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

LE POINT CONJONCTUREL

SOMMAIRE

Environnement international 2
Environnement européen 2
Environnement belge 3
Environnement wallon (enquête UWE) 3
Environnement des pays limitrophes 4
Evolution des exportations (enquête UWE) 4
Demande intérieure (enquête UWE) 5
Crédit bancaire et taux d'intérêt 6
Wallonie : consommation intérieure 7
Emploi en Wallonie (enquête UWE) 7
Chômage en Wallonie 8
Déficit public 9
Croissance réelle du PIB 9
Inflation 10
Cours de l'euro et prix du pétrole 10
Indices boursiers 11
Tableau de synthèse 11
Paroles d'entrepreneurs (enquête UWE) 12

n°31 - Octobre 2017

Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

L'enquête UWE menée auprès des chefs d'entreprise wallons donne un message clair : l'activité économique wallonne se renforce. Cette tendance se confirme par la bonne orientation de plusieurs facteurs : le climat des affaires européen, la croissance des échanges commerciaux, la hausse de l'emploi, l'augmentation du pouvoir d'achat et donc de la consommation. Néanmoins, l'affermissement de la croissance wallonne peut être entravée par le manque de main-d'œuvre qualifiée et le prix de l'énergie. Il est donc impératif que des mesures soient prises pour atténuer ces deux points noirs.

Zone Euro : les feux sont au vert

Après quelques risques d'instabilité liés aux différentes échéances électorales, les indicateurs macroéconomiques de la Zone Euro se sont revigorés. La production manufacturière affiche l'un de ses plus hauts niveaux depuis les 6 dernières années, les bénéfices des entreprises s'améliorent tout comme le marché du travail et par conséquent la demande dans la majorité des pays. Tout cela se traduit par un regain de confiance des entreprises et des consommateurs.
A moins d'un choc externe négatif (crise politique, correction boursière...), la dynamique de croissance va se poursuivre en 2018, conduisant à des taux de croissance de la Zone Euro légèrement supérieurs à 2% pour 2017 et 2018.

La Belgique quelque peu à la traîne

La croissance belge du 2e trimestre 2017 était quelque peu en retrait par rapport à celle de la Zone Euro, et l'indicateur conjoncturel ne progresse plus depuis quelques mois. Cet accès de morosité a du mal à trouver des explications, au vu de la bonne conjoncture internationale et des meilleures perspectives pour la demande intérieure. Peut-être que les incertitudes politiques intérieures (la crise du côté francophone, les sondages sur les prochaines élections communales et législatives) et/ou le climat social plus tendu ont perturbé la confiance des chefs d'entreprise. Cette hésitation devrait cependant être passagère devant les évidences de l'amélioration du climat des affaires. L'économie belge connaîtrait dès lors une légère accélération de sa croissance en 2018, 1,9% contre 1,7% en 2017.

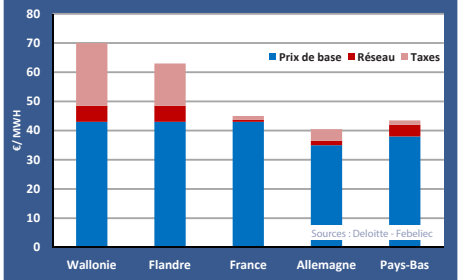
L'économie wallonne a le sourire

L'enquête UWE donne une image beaucoup plus positive de l'activité économique en Wallonie. Les réponses de chefs d'entreprise wallons sont sans équivoque : l'activité dans les derniers mois s'est améliorée et les perspectives pour les 6 prochains sont encore meilleures ! Plus précisément, les anticipations pour les exportations sont en hausse, les entrepreneurs wallons profitant de la bonne santé de leurs principaux partenaires commerciaux : la France, l'Allemagne et les Pays-Bas qui représentent à eux trois plus de la moitié des exportations wallonnes. Les investissements seront aussi plus importants, mais dans une moindre mesure.

[suite en page 12]

LE ZOOM

Prix de l'électricité en 2017 - Baseload profile (100 GWh)



LE CHIFFRE

3,3%

Proportion des emplois offerts sur le marché du travail belge qui ne trouvent pas preneurs.

La moyenne de la Zone Euro est de 1,9%.

Sources : Trends - Eurostat (2e trimestre 2017)

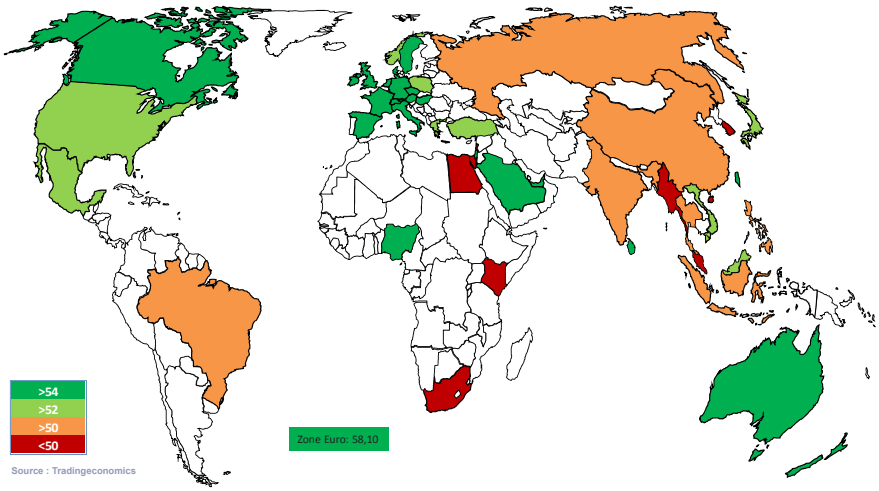
uwe union wallonne des entreprises

Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

01 Indices PMI manufacturier* en septembre 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 production industrielle mondiale continue de progresser à un bon rythme.

Zone Euro : Forte croissance du secteur manufacturier de la Zone Euro portée par une hausse significative du volume des nouvelles commandes (marché intérieur et exportations).

