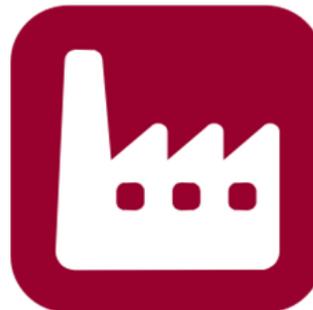


Une collaboration entre



Rapport sur l'Économie Wallonne



Présentation - Conférence de presse

13 Février 2017

Un outil d'analyse de l'économie wallonne

Objectif du REW :

Fournir des informations objectives et des analyses critiques de la situation économique en Wallonie dans une perspective de moyen terme

- **Exploitation de nouvelles données à l'échelle régionale** : PIB dans l'optique dépenses, données DynaM, base de données du modèle HERMREG, tableaux entrées-sorties interrégionaux
- **Utilisation de méthodes statistiques avancées** : analyse *shift-share*, modèle économétrique à correction d'erreur, analyse de chaînes de valeur (modèle de Leontief)

REW 2016 : le **Rapport 2016** avait conclu à *un défi majeur* pour la Wallonie : **renforcer son développement économique intérieur**, avec *3 points d'attention*

- Garantir un emploi au plus grand nombre de personnes d'âge actif
- Nécessité d'accroître les marges de manœuvre des acteurs économiques
- Diversification des activités

REW 2017 : le **Rapport 2017** prolonge la réflexion et se focalise sur les **facteurs déterminants de ce développement**

- **Le commerce extérieur**
- **L'investissement**
- **La dynamique entrepreneuriale**

Les principaux défis identifiés par le REW 2017

1. Le défi d'ouvrir de nouveaux débouchés, dans les économies émergentes ... et en Belgique
 2. Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande : un défi pour l'action publique
 3. La dynamique entrepreneuriale en Wallonie : le défi d'une croissance inclusive
- Une illustration à travers la chaîne de valeur de la construction

Défi 1 : Ouvrir de nouveaux débouchés, dans les économies émergentes ... et en Belgique

Maintien des parts de marché depuis 2005

- Croissance des exportations au même rythme que les **marchés potentiels**
- Malgré une détérioration de la **compétitivité prix (et coût)**

→ Compétitivité « hors prix » favorable ?

→ Montée en puissance des services

→ Facteur de risque dans certains secteurs ?

Mais

- Le niveau des exportations reste faible (16% du total belge)
- Les marchés potentiels sont moins dynamiques que le commerce mondial

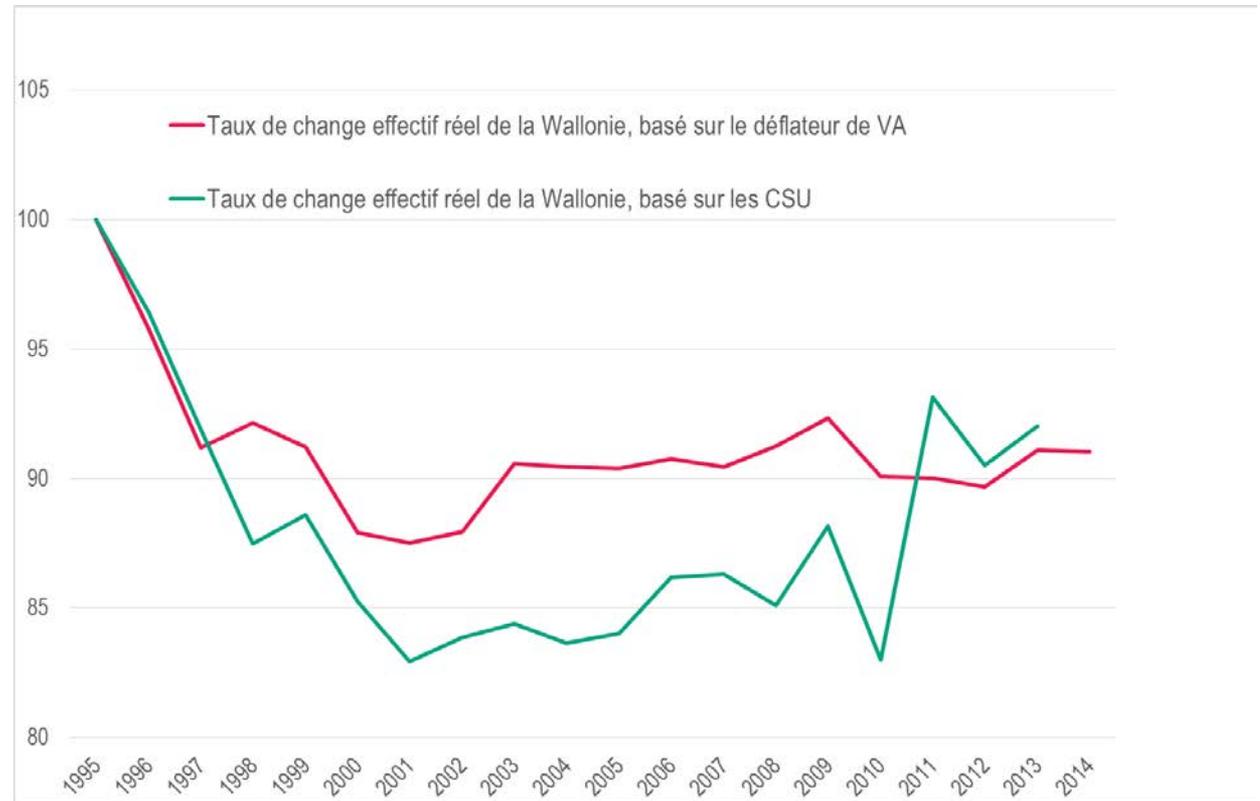
Evolution des exportations wallonnes dans le contexte international
(croissance annuelle moyenne en %)



Sources : comptes régionaux IWEPS-BNB-IBSA-SVR, FMI - Calculs : IWEPS

Défi 1 : Ouvrir de nouveaux débouchés, dans les économies émergentes ... et en Belgique

Evolution du taux de change effectif réel de la Wallonie (indice 1995 = 100)



...détérioration de la compétitivité prix (coût)

Sources : BNB, FMI, BCE, Calculs : IWEPS

Défi 1 : Ouvrir de nouveaux débouchés, dans les économies émergentes ... et en Belgique

