

## 1,1% DE CROISSANCE DU PIB WALLON EN 2016

### LE REBOND DE L'INFLATION ET LA CONFIANCE FEBRILE BRIDENT LA CONSOMMATION DES MENAGES WALLONS.

*Entamée en 2014, la reprise de l'activité économique et de l'emploi en Wallonie peine à se raffermir. Selon nos dernières estimations, le PIB régional aurait progressé à un rythme de l'ordre de +1,2% en 2015. En 2016, l'activité économique wallonne, qui devrait avoir marqué le pas en début d'année, devrait enregistrer une hausse de +1,1%, prolongeant ainsi sa trajectoire de croissance lente. Comme en Zone euro, les évolutions conjoncturelles sont tempérées à court terme par le ralentissement du commerce mondial. À la différence de l'Union monétaire cependant, la croissance wallonne s'appuiera dans une moindre mesure sur la demande intérieure émanant des ménages ou des administrations publiques en 2016.*

Dans un environnement économique international marqué, depuis la grande récession, par l'étiollement des taux de croissance des principales économies, tant avancées qu'émergentes, **l'économie wallonne** a enregistré une contraction de l'activité économique en 2012 et 2013, avant de renouer avec la croissance en 2014. En 2015, la progression du PIB wallon demeurerait encore modérée (+1,2%). La hausse du PIB wallon aurait ainsi bénéficié du rebond des dépenses de consommation privée et d'une contribution du commerce extérieur qui s'est maintenue.

En 2016, le raffermissement attendu des échanges commerciaux intraeuropéens constitue sans conteste une perspective favorable pour les **exportations wallonnes**. Les enquêtes de conjoncture laissent d'ailleurs augurer de bonnes perspectives d'évolution pour les exportations à l'avenir. Dans ce contexte, nous anticipons qu'après un tassement en début d'année, la croissance trimestrielle des exportations devrait progressivement se renforcer durant le reste de l'année 2016. Néanmoins, les rythmes de croissance resteraient modérés dans une perspective historique dans un contexte de croissance mondiale anémique. Selon ce scénario, la croissance annuelle moyenne des exportations serait de +4,6% en 2016 (contre +4,3% en 2015).

La **demande intérieure wallonne**, vraisemblablement très molle en première partie d'année, ne se relèverait que lentement sur l'horizon de projection. Même si l'indexation des salaires en milieu d'année 2016, ainsi qu'une augmentation des salaires réels conventionnels,

sont des éléments favorables à la progression du pouvoir d'achat des ménages, celui-ci sera grevé par l'évanouissement progressif des effets de la baisse passée du prix du pétrole et la hausse récente de certaines taxes et accises. En outre, **l'emploi**, même s'il continuera sa progression, devrait être moins dynamique dans les trimestres à venir. Les entreprises profiteront encore vraisemblablement du relèvement de l'activité économique pour récupérer des gains de productivité, si bien que la progression de l'emploi serait en moyenne plus faible en 2016 (+0,6% en moyenne annuelle) qu'en 2015 (+0,8%). Dans ce contexte, la croissance de la **consommation privée** devrait se tasser en 2016 (+0,7%) par rapport à 2015 (+1,1%).

La croissance des dépenses d'**investissement des entreprises**, contenue au premier semestre, devrait se consolider en deuxième partie d'année, une fois les derniers doutes sur la pérennité de la reprise pleinement dissipés. Les résultats des enquêtes récentes indiquent en effet un renforcement des anticipations des entrepreneurs. En outre, les mesures visant l'amélioration de la compétitivité ont favorisé le relèvement de la rentabilité des entreprises, tandis que le niveau des taux d'intérêt demeure très faible et que les conditions d'octroi des crédits bancaires se sont assouplies. Ces conditions de financement très favorables, dans un contexte où les tensions sur les capacités de production installées pourraient à nouveau s'intensifier, devraient inciter les entreprises à accroître leur effort d'investissement à l'avenir afin de faire face au surcroît de demandes prévu. Cependant, les rythmes de progression attendus de l'activité demeurant modestes,

l'effet accélérateur des investissements restera limité et la croissance de ces dépenses demeurerait par conséquent relativement modérée dans une perspective historique.

La croissance des **investissements résidentiels** devrait probablement se tasser en première partie d'année 2016, en raison d'un effet de compensation de la progression très vive de la demande en seconde partie d'année 2015, liée à des facteurs ponctuels. Ceci étant, les fondamentaux demeurent bien orientés et nous tablons sur un relèvement progressif de la croissance trimestrielle des investissements en logement à partir de la mi-2016, une fois que la reprise économique se raffermira davantage.

Étant donné la dépendance des exportations aux biens importés, la croissance des **importations** devrait

progressivement se renforcer dans le courant de l'année 2016. D'un autre côté, la demande intérieure tardant davantage à se raffermir, la demande pour des biens d'importation resterait plus faible que celle des exportations sur l'ensemble de l'année 2016. La contribution du commerce extérieur à la croissance serait alors de +0,5 point de croissance.

Suivant notre scénario, le rythme de progression du PIB réel wallon, limité au cours du premier semestre, se révélerait plus consistant en deuxième partie d'année. **La Wallonie enregistrerait un taux de croissance moyen de +1,1% sur l'ensemble de l'année 2016.**

Tableau 1.1. Affectation du PIB : prévisions du taux de croissance annuel en volume

	2015			2016		
	Zone euro	Belgique	Wallonie	Zone euro	Belgique	Wallonie
Dépenses de consommation finale privée	1,6	1,3	1,1	1,8	0,8	0,7
Dépenses de consommation finale des administrations publiques	1,3	0,2	0,2	1,7	0,3	0,3
Formation brute de capital fixe	2,6	2,4	2,3	3,3	2,6	1,1
des entreprises, indépendants et ISBL	-	3,3	2,6	-	1,8	1,2
des ménages	-	1,2	3,1	-	5,0	0,4
des administrations publiques	-	-0,6	-0,6	-	2,6	2,1
Variation des stocks <sup>1</sup>	0,0	0,4	-0,3	0,1	-0,1	0,0
Exportations nettes de biens et services <sup>1</sup>	-0,1	-0,3	0,5	-0,4	0,3	0,5
Exportations	5,2	4,8	4,3	3,0	4,7	4,6
Importations	6,0	5,2	3,8	4,4	4,4	4,3
<b>Produit intérieur brut aux prix du marché<sup>2</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
Emploi	1,0	0,9	0,8	1,3	0,9	0,6

(1) Contribution à la croissance annuelle du PIB (hors solde du commerce interrégional pour la Wallonie).

(2) Variation annuelle corrigée pour les jours ouvrables.

Sources : OCDE pour la Zone euro. Données ICN et estimations IWEPS pour la Belgique et la Wallonie

Prévisions arrêtées le 1<sup>er</sup> juin 2016.

Publication disponible sur : [www.iweeps.be](http://www.iweeps.be)

Suivez-nous sur :   