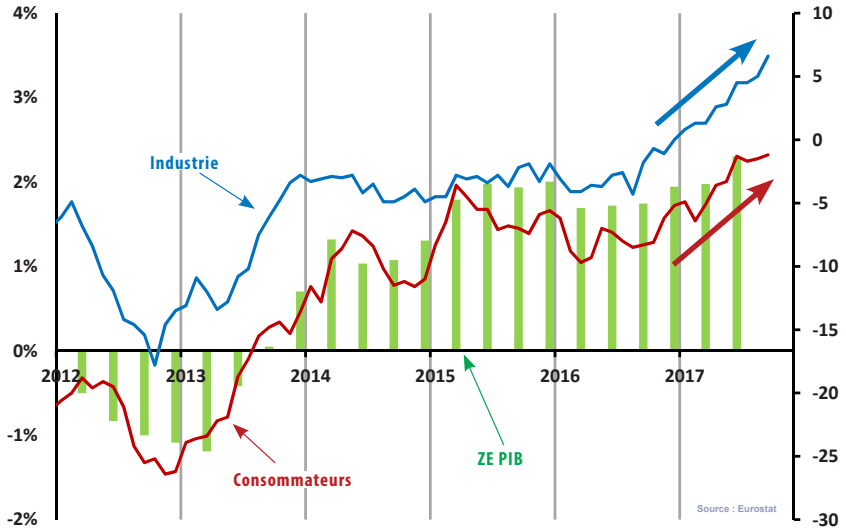
USA : PMI manufacturier reste relativement élevé malgré l'impact des différents ouragans qui ont touché les USA. Seul bémol, les perspectives futures d'activité sont en diminution depuis 4 mois.

BRIC :

- **Brésil :** Reprise de l'expansion économique après les différents scandales de corruption.
- **Russie :** Reprise économique encore fragile (forte dépendance vis-à-vis des secteurs pétrolier et gazier).
- **Inde :** Baisse des prévisions de croissance suite à la démonétisation radicale de l'année dernière.
- **Chine :** Politiques de relance mais une dette toujours inquiétante.

ENVIRONNEMENT EUROPÉEN

02 Zone Euro : confiance des consommateurs et des industriels et PIB trimestriels



↗ Activité en Europe

PIB trimestriel de la Zone Euro supérieur à 2% depuis 2017.

↗ Confiance des industriels européens

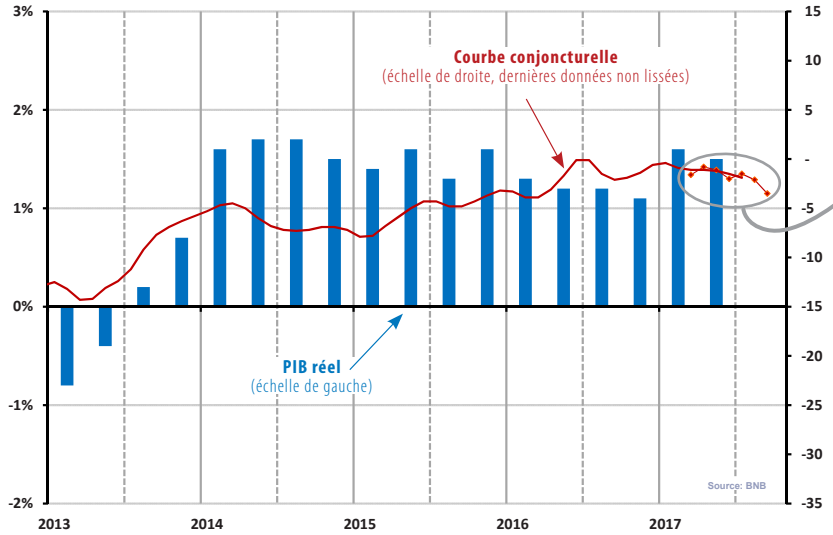
- ↗ Carnet de commandes (marchés intérieurs et extérieurs)
- Meilleures perspectives à court terme
- ↘ stocks

Les consommateurs européens commencent à embrayer le pas.

ENVIRONNEMENT BELGE

03 Belgique : PIB trimestriel et courbe conjoncturelle

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



Malgré un bon 1er trimestre 2017, l'activité économique belge piétine au 2e trimestre.

L'indice de conjoncture bien que situé à un bon niveau, fléchit dans les derniers mois.

***Surprenant** car :*

- *Bonne conjoncture internationale.*
- *Meilleures perspectives pour la demande intérieure.*
- *Taux d'intérêt bas.*

Causes de ce fléchissement du moral des chefs d'entreprise :

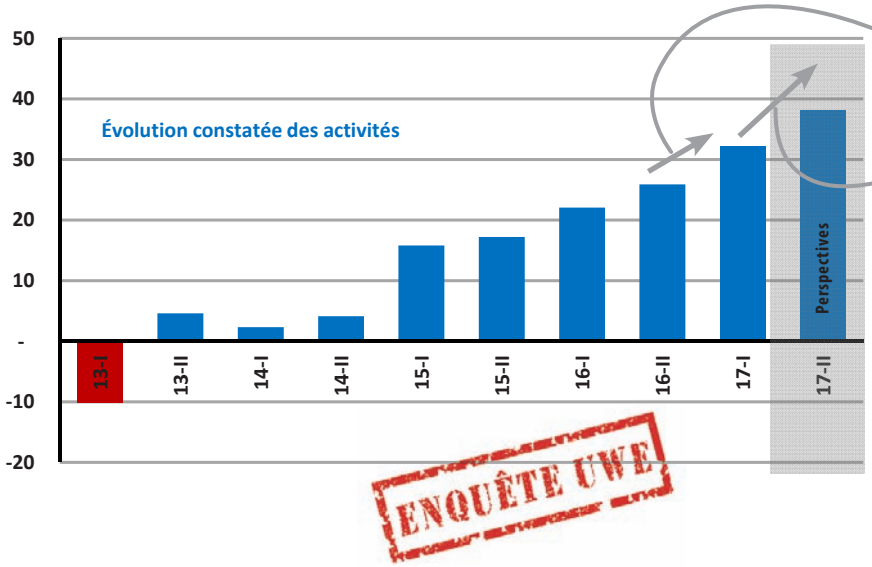
- *Appréciation de l'euro ?*
- *Climat social ?*
- *Incertitudes politiques ?*
- *Indexation automatique des salaires ?*

ENVIRONNEMENT WALLON

04 Activité en Wallonie : évolution et perspectives

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

(solde des réponses positives et négatives)



*Divergence avec **l'enquête UWE menée auprès des chefs d'entreprise wallons** :*

