



CONJONCTURE

**+1,8% du PIB wallon en 2017 et +1,9% en 2018,
la croissance économique en Wallonie
retrouve de la vigueur**

En hausse de +1,8% en 2017, l'activité économique wallonne progresserait de 1,9% en 2018, soit un profil d'évolution de l'activité qui s'inscrit en ligne avec celui de la moyenne belge (+1,7% en 2017 et +1,9% en 2018), mais quelque peu en retrait par rapport à la moyenne de la Zone euro (+2,3% en 2017 et en 2018). Depuis le début de l'année, les indicateurs conjoncturels précurseurs de l'activité économique demeurent très positifs pour la Wallonie. Les niveaux élevés de confiance des chefs d'entreprises et des ménages confirment les indications d'une poursuite de la dynamique de croissance à court terme. Dans ce contexte de consolidation de la reprise économique, la croissance de l'emploi devrait rester forte en 2018.

D'après nos estimations, le PIB wallon aurait affiché un accroissement de +1,8% sur l'ensemble de l'année 2017, en ligne avec la croissance belge, estimée à +1,7% dans la dernière version des comptes nationaux (mars 2018).

En 2017, à la faveur de l'expansion plus soutenue de l'économie mondiale et des échanges internationaux, l'activité économique en Wallonie devrait avoir bénéficié à la fois de la vigueur de la demande extérieure et du raffermissement de la demande intérieure. Les entreprises se sont montrées résolument optimistes et leurs dépenses d'investissement auraient vivement progressé, s'appuyant sur un contexte financier favorable et une accentuation des tensions du côté de la demande. Quant à la consommation privée et à l'investissement dans l'immobilier résidentiel, ils ont pu bénéficier de la confiance retrouvée des ménages, de la croissance des revenus, de l'inflation en baisse et de taux d'intérêt bas.

En 2018, la reprise de l'économie wallonne se poursuivrait, principalement sous l'impulsion de la demande intérieure. Le raffermissement du climat conjoncturel international continuerait de favoriser le commerce extérieur, la dynamique des échanges internationaux favorisant cette fois une reprise des importations. La progression du PIB wallon s'établirait ainsi à +1,9% cette année.

Un commerce extérieur dynamique dans un contexte international porteur

Le commerce extérieur resterait dynamique sur l'horizon de projection, dans un environnement international toujours porteur. Son apport serait toutefois contrebalancé par la hausse attendue des importations, en lien avec le raffermissement de la demande intérieure.

Pour les trimestres à venir, les débouchés extérieurs de la Wallonie seraient confortés par la vigueur d'économies partenaires en particulier la France et l'Allemagne. Plus largement, la croissance toujours soutenue de la demande interne en Zone euro, alimentée notamment par les investissements des entreprises, favoriserait les échanges



industriels intra-européens, ce qui bénéficie traditionnellement aux entreprises exportatrices domestiques largement intégrées dans des chaînes de valeur européennes. Les entreprises wallonnes profiteraient encore en 2018 du recul du coût relatif du travail constaté en Belgique lors des années précédentes, à la suite des mesures de modérations salariales et de baisse de charges prises à l'échelon fédéral. La hausse des exportations wallonnes de biens et services devrait s'accompagner d'un net raffermissement de la demande de biens importés, de sorte que la contribution à la croissance du commerce extérieur serait neutre en 2018.

La demande intérieure renforce la croissance du PIB wallon

L'ensemble des conditions économiques semblent à présent réunies pour permettre à la consommation privée de se relever plus franchement, en particulier le haut niveau de l'indicateur de confiance des ménages wallons, qui témoigne du net regain d'optimisme dans le chef des consommateurs et l'accélération attendue de la croissance réelle des revenus des ménages. Les revenus du travail devraient notamment bénéficier de la progression toujours favorable de l'emploi que nous anticipons (cf. infra) et d'une hausse des salaires par tête. La baisse des prélèvements fiscaux, à la faveur des nouveaux allègements prévus à l'impôt des personnes physiques en 2018 (et 2019) dans le cadre du tax shift fédéral, contribueraient également à la hausse du revenu-poche. Selon notre scénario, la consommation privée enregistrerait une croissance annuelle moyenne de +1,8% en 2018, apportant 0,9 point de pourcentage à la croissance wallonne. Quant aux dépenses d'investissement résidentiel des ménages, le renforcement graduel de la situation financière de ces derniers et des taux hypothécaires toujours bas plaident en faveur de la concrétisation de projets immobiliers.

