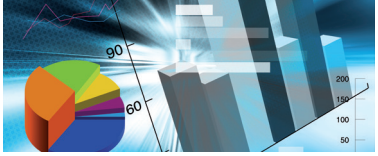


UNION WALLONNE DES ENTREPRISES, ASBL | RUE DE RODEUHAIE 1 - 1348 LOUVAIN-LA-NEUVE | INFO@UWE.BE | WWW.UWE.BE

LE POINT CONJONCTUREL

SOMMAIRE

Synthèse ..... 1 - 2
Paroles d'entrepreneurs (enquête UWE) 2
Environnement international 3
Environnement belge 6
Wallonie : évolution de l'activité (enquête UWE) 7
Wallonie : confiance des consommateurs 7
Wallonie : exportations (enquête UWE) 8
Wallonie : marché du travail (enquête UWE) 8
Wallonie : investissement (enquête UWE) 9
Wallonie : compétitivité (enquête UWE) 9
Wallonie : défis de la Région 10
Perspectives de croissance 11
Les principaux messages à retenir 11

n°**39** - Décembre 2021

Coup de frein sur la reprise : pandémie et inflation sèment le trouble

La croissance est toujours bien au rendez-vous en Wallonie, mais elle ralentit, en partie à cause de l'inflation, des contraintes d'offres et de la récente recrudescence de l'épidémie. L'année 2021 ne tiendra donc pas toutes ses promesses, et l'horizon semble déjà se boucher dangereusement pour 2022. Dans ce contexte, le poids de la dette publique pourrait bien limiter la capacité de réaction de la Wallonie et aggraver la situation.

Reprise marquée de l'économie mondiale en 2021…

L'année 2021 aura été marquée par une forte reprise de l'économie mondiale. Le FMI prévoit une croissance mondiale de 5,9% pour l'année écoulée, plus rapide dans les économies émergentes (+6,4%) que dans les pays avancés (+5,2%). Du côté du vieux continent, les prévisions sont de l'ordre de 5% en Zone Euro et de 6,1% en Belgique. Les principaux indicateurs économiques retrouvent quant à eux leurs niveaux d'avant crise dans la plupart des économies avancées. Toutefois, la perte de richesse engendrée par la crise sanitaire n'a pas été et ne sera probablement jamais compensée.

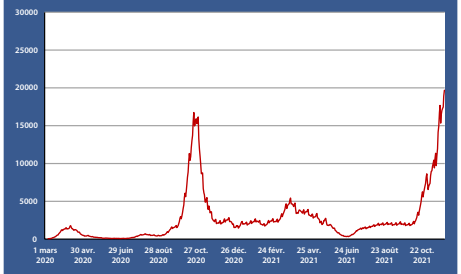
… mais qui commence à s'estomper

La croissance au cours des derniers trimestres est moins vigoureuse que celle connue en début d'année. En effet, l'impulsion donnée par les politiques monétaires et budgétaires commence à s'estomper. Ces derniers mois, la hausse de l'inflation, principalement tirée par les prix de l'énergie, est au centre de toutes les attentions, car elle comporte plusieurs dangers. Tout d'abord, l'inflation se répercute automatiquement sur le coût salarial via le mécanisme d'indexation automatique. Cela met la compétitivité des entreprises sous pression, puisque ce mécanisme est appliqué seulement en Belgique et au Luxembourg. D'autre part, cela pourrait avoir un impact négatif sur la consommation des ménages, et donc sur la croissance économique.
Une inflation trop importante presse également les banques centrales à réagir, en augmentant par exemple leur taux directeur dans l'optique de prévenir les surchauffes. Cela rendrait l'accès au crédit plus difficile pour les entreprises et contraindrait leurs investissements. Par ailleurs, une augmentation de la charge d'intérêt sur les dettes publiques se profilerait. Dans ce contexte, et malgré un taux d'inflation historiquement haut, la BCE ne semble pas envisager de rendre sa politique monétaire moins accommodante, du moins à court terme.
A tous ces risques liés à l'inflation s'ajoutent les contraintes d'offres, qui sont principalement dues aux pénuries de matériaux, aux perturbations dans les chaines d'approvisionnements et à la hausse du coût du transport. Le risque d'un scénario de stagflation (faible croissance et forte inflation) est donc aujourd'hui bien réel.

[suite en page 2]

LE ZOOM

Covid-19 : nombre de cas de contamination



Source : Sciensano

LE CHIFFRE

4,125 milliards d'euros

Solde net à financer de la Wallonie en 2022

Source : Parlement de Wallonie

uwe union wallonne des entreprises

Coup de frein sur la reprise...

[suite de la page 1]

L'incertitude Covid

La recrudescence de la pandémie ces dernières semaines pourrait être un frein supplémentaire aux perspectives déjà plombées. Les prochaines semaines seront cruciales et l'effort doit continuer à porter sur l'accélération de la vaccination de la population (belge, européenne mais également mondiale) afin de donner une perspective de sortie de la crise sanitaire définitive à moyen terme.

Les entrepreneurs wallons au milieu du gué

Les résultats de notre enquête menée début novembre auprès des entrepreneurs wallons confirment la croissance observée en 2021. Ceux-ci ont connu une première moitié d'année favorable à leur activité et à leurs exportations. L'emploi et les investissements ont également connu une évolution positive. Au moment de l'enquête (menée début novembre), les perspectives d'évolution pour ces indicateurs restaient relativement favorables. Mais c'était sans compter sur le retour en force du virus et l'émergence du nouveau variant, qui rendent les perspectives certainement plus moroses aujourd'hui.