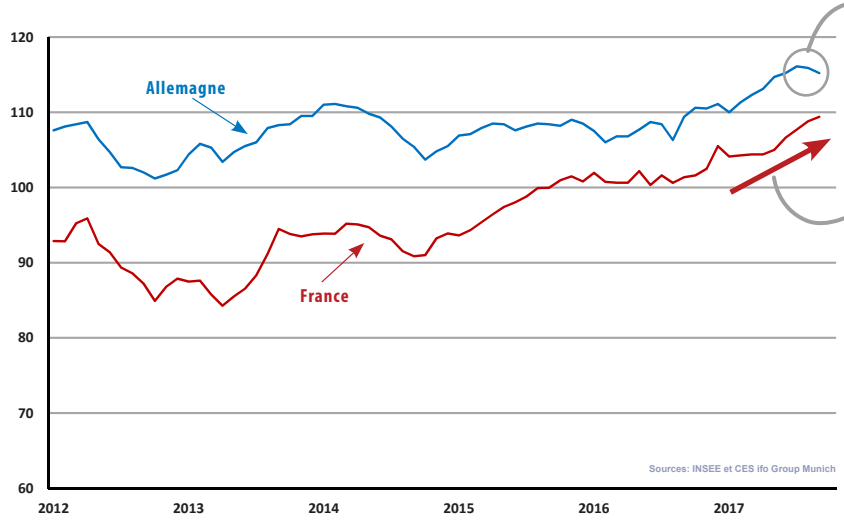
1. *L'activité s'est améliorée sur le premier semestre de 2017.*
2. *Les perspectives pour les 6 prochains mois sont encore une fois encourageantes.*

La Wallonie sur la bonne voie ?

Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

ENVIRONNEMENT DES PAYS LIMITROPHES

05 Climat des affaires en Allemagne et en France



***Le climat des affaires allemand situé à un excellent niveau, recule légèrement au mois de septembre**, synonyme d'élection fédérale en Allemagne.*

La France en constante progression depuis le début de l'année.

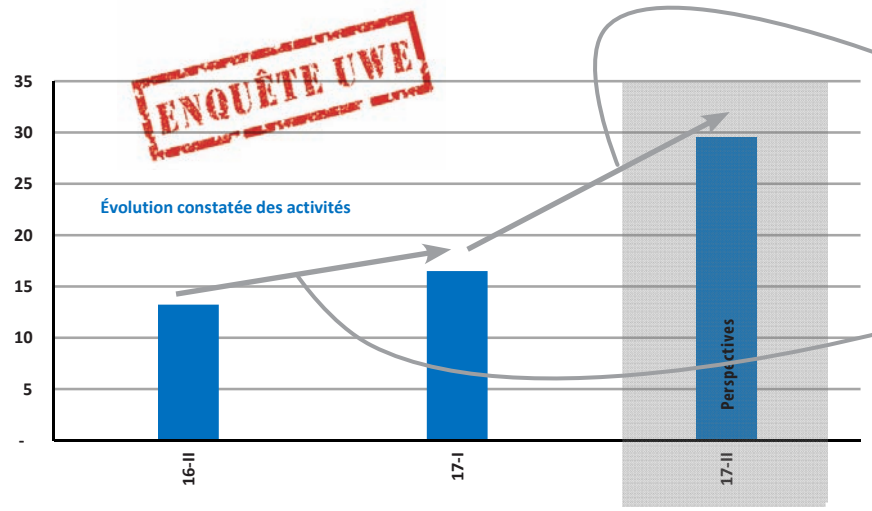
La bonne santé des deux principaux partenaires commerciaux de la Wallonie (+ de 40% de nos exportations) est une très bonne nouvelle pour les exportateurs wallons.

WALLONIE : ÉVOLUTION DES EXPORTATIONS

06 Evolution des exportations au cours des 6 prochains mois

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

(solde des réponses positives et négatives)



Selon l'enquête UWE :

Les chefs d'entreprise wallons attendent une augmentation significative de leurs exportations

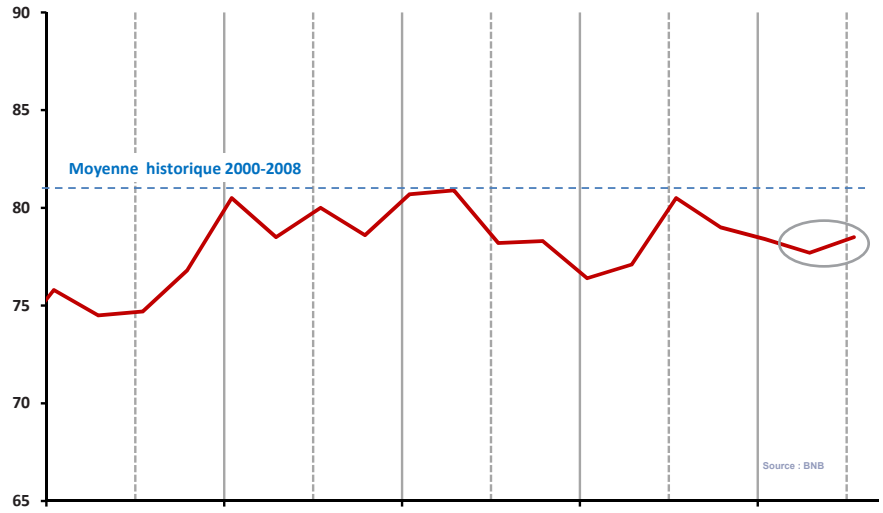
→ *encouragée par la bonne santé des pays de la Zone Euro et plus particulièrement des pays frontaliers (voir graphique 05).*

Les entreprises exportatrices ont également constaté une légère progression de leurs exportations lors de ces 6 derniers mois (mars à septembre 2017).

