

# Conjoncture : après 2020, annus horribilis, qu'attendre de 2021



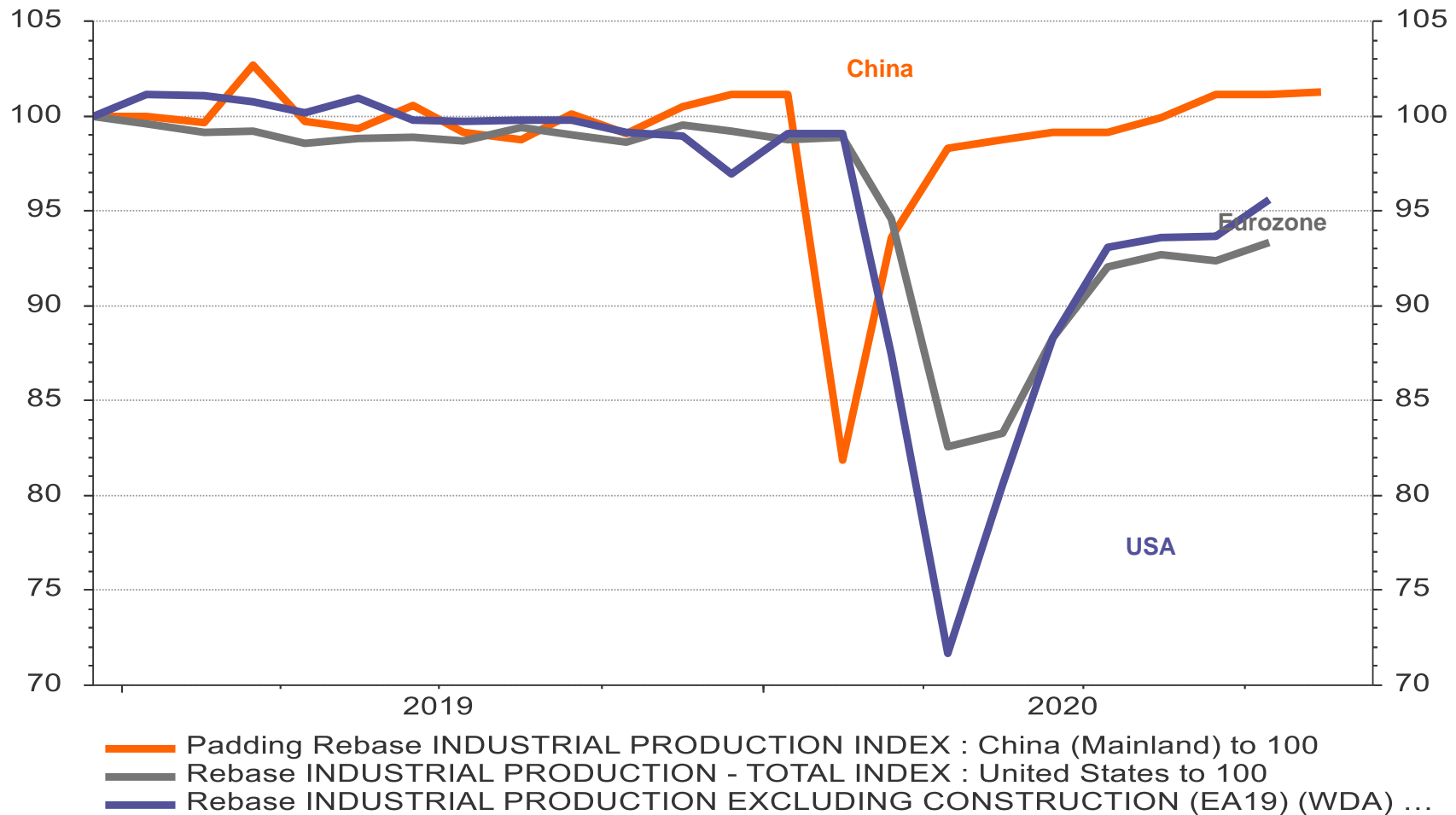
Charlotte de Montpellier  
Economiste ING

Décembre 2020



do your thing

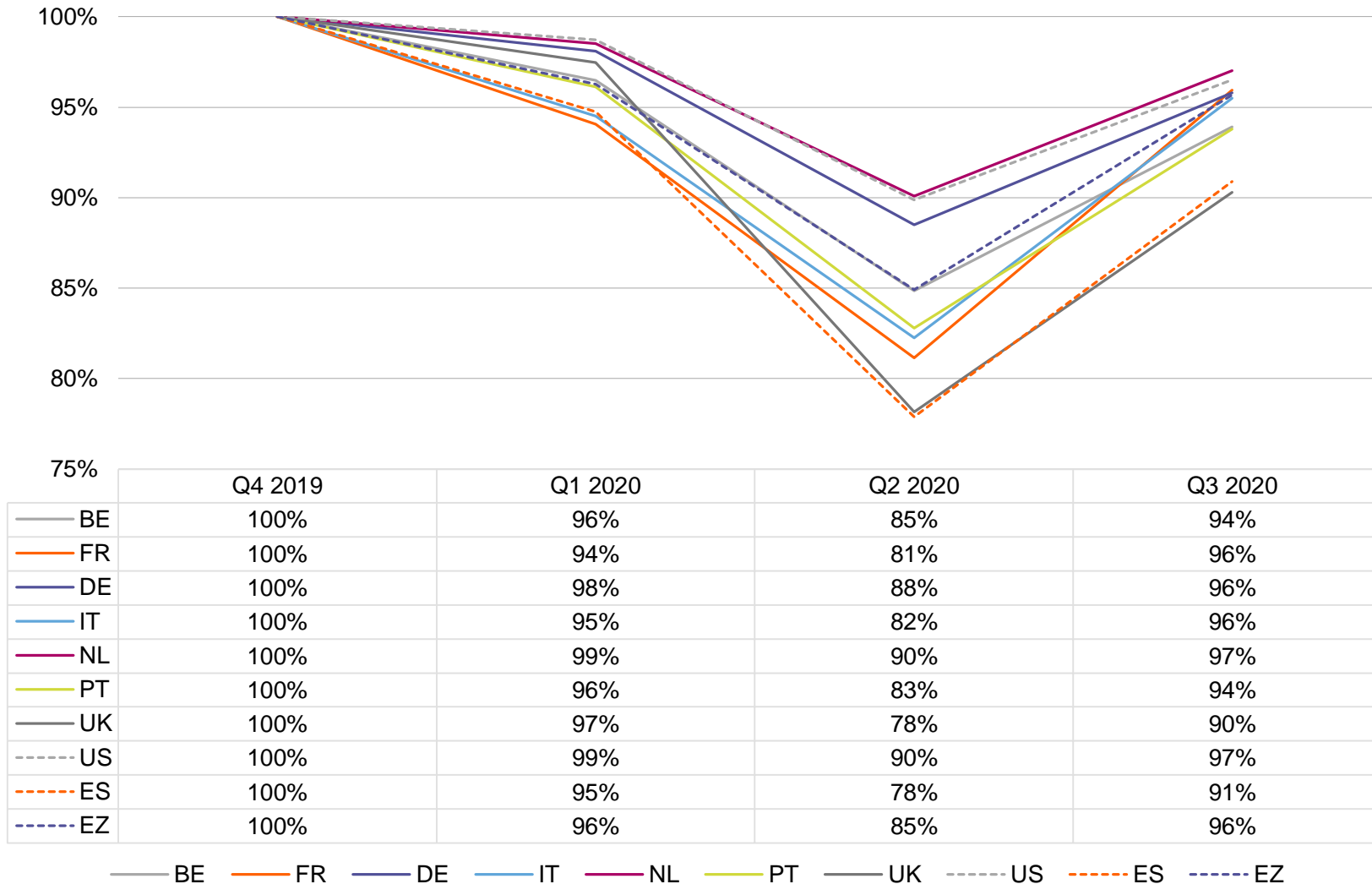
# Quelle année!!



