

LE POINT

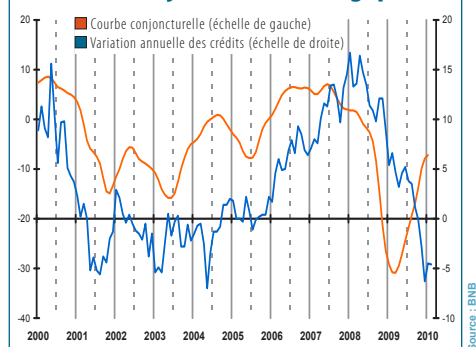
conjoncturel

UNE REPRISE QUI S’AFFIRME MAIS TOUJOURS SOUS PERFUSION

La reprise de l’activité s’affirme, tant à travers le monde qu’en Wallonie, faisant s’éloigner la crainte d’une nouvelle rechute. Cependant, l’investissement des entreprises et surtout la consommation privée ne connaîtront pas une forte progression dans les prochains trimestres, limitant l’ampleur de la reprise. L’enjeu immédiat pour l’économie wallonne est une bonne réactivité du marché du travail à l’augmentation des offres d’emploi.

LE ZOOM

Crédits bancaires aux entreprises et évolution conjoncturelle en Belgique



La reprise de l’activité se confirme...

Si on s’en tient aux seuls indicateurs d’activité tant internationaux que nationaux, ou encore issus de l’enquête UWE auprès des entrepreneurs wallons, la reprise de l’activité semble se raffermir sensiblement depuis le début de l’année 2010.

Pour la Wallonie, le nombre de chefs d’entreprises envisageant des perspectives favorables pour les 6 prochains mois a doublé par rapport à l’enquête d’octobre 2009. C’est essentiellement l’augmentation des exportations, conséquence de la forte reprise dans les pays émergents (comme la Chine), qui a soutenu la reprise au cours des derniers mois, entraînant aussi un restockage.

SOMMAIRE

Activité économique récente	2
Enquête UWE	2
Activité économique à court terme	3
Enquête UWE	3 et 5
Prévisions	7
Marché de l’emploi en Wallonie	7
Enquête UWE	8
Etat du crédit en Wallonie	9
Enquête UWE	9
Environnement budgétaire	10
Prix	10
Tableau de synthèse	11

LE CHIFFRE

La montée du chômage incite les ménages à épargner plutôt qu’à consommer...

20,2%

(% du revenu disponible)

Taux d’épargne record des ménages belges en 2009.

... mais limitée par une faible demande intérieure privée

En sus d’un taux d’utilisation des capacités de production qui reste faible, les perspectives ne sont pas encore suffisamment dégagées pour engendrer une hausse des investissements des entreprises. Une certaine confusion est nourrie par la lenteur des réformes des marchés financiers, les attermoissements de l’Europe pour se mettre d’accord sur le sauvetage de la Grèce et les menaces sur d’autres pays en difficultés budgétaires.

Quant aux ménages, la montée du chômage, qui ne se stabilisera qu’au cours de l’année 2010, freinera substantiellement leur consommation, qu’ils soient directement touchés ou non. En outre, les incertitudes budgétaires vont probablement maintenir les taux d’épargne à un niveau relativement élevé.

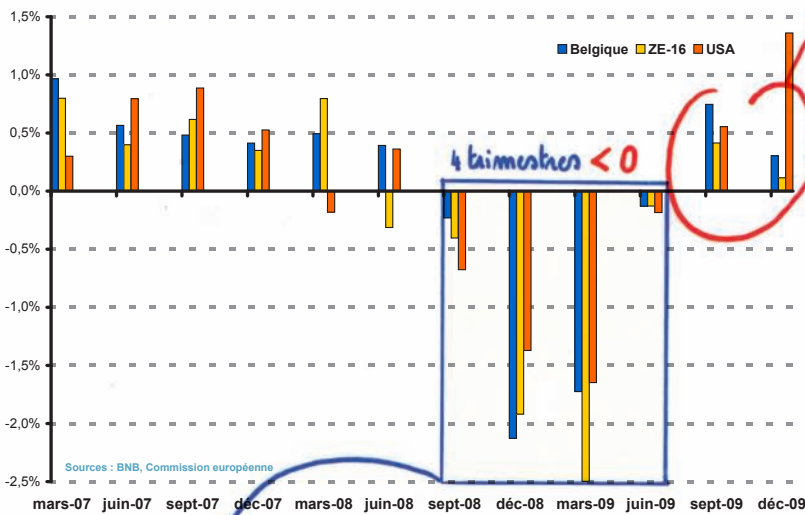
Au total, la demande intérieure privée ne va que très progressivement venir renforcer la demande étrangère et la demande publique. Il ne faut dès lors pas s’attendre à des taux de croissance très élevés en 2010 : aux alentours de 1,5% pour l’Europe et la Belgique. La Wallonie, quant à elle, connaîtra sans doute une reprise encore un peu plus modérée, compte tenu de son caractère nettement moins cyclique, qui devrait aussi lui avoir permis d’essayer une récession moins lourde en 2009.

[suite en page 12]

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE RÉCENTE

01 | Etats-Unis, Zone euro et Belgique : PIB trimestriel

Variation du PIB en % par rapport au trimestre précédent



Second Semester 2009

USA - ZE - BE renouent avec croissance > 0

grâce à : Demande étrangère (pays émergents)
 . Reconstitution des stocks
 = invasion des processus de destockage massif de début crise

Dans un contexte

- . politique budgétaire expansive
- . politique monétaire accommodante

Mi 2008 - Mi 2009 : Récession mondiale synchronisée

Récession la + profonde depuis la dépression de 1929 !

