



CONJONCTURE

## Contraction sévère du PIB wallon en 2020 (-7,6%), puis redressement partiel en 2021 (+4,9%)

Notre prévision de croissance s'inscrit dans un horizon conjoncturel à court terme qui s'est considérablement assombri. D'après notre scénario, l'activité économique wallonne, après une contraction de -7,6% en 2020, ne se redresserait dès lors que de +4,9% en 2021. Quant à l'emploi, il enregistrerait un recul proportionnellement modéré (-0,2%, soit -3 000 emplois) cette année, avant de diminuer significativement en 2021, en baisse de -1,0% (-13 000 emplois).

La vive recrudescence des cas confirmés de Covid-19 en Wallonie, le renforcement important des mesures d'endiguement, mais aussi la persistance à court terme d'un niveau exceptionnellement élevé de l'incertitude ont considérablement assombri nos perspectives de croissance de l'économie wallonne au cours des prochains mois.

### Une reprise interrompue

En mai dernier, l'allègement des mesures de confinement, rendu possible par le reflux de la première vague de la pandémie, s'est traduit par une croissance vraisemblablement spectaculaire du PIB au troisième trimestre. Néanmoins, cette reprise en partie mécanique (report massif de dépenses non effectuées pendant le confinement) est partiellement le fruit de l'intervention massive des pouvoirs publics en faveur du maintien de l'emploi, des revenus et de l'activité.

Compte tenu de l'aggravation récente de la situation sanitaire et de la réponse globalement contraignante pour l'activité adoptée par les autorités publiques, nous nous attendons à présent à un nouveau repli de la croissance économique wallonne au cours du quatrième trimestre, principalement en raison du fléchissement des dépenses de consommation privée. L'investissement des entreprises, toujours au plus bas depuis le début de la crise, devrait voir sa reprise encore reportée dans ce contexte très incertain. En revanche, les exportations wallonnes pourraient continuer à bénéficier de la reprise du commerce international, soutenu notamment par le regain d'activité en Asie (avec pour moteur la Chine) et aux États-Unis.

### L'incertitude omniprésente

La trajectoire attendue de l'épidémie est difficile à évaluer. Notre scénario de prévision considère que le renforcement des mesures de distanciation sociale et de confinement partiel permettra d'endiguer la deuxième vague de la pandémie au cours des prochaines semaines. Selon ce scénario, la croissance économique wallonne devrait se raffermir au premier trimestre de l'an prochain. Il apparaît toutefois de plus en plus évident que le climat de confiance dépendra à l'avenir des aléas de la situation sur le plan sanitaire. La confiance risque ainsi d'évoluer brusquement tantôt à la hausse, tantôt à la baisse, au gré des aplatissements et remontées potentiels de la courbe épidémique. Cette situation perdurera vraisemblablement durant une partie de l'année 2021. Ce n'est qu'avec la perspective d'une solution durable pour endiguer l'épidémie (vaccin et/ou traitement largement accessible) que l'horizon des agents économiques s'éclaircira de manière significative. Ce facteur guidera notamment le comportement d'investissements des entreprises, qui auront besoin d'être rassurées quant à la pérennité de la reprise avant de se lancer dans de nouveaux projets d'envergure. L'investissement des entreprises progresserait ainsi l'an prochain de +2,5%, à peine, après l'effondrement de 2020 (-15,4%) qui en fait la composante la plus affectée depuis le début de la crise sanitaire.

La consommation privée devrait s'accroître de +5,8% en 2021, après un recul de l'ordre de -9,0% cette année. Autrement dit, le niveau de dépenses des ménages wallons resterait donc près de 4% sous le niveau de 2019 et leur taux d'épargne demeurerait à un niveau élevé de 13,2%. Les investissements en logement des particuliers laissent entrevoir un potentiel de reprise légèrement plus élevé (+6,8%), dont atteste le redressement de la confiance du secteur de la construction et des intentions encore favorables de la part des ménages.

