







UNION WALLONNE DES ENTREPRISES, ASBL | CHEMIN DU STOCQUOY 3 - 1300 WAVRE | INFO@UWE.BE | WWW.UWE.BE

SO	NA	M	Δ	$\mathbf{R}$	Ę
3 <b>0</b>	IVI	TAI	$\Lambda$		L

Environnement international	2
Environnement européen	2
Environnement des pays limitrophes	
Environnement belge	
Activité économique en Wallonie	
Wallonie : consommation intérieure	
Wallonie : évolution des exportations	
Cours de l'euro et prix du pétrole	
Investissements des entreprises en Wallonie	
Crédit bancaire et taux d'intérêt	
Emploi en Wallonie	
Chômage en Wallonie	
Wallonie: évolution des stocks	8
Croissance réelle du PIB	8
Facteurs pouvant peser sur la confiance	9
Inflation et taux d'intérêt	9
Politique monétaire	
Indices boursiers	
Top 3 des freins à la compétitivité	
Tableau de synthèse	11
Paroles d'entrepreneurs (enquête LIWE)	

n°**30** - Mars 2017

# LE POINT CONJONCTUREL

# Regain de confiance des entrepreneurs wallons

Les résultats de l'enquête UWE menée auprès des chefs d'entreprise wallons témoignent de perspectives plutôt encourageantes pour l'économie wallonne. Cette tendance est soutenue par le raffermissement très graduel du climat des affaires européen et mondial. Mais ce climat reste sous la menace de grandes incertitudes : échéances politiques dans différents pays européens, Brexit, Trump, Grèce.

#### Grande stabilité de la croissance en 2016...

Les dernières estimations confirment une grande stabilité de la croissance européenne durant l'année 2016. Sur la deuxième partie de l'année, la zone euro a affiché un taux de croissance de 1,7% (par rapport à la même période de 2015), après 1,6% sur le premier semestre. Cette régularité de l'activité économique pourrait donner le sentiment d'un climat serein alors que les facteurs d'incertitude sont très présents : incertitudes politiques liées aux différentes échéances électorales en Europe, incertitudes sur les conséquences du Brexit, incertitudes autour de l'issue de la crise grecque, incertitudes que fait peser l'administration Trump sur le commerce mondial.

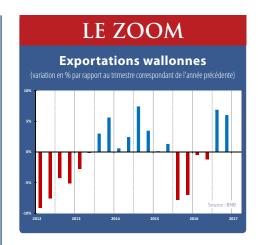
# ... qui devrait se poursuivre en 2017

Les premiers indicateurs pour 2017 sont encourageants : les principales économies européennes semblent se raffermir un peu plus, dans un contexte international lui aussi plus souriant. A moins de la matérialisation dans les faits des incertitudes évoquées plus haut, la zone euro semble désormais bien engagée dans la partie ascendante du cycle économique, même si le taux de croissance pour 2017 resterait relativement modeste à 1,7%.

# Meilleures perspectives pour l'économie wallonne...

Pour la Wallonie, la situation paraît même encore un peu plus prometteuse. Selon les chefs d'entreprise sondés par l'UWE, l'activité économique en Wallonie s'est améliorée sur les 6 derniers mois de manière plus marquée qu'escomptée lors de notre enquête de septembre 2016. Mieux encore, les perspectives d'activité des entreprises annoncent même une nouvelle amélioration de la santé de l'économie wallonne pour les 6 prochains mois. Une telle configuration positive ne s'était plus vue depuis la reprise de 2010-2011, qui avait suivi la récession de 2008-2009.

Il faut cependant se garder d'un trop grand emballement : les indicateurs conjoncturels de l'UWE suggèrent des taux de croissance économique aux alentours de 1,5%, traduisant une création d'emplois encore insuffisante pour réduire de manière substantielle le taux de chômage wallon, supérieur à 10%.



### LE CHIFFRE

**A2** 

Moody's a dégradé la notation de la dette wallonne de A1 à A2.