Perspectives et risques pour la Wallonie en 2022

En 2022, la croissance devrait toujours être au rendez-vous en Wallonie. L'IWEPS table en effet sur une croissance de 4%, moins importante donc que celle prévue en 2021 (5,5%). Néanmoins, si les risques pour 2022 sont clairement identifiés, leur évolution reste à confirmer. Si la Wallonie veut poursuivre sa croissance, elle devra donc passer au travers de 4 obstacles majeurs : la pandémie et ses évolutions, la pénurie de main d'œuvre, la hausse des prix de l'énergie et l'inflation, et enfin les problèmes d'approvisionnements.

Le plan de relance, la solution pour la Wallonie ?

L'UWE a porté un regard critique sur le plan de relance proposé par le Gouvernement. Ce plan est pourtant une des pièces cardinales de la sortie de crise. Une ambition renforcée de la dynamique de relance autour de projets de structuration de filières industrielles, de renforcement des compétences sur le marché du travail, d'entrepreneuriat et de croissance des entreprises, d'innovation et de recherche est une nécessité absolue. L'UWE l'a déjà dit et le répète ici : la Wallonie n'a plus de joker !

PAROLES D'ENTREPRENEURS

"La hausse exceptionnelle et très rapide des prix des énergies se répercute dans nos coûts mais aussi dans le coût de la plupart des matières premières qui sont à des niveaux jamais vus depuis 2008".

TPE [1] - Industrie - Liège

"Sans un retour progressif sur site, nous sommes condamnés".

TPE [1] - Services - Brabant wallon

"Activités commerciales fortement impactées par la pénurie d'approvisionnement".

PE [1] - Industrie - Brabant wallon

"Pas de réelle reprise. La plupart de mes clients sont en difficulté ".

PE [1] - Industrie - Brabant wallon

"*L'année 2022 risque d'être encore une année chahutée* ".

TPE [1] - Industrie - Liège

"Chômage trop attrayant par rapport aux salaires en vigueur lorsque l'on manque d'expérience"

TPE [1] - Services - Liège

"*L'inflation des prix de l'énergie et de certains consommables (...) auront un effet très négatif sur les résultats financiers*".

ME [1] - Industrie - Brabant wallon

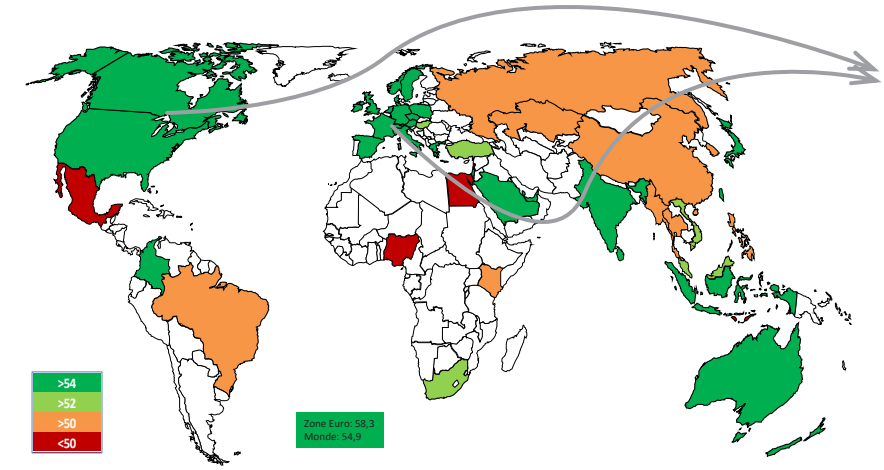
→ **Commentaires extraits de l'enquête UWE menée en novembre 2021 auprès des entrepreneurs wallons**

[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)

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

01 Indices PMI manufacturier* en novembre 2021

** 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***



Source : Tradingeconomics – Calculs : UWE

L'industrie mondiale est en pleine effervescence (seuls quelques pays émergents voient leur activité diminuer).

➜ Reprise économique mondiale.

En Europe et en Amérique du Nord, le boom industriel est très prononcé, avec un indice PMI supérieur à 58 pour la majorité des pays.

Russie : Le pays profite massivement de la hausse des prix de l'énergie. Malgré cela, la faible productivité du travail et le retard technologique empêchent de connaitre la même croissance que les pays occidentaux.

Chine : Ralentissement de la croissance après une reprise très soutenue en 2020. Plusieurs facteurs expliquent ce ralentissement :

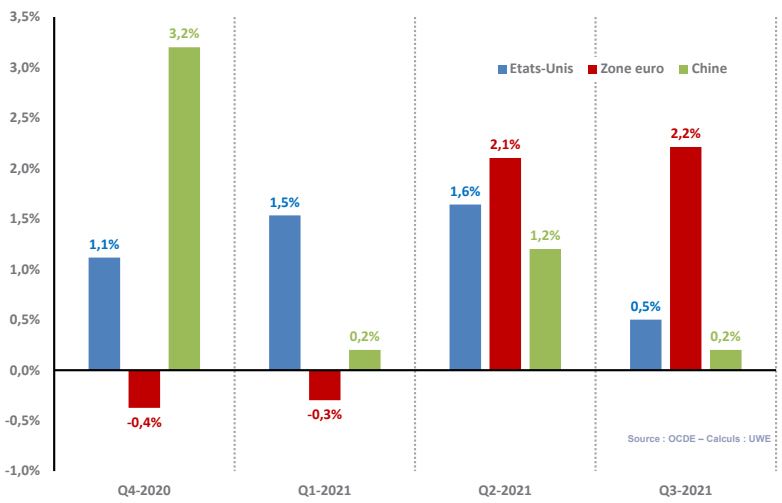
➜ Pénuries d'électricité.
➜ Crise de l'immobilier (Evergrande).
➜ Faiblesse de la demande intérieure.