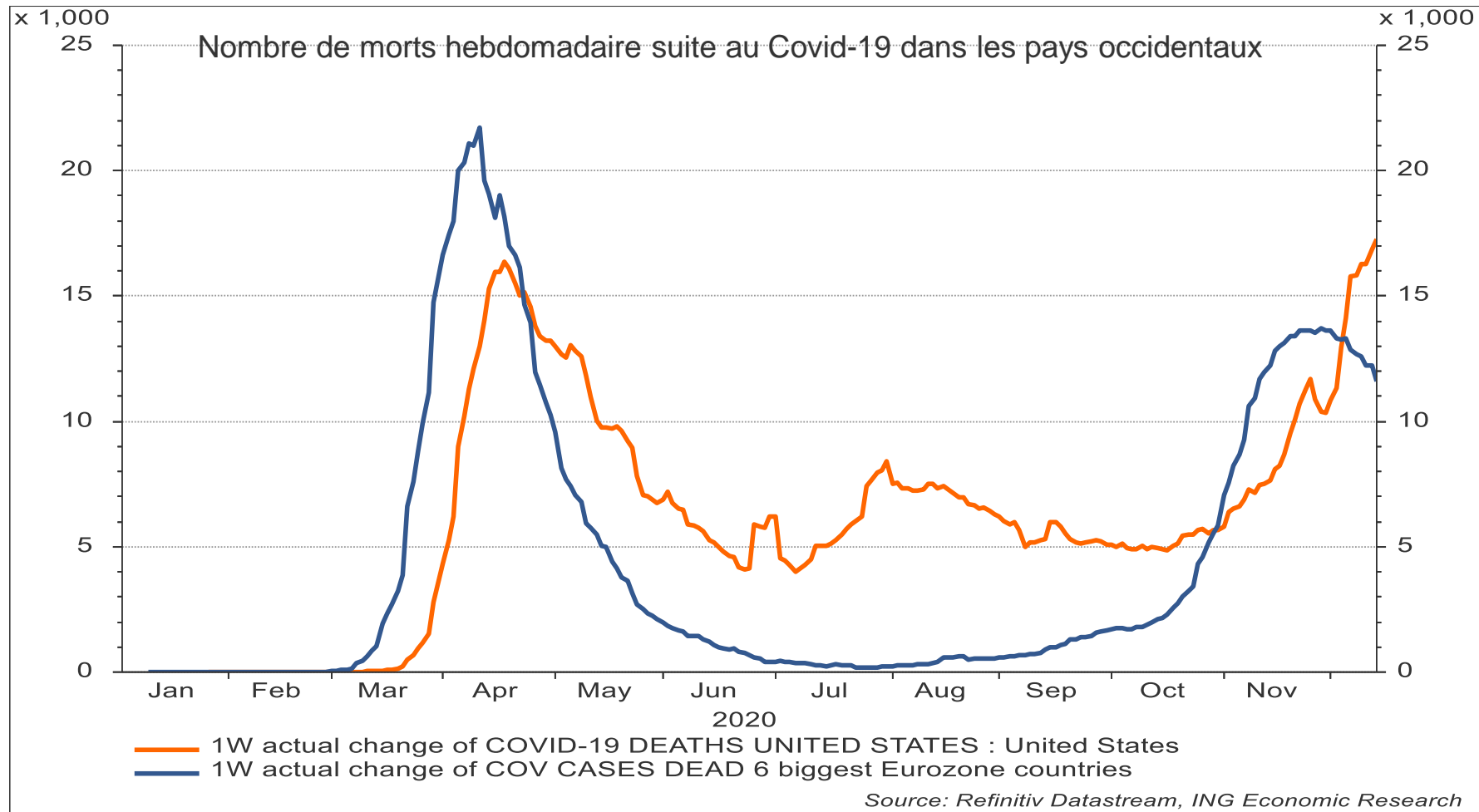
Source: Refinitiv Datastream, ING Economic Research

# Une terrible chute, un fort rebond et puis.....

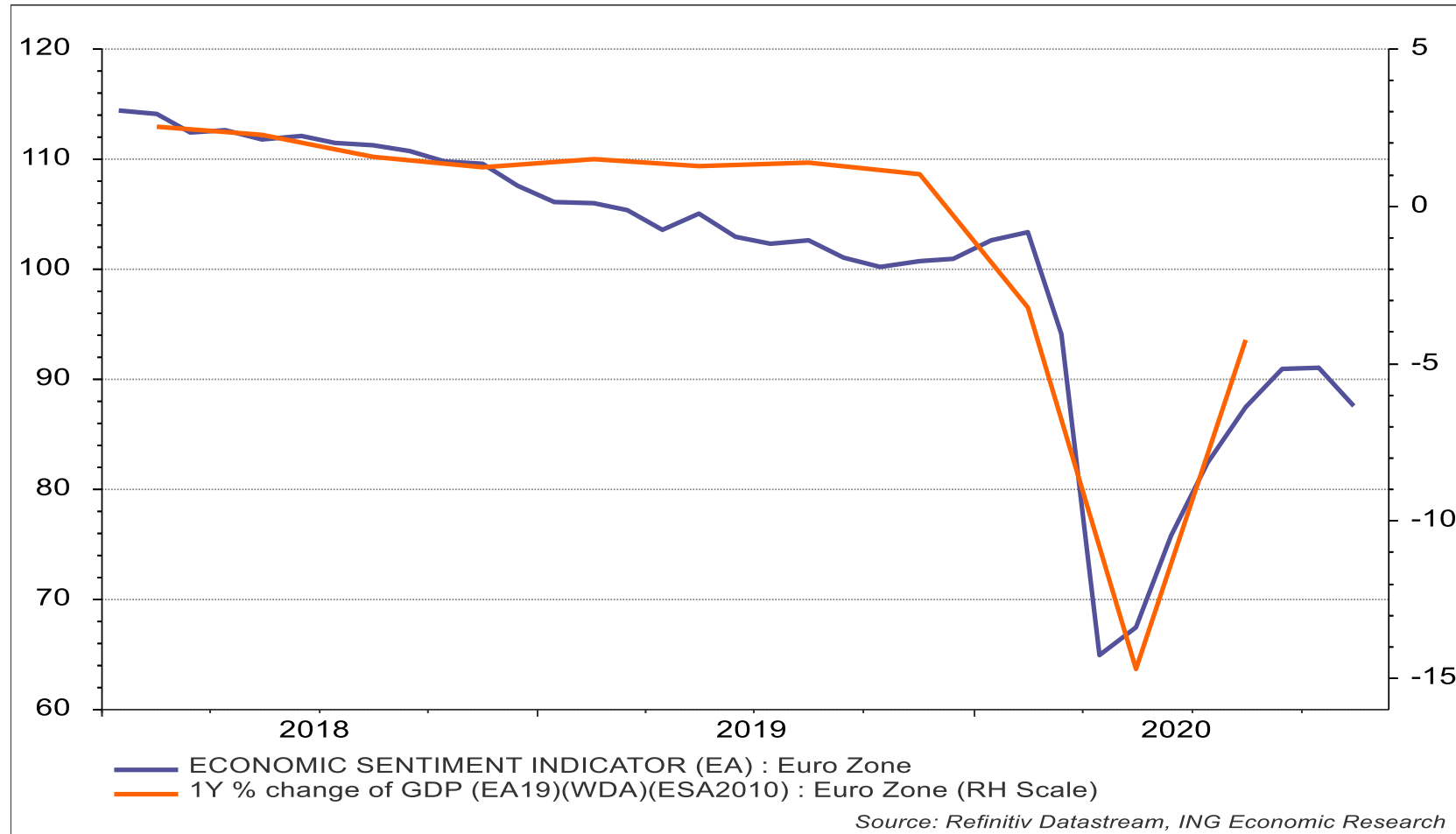
Niveau du PIB (2019 Q4 = 100%)