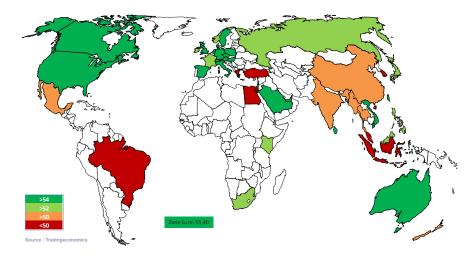
L'agence de notation estime que les efforts du Gouvernement wallon sont insuffisants pour maîtriser l'endettement.



#### **ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL**

01 Indices PMI manufacturier\* en février 2017

\* Indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays (bon indicateur de l'état général de l'économie) - **Si >50 : expansion économique - Si <50 : contraction économique** 



# Dans quel état est l'économie mondiale?

La croissance économique s'est renforcée dans la plupart des grandes économies mondiales.

**Zone Euro :** Expansion la plus forte dans l'activité manufacturière depuis avril 2011.

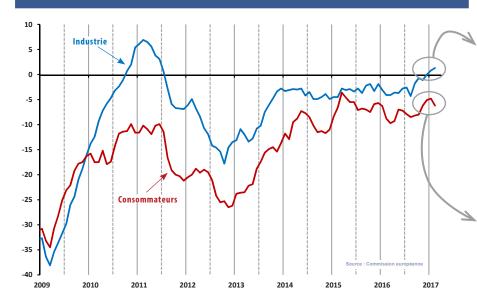
USA: Bonne santé de l'économie américaine du fait d'un léger affermissement de l'activité au 2° semestre 2016.

#### Situation mitigée dans les pays émergents :

- Expansion en Russie
- Chine : politique de modération de sa croissance
- Inde : endettement du secteur privé et les prêts douteux menacent la croissance
- Le Brésil est toujours en contraction suite à sa crise politique.

### ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

Zone Euro : confiance des consommateurs et des industriels
Solde des réponses positives et négatives



# → Activité en Europe

#### 7 Confiance des industriels européens

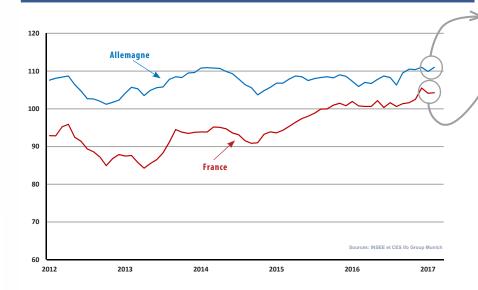
- Indice première fois positif depuis 2011
- Carnet de commandes (marchés intérieurs et extérieurs)
- · Meilleures perspectives à court terme
- > stocks

Mais la confiance des consommateurs européens ne suit pas

- > perception situation économique
- Intention d'investissements

#### **ENVIRONNEMENT DES PAYS LIMITROPHES**





La stabilité à un bon niveau du climat des affaires allemand.

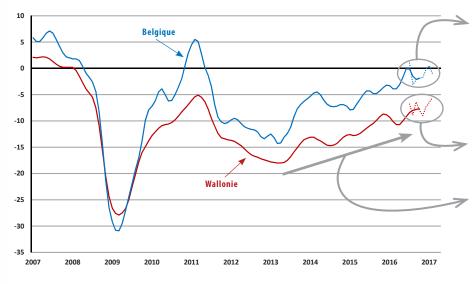
Hausse puis hésitation du climat des affaires en France

Prolongement de la tendance des 2 dernières années : un raffermissement très graduel de l'activité économique

Plutôt de bonnes nouvelles pour la Wallonie dont ces deux pays sont les principaux partenaires commerciaux.

#### **ENVIRONNEMENT BELGE**

Courbe de conjoncture globale de la Wallonie et de la Belgique



Le climat des affaires belge suit la tendance européenne mais connaît un recul en février dû à un fléchissement de l'industrie manufacturière

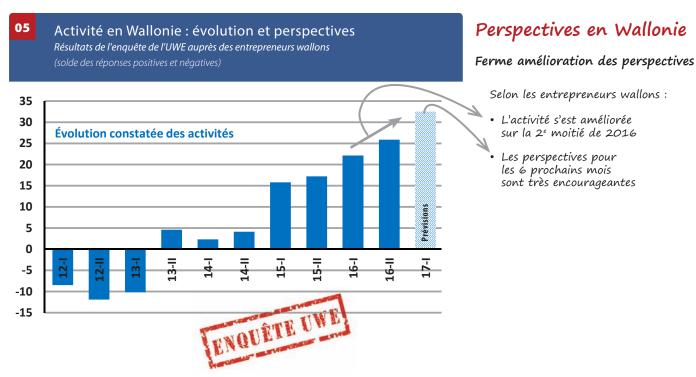
Les indices conjoncturels wallons sont à la hausse.