Plusieurs facteurs soutiendraient le développement de l'investissement des entreprises cette année. La confiance des entrepreneurs est au plus haut, avec des anticipations de demande en progrès, alors que les carnets de commandes sont déjà bien remplis et l'appareil de production sous tension dans l'industrie wallonne. Le contexte de reprise plus vigoureuse et durable en Zone euro, ainsi que les conditions de financement bancaire toujours favorables, contribueraient à convaincre les chefs d'entreprises à intensifier leurs dépenses en capital. Ce climat propice à l'investissement déboucherait sur une croissance moyenne de l'ordre de +4,1% en 2018.

L'évolution de la consommation publique resterait contenue en 2018 (+1,2%), reflétant la volonté des autorités de maîtriser leurs dépenses courantes. En revanche, comme c'est traditionnellement le cas à l'approche des élections locales, les investissements publics devraient s'accélérer (+6,3%).

La croissance de l'emploi devrait rester forte en 2018

Dans ce contexte de consolidation de la reprise économique, la croissance de l'emploi devrait rester forte en 2018. Les enquêtes menées dans les différents secteurs laissent en effet transparaître la volonté des entreprises de recruter du personnel à l'avenir. Néanmoins, le rythme des créations d'emplois pourraient s'essouffler quelque peu en cours d'année. La hausse de l'emploi aurait été partiellement soutenue jusqu'à présent par les mesures publiques visant à diminuer le coût relatif du travail (modération salariale et baisse des charges sociales pour les nouvelles embauches), dont les effets incitatifs s'estomperaient mécaniquement au fil des mois. Les entreprises pourraient aussi chercher à récupérer des gains de productivité plus substantiels, face à une pression grandissante sur les salaires par tête, notamment avec l'apparition de pénuries pour certains profils. L'ajustement du volume de travail au regain d'activité économique pourrait, davantage que précédemment, reposer sur l'augmentation du temps de travail moyen. Au final, l'emploi intérieur en Wallonie augmenterait en moyenne annuelle de +1,2%, ce qui correspondrait à une augmentation de 15.000 emplois endéans l'année.

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

	2017			2018		
	Zone euro	Belgique	Wallonie	Zone euro	Belgique	Wallonie
Dépenses de consommation finale privée	1,6	1,1	1,4	1,8	1,7	1,8
Dépenses de consommation finale des administrations publiques	1,2	1,1	1,1	1,3	1,5	1,2
Formation brute de capital fixe	3,5	1,0	3,1	3,7	3,7	3,6
des entreprises, indépendants et ISBL	-	0,9	3,0	-	4,0	4,1
des ménages	-	-0,2	3,0	-	1,5	0,7
des administrations publiques	-	4,2	4,2	-	6,3	6,3
Variation des stocks ¹	0,1	0,2	-0,3	-	0,0	0,0
Exportations nettes de biens et services ¹	0,4	0,4	0,4	-	-0,1	0,0
Exportations	4,9	4,5	4,1	4,4	4,8	4,4
Importations	4,4	4,1	3,5	4,4	5,0	5,0
Produit intérieur brut aux prix du marché²	2,3	1,7	1,8	2,3	1,9	1,9
Emploi	1,6	1,4	1,4	1,4	1,2	1,2

(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 : Eurostat et *Consensus Forecasts* pour la Zone euro, données ICN et estimations IWEPS pour la Belgique et la Wallonie.

Prévisions arrêtées le 8 mars 2018

Retrouvez tous les résultats dans le N°54 de la publication « Tendances économiques » disponible à l'adresse :

- <https://www.iweps.be/publication/tendances-economiques-n54/>

L'Institut wallon de l'évaluation, de la prospective et de la statistique (IWEPS) est un institut scientifique public (O.I.P) d'aide à la prise de décision à destination des pouvoirs publics. Autorité statistique de la Région wallonne, il fait partie, à ce titre, de l'Institut Interfédéral de Statistique (IIS) et de l'Institut des Comptes Nationaux (ICN).

Par sa mission scientifique transversale, il met à la disposition des décideurs wallons, des partenaires de la Wallonie et des citoyens, des informations diverses qui vont des indicateurs statistiques aux études en sciences économiques, sociales, politiques et de l'environnement. Par sa mission de conseil stratégique, il participe activement à la promotion et la mise en œuvre d'une culture de l'évaluation et de la prospective en Wallonie. Plus d'infos : <https://www.iweps.be>