# Une interminable deuxième vague

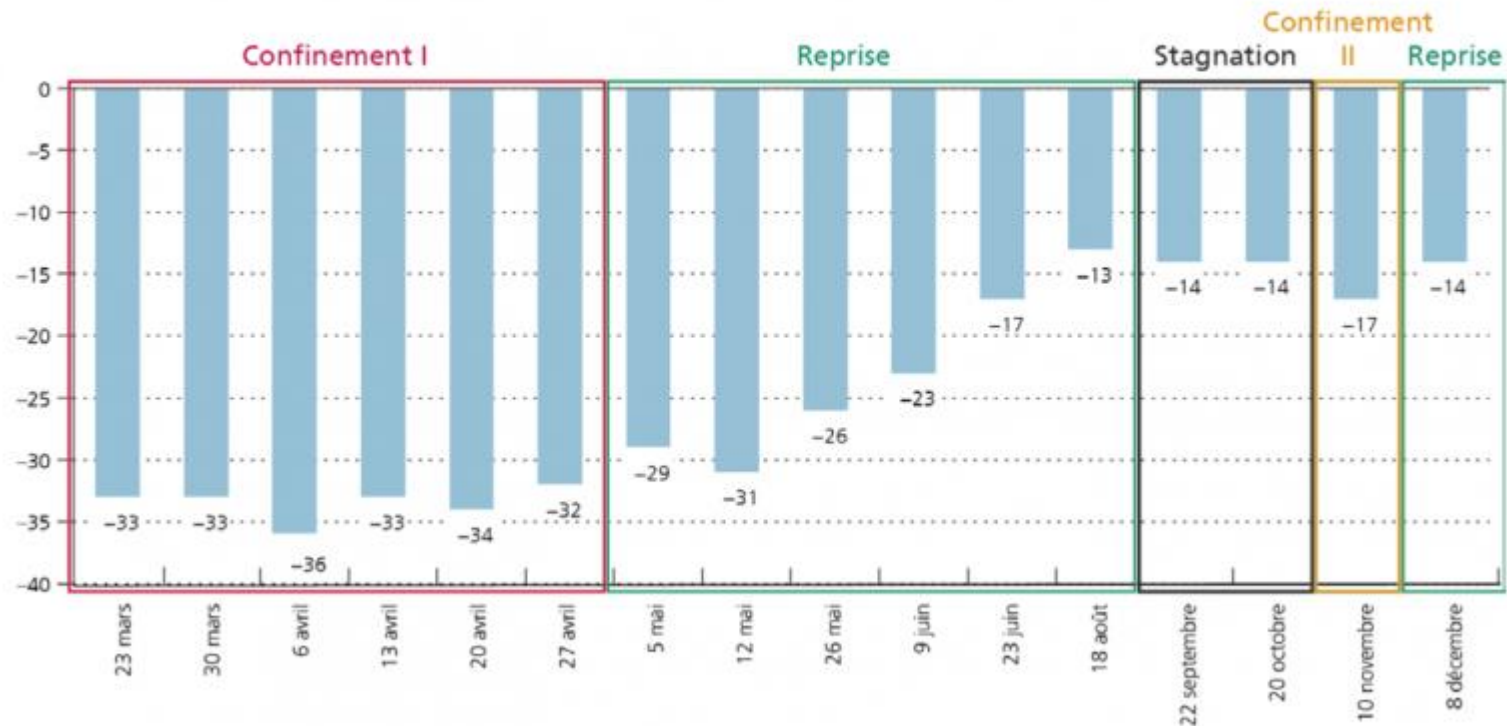


# La reprise dans la zone euro est au point mort



# L'impact de la crise sur les chiffres d'affaires est très important

**Graphique 1 : Impact de la crise du coronavirus sur le chiffre d'affaires des entreprises**  
(pourcentages, moyennes pondérées sur la base du chiffre d'affaires et agrégées par secteur)

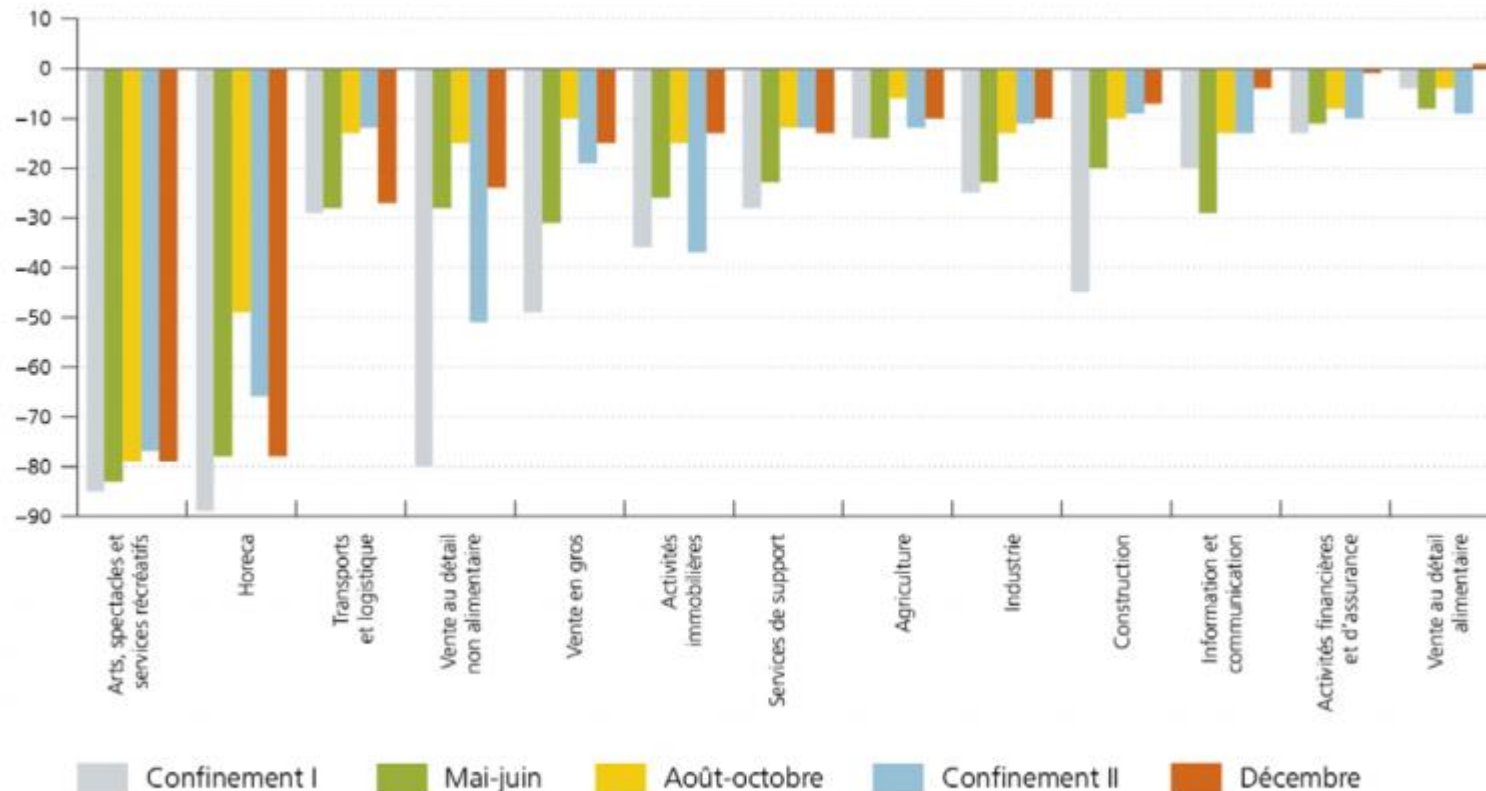


Sources : BECI, Boerenbond, FEB, SNI, UCM, UNIZO, UWE, VOKA, BNB.

