

Italie : du mieux

Le climat des affaires s'améliore. Le PMI composite atteint 51,9 en février contre 49,7 en janvier, porté par les services (53 en février contre 50,4 en janvier), malgré la faiblesse persistante de l'industrie (PMI manufacturier à 47,4). La production industrielle a plongé en décembre (-6,9% a/a, dont -43,2% pour les véhicules et -16,2% pour l'habillement).

La confiance des ménages est à son meilleur niveau en trois ans (cf. graphique). Les intentions d'effectuer des achats importants au cours de l'année à venir sont à leur plus haut depuis juillet 2021. Ainsi, la consommation privée devrait soutenir davantage la croissance italienne. En effet, pour le moment, les données dures déçoivent : les nouvelles immatriculations de véhicules ralentissent (-3,3% 3m/3m en février), tout comme les volumes des ventes au détail (-0,4% 3m/3m en janvier).

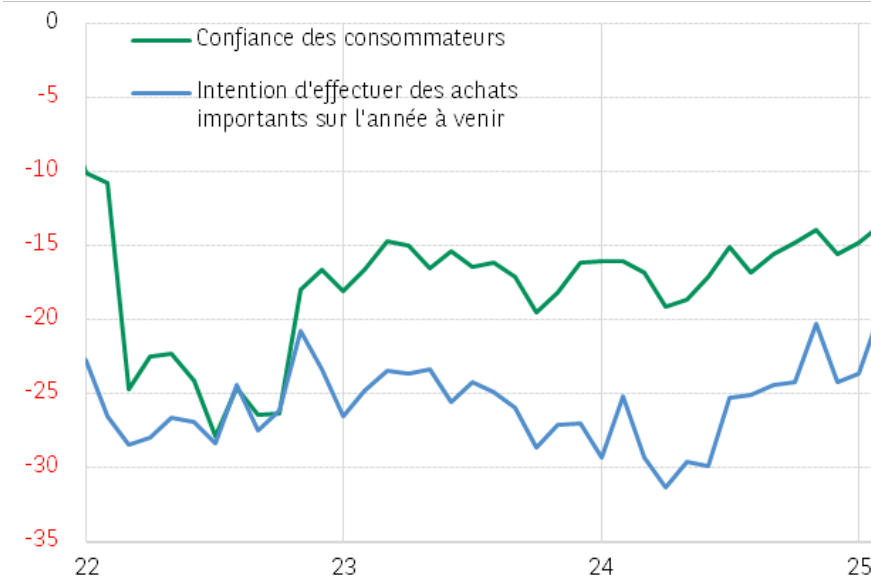
Marché du travail : situation favorable. Alors qu'il avait augmenté à 6,4% en décembre, le taux de chômage diminue à 6,3% en janvier (vs. plus bas historique à 6% en novembre dernier). De son côté, le taux d'emploi augmente (62,8% en janvier) et atteint un plus haut historique.

L'inflation reste contenue pour le moment. L'augmentation de la composante « énergie » (+0,6% a/a vs. -0,7% en janvier) est compensée par le reflux de l'inflation sous-jacente (1,5%), désormais en deçà de l'indice d'ensemble (1,7% a/a en février). Toutefois, selon nos prévisions, l'inflation devrait accélérer au 2^e trimestre (2,3% contre 1,8% au 1^{er} trimestre en moyenne) compte tenu des évolutions récentes des prix à la production (+4,4% a/a en janvier contre encore -0,5% a/a en novembre 2024).

La croissance rebondirait au T1 2025 (0,3% selon nos prévisions) contre +0,1% t/t au T4 selon l'estimation finale, notamment en raison de l'amélioration des enquêtes de conjoncture.

Lucie Barette (achevé de rédiger le 14/03/ 2025)

Italie : enquête de confiance des consommateurs (février 2025)



Sources : Commission européenne, DG ECFIN, Macrobond, BNP Paribas .

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

Observé		Acquis		Prévision			Prévisions annuelles			
T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	2024 (observé)	2025	2026
0.3	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	1.0

Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