DEMANDE INTÉRIEURE

07 Taux d'utilisation des capacités de production dans l'industrie manufacturière en Wallonie

En % des capacités de production installées



Les investissements des entreprises devraient s'accélérer en ce deuxième semestre

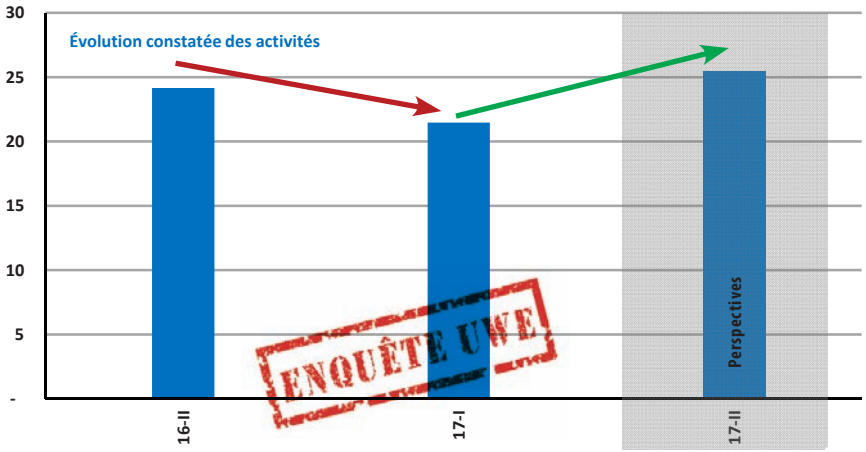
Le taux d'utilisation des capacités de production de l'industrie manufacturière wallonne reste sous la moyenne du dernier cycle expansionniste (2000-2008) mais commence à augmenter.

DEMANDE INTÉRIEURE

08 Investissements en Wallonie : évolution et perspectives

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

(solde des réponses positives et négatives)



Similitude avec l'enquête UWE

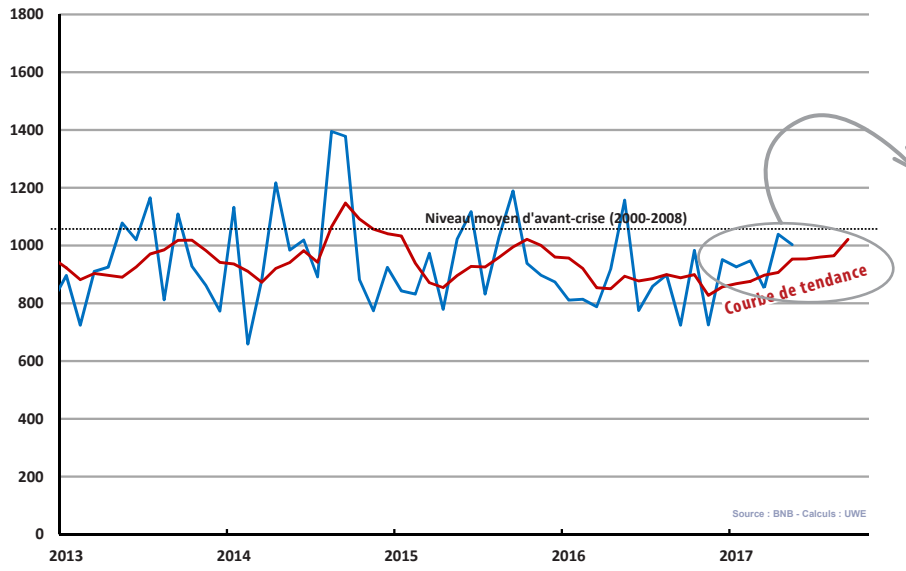
Après une diminution des investissements des entrepreneurs wallons, ceux-ci projettent le besoin d'investir :

- Cycle de renouvellement des capacités de production.
- Meilleures perspectives de l'activité => accroissement des capacités.
- Persistance des conditions d'octroi de crédits assez accommodantes.

Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

DEMANDE INTÉRIEURE

09 Autorisations de bâtir d'après le mois d'octroi en Wallonie
(Résidentiel - Nombre de logements - Courbe de tendance)



Investissements privés ↗

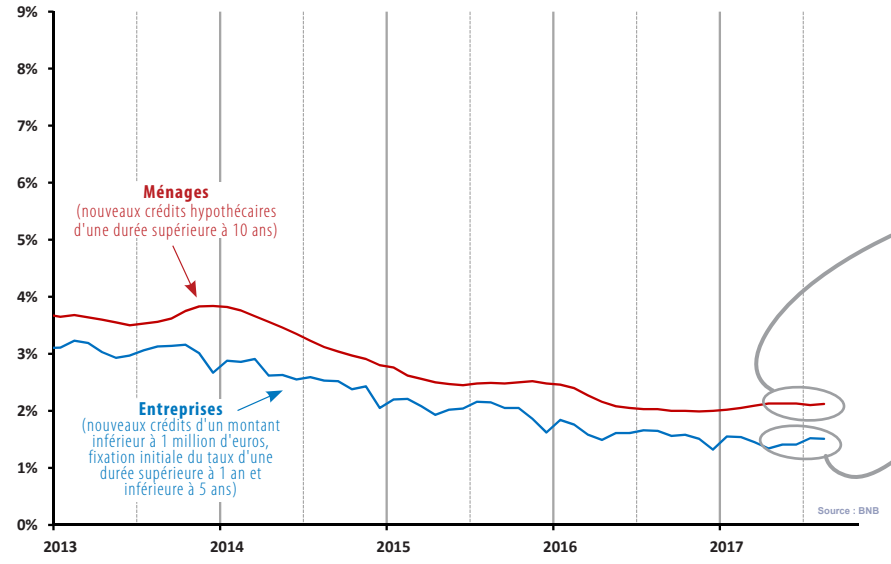
Le secteur de la construction bénéficierait de la hausse de la demande de logements des ménages :

- ↗ Confiance (voir graphique 11).
- ↗ Appréciation de l'opportunité ou non pour procéder à des achats importants.
- Taux d'intérêt crédits hypothécaires toujours favorables.
- Amélioration de l'emploi => ↗ pouvoir d'achat => Plus de ménages en capacité de construire.

➜ **Demande intérieure ↗ => Activité économique ↗**

CRÉDIT BANCAIRE ET TAUX D'INTÉRÊT

10 Taux d'intérêt sur les crédits aux ménages et aux entreprises
Evolution mensuelle



L'accès au crédit toujours favorable aux investissements

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

➜ Pas de perspectives de hausse des taux avant 1 an.

