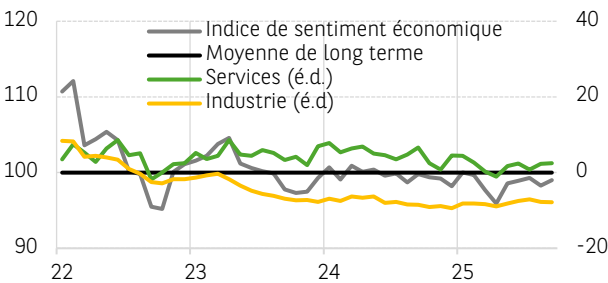


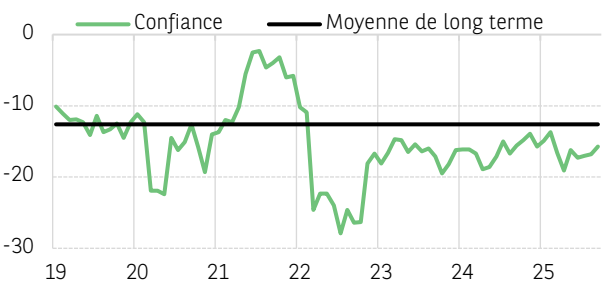
Climat des affaires : enquête de sentiment économique



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

Un climat des affaires pénalisé par l'industrie. En septembre, l'indice de sentiment économique reste sous sa moyenne de long terme (99 ; +0,7 point m/m), freiné par l'industrie (-7,8 ; -0,1 pt) avec un indice de production toujours en territoire négatif (-17,4) et des prévisions de production qui reculent (-0,9). Cela contraste avec la hausse de la production industrielle (+0,7% a/a en juillet). Dans les services, le sentiment s'améliore (+2,5 ; +0,2pt) mais l'activité peine à décoller. Toutefois, les anticipations concernant la demande dans les prochains mois progressent (6,3, un plus haut depuis avril 2024 ; +4,6 pts).

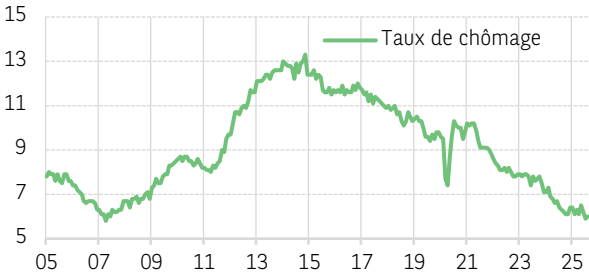
Confiance des ménages



Sources : Commission européenne, BNP Paribas.

La confiance des ménages s'améliore nettement (+1,1 point m/m à -15,7) mais reste inférieure de trois points à sa moyenne de long terme. Les ménages anticipent une forte amélioration de la situation économique et financière à horizon d'un an. Cela, associé au sentiment que les prix baisseront au cours de l'année à venir, renforce leurs intentions d'effectuer des achats importants.

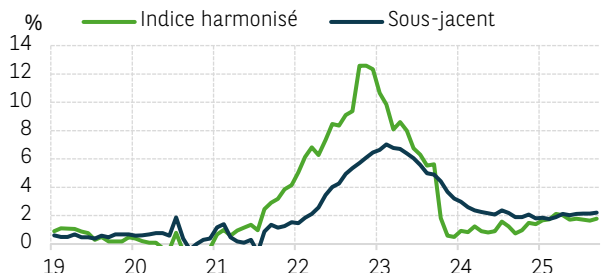
Marché du travail : taux de chômage



Sources : Eurostat, BNP Paribas.

Le marché du travail évolue positivement. Le taux de chômage augmente légèrement en août (+0,1pp à 6,0% ; -0,4pp a/a). Parallèlement, le taux d'emploi continue de progresser (62,8% ; +0,5pp a/a), grâce à une hausse du nombre de personnes en emploi (24,2 millions). La croissance des salaires horaires a ralenti depuis mars (+2,8 % contre +4,0% a/a). Elle reste supérieure à l'inflation, ce qui continue de soutenir le pouvoir d'achat des ménages.

Inflation a/a



Sources : Istat, BNP Paribas.

L'inflation rebondit légèrement en septembre (+1,8% a/a ; +0,2pp m/m) après avoir baissé au cours des trois derniers mois. De son côté, l'inflation sous-jacente est stable pour le deuxième mois consécutif à 2,2%. Elle devrait diminuer en raison du ralentissement des prix à la production, qui se poursuit (+0,2% a/a en août contre +1,6% en juillet).

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

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

Sources : Refinitiv, BNP Paribas

La croissance du PIB réel restera limitée en 2025. Après avoir enregistré une variation négative au T2 (-0,1% t/t), en raison d'une forte baisse des exportations nettes, la croissance italienne devrait rester modeste au second semestre (0,1% et 0,2% au T3 et T4). En moyenne annuelle en 2025, la croissance atteindrait 0,6% et resterait inférieure à celle de la zone euro (1,3%).

Lucie Barette (achevé de rédiger le 2 octobre 2025)