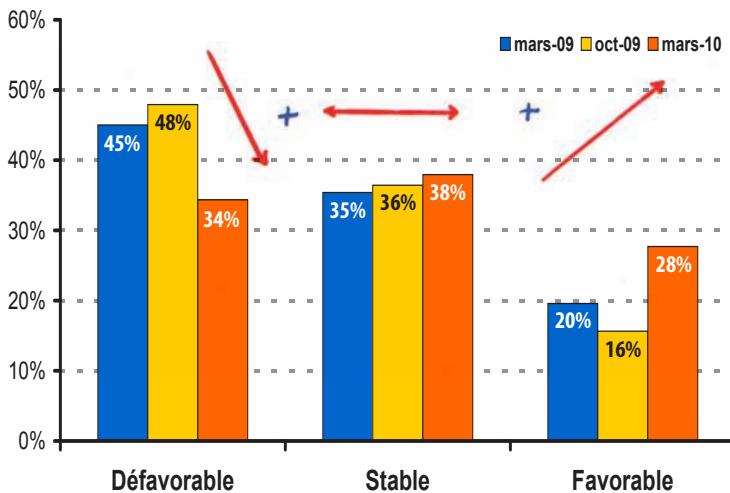
A noter : Reprise + hésitante pour ZE que USA car consommation privée + dynamique aux USA

Cause : déjà début redémarrage emploi + pouvoir d'achat soutenu par mesures relance sans précédent

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE RÉCENTE

02 | Activité des entreprises durant les 6 derniers mois

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



La reprise s'amorce également en Wallonie

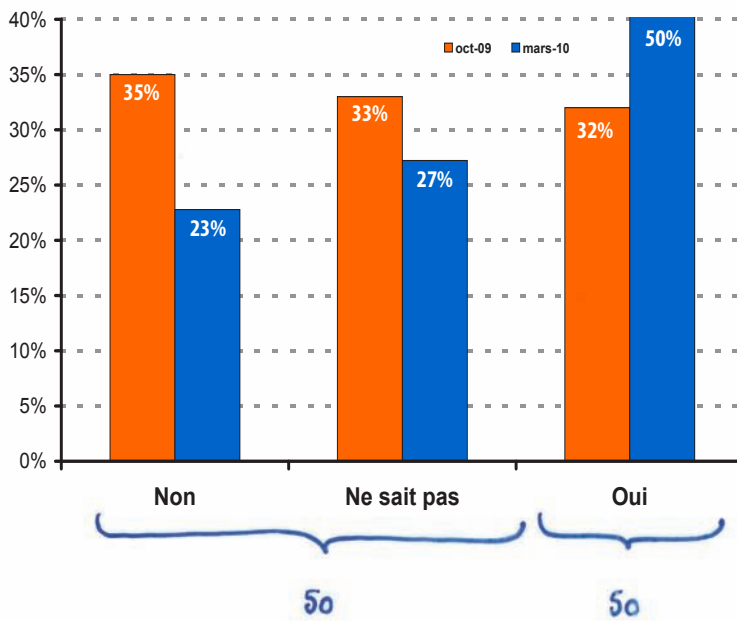
= Tendance globale positive

Enquête UWE confirme redémarrage de l'activité économique en Wallonie

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE RÉCENTE

03 | Le point le plus bas du ralentissement est derrière nous

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



• Moitié des entrepreneurs wallons sondés considèrent que le + dur de la crise est derrière eux

↔ Confirmé par courbes conjoncturelles (graphes 5 et 6)

• 1/4 s'attend encore à des mois difficiles

• 1/4 reste incertain

Incertitudes quant à la reprise

toujours présentes

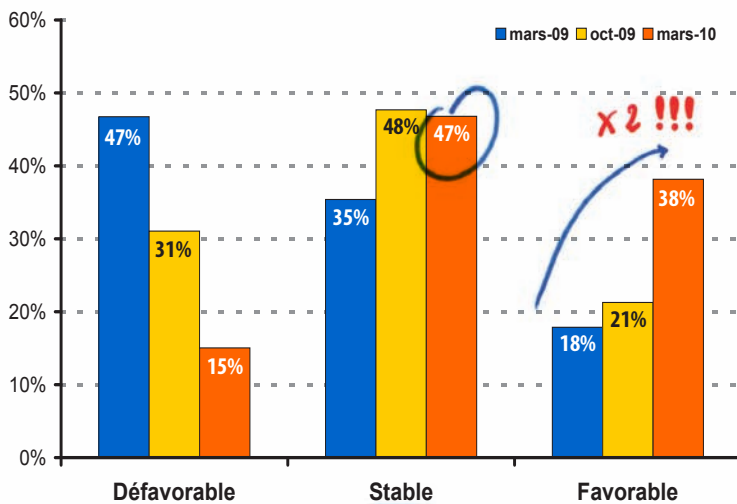
Opinions restent partagées !

Toutefois Amélioration par rapport à l'enquête précédente

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

04 | Activité des entreprises durant les 6 prochains mois

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



40% des entrepreneurs wallons interrogés attendent une embellie économique

= Nette amélioration par rapport à la précédente enquête UWE

Cependant Pas d'optimisme démesuré

CAR Plus de 50% des sondés tablent plutôt sur une stabilisation

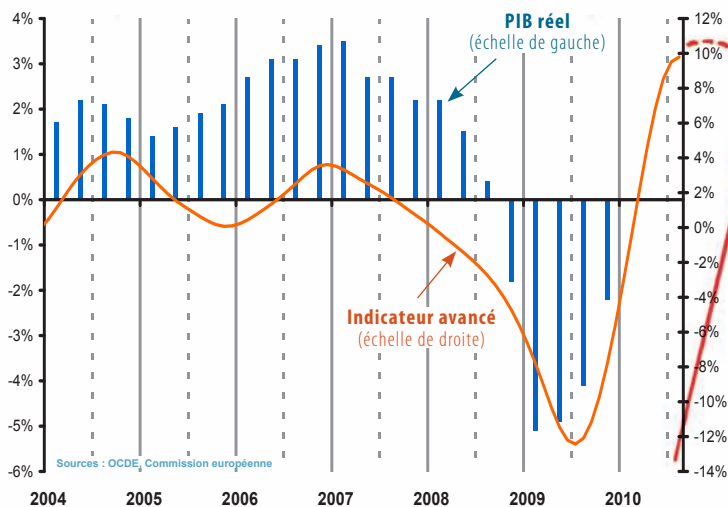
En conclusion, la reprise économique wallonne devrait se consolider en 2010

MAIS la croissance restera modérée

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

05 | Zone Euro : indicateur avancé et PIB

Variation du PIB en % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente.
Indicateur OCDE avancé de 6 mois



Essoufflement???