Source majeure d'inquiétude : Recrudescence de la pandémie depuis novembre 2021 et nouveau variant
➜ retour de l'incertitude !

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

02 Croissance du PIB réel

En glissement trimestriel



Reprise économique depuis le début de l'année, mais qui commence à s'essouffler aux Etats-Unis et en Chine.

➜ L'impulsion donnée par les politiques monétaires et fiscales commence à s'estomper.

USA : retard dans le lancement des plans d'investissement + poussées inflationnistes.
➜ Mais le plan d'investissement est validé. Perspectives positives pour 2022 ?

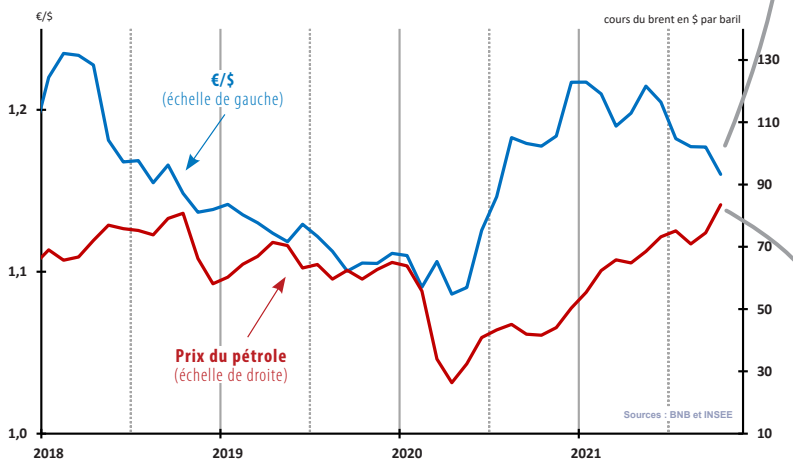
Zone Euro : Hausse de la croissance sous l'impulsion de la consommation et de l'assouplissement des restrictions sanitaires.

➜ Tirée par la France (+3%) et l'Italie (+2,6%).

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

03 Taux de change et prix du pétrole

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



L'euro se déprécie par rapport au dollar depuis mai 2021 :

- Potentiel de croissance plus important aux USA (ex. plan de relance).
- Perspectives d'une politique monétaire moins accommodante aux USA dans le futur.

MAIS **la dépréciation relative de l'euro a un aspect positif :**

- Gains de compétitivité immédiats pour les entreprises exportatrices de la Zone Euro (produits relativement moins chers).
- Favorise les investissements étrangers (euro relativement moins cher).
- Limite les fuites de capitaux.

Risques en cas de dépréciation trop importante :

- Renchérissement des importations et perte de pouvoir d'achat.
- Perte de crédibilité de l'Union Monétaire, ce qui pourrait se traduire par une hausse des taux obligataires (Graphique 05).

Le pétrole est une composante majeure de l'inflation. Tension sur les prix de l'énergie depuis plusieurs mois.

Hausse observée depuis mi-2020 :

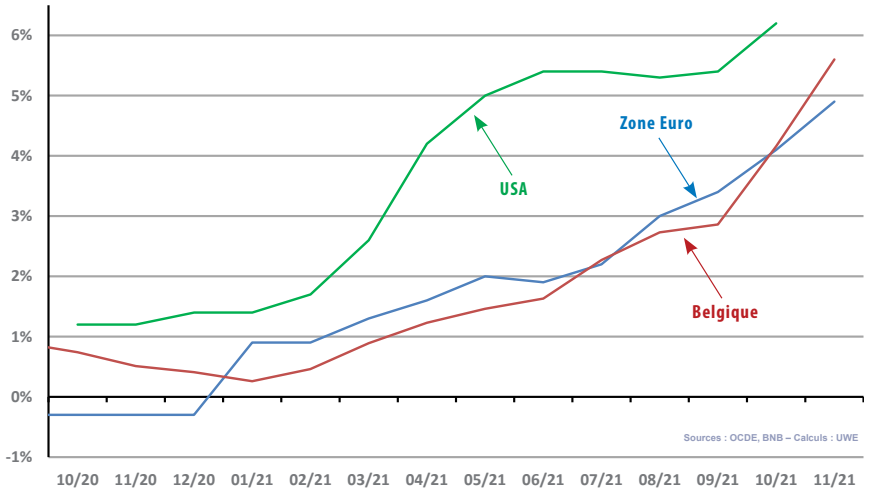
- Effet de rattrapage, prix historiquement bas atteints en avril 2020.

Probable stabilisation à des niveaux élevés, mais une baisse n'est pas à exclure en cas de restrictions sanitaires (nouveaux variants).

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

04 Evolution des prix à la consommation

En glissement annuel



L'inflation fait peser un risque important sur la reprise.

Elle atteint des niveaux historiques depuis la crise de 2008.

Hausse principalement due :

- ➜ à la forte augmentation des prix de l'énergie, un effet de base important.
- ➜ aux tensions sur l'offre.
- ➜ aux coûts du transport.

Zone Euro : Malgré l'inflation en hausse, la BCE n'envisage pas encore de rendre sa politique monétaire moins accommandante.

> "Un durcissement indu des conditions de financement n'est pas souhaitable à un moment où le pouvoir d'achat est déjà comprimé par la hausse des factures d'énergie et de carburant" (Christine Lagarde, 28 octobre 2021).

Belgique : L'indexation automatique des salaires impacte négativement la compétitivité des entreprises

➜ Risque de spirale prix-salaire.

