

## L'équilibre épargne - investissement pour l'Italie

Italie (Prix courants en % du PIB 2005)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investissement privé, solde extérieur, déficit public (% du PIB 2005)</b>							
Investissement brut privé	20,8	20,6	16,8	19,0	19,4	16,6	16,1
Solde extérieur courant	-1,5	-3,1	-2,0	-3,7	-3,4	-0,5	1,0
Déficit public courant	0,2	1,7	4,7	3,6	3,4	2,1	2,5
<b>Total</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>19,5</b>	<b>18,2</b>	<b>19,6</b>
<b>Epargne brute privée (% du PIB 2005)</b>							
Sociétés	9,2	8,7	9,6	10,8	11,4	11,1	11,2
Ménages	10,3	10,5	9,9	8,1	8,1	7,1	8,4
<b>Total</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>19,5</b>	<b>18,2</b>	<b>19,6</b>
<b>Taux d'épargne brute des ménages (en %)</b>							
Ménages	13,9	13,8	13,5	11,0	10,7	9,6	11,4
<b>Revenu et consommation des ménages (en % du PIB 2005)</b>							
Revenu disponible brut	74,1	75,5	73,7	73,7	75,6	73,7	73,8
Consommation finale	64,0	65,3	64,0	65,8	67,7	66,8	65,6
<b>Prix implicites de la consommation (indice 100=2005)</b>							
Indice des prix	104,9	108,2	107,8	109,4	112,5	115,6	116,9
<b>Population (indice 100=2005)</b>							
Population	101,0	101,8	102,4	102,8	103,2	103,7	104,2
<b>Pouvoir d'achat des ménages (indice 100=2005)</b>							
Pouvoir d'achat	101,4	99,5	96,9	95,0	94,4	89,1	87,9

Le tableau ci-dessous présente les différences entre deux années successives exprimées en pourcentage du PIB 2005.

Italie (Prix courants, différence en % du PIB 2005)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investissement privé, solde extérieur, déficit public</b>							
Investissement brut privé	1,1	-0,2	-3,8	2,1	0,5	-2,9	-0,4
Solde extérieur courant	0,1	-1,6	1,1	-1,7	0,4	2,9	1,5
Déficit public courant	-1,2	1,5	3,1	-1,1	-0,2	-1,3	0,4
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Epargne brute privée</b>							
Sociétés	-0,1	-0,5	0,9	1,1	0,6	-0,3	0,1
Ménages	0,1	0,2	-0,5	-1,8	0,0	-1,0	1,3
<b>Total</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Revenu et consommation des ménages</b>							
Revenu disponible brut	2,7	1,4	-1,8	-0,1	1,9	-1,9	0,1
Consommation finale	2,1	1,3	-1,3	1,7	1,9	-0,9	-1,2

En Italie, la crise s'est présentée de manière assez particulière. En effet, la baisse de l'investissement brut privé a été relativement modérée puisque celui-ci est passé de 20,6 à 16,8% du PIB 2005 entre 2008 et 2009, soit une baisse de 3,8 points. A l'inverse, le solde extérieur courant s'est amélioré en passant de -3,1 à -2,0% du PIB 2005. Le déficit public courant s'est également creusé en passant de 1,7 à 4,7% du PIB 2005. Globalement, l'épargne privée a augmenté 19,2 à 19,5. Cette hausse a profité exclusivement aux sociétés qui ont vu leur épargne croître de 8,7 à 9,6% du PIB 2005, si bien que l'épargne des ménages a baissé de 10,5 à 9,9% du PIB 2005. Dans le même temps, le taux d'épargne des ménages a légèrement baissé de 13,8 à 13,5% avec pour résultat une baisse du revenu disponible des ménages qui est passé de 75,5 à 73,7% du PIB 2005.

**Ce texte n'engage que son auteur : Francis Malherbe**