+++ Fort rebond de l'indicateur !

Tant en BE que dans ZE,
Amélioration de mois en mois des
indicateurs avancés suggère
poursuite du redressement économique
dans les mois à venir

MAIS Même si reprise semble bien enclenchée,
Appréciation des indices un peu + hésitante

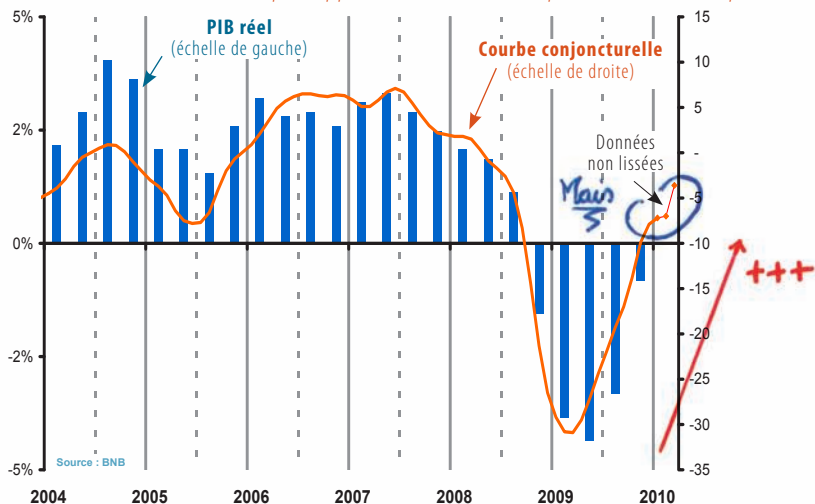
- déjà observée en BE sur
dernières données disponibles
- semble se dessiner aussi pour ZE

laisse à penser que croissance
pourrait marquer quelque peu
le pas au 1^{er} semestre 2010

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

06 | Belgique : PIB trimestriel et courbe conjoncturelle

Variation du PIB en % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente



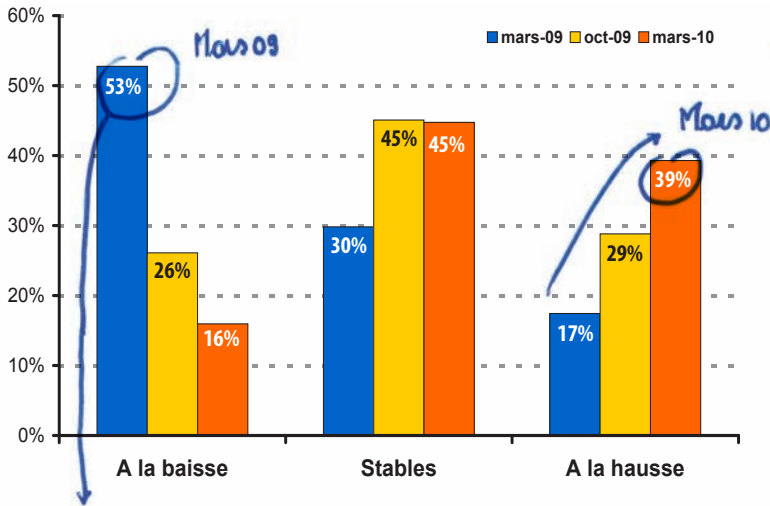
A noter : En comparaison avec l'indicateur avancé ZE,
Courbe conjoncturelle BE
• est remontée + tôt
• présente déjà 1^{er} signes d'essoufflement

Cycle économique BE
= "Indicateur avancé"
du cycle économique européen

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

07 | Marchés de l'exportation durant les 6 prochains mois

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



Redémarrage commerce mondial

se confirme

Demande étrangère

= Moteur de croissance en 2010

↔ Dynamisme retrouvé des économies émergentes, notamment asiatiques, va soutenir activité des pays avancés

Effondrement
Commerce mondial

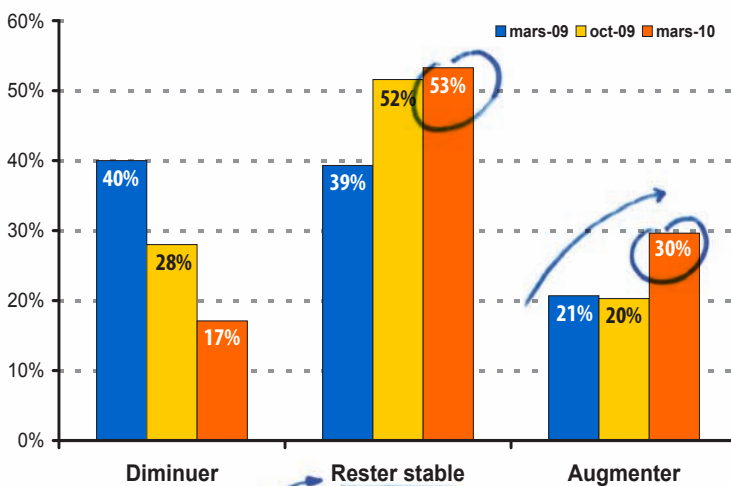
+ Affaiblissement de l'euro améliore compétitivité des exportateurs européens

Lié aux craintes quant à l'état des finances publiques de certains pays de la Zone euro Ex: Grèce