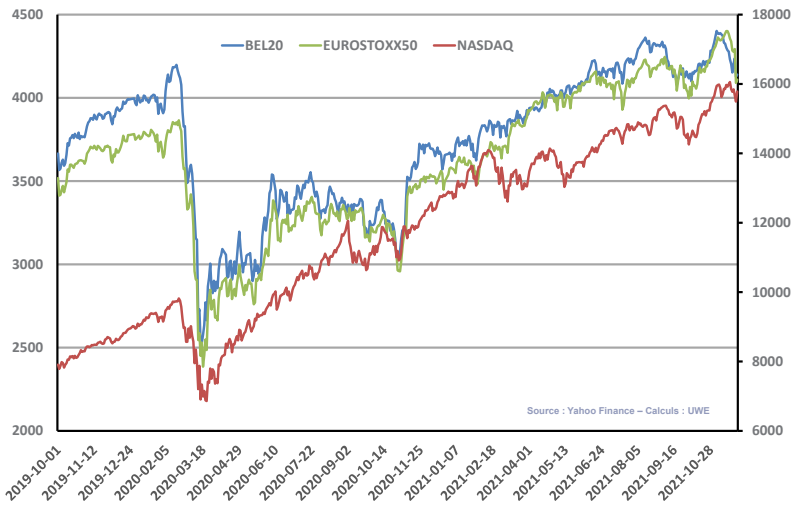
USA : Niveau au plus haut depuis novembre 1990 !

En novembre, les produits énergétiques et alimentaires comptaient pour 2,1% sur 5,6% (Belgique) et 2,6% sur 4,9% (Zone Euro).

L'inflation est jugée temporaire par le FMI, la BCE et le Bureau Fédéral du Plan ➜ L'avenir nous le dira !

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

05 Indices boursiers



Anticipant une poursuite des politiques monétaires accommodantes et une croissance pour les trimestres à venir, les marchés financiers sont enthousiastes et ont atteint des niveaux records.

USA : Le Nasdaq atteint des niveaux historiques, poussé par les résultats encourageants des entreprises.

Risque de correction en cas de :

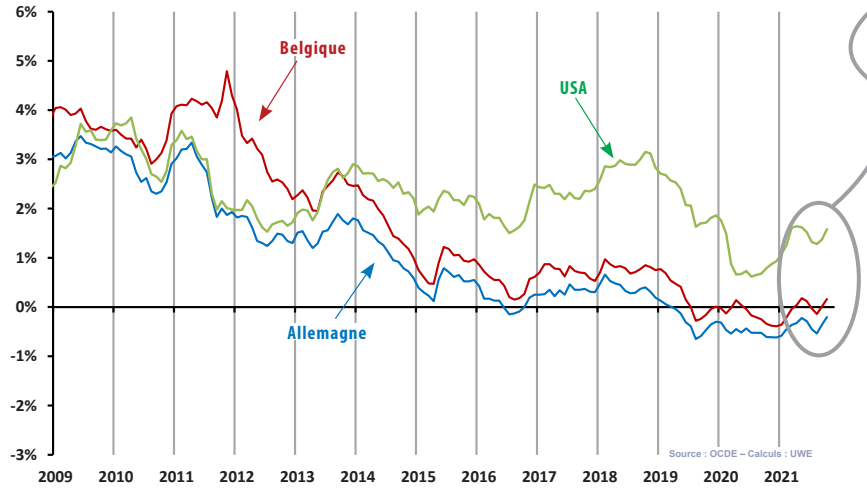
- ➜ hausse trop importante de l'inflation.
- ➜ hausse des taux directeurs.
- ➜ hausse des taux obligataires.

Coup de frein sur la reprise...

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

06 Rendement des obligations d'Etats à long terme

Taux mensuel moyen



Tension légèrement haussière sur les taux obligataires depuis le début de l'année.

Belgique : Les politiques monétaires toujours très accommodantes permettent néanmoins de garder ce taux sous la barre des 0,2% au cours de l'année 2021.

→ Les primes de risque restent très correctes et oscillent entre 0,2% et 0,4% en 2021 (écart entre les taux belges et allemands).

USA : Le taux passe le seuil de 1,5% en octobre.

→ La FED mène une politique monétaire moins expansionniste que la BCE.

Risques en cas de poursuite de la hausse :

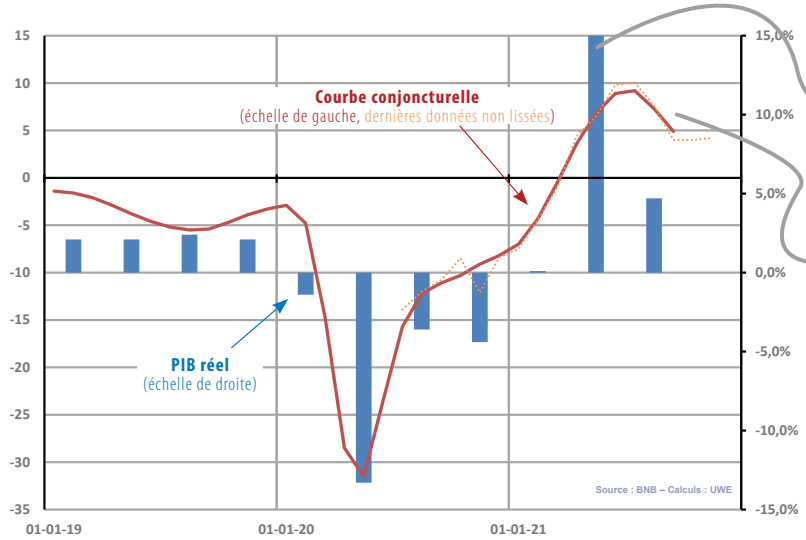
→ Hausse du service de la dette publique.

→ Baisse des cours boursiers.

ENVIRONNEMENT BELGE

07 PIB trimestriel* et courbe conjoncturelle

**En glissement annuel*



Conséquences sur le PIB Belge ?