Source: ERMG - NBB

# De grosses asymétries sectorielles

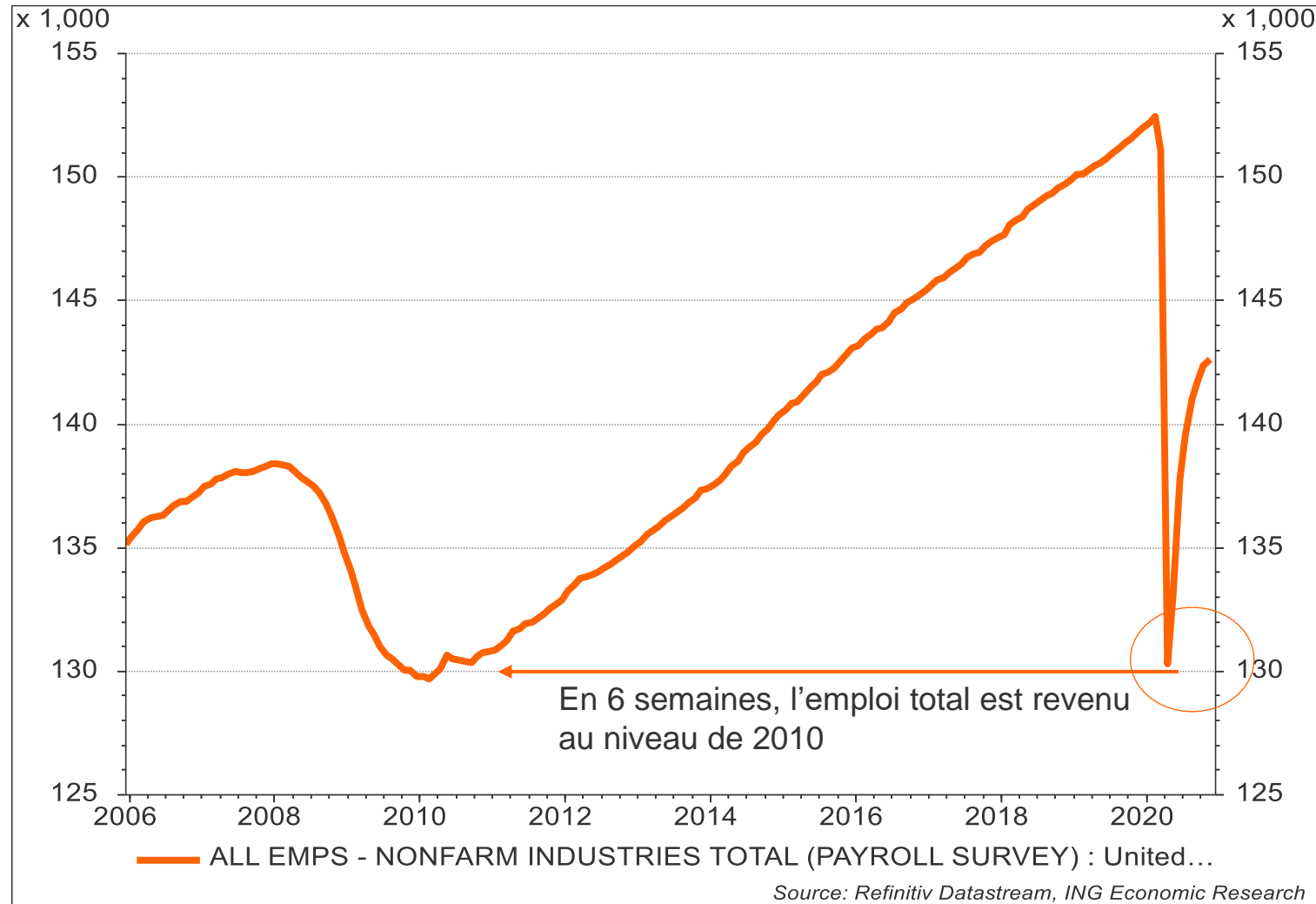
**Graphique 2 : Impact de la crise du coronavirus sur le chiffre d'affaires des entreprises**  
(pourcentages, moyennes pondérées sur la base du chiffre d'affaires)



Sources : BECI, Boerenbond, SNI, UCM, UNIZO, UWE, FEB, VOKA, BNB.