34% de l'emploi

Impact du commerce extérieur sur l'économie

- Le **commerce international** a un impact relativement faible sur la Wallonie

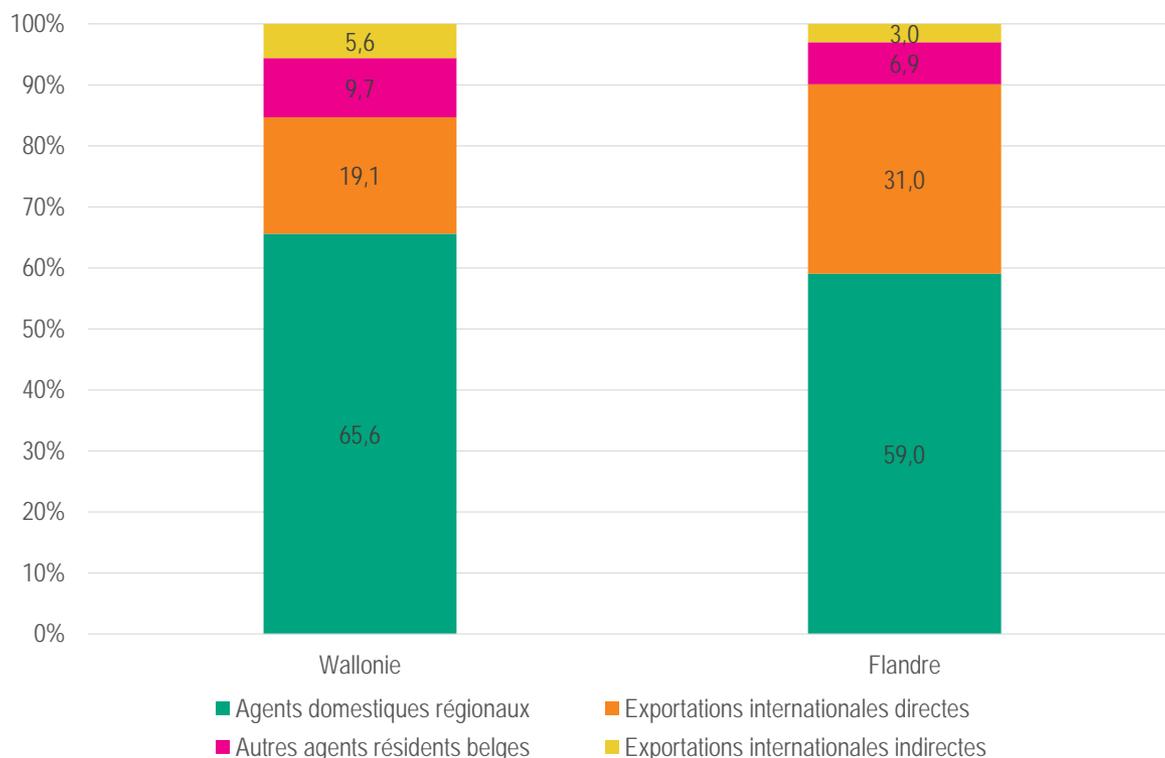
→ **19% de l'emploi (230.800 personnes) régional dépendent des exportations de la Wallonie vers d'autres pays (contre 31% en Flandre)**

- Le **commerce inter-régional** compense en partie cette faiblesse

→ **15% de l'emploi (184.300 personnes) régional dépendent des livraisons vers la Flandre et Bruxelles**

Soit 34% d'emplois régionaux liés à la demande « externe »

Répartition de l'emploi régional généré, par destination (2010)



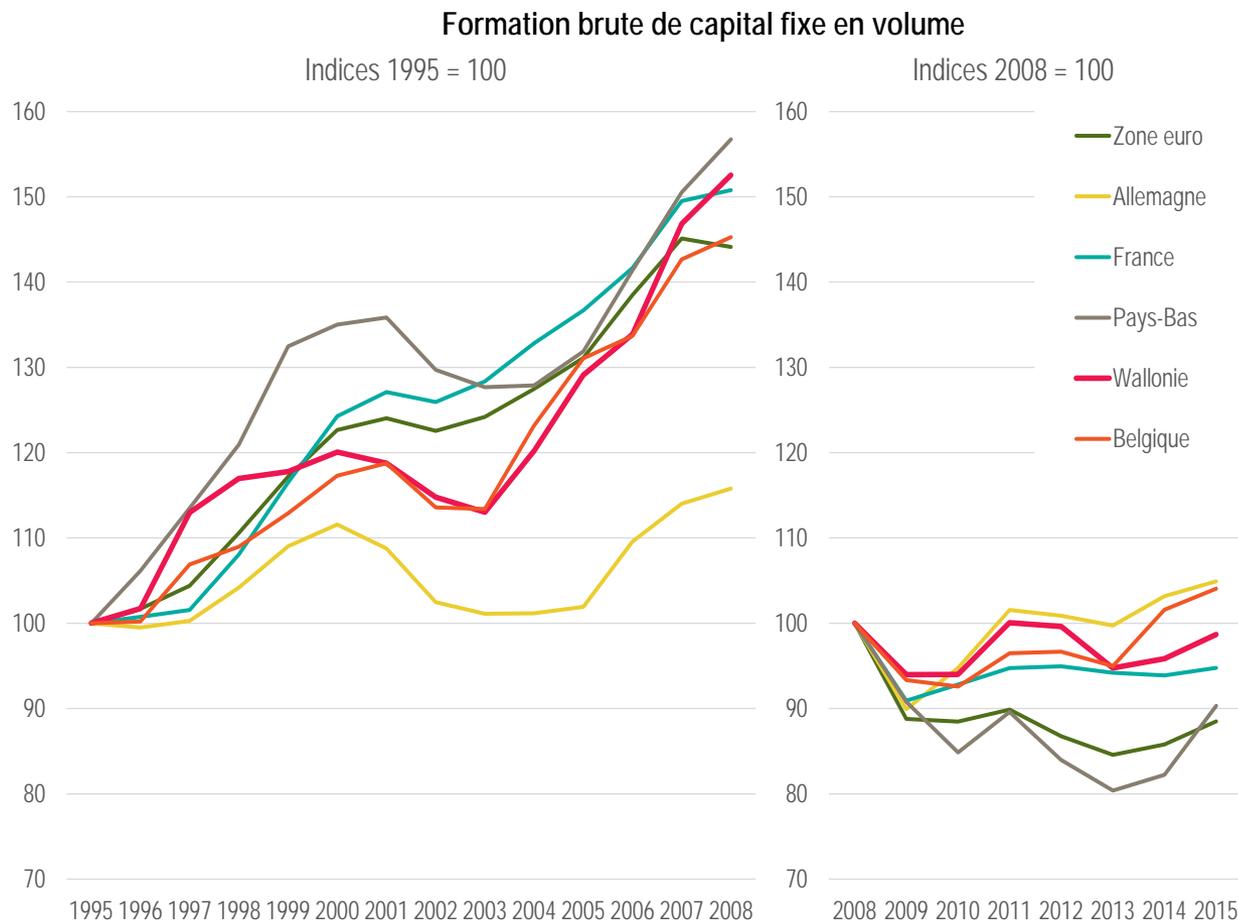
Source : BFP, Matrice input-output interrégionale. Calculs IWEPS

