

Italie : Un bon momentum au T1, moins de certitudes ensuite

		avr-25	mai-25	juin-25	juil-25	août-25	sept-25	oct-25	nov-25	déc-25	janv-26	févr-26	mars-26
Global	Indice composite	-0.3	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
	Crédit*												
	taux d'intérêt des nouveaux crédits aux SNF, %	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6	3.6	3.7	3.6	3.5	
	flux nets de crédits aux SNF (cumul annuel, EUR mds)	-8	-11	-2	1	3	3	4	8	9	8	8	
	émissions nettes de titres de dette des SNF (cumul annuel, EUR mds)	4	8	11	16	16	14	14	11	14	13	14	
Industrie	Climat des affaires												
	composite	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2
	production prévue	-0.9	-0.8	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5
	cartons de commande	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1
	cartons de commande à l'export	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8	-0.7	-0.5	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5
	prix prévus	0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4
	emploi prévu	0.1	0.1	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	
Services	Climat des affaires												
	composite	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.8	0.6	0.7
	activité prévue	-0.5	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.6	0.7	0.6	0.5	0.8	0.9	0.8
	prix prévus	1.0	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.2	0.4	0.6	1.0	1.0	0.8
	emploi prévu	0.6	0.9	1.4	0.7	0.5	0.2	0.3	0.6	0.9	0.8	1.0	0.9
Commerce	Climat des affaires												
	commerce de détail	0.7	0.7	0.6	0.8	0.5	0.5	0.8	1.0	0.9	0.4	0.7	0.4
	prix prévus (alimentaire)	1.0	0.6	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2	0.0	0.0	0.6
Construction	Climat des affaires												
	composite	1.1	1.1	1.2	1.2	1.0	1.1	1.2	1.2	1.1	0.8	1.0	1.1
	activité prévue	1.0	1.1	1.1	1.2	0.9	1.0	1.2	1.0	1.1	0.8	0.9	1.0
	prix prévus	0.5	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.5	0.7	0.7
	emploi prévu	1.1	1.0	1.2	1.0	1.0	1.0	1.3	1.5	1.1	0.7	1.0	1.1
	Confiance des ménages & Crédit*												
	achats de logements	0.1	0.1	0.1	1.3	1.3	1.3	0.4	0.4	0.4	5.5	5.5	5.5
	taux d'intérêt des nouveaux crédits à l'habitat, %	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.5	3.4	
	nouveaux crédits à l'habitat (cumul annuel, EUR mds)	68	69	71	72	72	73	73	73	73	72	72	
Consommation	Confiance des ménages & Crédit*												
	composite	-0.4	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-0.5
	situation financière prévue	-0.9	-0.4	-0.5	-0.2	-0.9	-0.6	-0.3	-0.7	-0.4	-0.4	-0.7	-1.5
	opportunité de faire des achats importants	1.1	1.3	0.9	1.0	1.3	1.5	0.8	1.0	0.8	1.3	1.6	1.5
	prix prévus	1.6	0.9	0.7	0.9	1.0	0.4	0.2	0.5	0.6	0.4	0.5	2.0
	craintes sur le chômage	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3
	taux d'intérêt des nouveaux crédits à la consommation, %	8.6	8.5	8.5	8.6	8.7	8.6	8.5	8.5	8.3	8.5	8.5	
	nouveaux crédits à la consommation (cumul annuel, EUR mds)	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	



Les indicateurs sont convertis en « z-scores », c'est à dire en écarts par rapport à leur valeur moyenne de long terme (exprimée en écart type). Les valeurs positives (négatives) indiquent un nombre d'écarts types supérieur (inférieur) à la valeur moyenne. La couleur rouge correspond à une activité économique dynamique, à des attentes de taux d'inflation élevés et à une crainte du chômage faible ; le bleu indique un ralentissement de l'activité, des attentes de taux d'inflation modérés et une crainte du chômage élevée.

*Les indicateurs de crédit ne sont ni standardisés en z-scores ni associés à un code couleur : ils sont présentés en niveau (ou en cumul annuel) et doivent être interprétés séparément des autres indicateurs.

Le climat des affaires reste pour le moment solide malgré le choc énergétique. Les entreprises signalent surtout une hausse des coûts des intrants, qui se traduirait par une augmentation, dans les prochains mois, des prix des produits vendus. La production reste bien orientée, tant dans l'industrie que dans les services. En revanche, la confiance des ménages se détériore nettement, sous l'effet d'anticipations d'inflation en forte hausse.

La divergence de trajectoire entre les ménages et les entreprises se reflète dans les crédits : les premiers continuent de ralentir tandis que ceux des seconds accélèrent. Les nouveaux crédits à l'habitat et à la consommation aux ménages, cumulés sur un an, poursuivent leur décélération en février pour le quatrième mois consécutif. Les taux sont stables en février. En cumuls annuels, les flux nets de crédits bancaires aux entreprises et les émissions nettes de titres de dette font l'objet d'un léger regain de dynamisme en février, sur fond de baisse modérée des taux des crédits.

PIB : croissance observée, acquis et prévisions

CROISSANCE OBSERVÉE (t/t)			ACQUIS	PRÉVISION (t/t)			PRÉVISION ANNUELLE		
T2 2025	T3 2025	T4 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026	T3 2026	2025 (PIB observé)	2026	2027
0,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,7	1,0	0,9

Ces prévisions sont en cours de révision et reflèteront complètement les conséquences de la guerre en Iran lorsqu'elles seront mises à jour fin avril. Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

Au T1, la croissance conserverait un momentum solide, à 0,3% t/t. Elle aurait été soutenue par l'investissement (via la poursuite des déboursments des fonds NGEU) et une augmentation des stocks (comportement de précaution avant l'accélération de l'inflation). La consommation serait également restée dynamique, notamment stimulée par les Jeux olympiques d'hiver.

Notre prévision pour le T2 est assortie d'un net aléa baissier. La hausse de l'inflation devrait se poursuivre et les intentions de dépense des ménages subiraient un contrecoup après le stockage pré-inflation anticipé au T1. L'investissement devrait néanmoins rester un facteur de soutien durant le reste de l'année.

Lucie Barette et Thomas Humblot (achevé de rédiger le 13 avril 2026)



BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change