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

08 | Intentions d'investissement durant les 6 prochains mois

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



30% des entrepreneurs sondés envisagent une croissance de leurs investissements

leurs investissements

+ 50% des entrepreneurs sondés tablent sur un statu quo de leurs investissements

leurs investissements

= Redémarrage hésitant

= (Très) faible croissance des investissements des entreprises en 2010

→ Une des causes de la relative faiblesse de la reprise

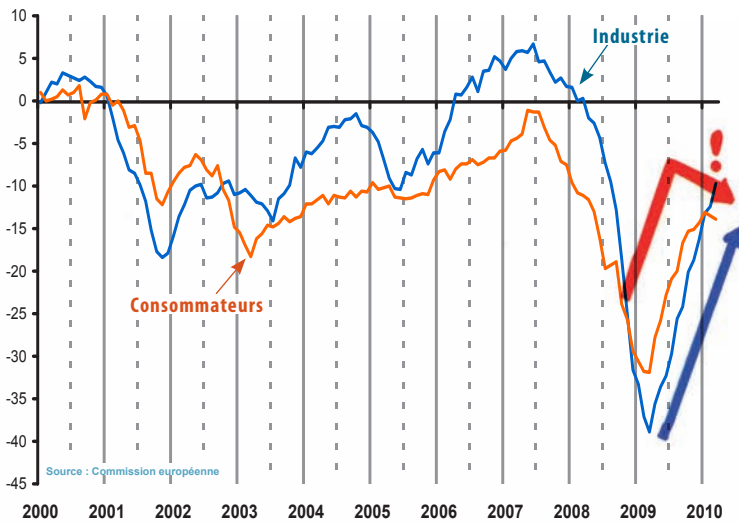
Freins à l'investissement

- Capacités de production sous-utilisées (même si taux d'utilisation remonte)
- Conditions crédit encore perçues comme restrictives (graphe 16)
- Encore inquiétudes quant aux perspectives de demande

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

09 | UE : confiance des consommateurs et des industriels

Solde des réponses positives et négatives



Depuis printemps 2009,

= Regain de confiance

des industriels et des consommateurs UE

Tant en Wallonie et BE que dans UE,

Pour les consommateurs,

Hésitation sur les données données !!!

CAR . Inquiétudes face à montée du chômage

. Défis publics importants

→ Craintes quant à de douloureuses politiques d'assainissement

Conséquences : en 2010

. Hausse de l'épargne de précaution

. Investissements immobiliers anémiques

. Consommation privée sans tonus

↳ 2^e cause

(avec l'investissement des entreprises)

de la faiblesse de la reprise

A retenir :

Enjeu majeur pour les prochains mois

= Besoin d'une demande intérieure

+ dynamique

Afin que économie UE-BE et Wallonie

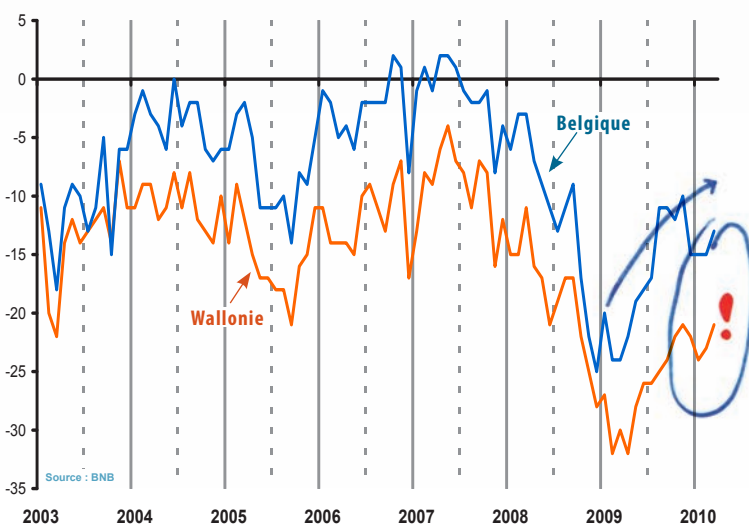
s'engage sur un chemin de croissance

+ rigoureuse et durable

ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE À COURT TERME

10 | Indice synthétique de confiance des consommateurs

Données brutes (non corrigées des variations saisonnières)



Depuis printemps 2009

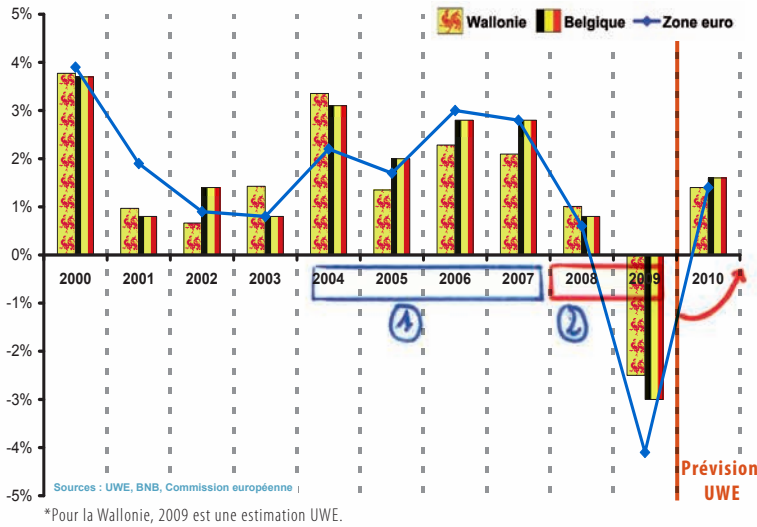
= Indicateur de confiance des consommateurs