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

-0,2%

Croissance annuelle moyenne de l'investissement en Wallonie depuis la crise de 2009

- Période faste entre 2003 et 2008 (+6,3% de croissance annuelle)
 - Evolution moins défavorable qu'en Zone euro (-1,7%) depuis 2009
 - Sur longue période, la croissance de l'investissement demeure supérieure à celle du PIB
- Tendence à la hausse du taux d'investissement (25% du PIB)



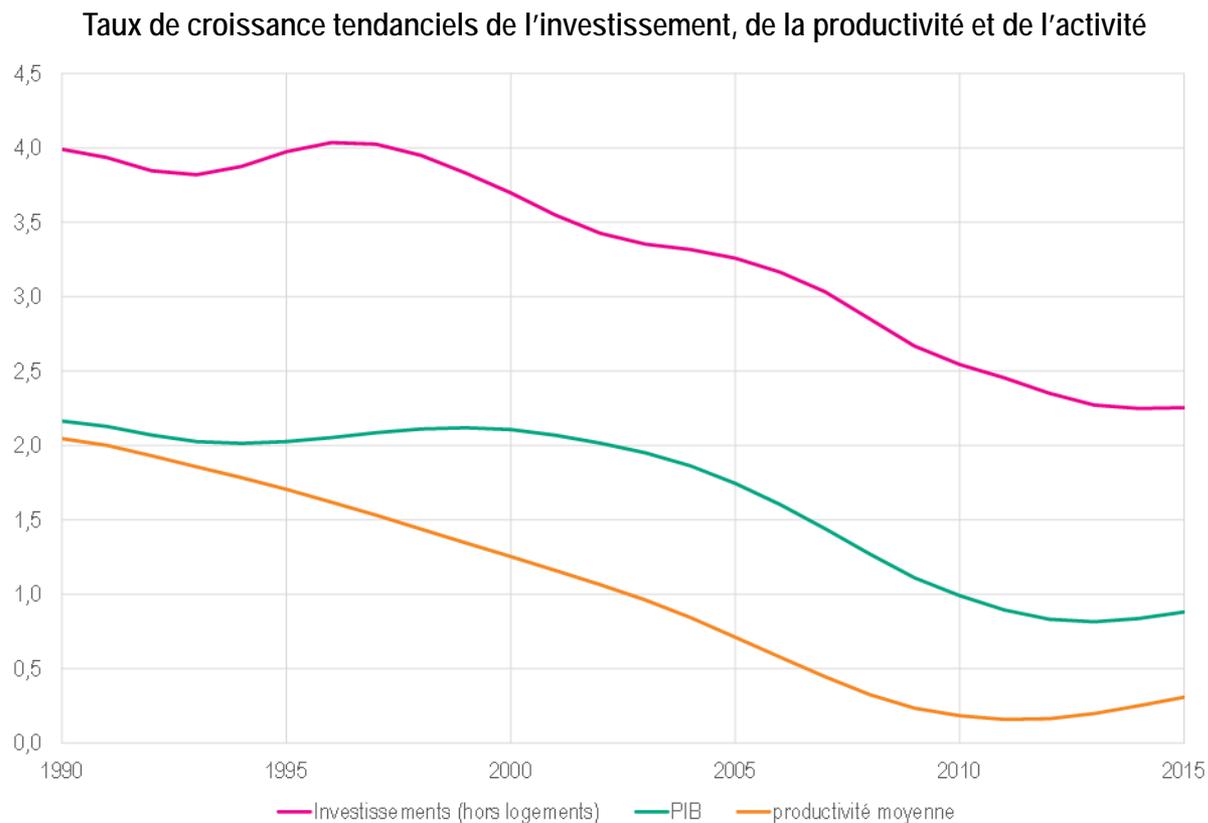
Sources: IWEPS (Tendances économiques, octobre 2016, sur base de HERMREG et ICN) et Commission européenne (AMECO, novembre 2016)

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

Depuis la crise de 2009, l'atonie de l'investissement dans un contexte de reprise fragile pèse sur la croissance potentielle

Impact de l'investissement sur l'économie

- **A court terme – soutien à l'activité**
→ **95.000 emplois** en Wallonie (8% de l'emploi) dépendent de manière directe et indirecte de la demande wallonne d'investissement
- **A long terme – déterminant de la croissance potentielle**
→ Le ralentissement de l'accumulation du capital affecte la productivité et la croissance économique
→ Les économies européennes tournent à bas régime



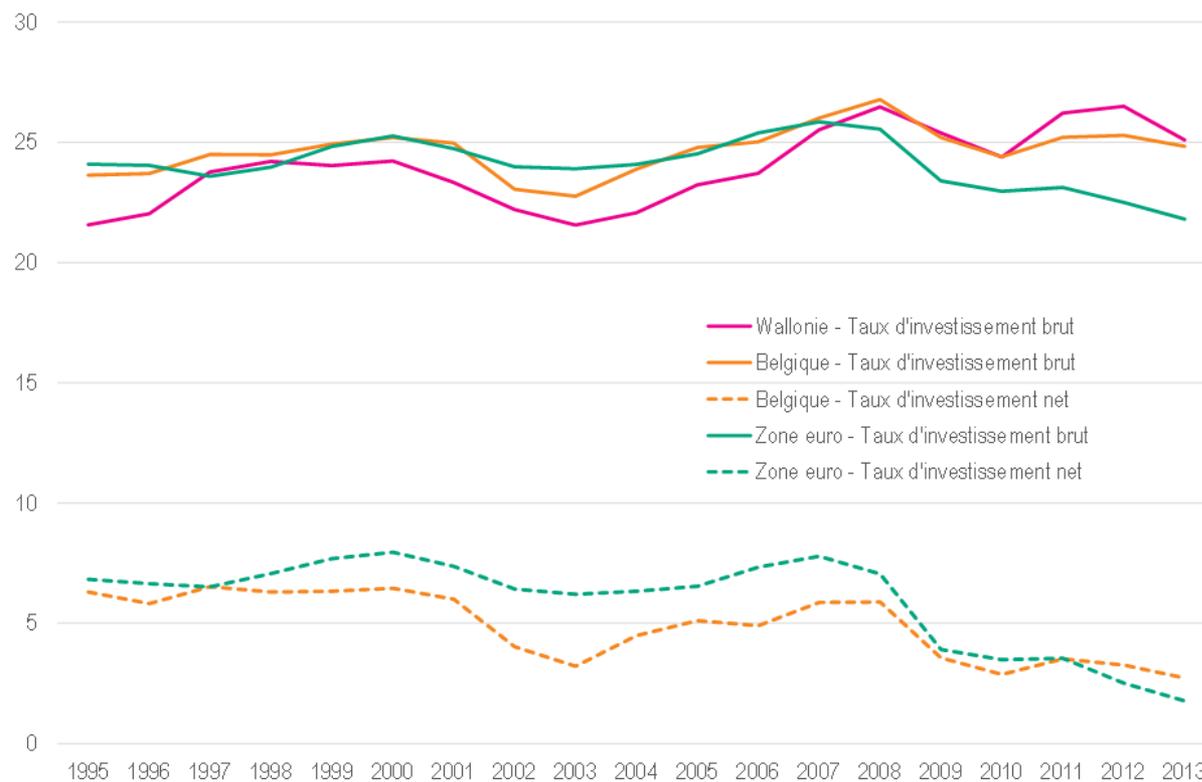
Sources: IBSA, IWEPS, SVR et BFP (2016), modèle HERMREG et calculs IWEPS

