS ANNUELLES			
	T1 2025	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026	2024 (observé)	2025	2026	2027
T4 2024	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,5	0,6	1,0	0,9

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

**Au T4, la croissance du PIB accélérerait modérément** (+0,2 % t/t), après deux trimestres difficiles. La croissance poursuivrait son rebond en 2026 (+0,3 % t/t chaque trimestre), soutenue notamment par une hausse de l'investissement associée aux derniers déboursments des fonds européens NextGenerationEU, ainsi que par des gains de pouvoir d'achat des ménages (baisse de l'impôt sur le revenu des classes moyennes).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 21 janvier 2026)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change