se rétablit progressivement tant en BE qu'en Wallonie

PRÉVISIONS

11 | Croissance réelle du PIB

Variation en % par rapport à l'année précédente



Selon UWE, PIB Wallonie

2009 = -2,5% → Année de crise

2010 = 1,4% → Année de transition / reprise

Caractère a-cyclique

de l'économie wallonne

càd 1. Haute conjoncture internationale

Wallonie affiche performances modérées

= Difficultés à tirer pleinement profit
haute conjoncture

2. Profonde récession mondiale

Wallonie échappe pas à crise mais est

touchée + tardivement et semble

faire preuve d'une relative résistance

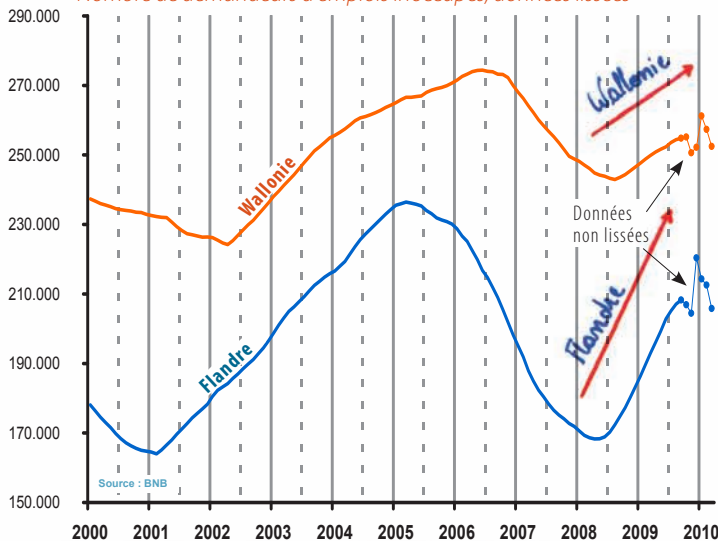
Explication : Structure de l'économie et

part relative importante du secteur public

MARCHÉ DE L'EMPLOI EN WALLONIE

12 | Demandeurs d'emplois inoccupés

Nombre de demandeurs d'emplois inoccupés, données lissées



Pour le moment,

Emploi semble mieux résister

en Wallonie qu'en Flandre

CAR . Moins d'emplois perdus en Wallonie

. Wallonie moins touchée par
destructions d'emplois / restructurations

dans des secteurs matures

Ex : Automobile

. ... (à étudier !)

Vu . Ampleur de la contraction de l'économie

. Décalage normal entre activité et emploi

On anticipe Destructions d'emplois vont se poursuivre

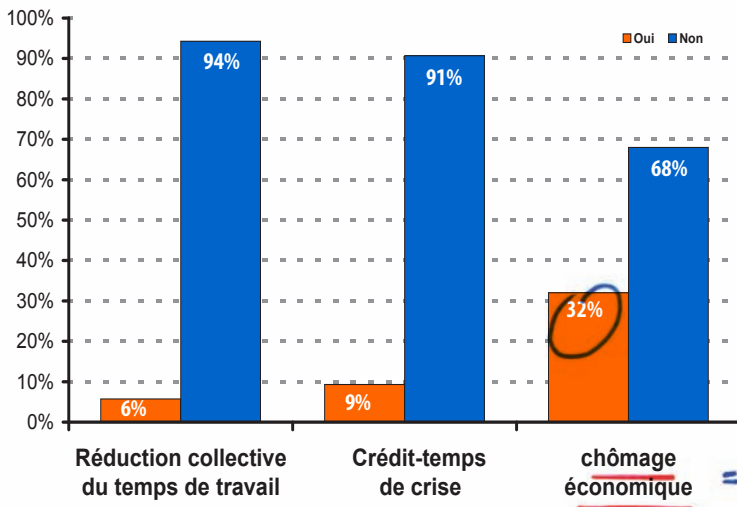
Mais Baisse graduelle au fur et à mesure que la reprise s'installera

Retour à une création nette d'emplois ??? Pas avant 2011

MARCHÉ DE L'EMPLOI EN WALLONIE

13 | Mesures anti-crise utilisées par les entreprises afin d'éviter les licenciements d'employés

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



= Une des explications de la relative bonne résistance du marché de l'emploi face à une crise économique sans précédent

= 3 mesures anti-crise de protection de l'emploi pour les travailleurs "employés"

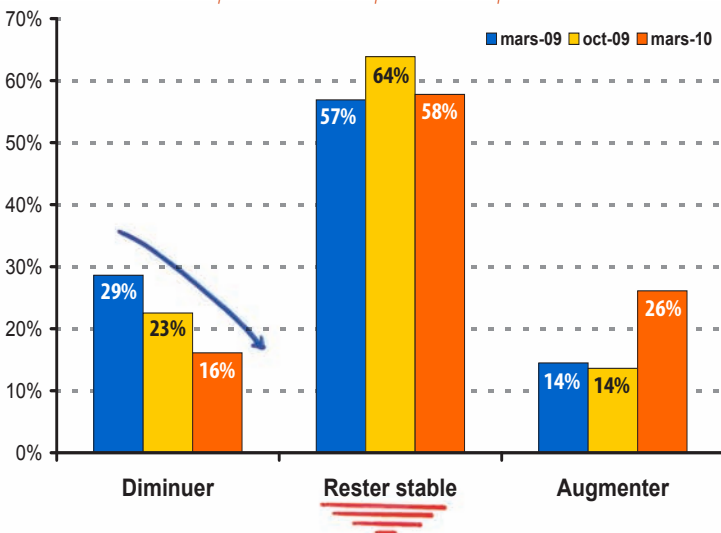
= Mesure la + utilisée (3x plus)

↳ Permettre aux entreprises d'ajuster volume de main-d'œuvre à l'activité en baisse sans recourir aux licenciements

MARCHÉ DE L'EMPLOI EN WALLONIE

14 | Intentions d'embauche des entreprises dans les 6 prochains mois

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



Scénario des prochains mois

= Amélioration très progressive sur le front de l'emploi

CAR . Relance pas encore assez forte pour réamorcer dynamique création d'emplois . Besoin de main-d'œuvre généré par reprise activité peut être rencontré sans nouveaux engagements

D'abord . Sortie des mesures de crise contre les licenciements (graphe 13) . Recours à personnel intérimaire