Ce qui est conforme à l'enquête UWE (cf. graphique 05)

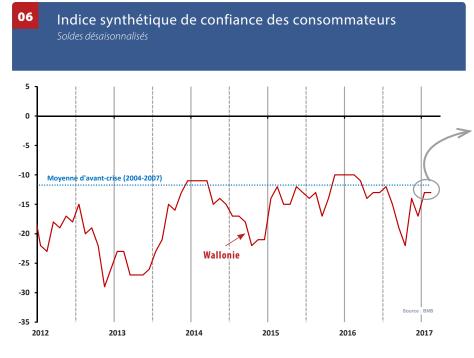
Croissance lente mais constante depuis 2013

# Regain de confiance des entrepreneurs wallons

# ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE EN WALLONIE



# WALLONIE: CONSOMMATION INTÉRIEURE



La confiance des consommateurs wallons se stabilise début 2017 –

- Meilleure perception de la situation économique
- Meilleure situation financière
- Mais 7 crainte du chômage

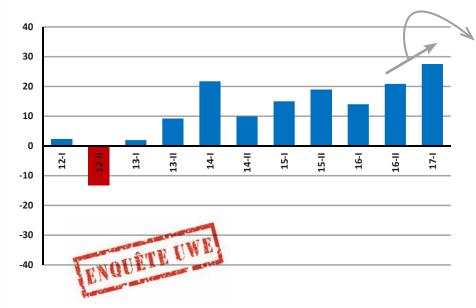
Proche de la moyenne d'avant-crise

La consommation des ménages = bon soutien de la reprise wallonne mais pas le principal moteur

Mars 2017

#### WALLONIE: ÉVOLUTION DES EXPORTATIONS





#### Selon l'enquête UWE auprès des chefs d'entreprise :

Les perspectives d'exportations des entreprises en Wallonie pour 2017 en hausse par rapport à celles de 2016.

#### Niveau le plus élevé depuis la crise de 2008

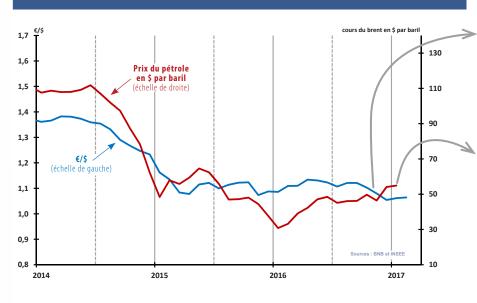
En lien avec l'environnement international 

les partenaires principaux de la Wallonie connaissent un climat des affaires positif (cf. graphique 03).

#### COURS DE L'EURO ET PRIX DU PÉTROLE

Prix du pétrole et cours de change

Moyenne mensuelle du taux de change euro/dollar et cours du baril de brent en dollars



Les exportations wallonnes profitent de l'euro faible par rapport au dollar

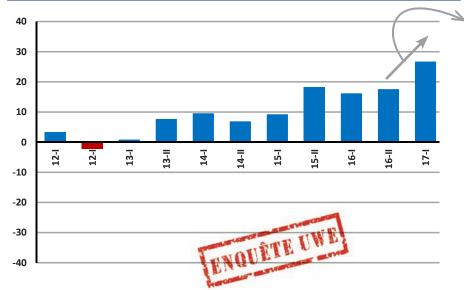
↑ Amélioration de la compétitivité → Les produits européens coûtent moins cher à l'étranger

#### Accord récent par l'OPEP

- → Hausse du prix du pétrole mais modérée par la production de pétrole de schiste.
- Prix pétrole = effet bénéfique sur le commerce international car 7 de la demande des pays exportateurs
- Pétrole = effet haussier sur les prix (cf. graphique 16)
- Mais prix toujours peu élevé
   → bon pour les coûts de production et pouvoir d'achat

#### INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES EN WALLONIE





Amélioration des perspectives d'investissement des entreprises en Wallonie

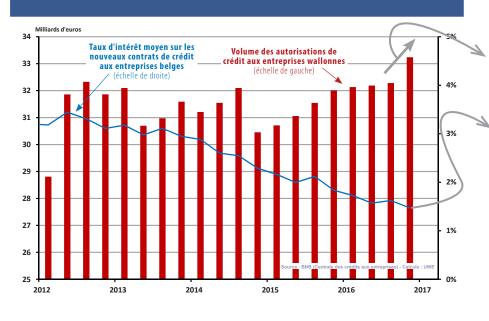
Conséquence de meilleures perspectives de production.

Favorisée aussi par :

- · Les taux d'intérêt bas
- La structure financière solide des entreprises wallonnes
- → Réel indicateur d'une confiance retrouvée chez les entrepreneurs wallons!

# CRÉDIT BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT

# Crédits aux entreprises wallonnes



#### → Volume de crédit: confirmation que les investissements des entreprises sont à la hausse en Wallonie.

Les taux d'intérêt sont maintenus bas par le «Quantitative Easing» de la BCE.

#### **EMPLOI EN WALLONIE**





# Selon l'enquête UWE auprès des chefs d'entreprise :

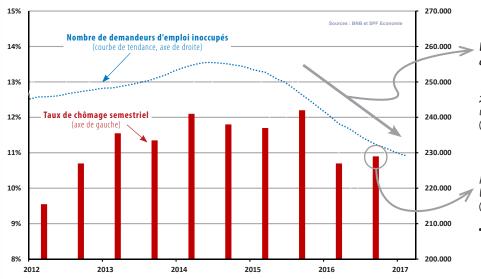
Les intentions d'embauche s'améliorent

En ligne avec l'7 des perspectives d'activité

- → Favorisées par la modération salariale :
  - Saut d'index
  - Tax shift

#### CHÔMAGE EN WALLONIE

Demandeurs d'emploi inoccupés et taux de chômage en Wallonie



Le nombre de demandeurs d'emploi continue à baisser

228.086 demandeurs d'emploi inoccupés en février 2017 (-28.017 par rapport à février 2014)

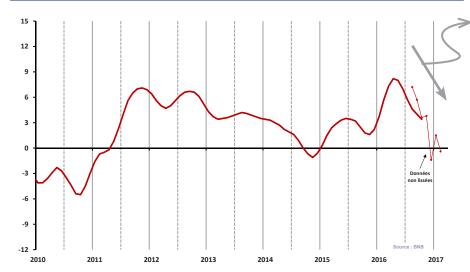
Malgré la création d'emplois, le **taux de chômage** reste trop élevé (10,9% au 3° trimestre 2016)

→ La raison : la population active augmente au même rythme que la création d'emploi.

# Regain de confiance des entrepreneurs wallons

#### WALLONIE: ÉVOLUTION DES STOCKS

Appréciation du niveau des stocks dans l'industrie manufacturière en Wallonie



Depuis mai 2016, le niveau des stocks diminue progressivement et cette baisse se confirme début 2017

- Stocks faibles =  $\nearrow$  ventes
- · La demande dépasse la production
- Nécessité de reconstituer les stocks

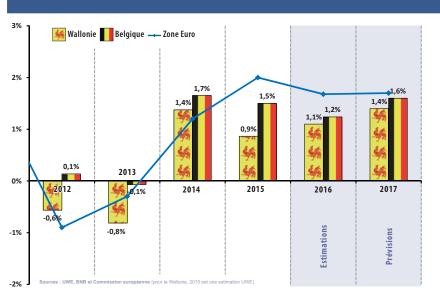


Impact important sur la production et donc la croissance

# CROISSANCE RÉELLE DU PIB

Croissance réelle du PIB

Variation en % par rapport à l'année précédente



#### Quelles prévisions pour 2017?

Zone Euro: +1,7%

Même configuration depuis 2015 : croissance modérée et stable.