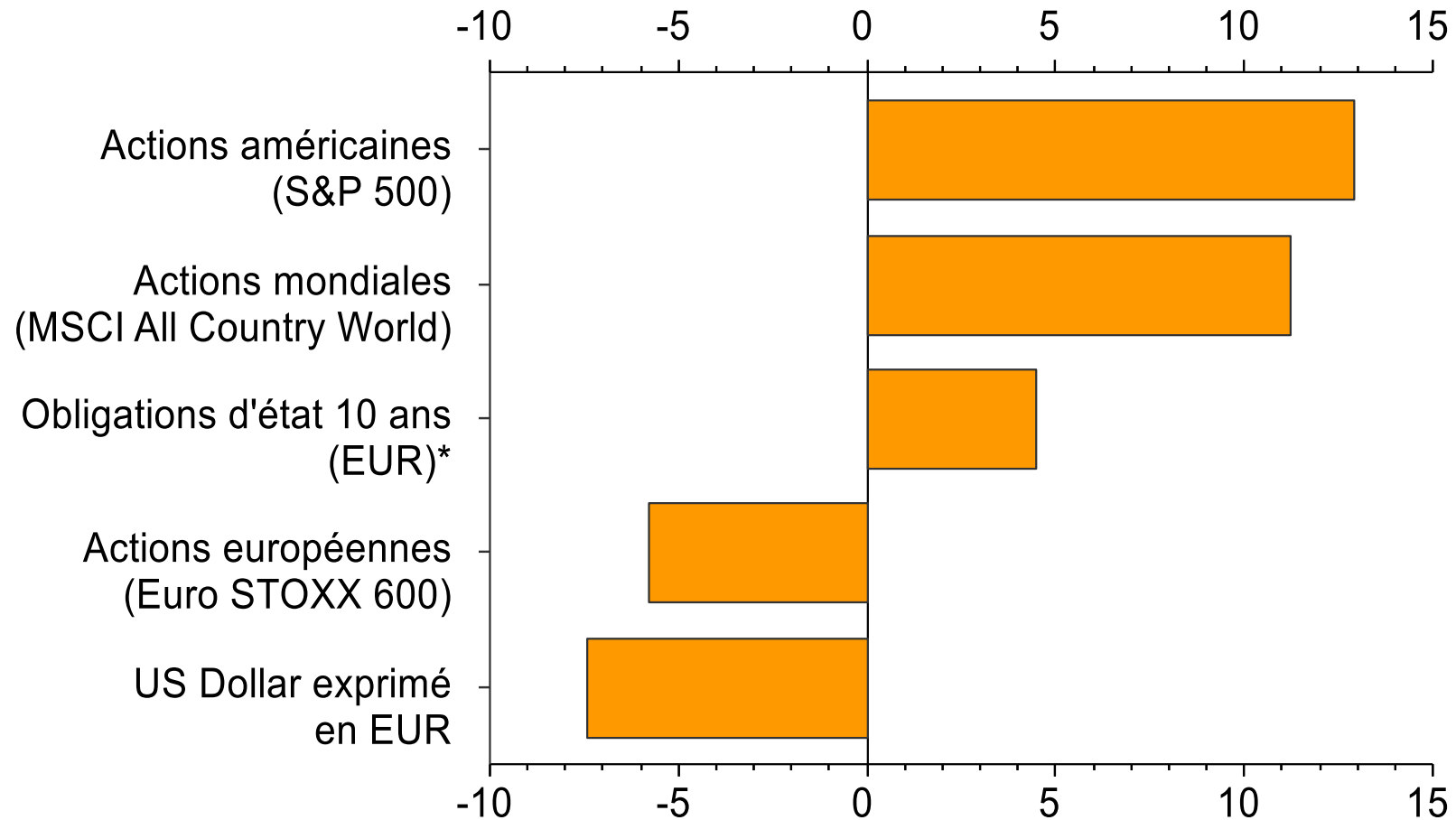
Source: ERMG - NBB

# L'économie US reprend, mais est encore loin du compte





# Dans un contexte économique compliqué, les actifs financiers ont-ils perdu la tête?



Performances YTD

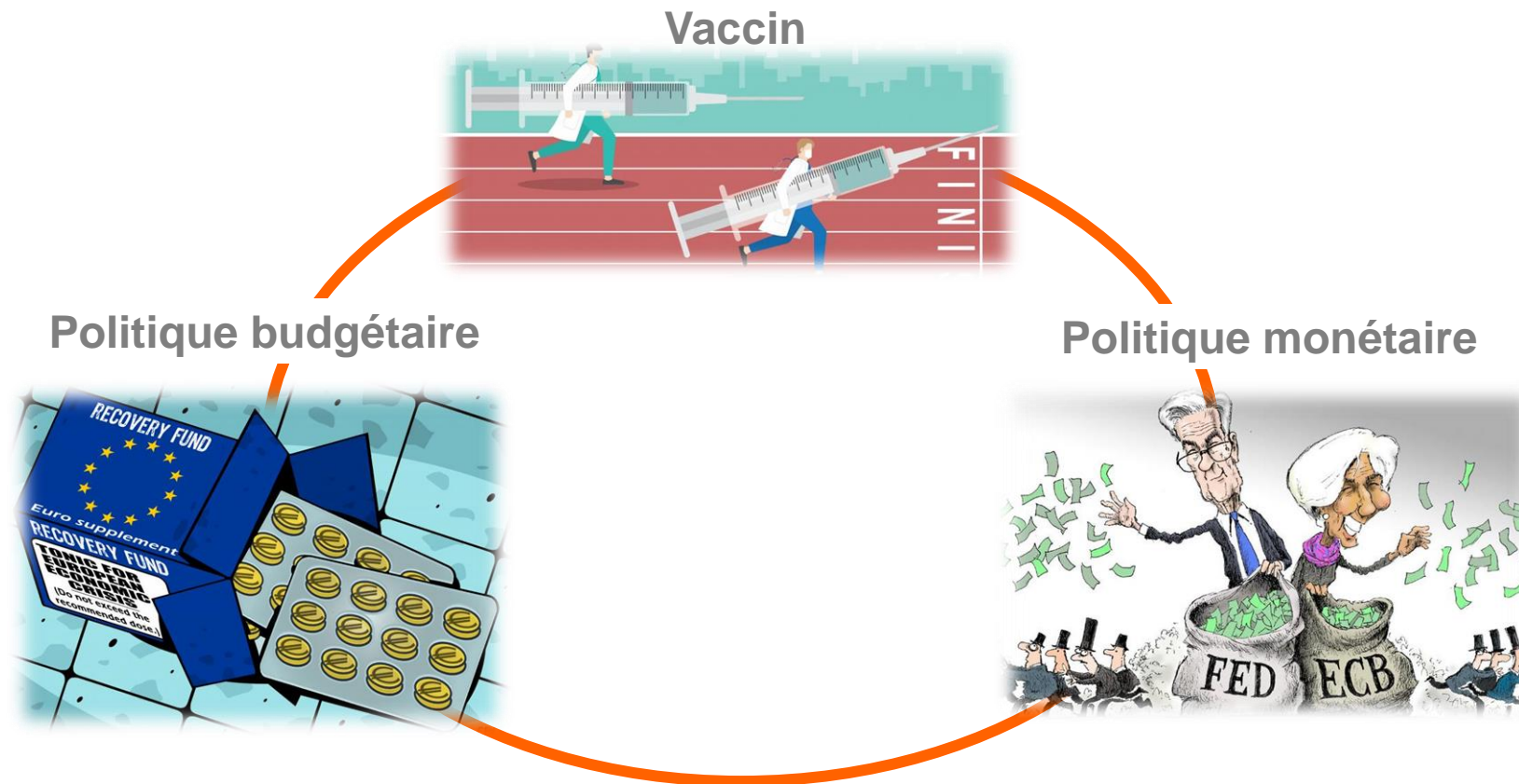
Source: Refinitiv Datastream, ING Investment Office

# Perspectives 2021



do your thing

# Les 3 piliers pour la reprise



# Politique budgétaire entre urgence et relance



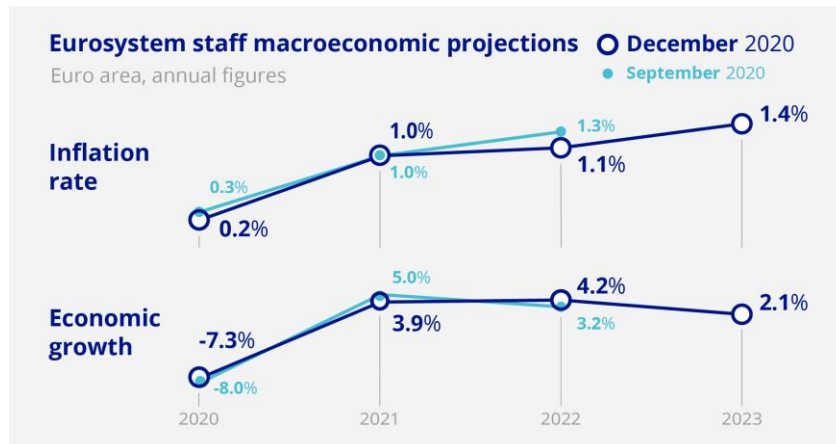
« En 2021, les États membres devraient continuer à faire un **usage rationnel de la flexibilité budgétaire** pour soutenir l'économie. Les **finances publiques** joueront un rôle dans la mise en place d'incitations en faveur d'une **croissance** durable et inclusive, en garantissant la stabilité économique ainsi que la capacité à **soutenir la demande** et à apporter une assistance dans les moments difficiles. »

*Communication de la Commission Européenne, 17/09/2020*

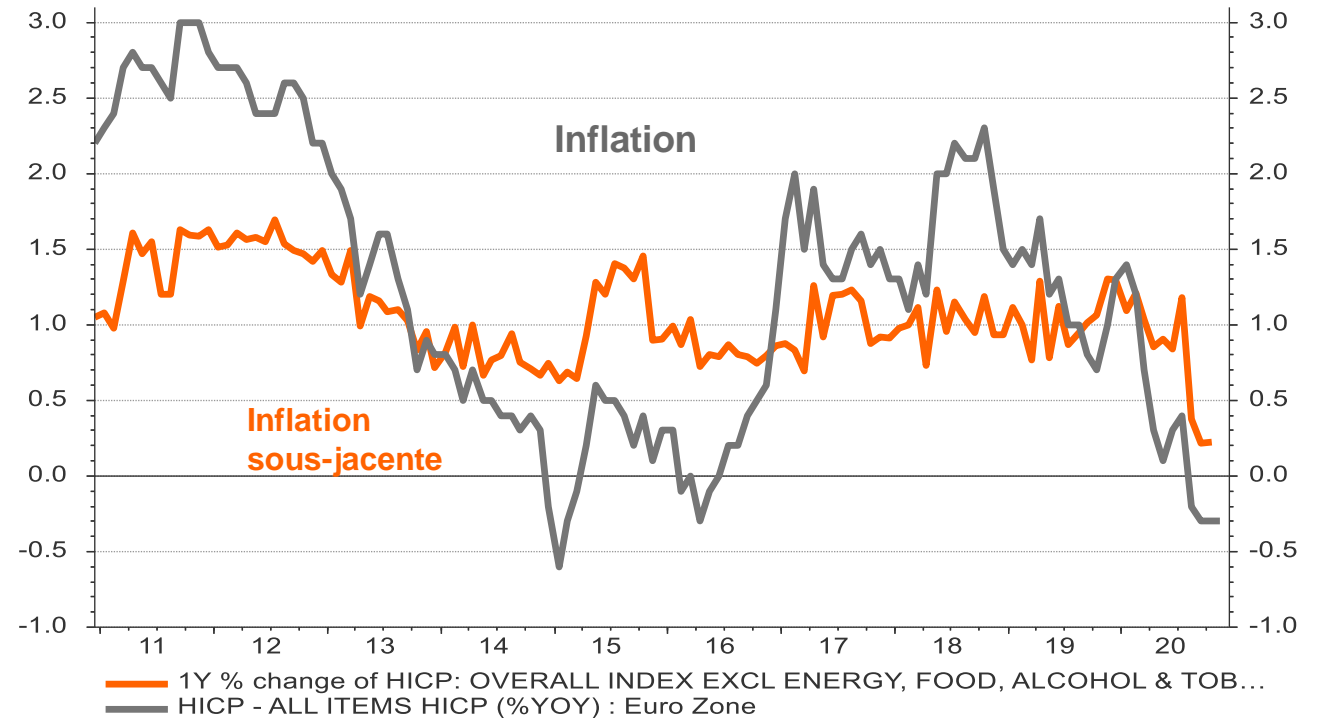


# La politique monétaire va continuer à jouer un rôle important

« Nous prévoyons que les taux d'intérêt resteront à leur niveau actuel ou à un niveau inférieur jusqu'à ce que nous ayons vu les perspectives d'inflation converger fortement vers un niveau suffisamment proche de, mais inférieur à, 2 % au sein de notre horizon de projection, et que cette convergence ait été constamment reflétée dans la dynamique de l'inflation sous-jacente. »