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

Faible extension des capacités de production

- Part de la consommation de capital fixe en hausse (investissement de renouvellement)
- Réorientation de la structure de l'investissement vers les actifs immatériels
 - Le secteur des services
 - Le secteur pharmaceutique

Evolution des taux d'investissement brut et net : Zone euro, Belgique, Wallonie



Sources : ICN, Commission européenne (AMECO) et calculs IWEPS

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

Investissement par secteur institutionnel

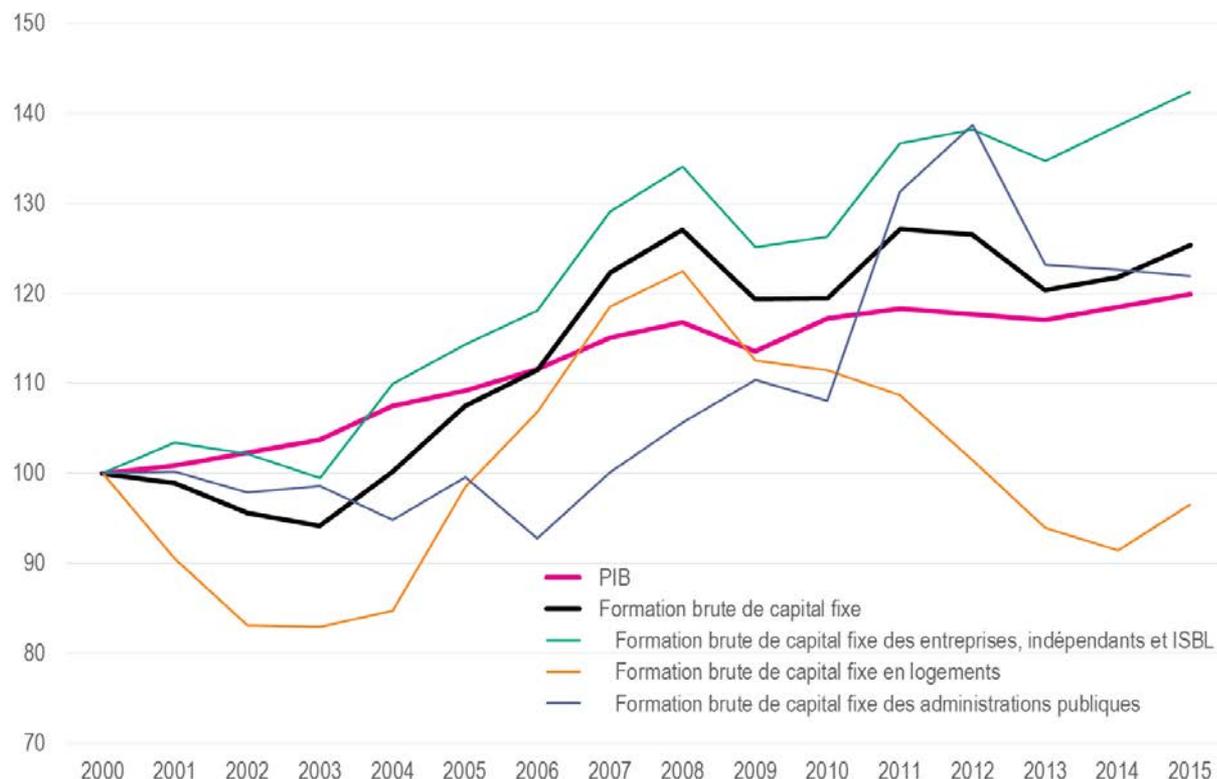
Parts relatives

- Investissement des entreprises : 63%
- Investissement résidentiel : 25%
- Investissement public : 12%

Rythmes de croissance

- Investissement entreprises > PIB
- Investissement public = PIB
- Investissement résidentiel < PIB

Evolution de la FBCF en volume (2000 = 100)



Sources: ICN et estimations IWEPS

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

Déterminants

Investissement des entreprises

- La **demande** et son anticipation
- Le **taux d'utilisation des capacités de production**
- La profitabilité de l'investissement
 - Coût du capital
 - Rendement
- Les capacités de financement
 - Internes : **taux de marge**
 - Externes
- L'incertitude