Belgique: +1,6%

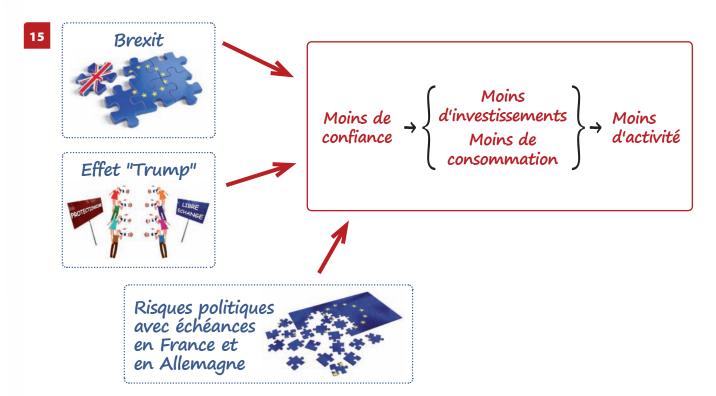
→ Gains de compétitivité → Légère accélération de la croissance.

Wallonie: +1,4%

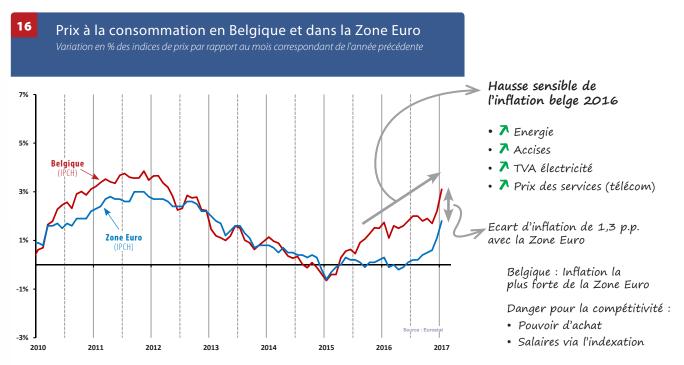
Des perspectives plus optimistes

→ Croissance plus proche de celle de la Zone Euro.

#### FACTEURS POUVANT PESER SUR LA CONFIANCE



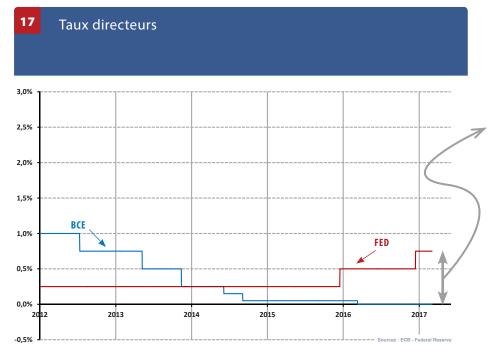
#### INFLATION ET TAUX D'INTÉRÊT



#### Mais

- Impact one shot pour les accises et la TVA
- · Si stabilité des prix de l'énergie
- → Ralentissement de l'inflation vers 2% au cours de 2017.

# POLITIQUE MONÉTAIRE



Hausse du taux directeur de la FED en décembre 2016.

D'autres augmentations vont suivre tandis que la BCE maintient sa politique de taux zéro.

- Taux directeur FED
   (taux courts et taux longs)
   → transfert de capitaux vers
   les USA → Appréciation du dollar
   par rapport à l'€ → produits
   européens meilleur marché
- 7 Compétitivité
- \( \bar{\chi} \) Exportations

#### INDICES BOURSIERS

Indices boursiers (BEL 20, Euro Stoxx 50 et Dow Jones)

Evolution quotidienne des indices boursiers



Le **Dow Jones** atteint un niveau historique en dépassant la barre des 21.000 points.

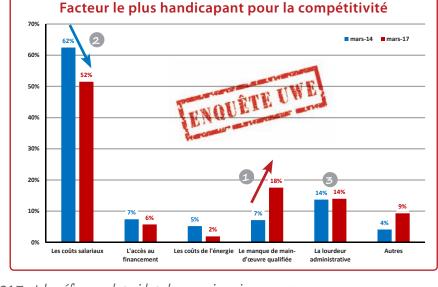
- → Confirmation de l'affermissement de l'activité aux USA
- → Bulle spéculative ? Effet Trump ?

#### Les bourses européennes

→ Moins euphoriques qu'aux USA mais possibles marges de progression si perspectives d'amélioration économique se confirment.