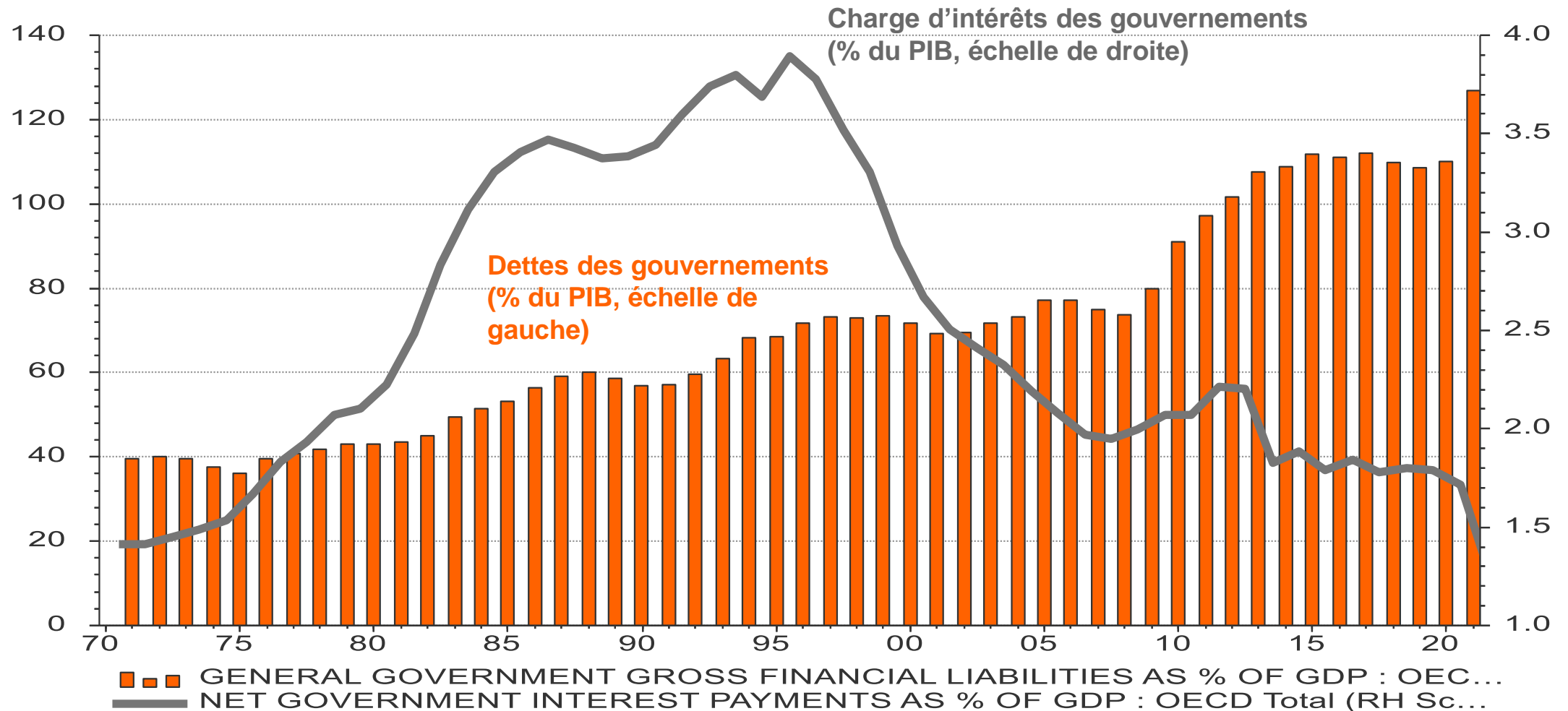


EUROPEAN CENTRAL BANK | EUROSYSTEM



Source: Refinitiv Datastream, ING Economic Research

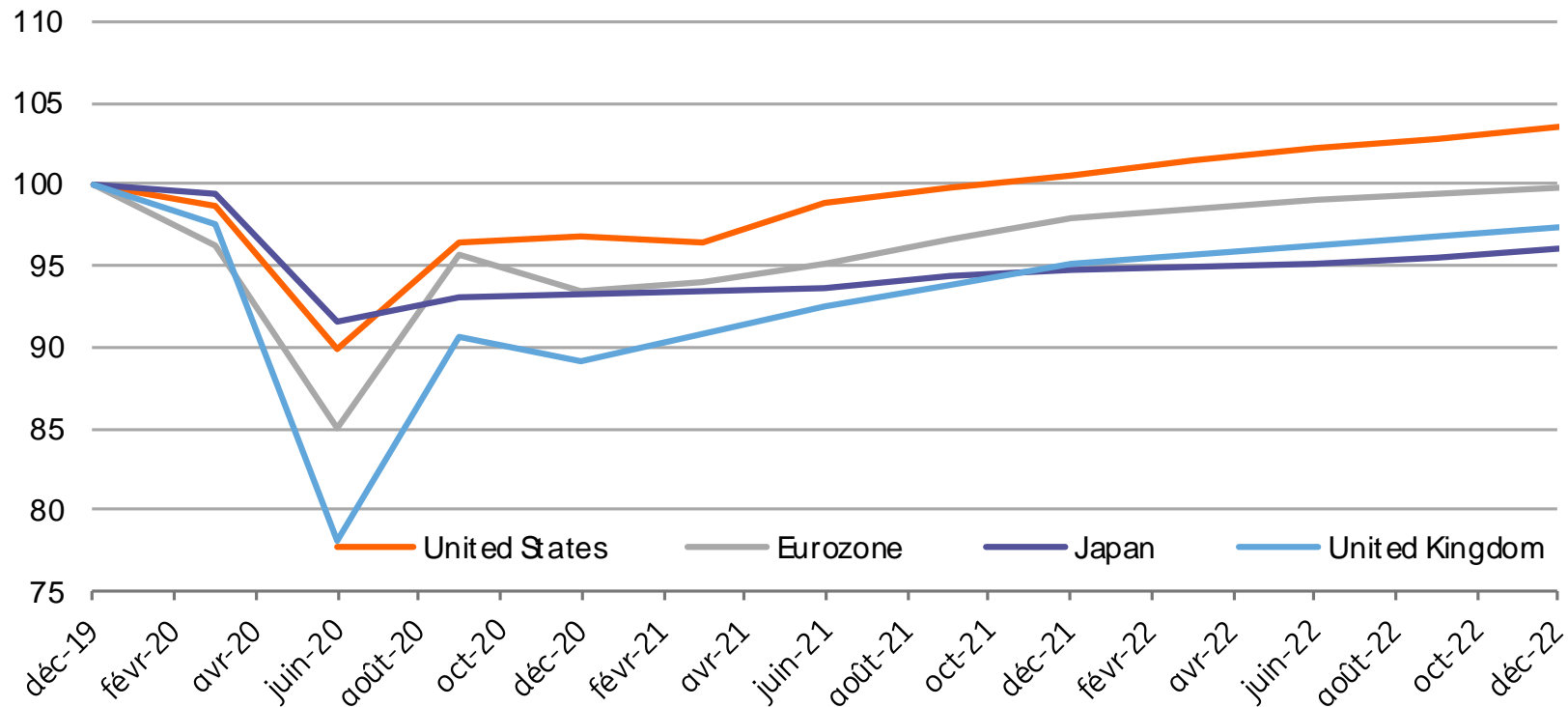
# Les dettes ont augmentés mais restent sous contrôle pour le moment