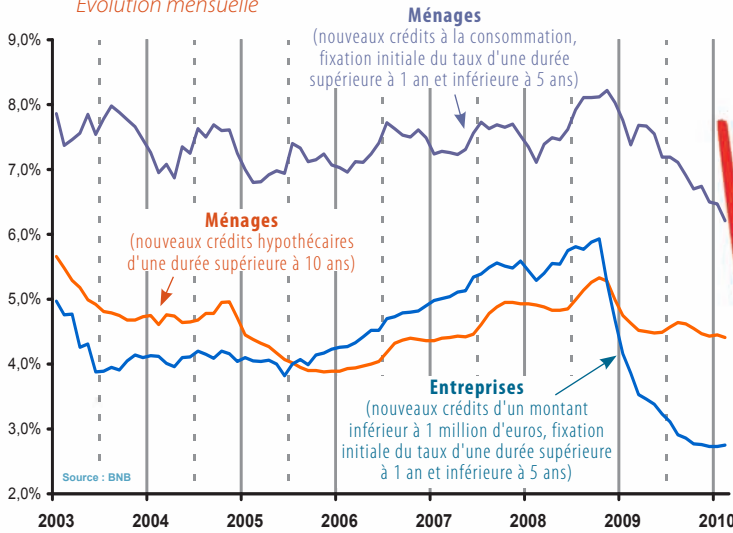
Réduction progressive des pertes d'emplois

MAIS Pas encore d'embauches significatives

ETAT DU CRÉDIT EN WALLONIE

15 | Taux d'intérêt sur les crédits aux ménages et aux entreprises

Evolution mensuelle



Taux ont fortement diminué
 = Soutien à l'activité
 Or Comme taux directeur de la Banque Centrale Européenne (BCE) devrait se maintenir à un niveau plancher
 → Devrait assurer des conditions de crédit relativement attractives

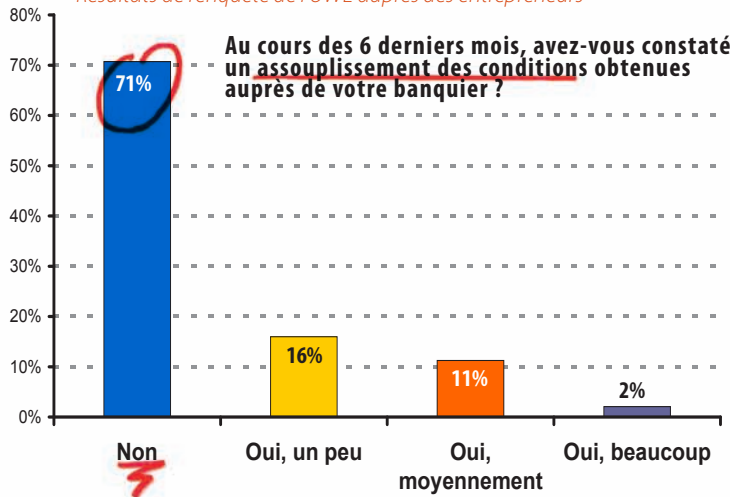
Redressement des taux par la BCE ?
 Pas avant 2011 vu reprise encore balbutiante
 inflation modérée
 ↳ A tenir à l'œil! (Voi graphe 18)

MAIS

ETAT DU CRÉDIT EN WALLONIE

16 | Conditions de crédit aux entreprises durant les 6 derniers mois Sur le terrain ...

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs



Au cours des 6 derniers mois, avez-vous constaté un assouplissement des conditions obtenues auprès de votre banquier ?

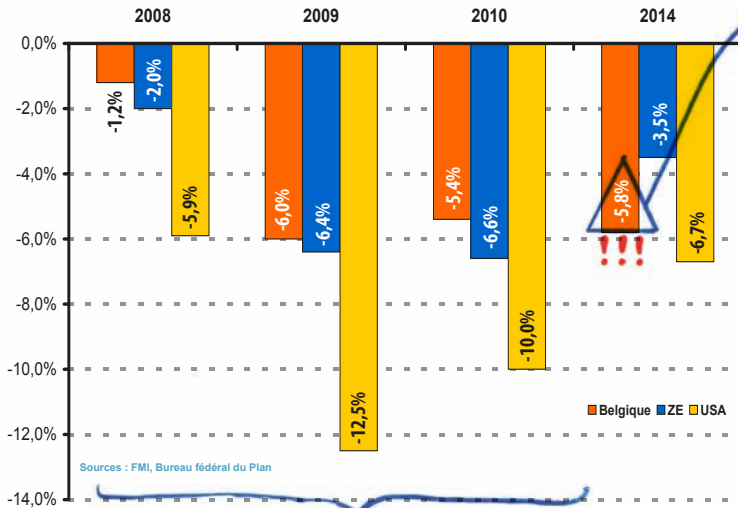
Selon enquête UWE,
Assouplissement des conditions de crédit pas encore significativement ressenti par les entrepreneurs

Et pour cause ...

Même si Tensions semblent apaisées dans le secteur bancaire,
 ↳ Banques moins tributaires des mécanismes d'urgence et des garanties publiques
 Les banques sont toujours en conscience
 ↳ Reconstitution de leur capital, probables nouvelles réductions de la valeur comptable crédits, ...
 ⇒ Susceptible de peser sur politique de crédit des banques