# LE TOP 3 DES FREINS À LA COMPÉTITIVITÉ

- 1 Le manque de main-d'œuvre qualifiée est devenu le deuxième facteur le plus handicapant en 2017 pour la compétitivité.
  L'augmentation de 11 p.p. entre 2014 et 2017 est alarmante et met en évidence le manque cruel de synergies entre l'économie, l'emploi, la formation et l'enseignement en Wallonie.
- Les coûts salariaux occupent toujours la première place (-10 p.p. entre 2014 et 2017 probablement dû à la modération salariale).
- 3 Statu quo pour la **lourdeur administrative**. Nous resterons attentifs à l'évolution de ce facteur avec la simplification des aides à



l'emploi régionales prévue en juillet 2017 et la réforme des aides de premier niveau avec le lancement d'une plateforme numérique unique en Wallonie (www.cheques-entreprises.be).

Drávicion

# TABLEAU DE SYNTHÈSE

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 <sup>(4)</sup>
	PIB RÉEL   Taux de croissance						
Wallonie	0,7%	-0,6%	-0,8%	1,4%	0,9%	1,1% (3)	1,4%
Belgique	1,8%	0,1%	-0,1%	1,7%	1,5%	1,2%	1,6%
Etats-Unis	1,6%	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%	2,4%
Zone Euro	1,5%	-0,9%	-0,3%	1,2%	2,0%	1,7%	1,7%
UE-28	1,7%	-0,5%	0,2%	1,6%	2,2%	1,9%	1,9%
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)
	TAUX DE CHÔMAGE						
Wallonie	9,5%	10,1%	11,4%	12,0%	12,0%	10,8% <sup>(1)</sup>	
Belgique	7,2%	7,6%	8,4%	8,5%	8,5%	8,0%	7,8%
Etats-Unis	8,9%	8,1%	7,4%	6,2%	5,3%	4,9%	4,6%
Zone Euro	10,2%	11,4%	12,0%	11,6%	10,9%	10,0%	9,6%
UE-28	9,7%	10,5%	10,9%	10,2%	9,4%	8,5%	8,1%
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)
	PRIX   Indice harmonisé des prix à la consommation, taux de croissance						
Belgique	3,4%	2,6%	1,2%	0,5%	0,6%	1,8%	2,2% (5)
USA	3,2%	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%	2,4%
Zone Euro	2,7%	2,5%	1,3%	0,4%	0,0%	0,2%	1,7%
UE28	3,1%	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,3%	1,8%

2011	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)		
EXPO	<b>EXPORTATIONS</b>   Taux de croissance nominal							
7,2%	-6,6%	1,3%	3,4%	-3,4%	nd	nd		
13,5%	0,5%	1,5%	1,8%	0,0%	3,0%	6,8%		
14,6%	4,0%	2,4%	3,5%	-7,4%	-2,9%	3,5%		
11,3%	3,9%	0,9%	2,4%	6,0%	0,6%	5,1%		
11,6%	3,9%	0,4%	2,6%	6,2%	0,0%	5,1%		
2011	2012	2013	2014	2015	Prévision 2016 (1)	Prévision 2017		
TAUX	TAUX D'EMPLOI							
57,0%	57,3%	57,0%	56,5%	56,2%	56,7%	nd		
61,9%	61,8%	61,8%	61,9%	61,8%	61,9%	nd		
66,6%	67,1%	67,4%	68,1%	68,7%	69,4%	nd		
64,1%	63,7%	63,4%	63,9%	64,5%	65,4%	nd		
64,2%	64,1%	64,1%	64,8%	65,6%	66,6%	nd		
2011	2012	2013	2014	2015	Prévision 2016	Prévision 2017		
RÉMUNÉRATION HORAIRE   Taux de croissance annuel (%)								
2,4%	3,1%	2,6%	1,2%	0,3%	nd	nd		
2,2%	2,1%	1,0%	2,5%	2,7%	nd	nd		
2,2%	2,6%	2,3%	1,2%	1,1%	nd	nd		
1,7%	3,7%	1,2%	1,6%	3,1%	nd	nd		







[ suite de la page 1 ]

#### ... soutenues par les exportations

Toujours selon les chefs d'entreprise, les exportations wallonnes devraient connaître une progression lors des prochains mois, en ligne avec la bonne tenue de l'environnement économique international qui a été évoquée plus haut. On peut, à ce propos, souligner que le climat des affaires chez les deux principaux partenaires commerciaux de la Wallonie, la France et l'Allemagne, reste bien orienté.