Après un vif rebond au troisième trimestre, les rythmes de croissance des exportations wallonnes devraient sensiblement ralentir sur l'horizon de projection à mesure que les niveaux d'activité chez nos partenaires commerciaux se rapprochent progressivement de la normale, de sorte qu'elles afficheraient une progression de +6,0% en moyenne annuelle en 2021 (après -7,0% en 2020). Étant donné la faiblesse relative de la demande intérieure wallonne durant une bonne part de la période de projection, le taux de croissance des importations serait plus faible que celui des exportations, le commerce extérieur apportant une contribution substantielle à la croissance économique en 2021 (+0,6 point de croissance).

### **La reprise trop modeste en 2021 met l'emploi en péril**

Sur l'ensemble de l'année 2020, le PIB de la Wallonie accuserait un recul de l'ordre de -7,6% (-8,6% pour la Belgique). La reprise s'étalerait davantage dans le temps que nous l'anticipions précédemment, probablement jusqu'en 2022. L'activité resterait essentiellement alimentée par la demande des ménages en milieu d'année prochaine, avant un possible progrès des investissements en fin d'année. En cours d'année, l'apport net de la demande extérieure fléchirait. Pour 2021, notre estimation annuelle de la croissance s'élève à +4,9% pour la région (contre +5,5% pour la Belgique). Le volume du PIB de 2021 serait ainsi toujours inférieur à celui de 2019 d'environ 3%.

Enfin, le rebond de l'emploi et la diminution du chômage observés au troisième trimestre en Wallonie devraient s'étioler en fin d'année. La reprise économique attendue dans notre scénario devrait essentiellement se traduire par une remontée de la durée moyenne du travail et une restauration partielle de la productivité. Suivant ce scénario, de nombreuses pertes d'emplois sont prévues. Concrètement, aux 10 000 emplois détruits depuis le début de la crise en Wallonie (jusqu'au troisième trimestre de 2020) s'ajouteraient 14 000 pertes d'emplois supplémentaires au cours des cinq prochains trimestres. La reprise de l'emploi n'est donc envisagée qu'en fin d'année 2021. En moyenne annuelle, le recul de l'emploi en Wallonie est ainsi estimé à -0,2% en 2020 (-3 000 personnes) et à -1,0% en 2021 (-13 000 personnes).

Comme le précédent, ce numéro exploite les nombreuses analyses économiques publiées au cours de la crise sanitaire et qui contribuent à éclairer ses effets, en particulier sur le marché du travail. Nous traitons ainsi, dans le cadre de comparaisons internationales, du rôle du dispositif belge de chômage temporaire, du gel des embauches comme déterminant de la baisse de l'emploi dans de nombreux pays et des effets respectifs des mesures sanitaires et de la pandémie elle-même, qui génère de l'absentéisme parmi les travailleurs et de la prudence parmi les consommateurs.

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

	2020			2021		
	Zone euro	Belgique	Wallonie	Zone euro	Belgique	Wallonie
Dépenses de consommation finale privée	-9,2	-10,0	-9,0	5,5	6,9	5,8
Dépenses de consommation finale des administrations publiques	2,2	-3,3	-3,3	0,9	2,5	2,5
Formation brute de capital fixe	-12,0	-14,0	-13,4	7,6	4,7	4,4
des entreprises, indépendants et ISBL	-	-15,4	-15,4	-	3,0	2,5
des ménages	-	-11,4	-11,7	-	7,9	6,8
des administrations publiques	-	-10,0	-6,8	-	9,1	9,1
Variation des stocks <sup>1</sup>	-0,2	-1,7	-1,9	0,0	1,9	1,0
Exportations nettes de biens et services <sup>1</sup>	-1,0	0,8	-0,3	0,5	0,7	0,6
Exportations	-13,0	-7,2	-6,8	8,3	6,3	6,1
Importations	-11,7	-8,2	-8,2	7,8	6,1	5,5
Produit intérieur brut aux prix du marché <sup>2</sup>	<b>-8,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>
Emploi	<b>-1,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>

(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 : FMI (octobre 2020) pour la Zone euro. Données ICN et estimations IWEPS pour la Belgique et la Wallonie

### Prévisions arrêtées le 23 octobre 2020

<https://www.iweps.be/publication/tendances-economiques-n60/>

**L'Institut wallon de l'évaluation, de la prospective et de la statistique (IWEPS)** est un institut scientifique public (OIP) 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>