Investissement résidentiel

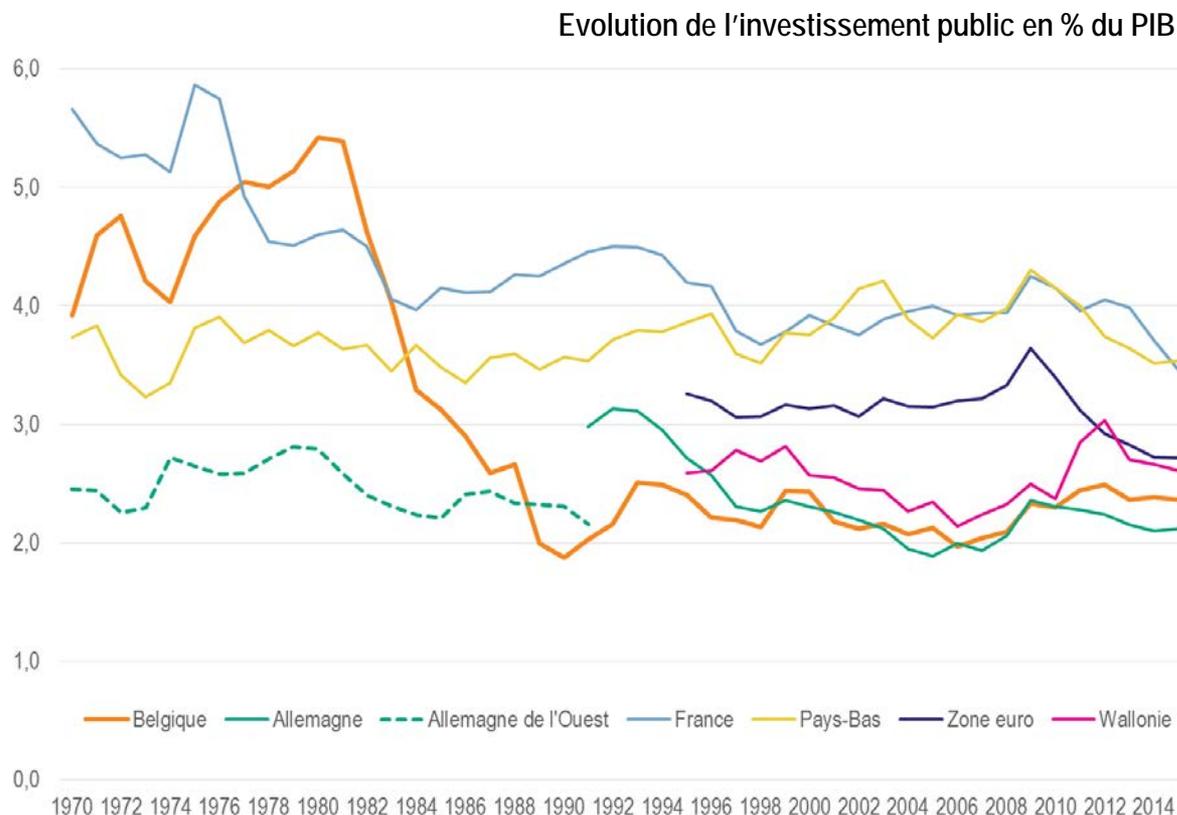
- Le **revenu disponible**
- La **part des 25-44 ans dans la population**
- Le **taux de chômage**
- Les conditions du crédit bancaire (**taux d'intérêt**, etc.)
- Les **prix**
 - des terrains
 - **de la construction neuve**
 - du marché secondaire
- La fiscalité (période marquée par plusieurs changements majeurs)

*Déterminants identifiés sur la base de modèles empiriques à l'échelle wallonne
sur la période 1986 - 2013*

Défi 2 : Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande

Niveau faible d'investissement public en Belgique

- Chute durant les années 80
- Position défavorable en comparaison européenne, malgré
 - Des dépenses publiques totales élevées
 - La résilience depuis la crise
 - Des aides à l'investissement qui atténuent cette faiblesse
- Dépréciation plus rapide implique un investissement public net négatif, sauf pour les pouvoirs locaux (44% de l'investissement public en Wallonie contre 37% en Belgique)



Sources : Commission européenne, AMECO, IWEPS.

Défi 3 : Dynamique entrepreneuriale, le défi d'une croissance inclusive

7,2%

d'indépendants
parmi les 15-64 ans

Taux plus faible que les moyennes belge (8,5%) et européenne (9,3%)

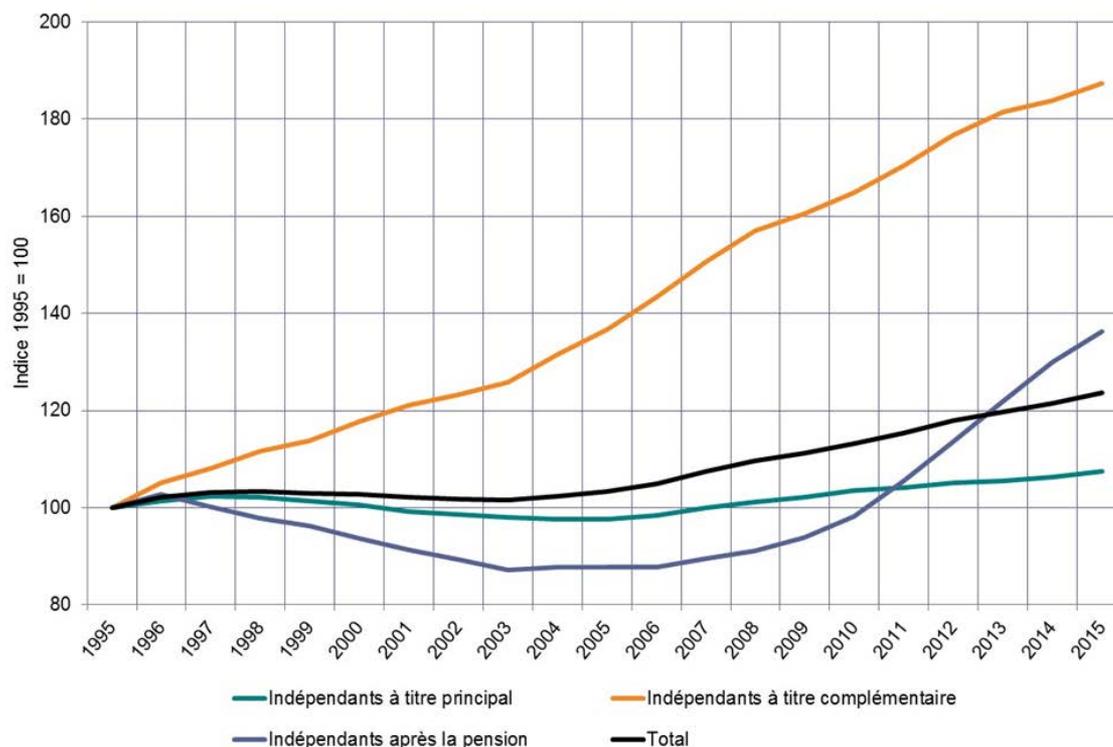
MAIS

Nombre d'indépendants en croissance (1995-2015)

- Peu importante pour les **indépendants à titre principal**
- Considérable pour les **indépendants à titre complémentaire (+87,4%)**, en particulier chez les femmes (+284%)
- Récente (à partir de 2004) pour les **actifs après la pension**