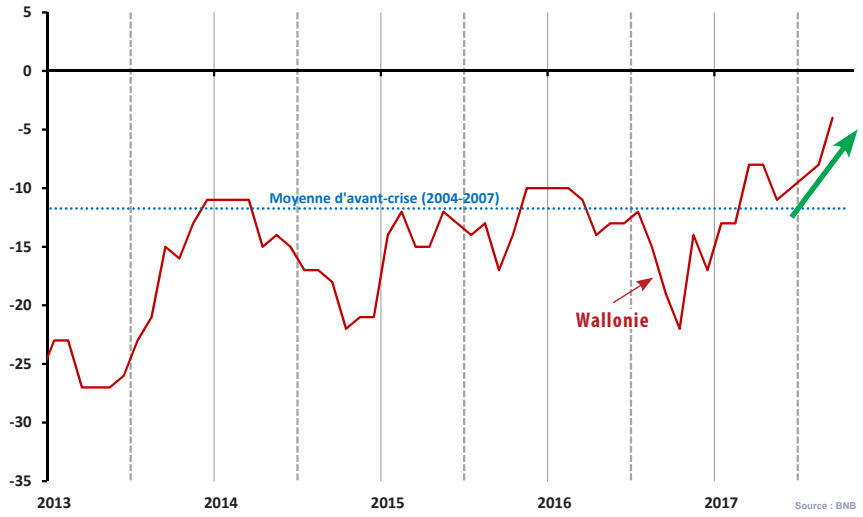
Positif pour l'investissement des ménages.

Positif pour l'investissement des entreprises.

WALLONIE : CONSOMMATION INTÉRIEURE

11 Indice synthétique de confiance des consommateurs

Soldes désaisonnalisés



La confiance des consommateurs à un niveau historiquement élevé :

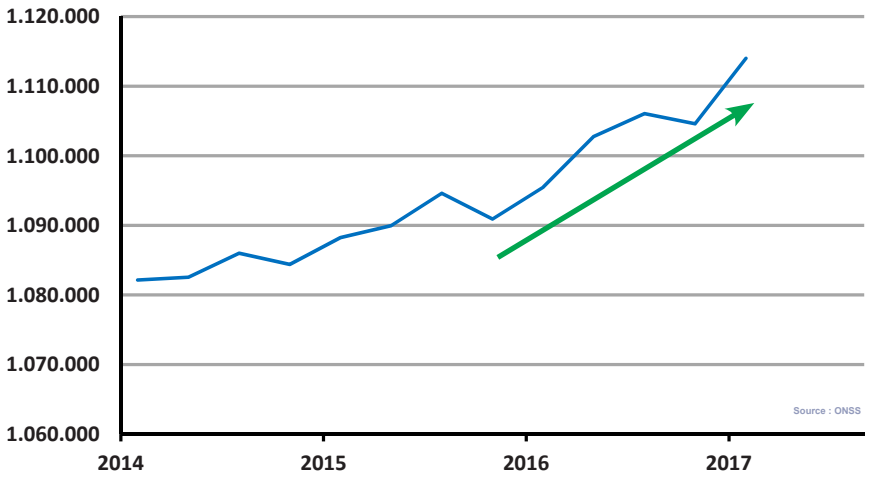
- Meilleure perspective de la situation économique.
- Nette ↘ crainte du chômage.
- Meilleure situation financière.

Supérieure à la moyenne d'avant crise.

La consommation des ménages sera l'un des principaux moteurs de la croissance wallonne.

EMPLOI EN WALLONIE

12 Emploi salarié en Wallonie



Augmentation de l'emploi wallon

Fort logiquement, à la lumière de l'amélioration du niveau d'activité de ces derniers trimestres et de bonnes perspectives pour les 6 prochains mois (voir graphique 04), l'emploi est en nette hausse en Wallonie.

→ **Impact positif sur le pouvoir d'achat.**

- ↗ Consommation.
- ↗ Investissements.

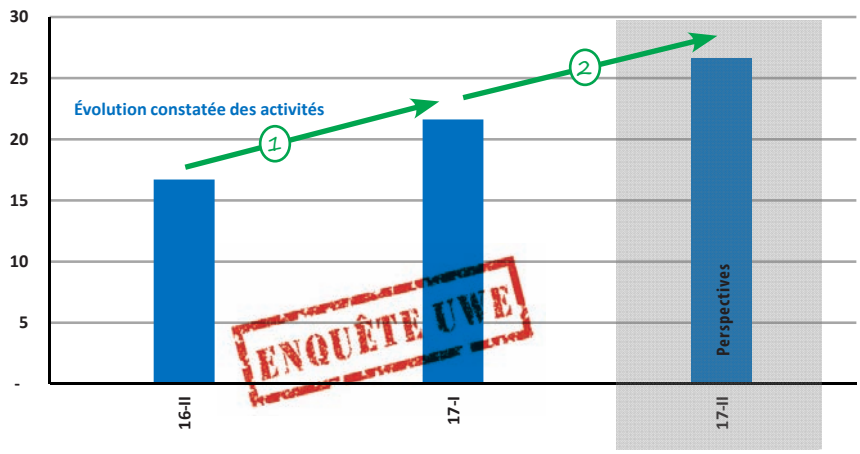
Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

EMPLOI EN WALLONIE

13 Embauches en Wallonie : évolution et perspectives

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

(solde des réponses positives et négatives)

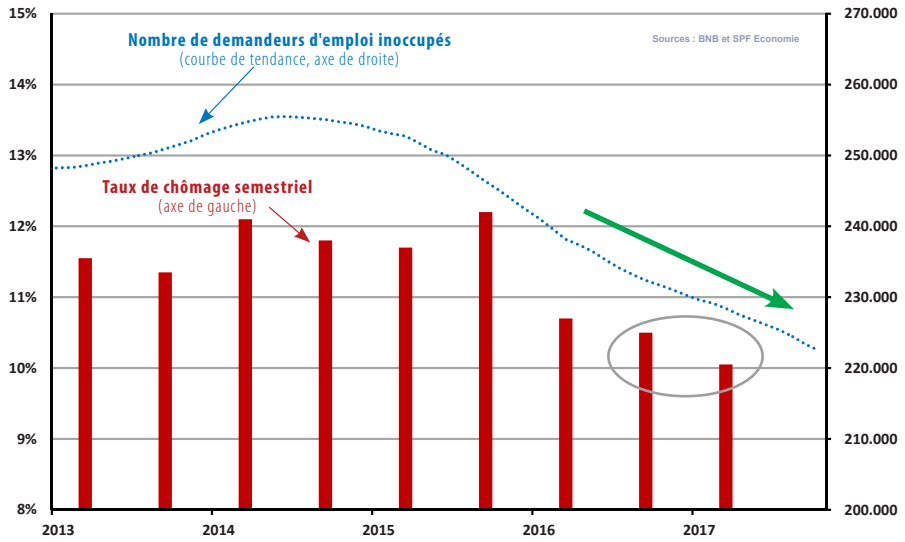


Enquête UWE auprès des chefs d'entreprise :

1. L'embauche au cours des 6 derniers mois s'est améliorée.
   - → En ligne avec l'↗ de l'activité économique.
2. Perspectives d'embauche toujours bien orientées.
   - → En ligne avec l'↗ des perspectives d'activité.
   - → Favorisées par les politiques fédérales et régionales sur l'emploi :
     - Tax shift
     - Aides à l'emploi.