Source: Refinitiv Datastream, ING Economic Research

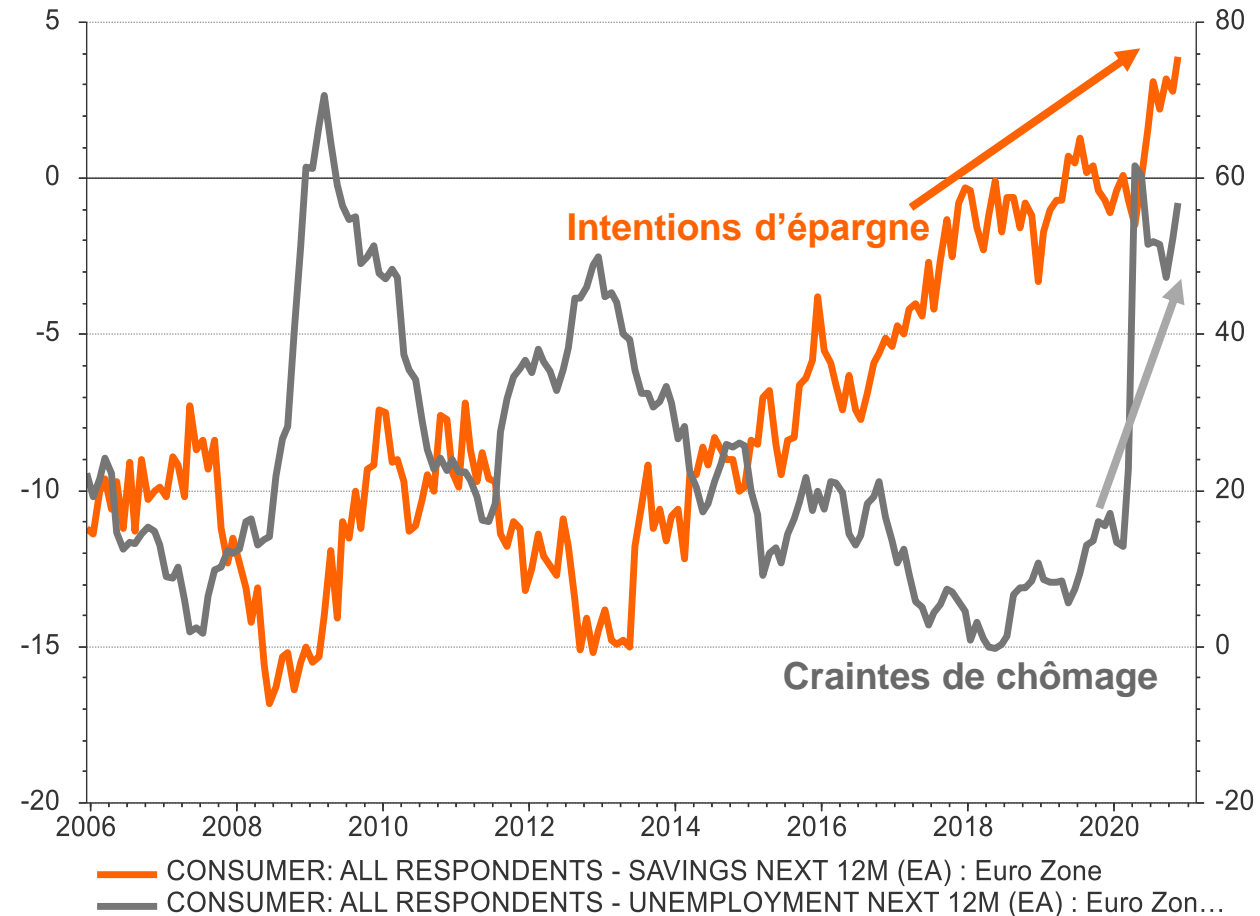
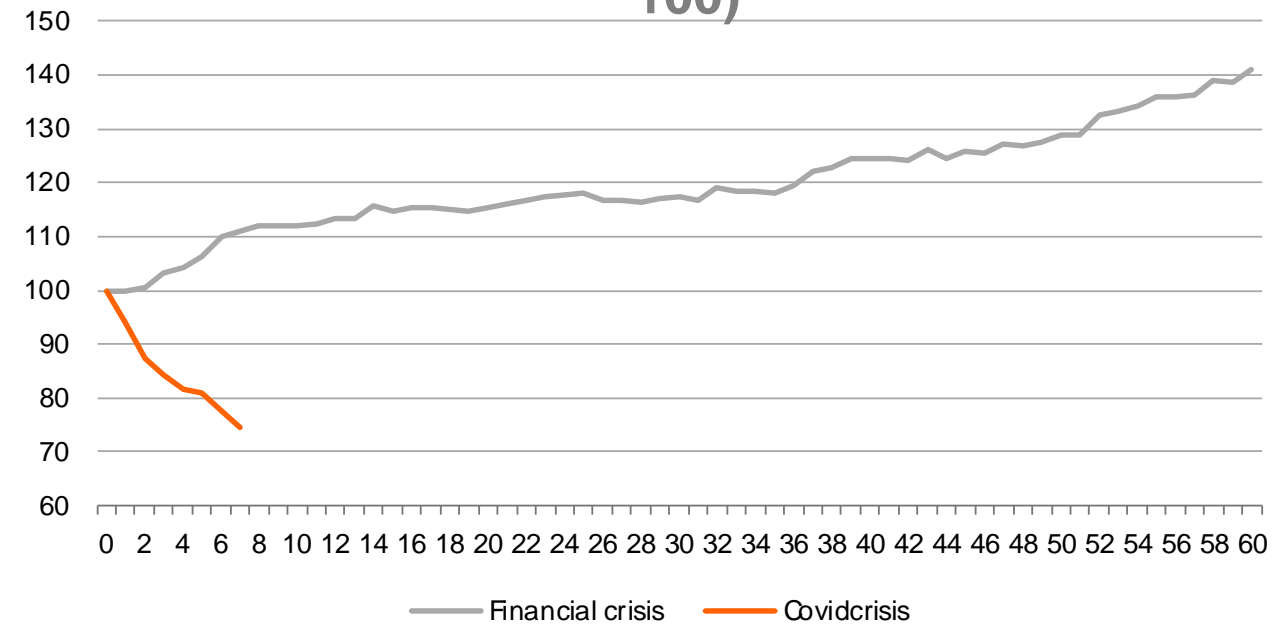
# Gare à l'excès d'optimisme... le retour à la normale sera long

Niveau du PIB – T4 2019=100  
(données officielles jusqu'au T3 2020, prévisions ING  
ensuite).