Trois mesures de la dynamique entrepreneuriale ... (1) Emploi indépendant

Évolution du nombre d'indépendants, selon le type d'activité, 1995-2015



Source : INASTI; calculs : IWEPS

Défi 3 : Dynamique entrepreneuriale, le défi d'une croissance inclusive

Trois mesures de la dynamique entrepreneuriale ... (1) Emploi indépendant

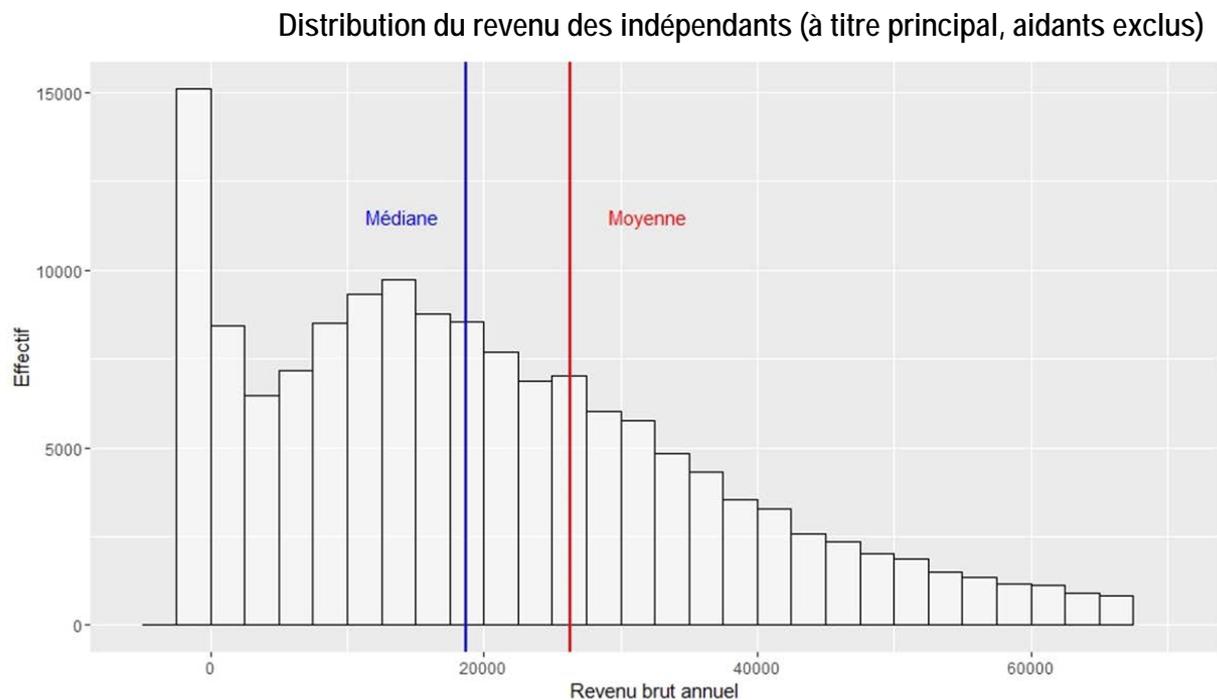
- **Différence systématique de revenus** (bruts d'impôts mais nets de cotisations et de frais professionnel) **entre hommes et femmes**

- **Distribution des revenus**

- Très inégalitaire
- Proportion importante d'indépendants (surtout des femmes) avec des revenus très faibles, voire nuls ou négatifs

→ Cette distribution s'explique peu par

- La composition sectorielle
- L'âge
- Le sexe
- La forme juridique



Source : INASTI; calculs : IWEPS, année 2015 (revenus de 2012)

Défi 3 : Dynamique entrepreneuriale, le défi d'une croissance inclusive

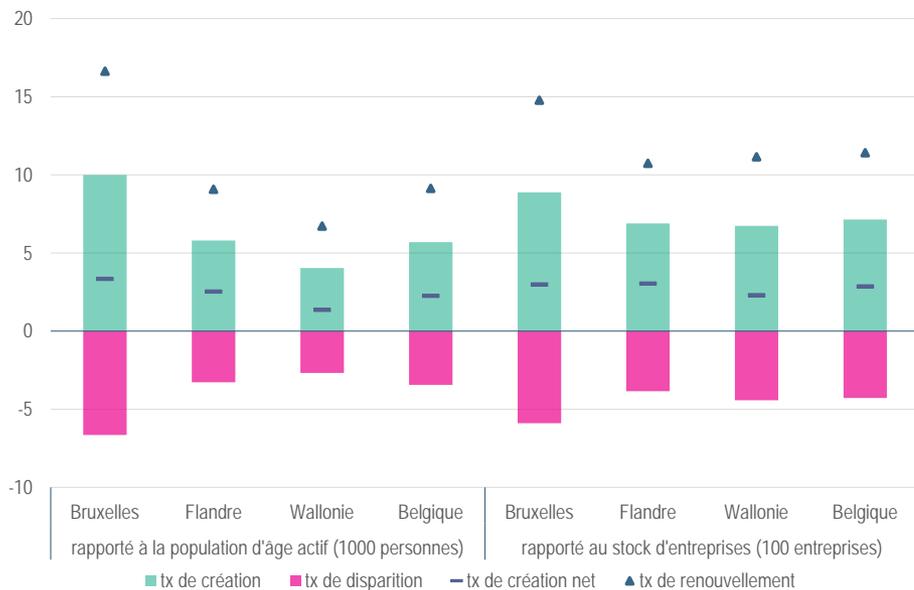
Trois mesures de la dynamique entrepreneuriale ...

(2) Créations d'entreprises

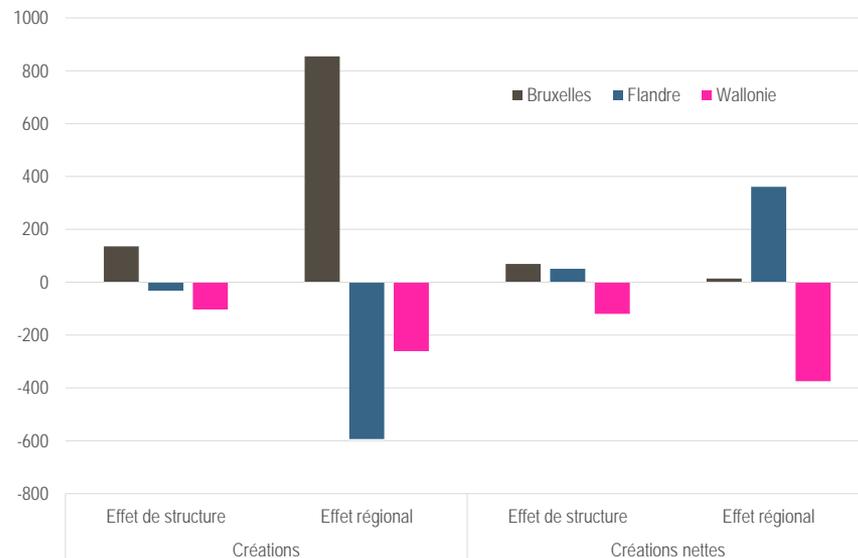
- Globalement, la dynamique entrepreneuriale en Wallonie s'inscrit en moyenne en léger retrait par rapport aux autres régions