CHÔMAGE EN WALLONIE

14 Demandeurs d'emploi inoccupés et taux de chômage en Wallonie



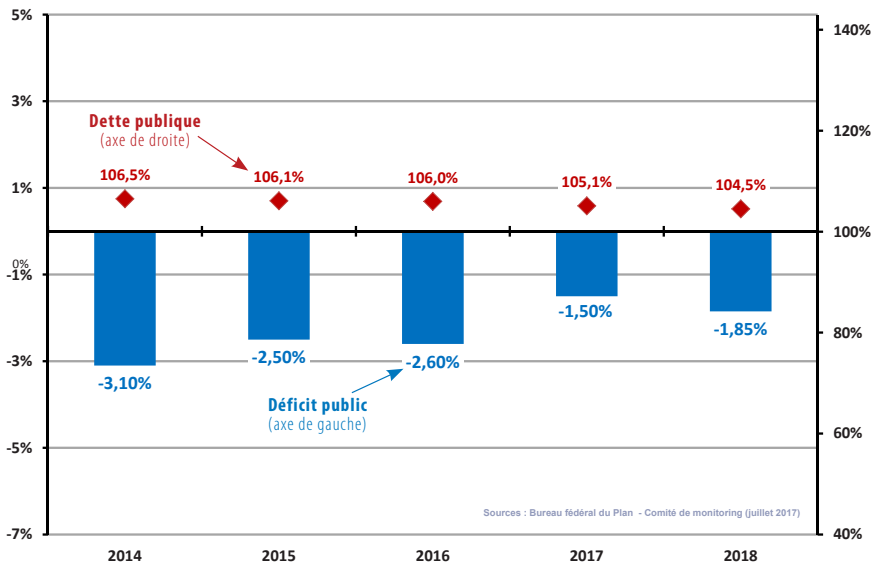
Le nombre de demandeurs d'emploi continue toujours à baisser.

Mais taux de chômage toujours aux alentours de 10%.
=> Problème d'un niveau trop élevé de chômage structurel :

- Manque de qualifications des demandeurs d'emploi.
- Accompagnement et formation. des demandeurs pas optimaux.
- Pièges à l'emploi trop importants.
- Faible mobilité des travailleurs.

DÉFICIT PUBLIC

15 Déficit public et niveau de la dette belge
(en % du PIB belge)



Réduction significative du déficit public en 2017.

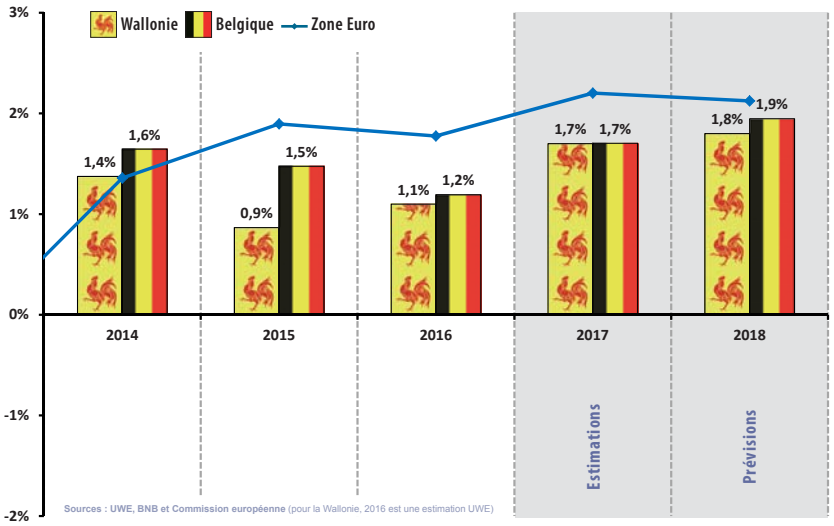
Explique en partie pourquoi la croissance belge est légèrement inférieure à la moyenne de la Zone Euro.

***Le déficit public en 2018**, estimé à -1,85% du PIB par le Comité du monitoring, ne comprend pas encore les mesures prises lors du dernier conclave budgétaire.*

→ *Le déficit public 2018 devrait donc être inférieur.*

CROISSANCE RÉELLE DU PIB

16 Croissance réelle du PIB
Variation en % par rapport à l'année précédente



Estimations UWE 2017

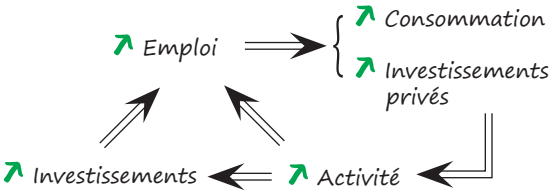
Zone Euro : +2,2%

Belgique : +1,7%

Wallonie : +1,7%

Prévisions UWE 2018

Cercle vertueux de la croissance



→ *Cercle vertueux encore modéré mais croissance aux alentours de 2%.*

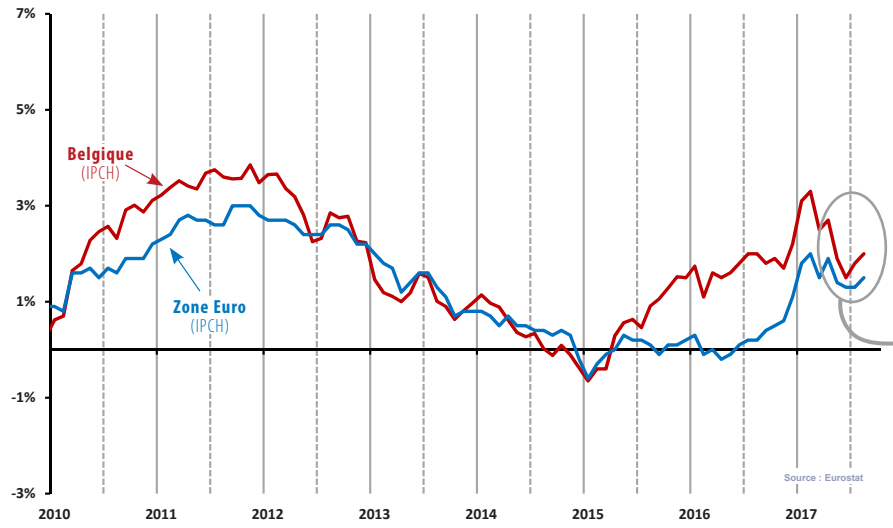
→ *Proche de la moyenne du dernier cycle de croissance 2000-2008.*