Effet de rattrapage par rapport au terrible second trimestre de 2020(au plus fort de la crise sanitaire).

Première baisse en juillet de la courbe conjoncturelle depuis mai 2020 : les perspectives de croissance se tassent.

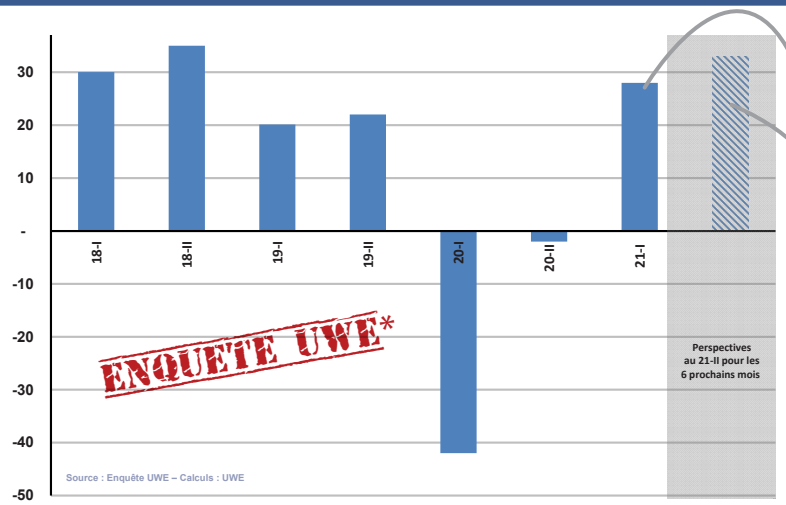
Le Bureau Fédéral du Plan prévoit tout de même une croissance du PIB en Belgique de 5,5% en 2021. Pour la Wallonie, les prévisions de l'IWEPS tablent également pour une croissance de 5,5%.

Malgré un retour à des niveaux pré-pandémie, la perte de richesse engendrée par la crise n'a pas été comblée (voir Graphique 15).

WALLONIE : ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

08 Activité en Wallonie : évolution et perspectives

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs wallons
(solde des réponses positives et négatives)



*Enquête menée avant l'émergence du variant Omicron et les nouvelles restrictions sanitaires

Le sentiment des chefs d'entreprise en Wallonie a été globalement positif au cours des six derniers mois.

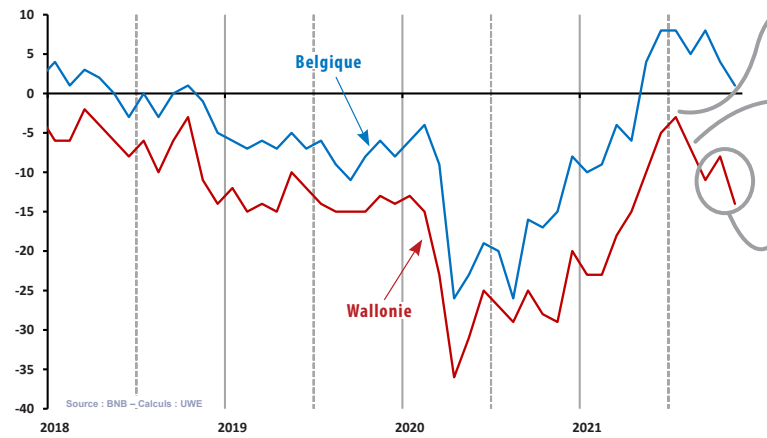
→ Attente d'une poursuite de l'amélioration sur les 6 prochains mois.

Néanmoins, une entreprise sondée sur deux s'attend à une stabilisation en comparaison à la période précédente.

WALLONIE : CONFIANCE DES CONSOMMATEURS

09 Indice synthétique de confiance des consommateurs

(soldes désaisonnalisés)



Amélioration de la confiance des consommateurs jusqu'en juillet 2021

→ Soutien à la reprise économique.

Baisse marquée suite aux inondations.

Après une hausse momentanée en septembre et en octobre, l'indicateur rechute en novembre.

En octobre 2021, 16% des ménages wallons déclaraient avoir subi une perte de revenus, contre 35% en avril 2020.

En octobre 2021, 49% des ménages wallons déclaraient avoir un coussin d'épargne de plus de 6 mois, contre 45% en avril 2020.

Le solde de l'indice de confiance reste structurellement plus faible en Wallonie qu'en Belgique.

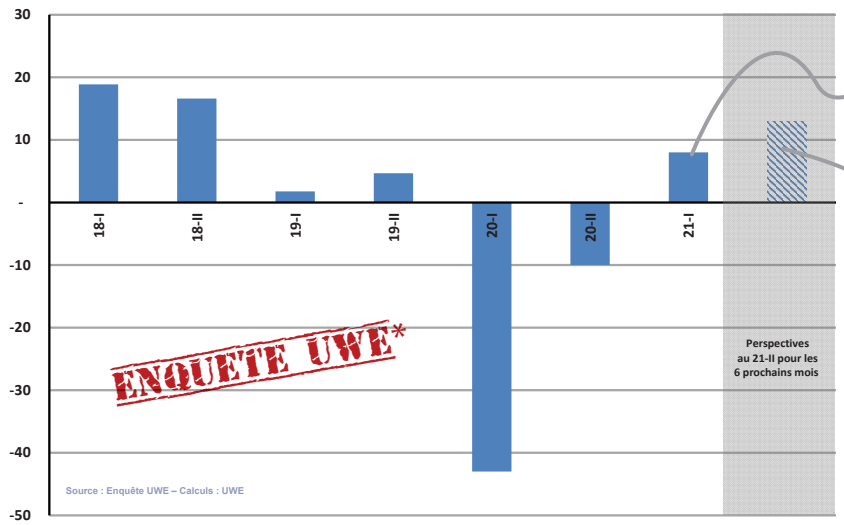
→ Reflet d'une dynamique économique moins solide.