2,3%
d'entreprises
en + par an

Taux de création, de disparition, taux de création net et taux de renouvellement – moyenne (2008-2015)



Effet de la structure sectorielle vs effet régional propre – moyenne (2008-2015)



Source : Données TVA – DGS – Calculs IWEPS

- Effet de structure négatif** : la Wallonie est relativement spécialisée dans des branches d'activité dans lesquelles il est, à l'échelle nationale, relativement moins facile de développer une nouvelle entreprise.
- Effet régional négatif** : au sein d'une même branche d'activité, la Wallonie enregistre des taux de création d'entreprises plus faibles que dans le reste du pays.

Source : Données TVA – DGS – Calculs IWEPS

Défi 3 : Dynamique entrepreneuriale, le défi d'une croissance inclusive

- 7.720 nouveaux employeurs par an en moyenne et 7.430 employeurs sortants (2006-2014)
→ Solde +290 (-56 en Flandre et +100 Bruxelles)
- Les nouveaux employeurs sont surreprésentés dans la création d'emploi, particulièrement en Wallonie : → 1 emploi sur 4
- Dans un contexte de hausse de la part des emplois bénéficiant du soutien public au premier engagement (45% des nouveaux emplois en 2005 à 61% en 2014)

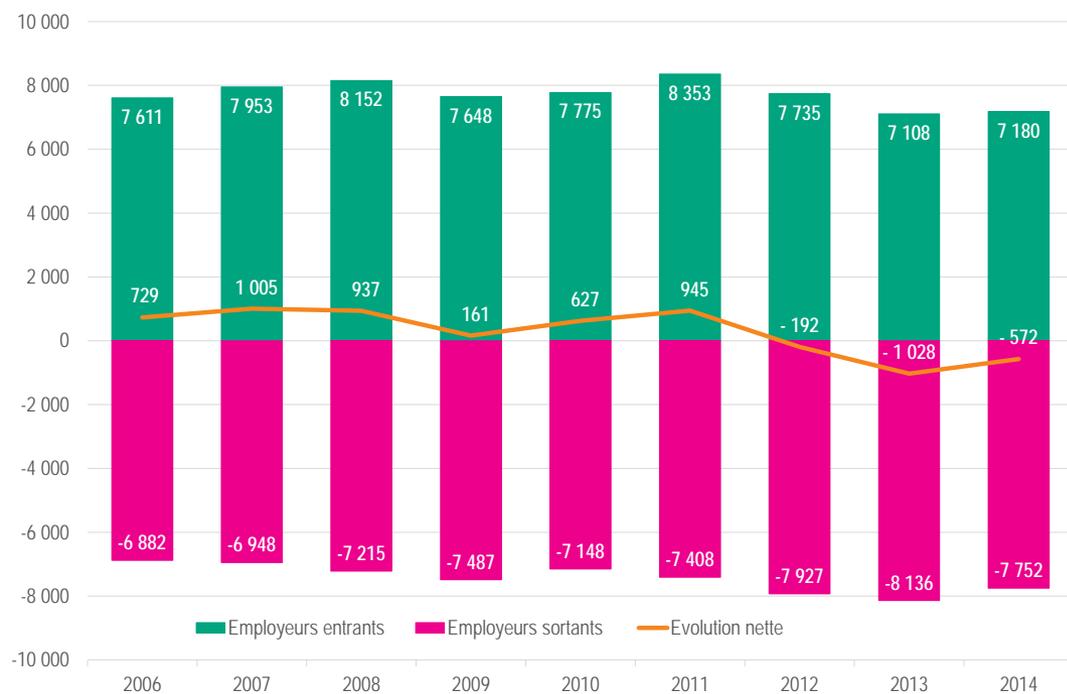
Importance des employeurs monorégionaux entrants (2005-2014)

	Part dans les employeurs actifs	Part dans l'ensemble des emplois créés
Wallonie	11%	24,4%
Flandre	9,5%	20,7%
Bruxelles	12%	25,6%
Belgique	10%	19,7%

Sources : DynaM ; ONSS, HIVA ; calculs : IWEPS

Trois mesures de la dynamique entrepreneuriale ... (3) Nouveaux employeurs

Dynamique des employeurs monorégionaux



Sources : DynaM ; ONSS, HIVA ; calculs : IWEPS

Illustration : la chaîne de valeur de la construction

Secteur dynamique et porteur de l'économie

- Poids dans l'économie

→ 6,0% de la VA

→ 6,8% de l'emploi

- Croissance annuelle moyenne (2003-2014)

