

Italie : COVID-19 et vie économique n° 27 – 2 avril 2020

	Cas recensés depuis l'origine	Personnes décédées	Personnes guéries
31 mars	105 792	12 428	15 729
1 ^{er} avril	110 574	13 155	16 847
2 avril	115 242	13 915	18 278

Résumé :

L'ensemble des mesures de restriction est prorogé jusqu'au 13 avril inclus par un décret du président du conseil (cf.1). Une prorogation ultérieure est très probable.

Comportement des consommateurs. Un changement radical serait en cours (cf.2)

Action de la Caisse des dépôts et des prêts (cf.3)

*

Marchés financiers à 17h40 : spread Btp italien / Bund : 191 (-10) – Bourse de Milan indice FTSE Italia All Share : 18297,7 (+1,3%)

*

1. - Mesures nouvelles, déclarations

***L'ensemble des mesures de restriction est prorogé jusqu'au 13 avril inclus par un décret du président du conseil.** Le texte prévoit également de nouvelles dispositions restrictives pour tous les sportifs. A partir du 4 avril, seront ainsi suspendus : (i) les manifestations sportives et les compétitions de toutes sortes et disciplines, dans des lieux publics ou privés ; (ii) et les séances d'entraînement des athlètes professionnels et non professionnels, dans tous les types d'installations sportives.

***La crise covid-19 entraîne une modification de l'ordre du jour de la commission d'enquête sur les banques.** Sa présidente, Mme Ruocco (Mouvement 5 Étoiles M5S, également présidente de la Commission des finances de la chambre), entend que la commission suive l'application par les banques des instruments de moratoires et garanties du décret-loi « Cura Italia ». La commission va auditionner l'association des banques italiennes (ABI) et la Banque d'Italie.

***Demande de report de l'application des taxes sur le plastique et sur le sucre.** La Confindustria et les entreprises agroalimentaires demandent au gouvernement de suspendre l'entrée en vigueur des taxes sur les emballages en plastique (0,45€/kg) et sur les boissons sucrées (0,10€/L), qui doit s'appliquer à partir de juillet et octobre respectivement. Une partie du gouvernement serait ouvert à cette idée. Le ministre de l'environnement S. Costa (M5S) n'a pas objecté. Il précise qu'une réflexion qui tient compte des effets de la crise est en cours au sein des ministères compétents.

2. - Impacts économiques, financiers et sociaux d'après les analystes, les opérateurs et les représentants professionnels

***European House-Ambrosetti estime la récession à -7,5% en 2020.** Seules 48,7% des entreprises italiennes restent actives. Les secteurs seront touchés plus ou moins fortement, notamment : la construction (-33,3%), le tourisme (-30%), le secteur manufacturier (-13,7%), les services (-4,8%) ou encore l'agro-alimentaire (-1,7%).

***Comportement des consommateurs.** Un changement radical des comportements serait en cours, en éliminant les barrières comportementales chez des personnes jusque là réticentes à la transformation technologique, aussi bien au niveau personnel que professionnel. Outre les ruées vers les denrées alimentaires, c'est également le secteur « Tech & Digital » qui a vu ses ventes exploser la première

semaine de mars (GfK et relayée par la fédération de la distribution Netcomm). La obliged la plupart des Italiens à prendre des dispositions de télétravail : pic des ventes de fournitures de bureau et informatiques. Lors de la semaine du 2 au 8 mars, il a été enregistré une croissance en valeur de +63% pour les PC portables par rapport à la même semaine de l'année précédente, de +15% pour les PC de bureau et de +53,5 % pour les imprimantes multifonctions, produits permettant de se créer un environnement de travail directement chez soi.

3. - Analyse sectorielle / entreprises de l'activité

***Secteur financier**

La Caisse des dépôts et des prêts (Cdp), avec des bénéfices 2019 records (2,7 Md€, +8%), versera 1,3Md€ de dividendes à l'État (82,8% des participations).

Pour soutenir immédiatement la liquidité des entreprises, la Cdp proposera 2 Md€ de lignes de crédits « pont » d'une durée d'environ un an, en anticipation de l'activation du dispositif de garanties publiques attribuées à la Cdp en faveur des grandes entreprises prévues par le décret-loi « Cura Italia » (art. 57). Une fois le dispositif activé, les entreprises remplaceront les lignes de crédits par un crédit bancaire et la Cdp transformera son intervention en garantie.

En soutien des communes frappées par la suspension des entrées fiscales, la Cdp renégociera les conditions des prêts souscrits par 7 000 d'entre elles et ainsi libérera immédiatement 1,2 Md€ de ressources.

L'autorité de régulation des assurances (IVASS) invite dans une lettre les compagnies d'assurances à faire preuve de retenue dans le versement des dividendes et la politique de rémunération des dirigeants. A la différence de la Banque d'Italie, qui a expressément demandé aux banques le report à octobre du versement d'éventuels dividendes, l'IVASS ne mentionne aucune date. Seule la compagnie d'assurance Cattolica a décidé de reporter le versement de dividendes, tandis que Generali (0,96€/action prévu), UnipolSai (0,16€/action) et Unipol (0,28€/action) ne se sont pas encore officiellement prononcées.

