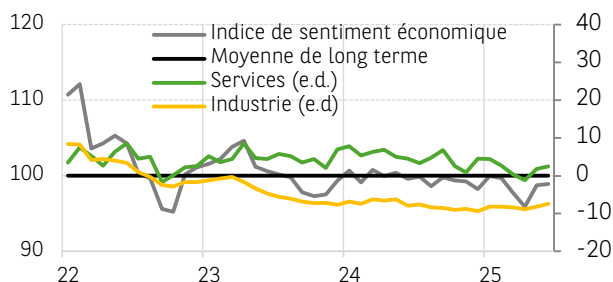


Italie : Climat des affaires en hausse, moral des ménages en baisse

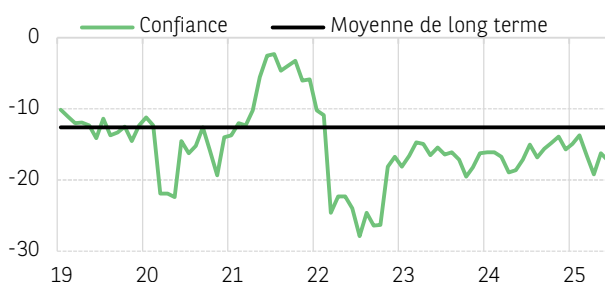
Climat des affaires : enquête de sentiment économique



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

Climat des affaires : l'amélioration se poursuit. L'indice de sentiment économique s'améliore depuis deux mois, à 98,6 en juin (+0,2pt m/m). L'indicateur dans l'industrie reste dégradé mais retrouve son meilleur niveau depuis 13 mois : les anticipations de production et d'embauches sur les prochains mois s'améliorent. La production industrielle augmente en variation annuelle (+0,1% a/a), une première depuis janvier 2023. Du côté des services, l'indicateur progresse franchement (+0,7 point).

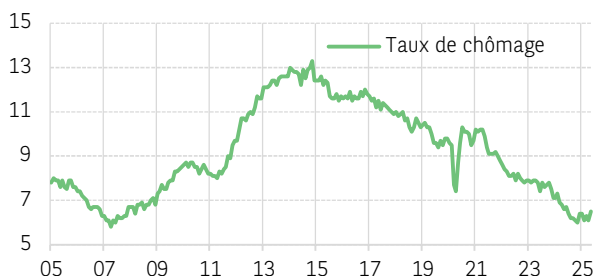
Confiance des ménages



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

La confiance des ménages se replie (-1,1 point). Ces derniers anticipent une dégradation de la situation économique et financière à horizon d'un an, ce qui fait chuter les intentions d'achats importants (-3,1 points m/m). Pour l'heure, les ventes au détail continuent de s'éroder (-0,3% a/a en avril), tout comme les immatriculations de nouveaux véhicules (-0,2% a/a en mai).

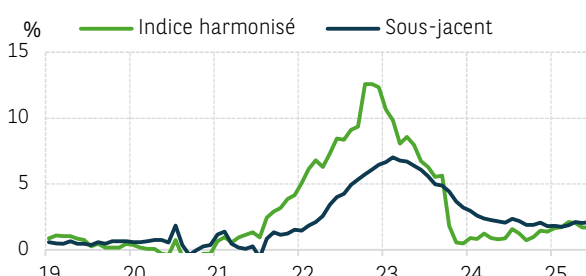
Marché du travail : taux de chômage



Sources : Eurostat, BNP Paribas.

Le taux de chômage enregistre une légère remontée en mai (+0,4pp à 6,5%, mais -0,1pp sur un an). Dans le même temps, le taux d'emploi continue d'augmenter (62,9 ; +0,1pp). La croissance des salaires se stabilise à 3,4% a/a (+0,0pp). Elle reste néanmoins importante et toujours largement supérieure à l'inflation, soutenant ainsi le pouvoir d'achat des ménages.

Inflation a/a



Sources : Istat, BNP Paribas.

L'inflation se stabilise à 1,7% a/a en juin. L'inflation sous-jacente augmente très légèrement (+0,1pp m/m à 2,1%). Le ralentissement des prix à la production se poursuit (passant de 2,6% en avril à 1,7% a/a en mai), ce qui constitue une perspective favorable.

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	

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

La croissance du PIB réel restera limitée. Au T2, la croissance italienne ralentirait à 0,2% t/t (après +0,3% t/t au T1) en raison d'un contrecoup après la forte hausse des investissements et des exportations au T1. Elle resterait ainsi limitée en moyenne annuelle (0,8%) et serait toujours inférieure à celle de la zone euro (1,2%).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 2 juillet 2025)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change