La consommation intérieure devrait aussi progresser dans les prochains mois en Wallonie, suite, notamment, à l'augmentation de l'emploi (cfr. Infra), et à la confiance retrouvée des ménages qui ont une meilleure appréciation de la situation économique générale mais aussi de leur situation financière. Cependant la crainte du chômage continue à modérer cette confiance.

Suite à ces meilleures perspectives d'activité, les chefs d'entreprise wallons envisagent d'augmenter leurs investissements dans les prochains mois.

# La croissance économique wallonne en progression

Les performances très mitigées des exportations sur le deuxième semestre de 2015 et le premier de 2016 ont pesé sur la croissance économique de la Wallonie, qui s'est limitée à 0,9% en 2015 et, selon les estimations UWE, à 1,1% en 2016. La reprise de ces mêmes exportations devrait pousser la croissance économique wallonne à 1,4% en 2017.

#### Plus d'embauches en vue

Un autre résultat marquant de l'enquête UWE auprès des entrepreneurs wallons est la hausse, assez nette, des intentions d'embauche dans les prochains mois. Cette hausse est la conséquence logique des meilleures perspectives d'activité. Les entreprises envisagent de produire plus, elles vont donc engager plus... pourvu qu'elles en aient la possibilité.

En effet, à la question «Quel est le frein principal au développement de votre entreprise?», le manque de main-d'œuvre qualifiée est le deuxième facteur avancé par les chefs d'entreprise, après les coûts salariaux. Plus préoccupant encore, le taux d'entreprises pointant cette difficulté est passé de 7% à 18% entre 2014 et 2017.

Dans une région où on recense environ 230.000 demandeurs d'emploi, il est très interpellant que les entreprises peinent à trouver les collaborateurs qu'elles recherchent.

Enseignement, formation, fluidité du marché du travail, dans chacun de ces domaines des mesures d'amélioration drastiques doivent être prises.

#### PAROLES D'ENTREPRENEURS

"En fait, cela ne sert à rien de le répéter, les coûts salariaux sont trop importants, la main-d'œuvre peu qualifiée, les taxes trop élevées, la lourdeur administrative sans précédent..."

PE (1) – Industrie – Liège

"La formation de base c'est en primaire et en humanités. A l'université, c'est trop tard".

n

"Nous manquons cruellement d'ingénieurs et de personnes qualifiées !"

TGE (1) - Services - Brabant Wallon

"Mot clef: incertitude".

ME (1) - Industrie - Brabant Wallon

"L'embellie se manifeste clairement dans plusieurs secteurs tirés par les exportations, mais elle reste fragile et sensible aux événements géostratégiques en cours".

ME (1) - Services - Brabant Wallon, étranger

"Mangue d'investissements publics wallons".

TPE (1) - Services - Namur, Bruxelles

"Les prix de l'énergie belge restent une préoccupation importante".

GE (1) - Industrie - Liège

Mars 2017

Point Conjoncturel

→ Commentaires extraits de l'enquête UWE menée en février 2017 auprès des entrepreneurs wallons

<sup>1)</sup> TPE = Très Petite Entreprise (moins de 10 salariés) PE = Petite Entreprise (entre 10 et 49 salariés) ME = Moyenne entreprise (entre 50 et 199 salariés) GE = Grande Entreprise (entre 200 et 499 salariés) TGE = Très Grande Entreprise (plus de 500 salariés)

Nous remercions toutes les entreprises qui ont participé à l'enquête. Nous tiendrons compte des remarques et propositions dans le cadre de nos actions ultérieures.

# LE POINT CONJONCTUREL

La rédaction de ce numéro a été achevée le 20 mars 2017.

Rédaction: Pierre ELIAS (pierre.elias@uwe.be) - Didier PAQUOT (didier.paquot@uwe.be)
Mise en page: Thierry DECLOUX - Editeur responsable: Vincent REUTER