Nouvelle progression de l'activité en Wallonie

INFLATION

17 Prix à la consommation en Belgique et dans la Zone Euro

Variation en % des indices de prix par rapport au mois correspondant de l'année précédente



Après une hausse sensible de l'inflation belge dans les premiers mois de 2017, l'écart avec l'Europe s'est atténué.

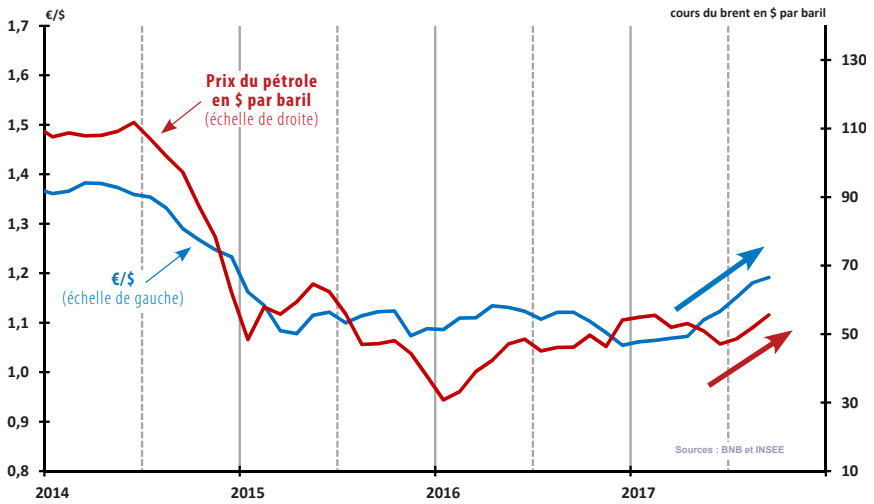
Néanmoins à partir de juillet 2017, l'inflation est repartie à la hausse avec l'indexation automatique des salaires et la remontée du cours du pétrole (Voir graphique 18).

→ Inflation encore trop basse en Europe (Inflation d'équilibre 2%).

COURS DE L'EURO ET PRIX DU PÉTROLE

18 Prix du pétrole et cours de change

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



Le cours du pétrole remonte :

→ La demande mondiale repart

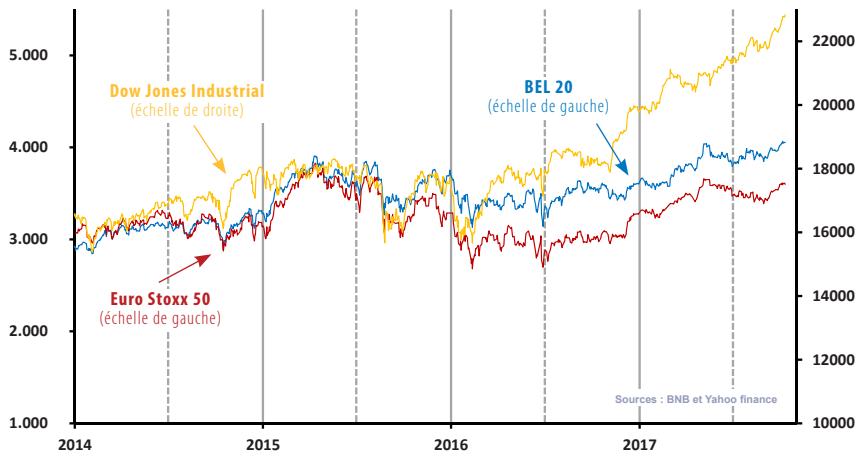
→ L'OPEP et la Russie tiennent leurs engagements pris en décembre 2016.

L'euro s'apprécie face au dollar et arrive au niveau d'équilibre de long terme d'1,20 €/$.

INDICES BOURSIERS

19 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 22.000 points.*

- ➜ *Affermissement de l'activité de 12% depuis le début de l'année.*
- ➜ *Trop d'euphorie ? => Risque d'une correction boursière ?*

*En **Europe***

- ➜ *Plus tempéré qu'aux USA dû aux différentes échéances électorales et l'appréciation de l'euro face au dollar.*
- ➜ *Le BEL 20, plus performant que l'Euro Stoxx 50, a redépassé la barre des 4.000 points.*

TABLEAU DE SYNTHÈSE

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (4)	Prévision 2018 (4)
	PIB RÉEL | Taux de croissance						
Wallonie	-0,6%	-0,8%	1,4%	0,9%	1,1% (3)	1,7%	1,8%
Belgique	0,1%	-0,1%	1,6%	1,5%	1,2%	1,7%	1,9%
Etats-Unis	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%	2,2%	2,3%
Zone Euro	-0,9%	-0,3%	1,2%	2,0%	1,8%	2,2%	2,1%
UE-28	-0,5%	0,2%	1,6%	2,2%	1,9%	2,4%	2,3%

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)	Prévision 2018 (2)
	EXPORTATIONS | Taux de croissance nominal						
Wallonie	-6,6%	1,3%	2,3%	-3,4%	1,4%	*nd*	*nd*
Belgique	0,5%	1,5%	1,8%	0,0%	6,7%	6,8%	5,1%
Etats-Unis	4,0%	2,4%	3,5%	-7,4%	-2,9%	4,2%	3,8%
Zone Euro	3,9%	0,9%	2,4%	6,0%	1,0%	6,5%	5,1%
UE-28	3,9%	0,4%	2,6%	6,2%	0,5%	6,7%	5,5%