Coup de frein sur la reprise...

WALLONIE : ÉVOLUTION DES EXPORTATIONS

10 Exportations en Wallonie : évolution et perspectives

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs wallons
(solde des réponses positives et négatives)



*Enquête menée avant l'émergence du variant Omicron et les nouvelles restrictions sanitaires

L'évolution des marchés à l'exportation des entreprises wallonnes a été globalement haussière au cours des 6 derniers mois.

→ Cela peut s'expliquer par le bon climat des affaires qui règnait en Allemagne et en France, les deux principaux partenaires de la Wallonie.

Toutefois, pas de démesure car le marché a été stable sur les 6 derniers mois pour près de la moitié des entreprises de la région.

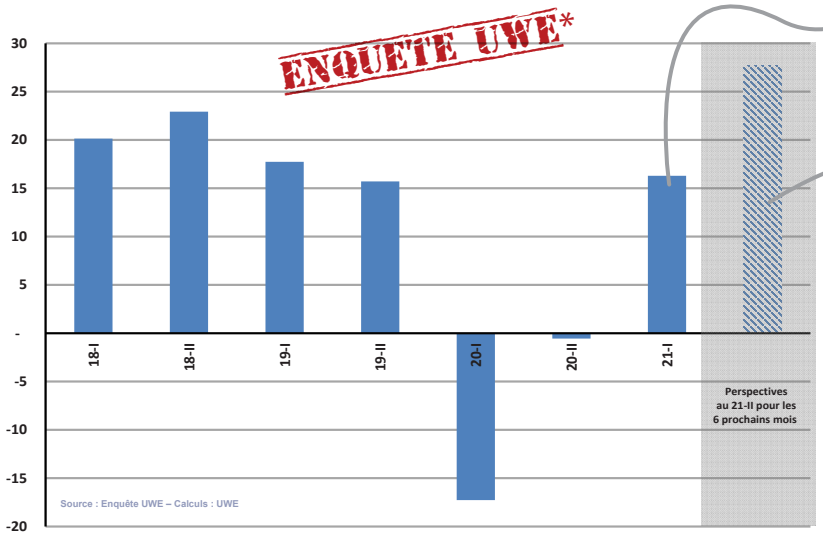
Les perspectives d'évolution sont haussières, mais inférieures aux niveaux pré-pandémie.

→ Perturbation du commerce international.
→ Hausse des coûts du transport.
→ Pénuries de matériaux.
→ Incertitudes liées à la crise sanitaire.

WALLONIE : MARCHÉ DU TRAVAIL

11 Embauches en Wallonie : évolution et perspectives

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs wallons
(solde des réponses positives et négatives)



*Enquête menée avant l'émergence du variant Omicron et les nouvelles restrictions sanitaires

La situation de l'emploi privé a considérablement progressé en Wallonie par rapport à l'année chaotique de 2020.

Le nombre de demandeurs d'emploi inoccupés a diminué de près de 18.500 entre janvier et novembre 2021.

Cependant, à l'instar des deux graphiques précédents, la hausse n'est pas démesurée.

→ Plus de la moitié des entreprises ont vu leur effectif rester stable.

Les perspectives pour les 6 prochains mois sont par contre plus encourageantes.

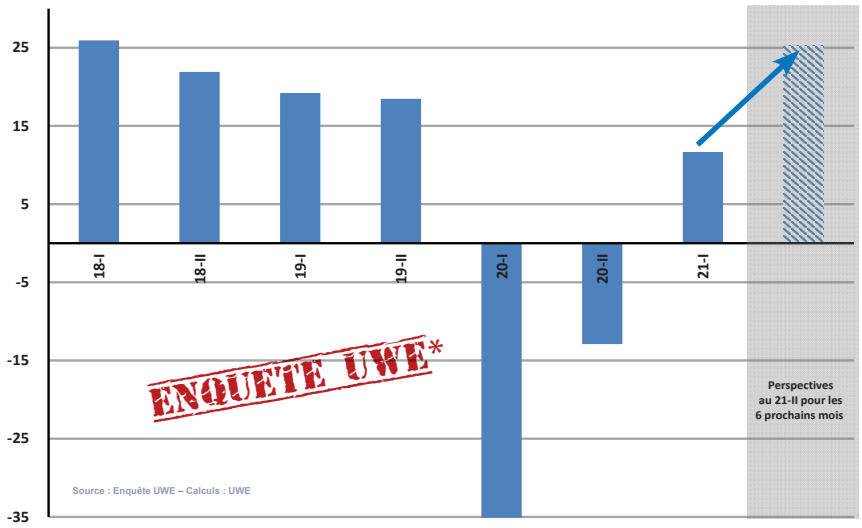
Forte tension sur la disponibilité de main-d'œuvre

→ 37.468 emplois vacants au second trimestre de 2021 (hausse de 5.814 unités par rapport au trimestre précédent).

