



CONJONCTURE

Contraction du PIB wallon en 2020 (-5,9%), puis redressement en 2021 (+4,1%) dans un horizon qui s'éclaircit

Notre prévision de croissance s'inscrit dans un horizon conjoncturel qui tend à s'éclaircir, en lien avec la progression de la campagne de vaccination. D'après notre scénario, l'activité économique wallonne, en recul de -5,9% en 2020, progresserait de +4,1% en 2021. L'emploi, qui s'est maintenu l'an dernier, enregistrerait une légère hausse en 2021 (+0,1%).

La reprise en cours de la demande régionale s'inscrit dans un **redressement conjoncturel généralisé** sur le plan national et international, mais son rythme est essentiellement dicté à court terme par les progrès de la vaccination. Dans les semaines à venir, la tension devrait en effet rester intense entre la progression des campagnes de vaccination, dont dépendent les calendriers d'assouplissement des mesures en place, et la recrudescence de l'épidémie. Pour l'heure, la progression du virus tient la corde dans cette course terrible, comme l'illustre le nouveau renforcement des mesures de confinement décidé fin mars. Même si la rigueur de ce tour de vis est bien moins marquée qu'au printemps 2020 et que les méthodes de production ou de vente se sont déjà largement adaptées aux exigences de distanciation sociale, le rythme de remontée du niveau de l'activité restera dès lors contraint à court terme, notamment en raison d'un comportement attentiste des consommateurs.

Toutefois, les espoirs sont à présent grands de pouvoir assister en Wallonie et plus généralement en Europe à un retournement de situation d'ici l'été, lorsqu'une bonne part de la population adulte aura pu être vaccinée.

En particulier, la préservation de l'emploi et du pouvoir d'achat l'an dernier apporte un socle à la **relance de la demande intérieure wallonne**, tandis que les cessations d'activités sont restées très limitées jusqu'à présent. La consommation privée devrait dès lors se renforcer en deuxième partie d'année, compensant notamment en partie les privations encore concédées ce printemps. En raison d'un acquis de croissance très négatif en début d'année, la reprise ne sera néanmoins que très partielle en moyenne en 2021 (+3%), favorisant le maintien du taux d'épargne des ménages à un niveau historiquement élevé (14,9% en moyenne en 2021). Étant donné les taux de financement toujours favorables, ce contexte stimulera les dépenses d'investissement en logements qui progresseront en moyenne de +5% en 2021. Profitant d'un acquis de croissance déjà important en fin d'année 2020, les investissements des entreprises progresseraient, eux, de +7,5% en 2021 (après un recul de -8,0% l'année passée). Quant à la **progression de la demande extérieure**, après avoir été en partie brimée en première partie d'année en raison de la fragilité de nos partenaires européens, celle-ci devrait s'intensifier sensiblement en deuxième partie d'année, de sorte que la croissance annuelle des exportations serait de l'ordre de +6,0%. Endéans l'année, la croissance de trimestre à trimestre des importations dépasserait celle des exportations en raison du rebond sensible de la demande intérieure wallonne. Mais sur l'ensemble de l'année, la contribution nette de la demande extérieure au PIB devrait s'avérer positive (+0,5 point de PIB).

Au total, en 2021, la **croissance économique en Wallonie** s'établirait à +4,1%. En fin d'année, le PIB de la Wallonie se trouverait à environ 1% du niveau qui était le sien deux ans plus tôt. Après la résilience remarquable observée en 2020, la croissance de l'activité économique ne devrait pas s'accompagner d'un rebond de l'emploi en 2021 (+0,1%)

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	-8,0	-8,7	-7,2	3,0	4,0	3,0
Dépenses de consommation finale des administrations publiques	1,2	-0,9	-0,9	2,9	1,9	1,9
Formation brute de capital fixe	-8,3	-7,8	-7,4	5,5	9,1	8,6
des entreprises, indépendants et ISBL	-	-8,2	-8,0	-	8,0	7,5
des ménages	-	-8,1	-6,5	-	10,4	5,0
des administrations publiques	-	-4,6	-6,0	-	12,8	13,2
Variation des stocks ¹	-0,3	0,8	-0,5	0,3	0,0	0,1
Exportations nettes de biens et services ¹	-0,4	-0,5	-0,1	0,6	0,3	0,5
Exportations ³	-9,4	-5,7	-4,2	7,5	6,0	6,0
Importations ³	-9,2	-5,1	-4,6	6,6	5,6	5,6
Produit intérieur brut aux prix du marché ²	-6,8	-6,3	-5,9	3,9	5,0	4,1
Emploi	-1,6	0,0	0,0	-0,2	0,3	0,1

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

(2) Variation annuelle corrigée pour les jours ouvrables.

(3) Y compris les échanges intra-Zone euro pour 2021

Sources : Zone euro : 2020 Eurostat ; 2021 Banque centrale européenne (mars 2021) et OCDE (mars 2021) ; PIB (différence avec OCDE : -0,1 point). Données ICN et estimations IWEPS pour la Belgique et la Wallonie.

Prévisions arrêtées le 25 mars 2021

<https://www.iweps.be/publication/tendances-economiques-n61/>

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>