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)	Prévision 2018 (2)
	TAUX DE CHÔMAGE						
Wallonie	10,1%	11,4%	12,0%	12,0%	10,6%	10,1%	
Belgique	7,6%	8,4%	8,5%	8,5%	7,8%	7,6%	7,4%
Etats-Unis	8,1%	7,4%	6,2%	5,3%	4,9%	4,5%	4,4%
Zone Euro	11,4%	12,0%	11,6%	10,9%	10,0%	9,4%	8,9%
UE-28	10,5%	10,9%	10,2%	9,4%	8,5%	8,0%	7,7%

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (1)	Prévision 2018
	TAUX D'EMPLOI						
Wallonie	57,3%	57,0%	56,5%	56,2%	57,1%	*56,9%*	*nd*
Belgique	61,8%	61,8%	61,9%	61,8%	62,3%	62,5%	*nd*
Etats-Unis	67,1%	67,4%	68,1%	68,7%	69,4%	70,0%	*nd*
Zone Euro	63,7%	63,4%	63,9%	64,5%	65,4%	65,9%	*nd*
UE-28	64,1%	64,1%	64,8%	65,6%	66,6%	67,2%	*nd*

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017 (2)	Prévision 2018 (2)
	PRIX | Indice harmonisé des prix à la consommation, taux de croissance						
Belgique	2,6%	1,2%	0,5%	0,6%	1,8%	2,1% (5)	1,4% (5)
USA	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%	2,2%	2,3%
Zone Euro	2,5%	1,3%	0,4%	0,0%	0,2%	1,6%	1,3%
UE28	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,3%	1,8%	1,7%

	2012	2013	2014	2015	2016	Prévision 2017	Prévision 2018
	RÉMUNÉRATION HORAIRE | Taux de croissance annuel (%)						
Belgique	3,1%	2,6%	1,2%	0,3%	-0,3%	*nd*	*nd*
USA	2,1%	1,0%	2,5%	2,8%	1,4%	*nd*	*nd*
Zone Euro	2,6%	2,2%	1,3%	1,1%	1,9%	*nd*	*nd*
UE28	3,7%	1,2%	1,7%	3,1%	-0,4%	*nd*	*nd*

Sources : Eurostat, AMECO, OCDE, SPF Économie, UWE, BNB - Calculs : UWE

(1) Deux premiers trimestres uniquement (2) Prévisions AMECO (3) Estimation UWE (4) Prévisions UWE (sauf USA) (5) Prévisions BfP

[suite de la page 1]

La croissance wallonne sera enfin soutenue par la demande intérieure des ménages. Les consommateurs retrouvent la confiance avec une amélioration de leur situation financière et à une meilleure perception de l'avenir (emploi et chômage), ce qui augmente leur propension à consommer. En outre, l'emploi a augmenté ces derniers trimestres, augmentant le pouvoir d'achat global de la population.

La croissance économique wallonne dans le bon wagon

Les meilleures orientations des indicateurs wallons au regard de ceux de la Belgique suggèrent que l'économie wallonne serait sur une phase d'expansion plus forte que les autres régions, et spécifiquement Bruxelles. Mais les corrélations entre ces indicateurs régionaux ne sont pas toujours solides, il faut donc rester prudent. Néanmoins, il n'est pas déraisonnable d'anticiper une croissance économique wallonne faisant jeu égal avec le reste du pays, c'est-à-dire 1,7% en 2017 et 1,8% en 2018. Cette croissance arrive tout doucement au rythme de croisière que la Wallonie a connu lors de sa dernière période de croissance (2000-2008), c'est-à-dire 1,9%.

Attention aux pénuries de main-d'œuvre qualifiée et aux prix de l'énergie trop élevés

Cependant, il ne faudrait pas gâcher ces belles perspectives en raison de certains freins qui peuvent empêcher les entreprises de profiter de cette dynamique. Les deux freins principaux sont illustrés dans le «zoom» et le «chiffre» (voir page 1). Le premier frein est le manque de main-d'œuvre qualifiée en Wallonie. On ne le répétera jamais assez, de nombreuses entreprises wallonnes éprouvent encore des difficultés à trouver les profils qu'elles recherchent et sont dès lors contraintes de limiter leur production. Plus que jamais, l'action du FOREM dans le domaine de la formation et de l'accompagnement des demandeurs d'emploi s'avère cruciale pour l'avenir économique de la région.

Le deuxième frein qui a été mentionné par beaucoup d'entrepreneurs wallons dans les commentaires de l'enquête UWE, est le prix de l'énergie. En jetant un rapide coup d'œil au «zoom», il est incontestable que la Wallonie connaît un handicap compétitif significatif dans le domaine énergétique par rapport à la Flandre et aux trois pays frontaliers. Il est dès lors impératif que des mesures urgentes soient prises en matière de politique énergétique, de politique d'emploi et de politique de formation. ●

PAROLES D'ENTREPRENEURS

"C'est en créant des employeurs que l'on crée des emplois".

TPE [1] - Services - Brabant Wallon

"Il faut faciliter les entreprises à investir dans l'humain, dans le progrès technique mais également dans le marketing et le digital".

PE [1] - Services - Brabant Wallon

"La majorité des métiers change, donc il faut veiller à faire les bons choix dans les nouvelles orientations à prendre !"

ME [1] - Construction - Namur

"Attention à toute évolution du prix de l'énergie qui pourrait dégrader davantage notre situation économique par rapport à nos concurrents internationaux".

GE [1] - Industrie - Hainaut

"*Que les administrations telles que l'AFSCA, réglementation environnementale, législation sur les biocides, l'Inspection Sociale, etc., nous accompagnent dans les démarches pour nous améliorer plutôt qu'uniquement d'être dans la répression*".

PE [1] - Industrie - Liège

"Aider les PME industrielles en situation de croissance".

PE [1] - Industrie - Liège

"Elargir le scope du Plan Marshall 4.0 pour toucher et aider plus d'entreprises".

PE [1] - Services - Brabant wallon

"Agir en faveur des produits et services durables et éthiques".

TPE [1] - Services – Namur

"Moins de taxes pour nos sociétés et cela pourrait se faire en diminuant les subsides".

PE [1] - Industrie - Namur

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

[1] 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 17 octobre 2017.

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

union wallonne des entreprises