WALLONIE : ÉVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT

12 Investissements en Wallonie : évolution et perspectives

Résultats de l'enquête de l'UWE auprès des entrepreneurs wallons
(solde des réponses positives et négatives)



*Enquête menée avant l'émergence du variant Omicron et les nouvelles restrictions sanitaires

La reprise des investissements privés devrait se poursuivre à un rythme soutenu :

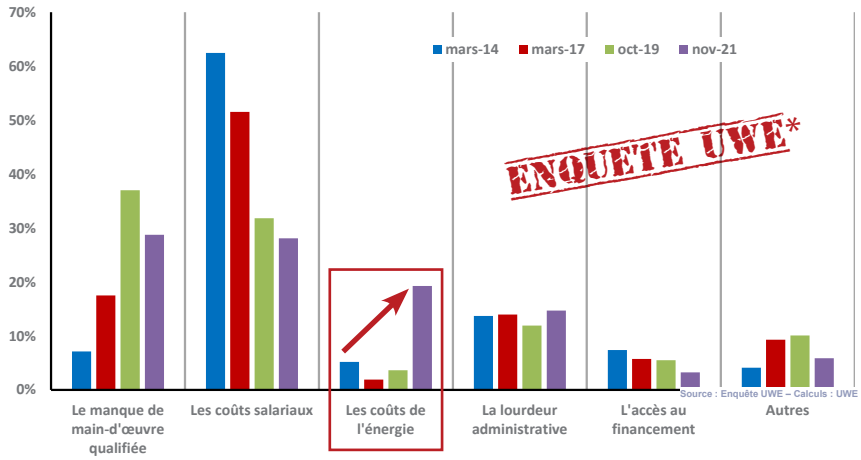
- Plan de relance.
- Tension sur l'offre : besoin d'investir.
- La demande devrait être en augmentation (épargne conséquente).
- Hausse du niveau d'utilisation des capacités de production.
- Taux d'intérêt faibles.
- Accès facilité au crédit en 2021.

MAIS attention aux incertitudes liées aux prix des matériaux et aux problèmes d'approvisionnement.

WALLONIE : IMPACT SUR LA COMPÉTITIVITÉ

13 Facteur qui handicape le plus la compétitivité des entreprises

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



*Enquête menée avant l'émergence du variant Omicron et les nouvelles restrictions sanitaires

L'impact du manque de main-d'œuvre reste le premier enjeu de compétitivité pour les entreprises wallonnes.

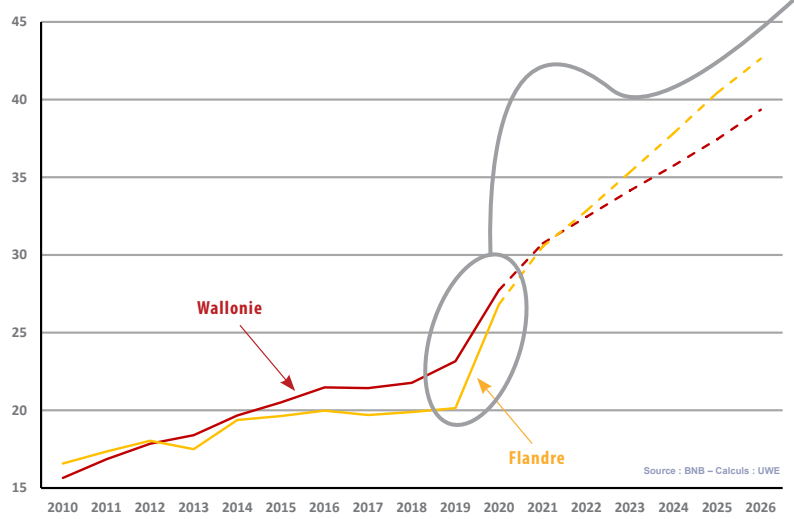
Les coûts salariaux sont toujours un facteur important pesant sur la compétitivité.

Historiquement, les coûts de l'énergie n'étaient pas la première source de préoccupation des entreprises quant à leur compétitivité.

- MAIS en novembre 2021, 19% des entreprises wallonnes ont déclaré cet élément comme premier facteur d'impact sur leur compétitivité (contre 4% il y a deux ans).

WALLONIE : DÉFIS DE LA RÉGION

14 Dette régionale
(en milliards d'euros)



La crise sanitaire et les inondations ont significativement creusé la dette publique de la Wallonie.

En 2019, la dette wallonne s'élevait à 23,2 milliards d'euros contre 32,4 fin 2022 (prévisions).

Les prévisions avoisinent les 40 milliards d'euros à l'horizon 2026, à politique inchangée.

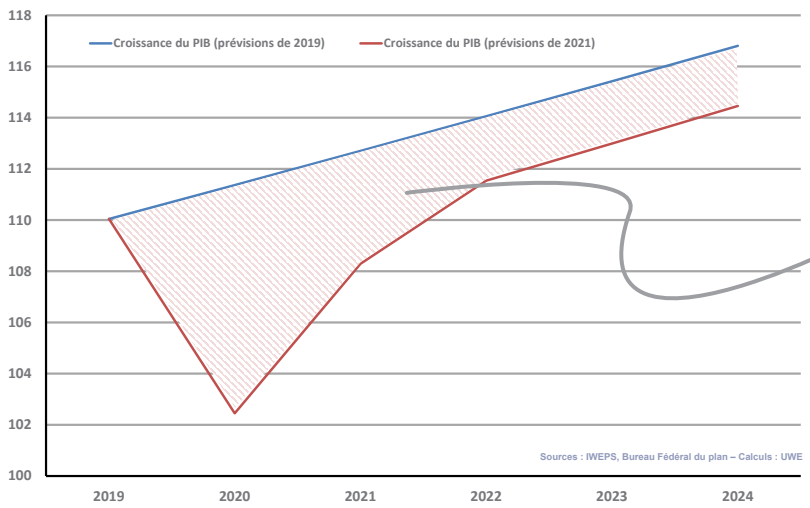
→ *A ce niveau, "la soutenabilité de la dette régionale wallonne n'est pas assurée" (Commission externe de la dette et des finances publiques wallonnes, novembre 2021).*

Cela pose des questions majeures : réduction des déficits, maitrise des dépenses...

Malgré une population deux fois moins importante en Wallonie, la dette en valeur absolue devrait rester supérieure à celle de la Flandre jusqu'en 2022.