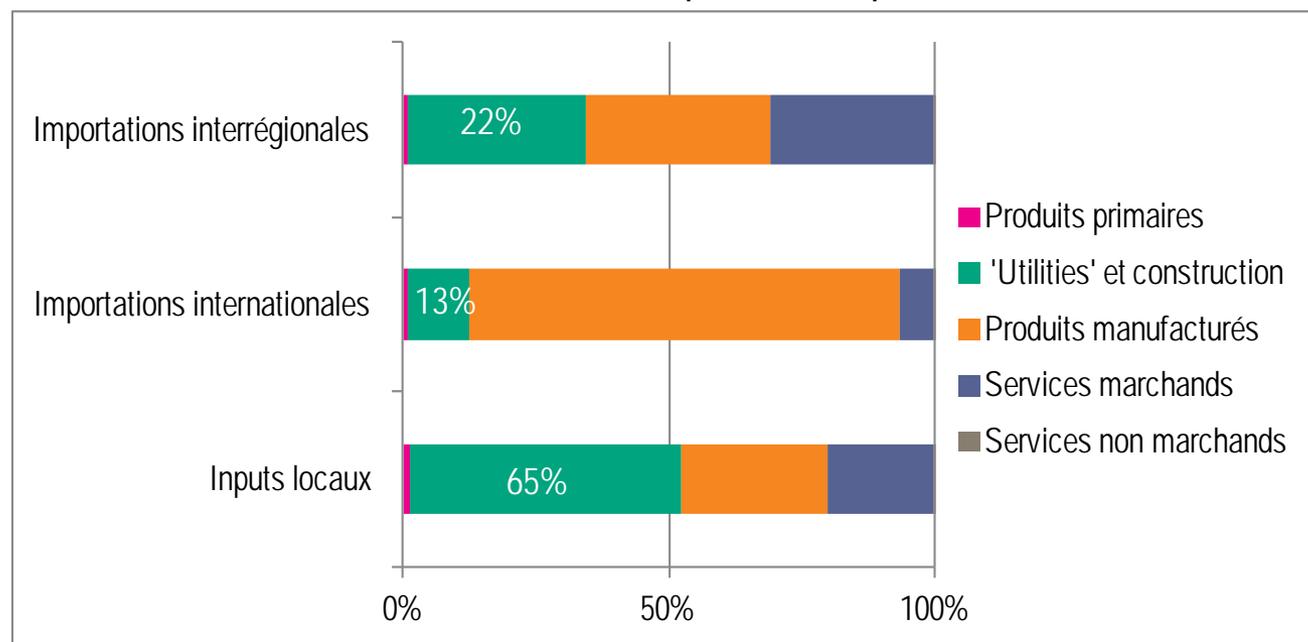
→ 2,8% pour la VA

→ 1% pour l'emploi

- Ancrage régional fort

→ 42% d'inputs intra-branches

Composition des inputs du secteur de la construction



Source : Tableaux élaborés dans le cadre de la convention 'Tableaux entrées-sorties régionaux monétaires pour la Belgique pour l'année 2010' entre le BFP, l'IBSA, le SVR et l'IWEPS, calculs propres.

Illustration : la chaîne de valeur de la construction

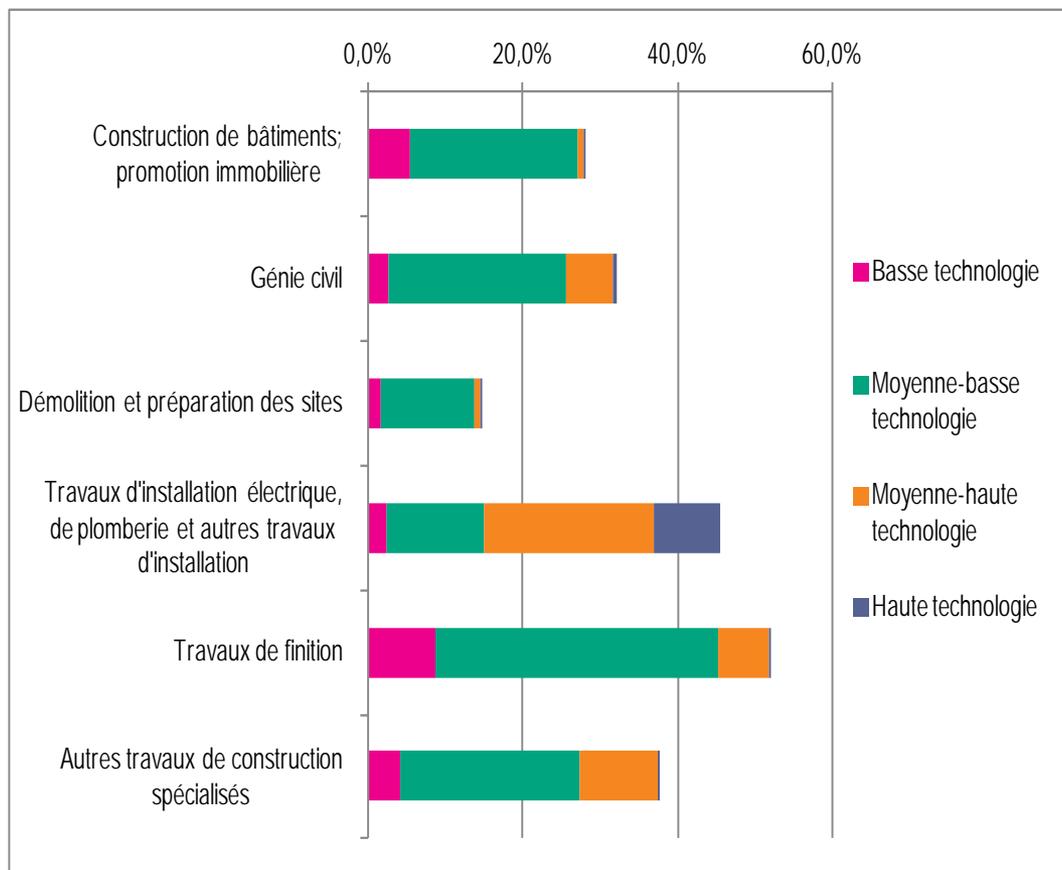
Potentiel important de diffusion de l'innovation ...

- Dépenses de R&D faibles
- Dépendance
 - aux secteurs amont pour les développements technologiques
 - à l'international croissante avec l'intensité technologique
 - plus importante à l'inter-régional pour les services (services financiers et à forte intensité de connaissances)

... mais un secteur très fragmenté

- Prédominance des PME
 - 50% d'indépendants représentant 23,9% de l'emploi
 - Taille moyenne : 2,58 emplois
- Performances des entreprises croissantes avec leur taille

Composition des inputs manufacturés de la construction, par niveau technologique (en % des inputs totaux)



Source : Tableaux élaborés dans le cadre de la convention 'Tableaux entrées-sorties régionaux monétaires pour la Belgique pour l'année 2010' entre le BFP, l'IBSA, le SVR et l'IWEPS, calculs propres.

Défi 1: Ouvrir de nouveaux débouchés, dans les économies émergentes ... et en Belgique

- Augmenter la diversification géographique, en s'orientant vers les pays émergents
- Soigner les relations commerciales avec les autres régions belges
- Réorienter l'industrie domestique vers les processus de production en aval des chaînes de valeur
 - Au plus près de la demande finale, pour être moins soumis à la compétitivité-prix
 - Dans des segments incorporant davantage de services et d'innovation, et où les marges sont plus élevées

Défi 2: Rompre la spirale négative de l'investissement et de la demande : un défi pour l'action publique

- Soutenir les perspectives de débouchés pour les entreprises et les revenus disponibles des ménages
- Relever et réallouer les investissements publics en faveur des actifs les plus susceptibles de renforcer le potentiel économique wallon (équipements et infrastructures)
- Coordonner les politiques d'investissement public entre tous les niveaux institutionnels

Défi 3: La dynamique entrepreneuriale en Wallonie, moteur d'une croissance inclusive

- Faciliter la création et le développement de jeunes entreprises pour renforcer la création d'emploi et la productivité.
- Tout en luttant contre les inégalités (de genre) et la fragilité relative qui caractérisent l'emploi indépendant