En un mois de restrictions sur les déplacements et l'activité économique, les banques ont réalisé en urgence une transformation digitale (télétravail, relation-client) qui leur aurait pris « au moins deux ans en temps normal » (cabinet de conseil Oliver Wyman). S'il est encore trop tôt pour estimer l'impact de la crise sur les banques, celles ayant consenti le plus d'investissements dans les outils numériques (équipement en ordinateurs portables, instrument de signature électronique, système d'information à distance, cybersécurité) seront plus résilientes à la diminution escomptée du PNB et des marges ainsi qu'à la probable progression des coûts du risque.

***Industrie**

L'indice Markit mensuel de la production manufacturière a enregistré la plus forte baisse depuis 2009. Il s'élevait à 40,3 au mois de mars, contre une prévision de 41 (indice compris entre 50 et 45 jusqu'à présent).

Entre 15 et 20% des emplois dans le secteur de la vente d'automobiles risquent de disparaître
L'association des importateurs d'automobiles (UNRAE) prévoit que les ventes de voitures en Italie vont baisser d'au moins 30% en 2020.

***Communication et presse** . Consultation en ligne des quotidiens en forte augmentation. Le Corriere della Sera voit tripler le nombre « d'utilisateurs uniques » par rapport à l'année dernière et atteint les 10 millions par jour.

Les visites sur les sites d'information en général et ceux traitant de santé en particulier ont fortement augmenté (de 83% en Italie) mais l'Italie se distingue par une augmentation supérieure aux autres pays européens pour la recherche d'informations financières (+90% contre +20% en France), et celles sur les sites liés aux sujets de l'alimentation et au fitness (Comscore, Dagospia)

*Distribution

Les hypermarchés ont perdu une grande partie de leur clientèle avec l'interdiction des déplacements intercommunaux. Les supermarchés de proximité connaîtraient une hausse de leurs chiffres d'affaire estimée à 80 %.

Les grossistes respectent moins bien leurs échéances (paiement à 180 jours, proposent de payer 50% des factures). Certains professionnels anticipent qu'une part significative des grossistes vont faire faillite à la fin de la crise et que les autres auront besoin d'au moins 2 ans pour revenir à une situation financière soutenable.

4. - Marchés financiers

***Un analyste de la Commerzbank, repris par Bloomberg, a recommandé à ses clients de céder toutes leurs positions longues sur les titres souverains italiens.** L'impact sur les finances publiques de mesures prises pour lutter contre les effets du covid-19 (dette à 150% du PIB escompté en 2020) devrait selon lui entraîner la dégradation en « actif à haut rendement » (*junk bond*) du Btp italien. Le vice-ministre au développement économique M. Buffagni a appelé le gouvernement allemand, actionnaire à 15% de la deuxième banque allemande, « à intervenir pour arrêter cette folie ».

*La demande de création de plateformes de **financement participatif (crowdfunding)** est en forte progression. Folkfunding, la première plateforme italienne de crowdfunding, a reçu une centaine de demandes de la part d'entrepreneurs, banques et fonds d'investissement désireux de créer leur propre plateforme. Prédominent les projets – la plupart de lending crowdfunding (non encore régulé au niveau européen) – dans le secteur immobilier (60% des demandes), suivi par celui de l'énergie (20%) et du financement aux PME (10%). Folkfunding explique cet engouement par le temps dont disposent les entrepreneurs et entreprises pour mûrir leurs projets, et leur souhait de diversifier leurs activités par le biais de solutions numériques.

***Marchés financiers à 17h40 :** spread Btp italien / Bund : 191 (-10) – Bourse de Milan indice FTSE Italia All Share : 18297,7 (+1,3%)

		19-févr. clôture	01-avr clôture	02-avr 17h40	Variation journalière (en pdb)	depuis la multiplication des cas hors de Chine (en pdb)
Marché Obligataire	BTP 2 ans	-0,19%	0,41%	0,33%	-9	+51
	BTP 5 ans	0,23%	0,89%	0,81%	-8	+58
	BTP 10 ans	0,94%	1,55%	1,47%	-8	+53
	Spread BTP - Bund 10 ans (pdb)	136,2	201	191,1	-10	+55
		(en %)				
Marché Actions	STOXX 600	433,9	310,8	311,6	0,3%	-28,2%
	STOXX 600 Banks	146,6	82,7	81,9	-1,0%	-44,1%
	FTSE Italia All Share	27675,1	18064,8	18297,7	1,3%	-33,9%
	FTSE Mib	25477,6	16545,0	16870,0	2,0%	-33,8%

	FTSE Italia All Share Banks	10324,0	5564,4	5599,3	0,6%	-45,8%
--	--------------------------------	---------	--------	--------	------	--------