WALLONIE : DÉFIS DE LA RÉGION

15 Evolution théorique et observée du PIB wallon
Basée sur les prévisions du Bureau Fédéral du Plan réalisées en 2019 et en 2021
(en milliards d'euros)



Quelles sont les conséquences de la crise sur le PIB wallon ?

Malgré une reprise amorcée depuis le début de l'année et un retour à des niveaux pré-pandémie, il faut garder à l'esprit qu'il y a une perte « invisible » définitive.

La différence estimée correspond à une perte cumulée de richesse de 20,6 milliards d'euros sur 5 ans (2020 -> 2024).

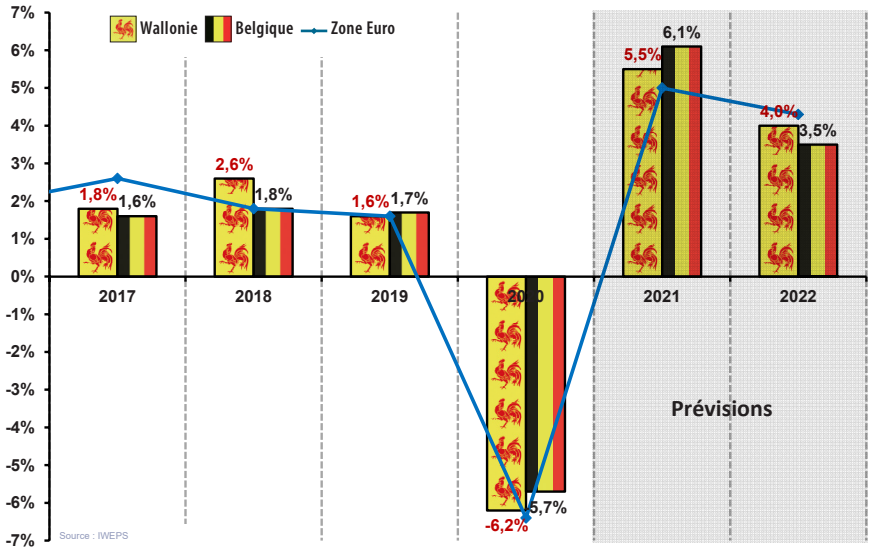
→ *Cette somme aurait théoriquement permis de rembourser tous les déficits publics accumulés jusqu'en 2015 !*

→ *Impact majeur et à long terme de la crise.*

PERSPECTIVES DE CROISSANCE

16 Croissance réelle du PIB

Variation en % par rapport à l'année précédente



Quelles sont les perspectives de croissance pour 2022 ?

Zone Euro : 4,3%

Belgique : 3,5%

→ La croissance devrait se poursuivre en 2022, mais à un rythme moins soutenu qu'en 2021 (en partie à cause de l'effet de seuil qui s'estompe).

Wallonie : 4%

→ Croissance économique plus élevée qu'en Belgique, sous l'impulsion des besoins d'investissement (PDR et inondations).

→ Ampleur importante des dépenses publiques dans le plan de relance (mais quid de l'effet multiplicateur à long terme ?).

Notons que ces perspectives devraient être revues à la baisse, à cause de l'évolution récente de la pandémie.

LES PRINCIPAUX MESSAGES À RETENIR POUR LA WALLONIE SONT :

1. Reprise économique marquée au cours de l'année 2021.
2. 4 principaux risques qui pèsent à court terme sur les perspectives de croissance :
   - Évolution de l'épidémie.
   - Pénurie de main-d'œuvre.
   - Hausse de l'inflation, tirée par les tensions sur les prix de l'énergie.
   - Problèmes d'approvisionnements et risques de pénuries qui en découlent.
3. Les perspectives d'activité, d'exportation, d'emploi et d'investissement sont à la hausse en Wallonie. Néanmoins, il est important de noter que les réponses aux enquêtes UWE ont été fournies début novembre. Elles ne tiennent donc pas compte des dernières actualités, notamment sanitaires.
4. La dette publique de la Wallonie explose, ce qui pose la question de sa soutenabilité à long terme.
5. Malgré une reprise amorcée depuis le début de l'année et un retour à des niveaux pré-pandémie, il y a une perte «invisible» définitive.

La rédaction de ce "Point Conjoncturel" a été achevée le **6 décembre 2021**.

Rédaction : Olivier PAUWELS (olivier.pauwels@uwe.be) - **Mise en page :** Thierry DECLOUX
Editeur responsable : Olivier de WASSEIGE

union wallonne des entreprises

Accélérer la création et le développement de l'activité économique en Wallonie

L'Union Wallonne des Entreprises (UWE) est l'organisation des **employeurs privés** qui **agit** pour assurer **la prospérité de la Wallonie**, à travers la mise en place et le soutien d'un **climat** et d'un **cadre** qui permettent la création et le développement d'entreprises compétitives et durables.

De la petite entreprise familiale à la grande multinationale, l'UWE représente et défend les 80.000 entreprises de Wallonie. Toutes les branches de l'industrie et des services y sont actives. L'UWE, nommée «SDG Voice 2020», promeut un monde entrepreneurial fort et le sensibilise à une prospérité durable. Importante source d'informations sur l'économie et les entreprises, l'UWE est l'interlocuteur privilégié des autorités et des parties prenantes de la société civile.

Soutenue par ses membres (dont 25 fédérations sectorielles) et par des partenariats forts, l'UWE appuie son action sur une équipe basée à Louvain-la-Neuve. Elle entretient des collaborations étroites avec les organisations professionnelles et les Chambres de Commerce et d'Industrie.

Union Wallonne des Entreprises

www.uwe.be

Rue de Rodeuhaie 1 • 1348 LOUVAIN-LA-NEUVE
010/47.19.40 • info@uwe.be