17 | Déficit public

En pourcentage du PIB



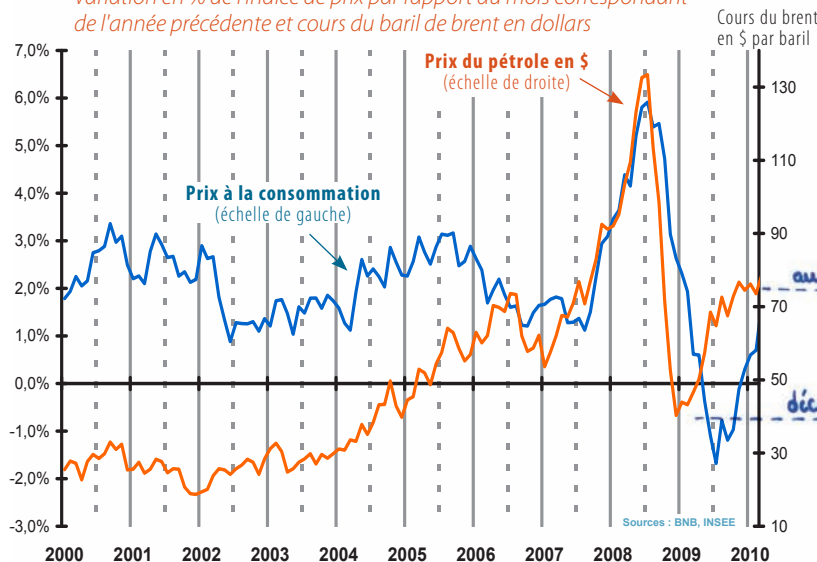
Crise économique et financière
 → Déficits publics importants
 CAR . Stabilisateurs automatiques
 . Politiques discrétionnaires coûteuses (Sauvetage des banques + mesures de relance)

Si Politique budgétaire inchangée
 Alors déficits (très) importants
 MAIS Effets envisagés dès 2011
 tel que retour à l'équilibre en 2015
 → Nécessite retrait graduel mesures de crise
 . Ni trop vite
 Simon leur reprise massive
 . Ni trop lentement
 Simon explosion dette + charges d'intérêt
 = "Fine Tuning"

PRIX

18 | Prix à la consommation en Belgique et prix du pétrole

Variation en % de l'indice de prix par rapport au mois correspondant de l'année précédente et cours du baril de Brent en dollars



2008 = 4,5% | Revenement inflation expliqué par évolution cours du pétrole
 2009 = -0,1%
 2010 = 1,8%
 aujourd'hui ↑ Prix du baril presque x 2
 = Anticipation par les marchés d'une reprise économique
 → Risque inflationniste ???

Si le pétrole continue de monter Alors taux inflation aux alentours de 2% dans les derniers mois de 2010

! Risque de + d'inflation ...

Dans ce cas, que fera la Banque Centrale Européenne (BCE)

Fine Tuning (comme pour politique budgétaire) ou relâche un peu limite 2% ?

T ABLEAU DE SYNTHÈSE

	1976-1981	1982-1993	1994-2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Prévision UWE 2010
PIB RÉEL - Taux de croissance										
<i>Wallonie</i>	1,8%	1,8%	2,0%	3,4%	1,4%	2,3%	2,1%	1,0%	-2,5% ⁽¹⁾	1,4%
<i>Belgique</i>	2,0%	2,0%	2,2%	3,1%	2,0%	2,8%	2,8%	0,8%	-3,0%	1,6%
<i>Etats-Unis</i>	3,1%	3,4%	3,3%	3,6%	3,1%	2,7%	2,1%	0,4%	-2,4%	3,0%
<i>Japon</i>	4,4%	3,9%	0,9%	2,7%	1,9%	2,0%	2,4%	-1,2%	-5,2%	1,8%
<i>Zone Euro</i>	nd	nd	2,2%	2,2%	1,7%	3,0%	2,8%	0,6%	-4,1%	1,4%
<i>UE-27</i>	nd	nd	2,4%	2,5%	2,0%	3,2%	2,9%	0,8%	-4,2%	1,5%

PIB PAR HABITANT - Parité de pouvoir d'achat - Indice UE15=100										
<i>Wallonie</i>	82 ⁽²⁾	81	79	77	76	76	74	nd	nd	nd
<i>Belgique</i>	110	109	109	107	106	105	104	104	nd	nd
<i>Etats-Unis</i>	133	135	138	139	141	141	140	140	nd	nd
<i>Japon</i>	89	105	105	100	100	100	100	nd	nd	nd

EXPORTATION - Taux de croissance nominal										
<i>Wallonie</i>	nd	nd	nd	8,4%	20,0%	10,2%	3,5%	9,6%	-22,9% ⁽³⁾	nd
<i>Belgique</i>	8,7%	5,3%	5,6%	8,5%	8,9%	7,4%	5,3%	2,8%	-19,6%	nd
<i>Etats-Unis</i>	15,2%	7,2%	4,0%	12,4%	10,9%	13,1%	11,2%	11,2%	-17,9%	nd
<i>Zone Euro ⁽⁴⁾</i>	nd	nd	6,5%	8,6%	7,2%	11,7%	7,7%	2,7%	-22,2%	nd
<i>UE-27</i>	nd	nd	6,2% ⁽⁵⁾	8,8%	8,2%	12,7%	6,3%	3,4%	-22,4%	nd

PRIX - Indice harmonisé des prix à la consommation, taux de croissance										
<i>Belgique ⁽⁶⁾</i>	6,1%	3,4%	1,7%	2,1%	2,8%	1,8%	1,8%	4,5%	-0,1%	1,8%
<i>Etats-Unis</i>	9,8%	3,7%	2,4%	2,7%	3,4%	3,2%	2,9%	3,8%	-0,4%	1,9%
<i>Zone Euro ⁽⁴⁾</i>	nd	nd	1,9%	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%	3,3%	0,3%	1,5%
<i>UE-27</i>	nd	nd	3,7% ⁽⁷⁾	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	3,7%	1,0%	1,9%

TAUX DE CHÔMAGE - Pourcentage de la population active										
<i>Wallonie</i>	nd	10,8% ⁽⁸⁾	12,3%	12,1%	11,9%	11,8%	10,5%	10,1%	11% ⁽⁹⁾	nd
<i>Belgique</i>	7,1%	9,7%	8,3%	7,4%	8,5%	8,3%	7,5%	7,0%	8,0%	nd
<i>Etats-Unis</i>	7,0%	7,2%	5,2%	5,6%	5,1%	4,7%	4,7%	5,8%	9,3%	nd
<i>Zone Euro ⁽⁴⁾</i>	5,6%	9,7%	9,5%	9,3%	9,1%	8,4%	7,6%	7,6%	9,5%	nd
<i>UE-27</i>	nd	nd	nd	9,3%	9,0%	8,3%	7,2%	7,1%	9,1%	nd