# Une année paradoxale

# faillites en Belgique  
(Cumul 12 derniers mois, sommet du cycle = 100)

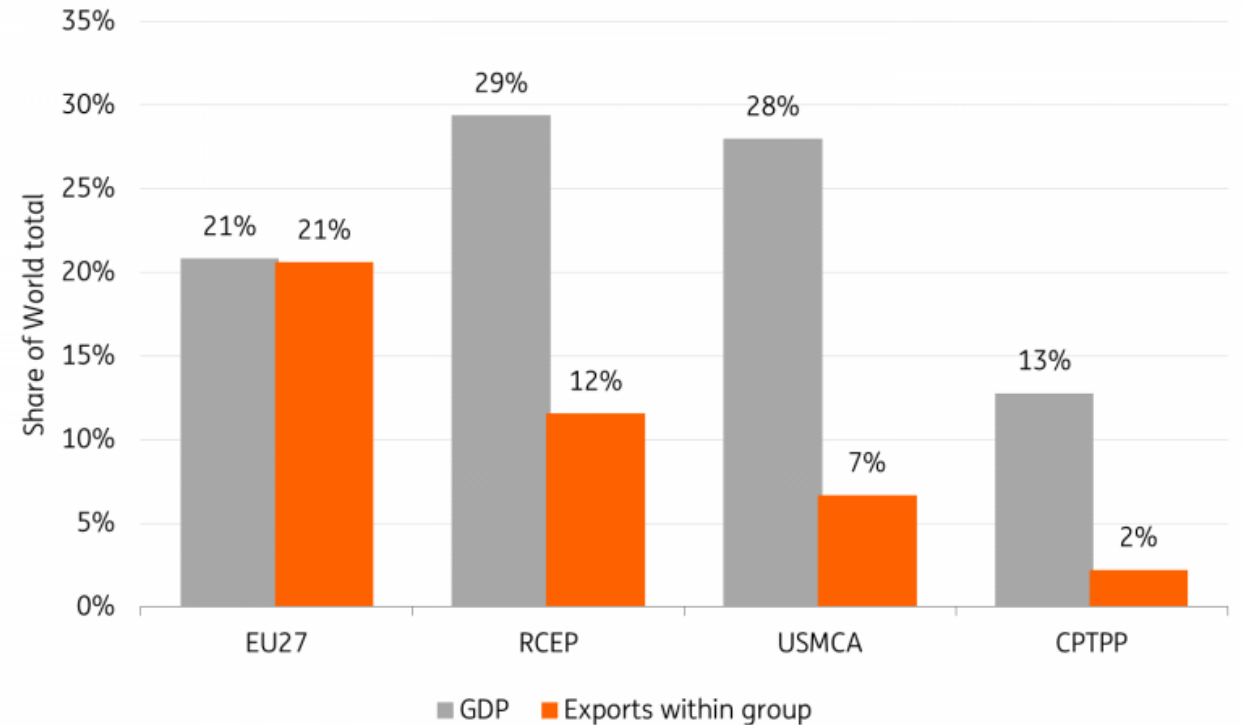


Source: Refinitiv Datastream, ING Economic Research



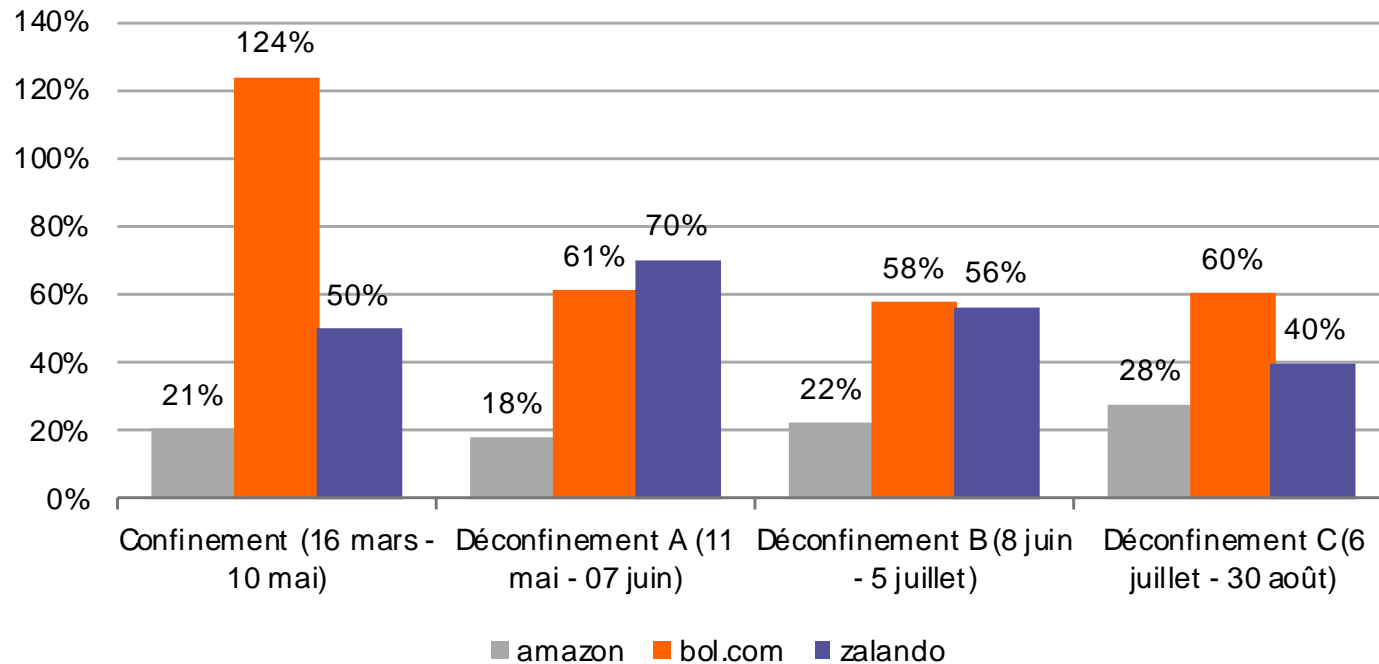
# L'Asie, grande gagnante de 2020 et du futur?

RCEP (partenariat régional économique global)  
*Accord de libre-échange entre 15 pays*



# En route vers une nouvelle normalité

**Montants dépensés par les clients ING (via carte de crédit, carte de débit, bancontact), comparaison par rapport à la même période en 2019**



## Télétravail – Suite au confinement:

- **Part des télétravailleurs en Belgique a doublé** (de 17% à 35%)
- **Nombres de journées télétravaillées par semaine:** de 1 millions à 8,5 millions.
- **85%** des ceux qui ont télétravaillé pensent continuer à télétravailler 1 j/semaine après la pandémie, **50%** pensent à 2j/semaine.

## En conclusion

- Le choc économique actuel est tout à fait inédit, tant par son ampleur que par sa durée.
- L'année 2021 verra 2 contrastes:
  - **Timing**: “l'avant vaccin”, marqué par la prudence  
vs.  
“l'après vaccin”, marqué par la délivrance
  - **Dynamique**: vigueur de la reprise grâce à la consommation des ménages  
vs.  
forte augmentation du chômage et des faillites
- Cependant, les politiques budgétaires et monétaires devraient **faire pencher la balance du côté de la reprise**. Des accidents et doutes seront inévitables
- Les taux resteront au plus bas
- Le dollar devrait encore se déprécier un peu

# Disclaimer

This information or these opinions are protected by copyright; as such, this document may not be reproduced, redistributed or transferred to any other person, nor published in whole or in part.

This document is communicated purely for information relating to the general investment strategy of ING Belgium SA/NV in respect of its asset management. The information or opinions contained herein are thus not and must not be interpreted as being a recommendation to subscribe, or as advice or a recommendation to conclude any transactions.

The information or opinions expressed are only valid on the date of their publication and are subject to subsequent change by ING Belgium SA/NV, according to the evolution of the economic climate, for example, without the need for ING Belgium SA/NV to inform its customer base.

Although ING Belgium SA/NV has taken reasonable measures to ensure that the information or opinions are of a high standard, neither it nor any of its staff can be held liable for any damages and direct or indirect costs which may result from the use of said information or opinions or any decisions made on the basis of this document, except in the event of gross negligence committed by ING Belgium SA/NV or one of its staff.

ING Belgium SA/NV – Bank – Avenue Marnix/Marnixlaan 24, B-1000 Brussels – Brussels Register of Companies – VAT 0403.200.393 – BIC (SWIFT): BBRUBEBB

IBAN (Account) : BE45 3109 1560 2789 (310-9156027-89). Insurance broker, registered with the FSMA under code number 12381 A.

Editor responsible: Philippe Wallez, Cours Saint-Michel/Sint-Michielswarande 60; B-1040 Brussels