TAUX D'EMPLOI - Pourcentage de la population en âge de travailler										
<i>Wallonie</i>	nd	51,1% ⁽⁸⁾	53,9%	55,1%	56,1%	56,1%	57,0%	57,2%	56,5% ⁽⁹⁾	nd
<i>Belgique</i>	nd	53,9% ⁽⁸⁾	58,2%	60,5%	61,1%	61,0%	62,0%	62,4%	61,6%	nd
<i>Etats-Unis</i>	66,5%	69,9%	72,9%	71,2%	71,5%	72,0%	71,8%	70,9%	nd	nd
<i>Zone Euro ⁽¹⁰⁾</i>	60,3%	59,8%	60,0%	62,8%	63,7%	64,6%	65,6%	66,0%	64,7%	nd
<i>UE-27</i>	nd	nd	61,9% ⁽¹¹⁾	62,8%	63,5%	64,5%	65,4%	65,9%	64,7%	nd

(1) Estimation UWE

(2) Moyenne sur la période 1977-1981

(3) 3 premiers trimestres 2009 par rapport aux 3 premiers trimestres 2008

(4) UE 15 avant 2004

(5) Moyenne sur la période 1995-2003

(6) Indice national des prix à la consommation

(7) Moyenne sur la période 1996-2003

(8) Moyenne sur la période 1983-1993

(9) Moyenne des 3 premiers trimestres 2009

(10) UE-15 avant 1994

(11) Moyenne sur la période 1997-2003

Sources : BNB, Commission européenne, OCDE, FMI, calculs et prévisions UWE

Quand et comment réduire les perfusions budgétaires ?

Cette relative faiblesse de la demande privée rend encore nécessaire une demande publique soutenue pendant quelque temps, qui se traduira par des déficits publics importants en 2010 et sans doute 2011.

S'il n'est pas l'heure de réduire drastiquement les déficits budgétaires, il est en revanche important pour les pouvoirs publics des pays européens de mettre au point et de rendre public des programmes crédibles de réduction des déficits. D'abord pour se mettre des limites et ne pas voguer à vue, et ensuite pour rassurer les marchés financiers. On ne peut en effet exclure de nouvelles pressions sur les taux d'intérêt en raison d'incertitudes trop fortes sur la maîtrise des finances publiques de certains pays, créant des troubles dans les esprits et donc des menaces sur la reprise.

Que faire si l'inflation dépasse la limite de 2% ?

En raison de la remontée du prix du pétrole, l'inflation de l'Eurozone est revenue au niveau de 1,5%. Selon des prévisions réalistes et à prix de l'énergie inchangés, l'inflation risque de revenir en fin d'année aux alentours de 2%, limite haute pour la Banque centrale européenne (BCE). Mais si les prix du pétrole s'envolent et que l'inflation dépasse les 2% dans les tout prochains mois, que va faire la BCE ? Augmenter ses taux au risque d'étouffer la reprise, ou se montrer un peu plus laxiste sur ses propres objectifs ? Même s'ils paraissent lointains au citoyen et aux autorités régionales, les choix de la BCE influencent et continueront d'influencer de manière décisive l'activité économique des prochains mois, y compris en Wallonie.

Wallonie : se préparer à la reprise

Même si l'évolution conjoncturelle de la Wallonie dépend pour une grande part de l'évolution internationale et de décisions prises aux niveaux européen ou belge, il n'en reste pas moins vrai que les autorités politiques régionales ont des leviers importants pour atténuer les ralentissements ou amplifier les reprises.

Pour soutenir la reprise qui se matérialise, la priorité doit être que les nouvelles offres d'emploi, suscitées par le regain d'activité, trouvent rapidement preneurs. La dynamique de croissance dépendra étroitement de la réactivité du marché du travail wallon (circulation de l'information, accompagnement des demandeurs d'emploi, formations...). ●

“ Il faut absolument pour la Wallonie se situer au niveau mondial et non se resserrer sur elle-même. Aider les entreprises à se conscientiser à l'export. Montrer les potentialités des marchés extérieurs. Ce n'est pas la crise partout dans le monde, allons vers les pays émergents ! ”

TPE⁽¹⁾ - Services

“ Ce qui est le plus frappant, dans l'état actuel, c'est le manque de visibilité à un horizon même assez court. ”

GE⁽¹⁾ - Industrie

“ Point positif : la crise nous oblige à des efforts commerciaux et stratégiques hyper importants pour maintenir le volume d'emploi et le chiffre d'affaires; mais cette dynamique paraît payante ! ”

ME⁽¹⁾ - Construction

“ La wallonie est en bonne position pour créer des produits physiques innovants, le terreau et les semences sont prêts... la pluie financière fait parfois défaut. ”

TPE⁽¹⁾ - Industrie

“ Situation encore très difficile cette année. Il faudra pouvoir tenir le coup. ”

PE⁽¹⁾ - Industrie

“ L'année 2009 aura clairement été mon année la plus difficile en tant que chef d'entreprise. Le ressenti de la crise n'est décidément pas le même chez les employés. Je me suis ainsi souvent senti un navigateur solitaire tout au long de cette année. J'ai préservé l'emploi à tout crin. ”

PE⁽¹⁾ - Services

“ Reprise prudente mais réelle. ”

ME⁽¹⁾ - Services

Commentaires extraits de l'enquête UWE menée en mars 2010 auprès des entreprises

(1) TPE = Très Petite Entreprise (moins de 10 salariés)
PE = Petite Entreprise (entre 10 et 50 salariés)
ME = Moyenne entreprise (entre 50 et 200 salariés)
GE = Grande Entreprise (plus de 200 salariés)
TGE = Très Grande Entreprise (plus de 500 salariés)