

L'Écho

ÉCONOMIE • ENTREPRISE • FINANCE

S&P 500	1.309,04	-0,19%	↘
DJ STOXX 50	3.531,56	+0,20%	↗
BEL 20	3.933,23	+0,09%	=
EURO EN DOLLAR US	1,222	-0,40%	↘
BARIL DE BRENT	67,57	+1,06%	↗

VENDREDI 7 AVRIL 2006 N° 69 - 126^e ANNÉE. PRIX: 1,30 EUR. RUE DE BIRMINGHAM 131, 1070 BRUXELLES. TÉL.: 02/526.55.11.

Eco Nuit à 23H00 sur La Première.



Le rendez-vous de l'actualité économique et financière

www.lecho.be

économie

La consommation de carburants baisse. D'après les données les plus récentes du SPF Economie, la consommation de diesel et d'essence serait en baisse, respectivement de 1,7 et 8,8%, entre 2004 et 2005. Malgré les incitants fiscaux, la consommation de LPG a baissé de 5% en un an. **p. 3**

Reporter ses congés contre dédommagements financiers, c'est fini. La Cour européenne de justice a rendu hier un arrêt selon lequel les travailleurs ne peuvent pas reporter leurs congés payés contre rémunération. Cela irait à l'encontre de la directive sur le temps de travail. **p. 4**

entreprise

Pas d'amendements anti-Mittal dans la loi OPA luxembourgeoise. D'inspiration libérale, le projet devrait mettre fin aux accusations de la presse anglo-saxonne qui voyait la volonté luxembourgeoise de protéger le sidérurgiste Arcelor contre les intentions de reprise de Mittal Steel. **p. 6**

Le gendarme énergétique belge (Creg) planche sur les répliques d'Electrabel et consorts. Le comité de direction de la Creg, visiblement divisé, s'est réuni ce jeudi. Notamment pour répondre aux attaques d'Electrabel, Fluxys et Distrigaz dans le dossier «Suez-Gaz de France». **p. 7**

Vodafone pousse Belgacom à la hausse. Le titre de Belgacom a encore bondi de 2,87% ce jeudi, pour clôturer la séance à 28,31 EUR pièce. Plus de 2 millions de titres ont été traités. Belgacom bénéficie depuis quelques jours de nouvelles spéculations au sujet des 25% de Vodafone dans Proximus. **p. 7**

finance

Actions européennes soutenues par les révisions bénéficiaires. Le ratio des révisions bénéficiaires pour le DJ Stoxx 600 est à son niveau le plus élevé depuis 1989! Dans le même temps, l'indice européen se traite à 13,8 fois ses bénéfices attendus pour 2006, ce qui reste correct. **p. 8**

Le Lloyd's en perte pour la première fois depuis 4 ans. Le Lloyd's of London, premier marché mondial de l'assurance spécialisée, a essuyé sa première perte depuis 2001 et les attentats du 11 septembre. En cause, la série d'ouragans qui ont frappé le sud des États-Unis l'été dernier. **p. 8**

SOMMAIRE

Epinglé	.....	p. 2
Economie	.....	p. 3 et 4
Entreprise	.....	p. 5 à 7
Finance	.....	p. 8 et 9
Expertise	.....
législation sociale	.....	p. 10
Immobilier	.....	p. 10 et 11
Art & culture	.....	p. 15
Service	.....	p. 15
Marchés	.....	p. 17 à 31
Débats	.....	p. 17 à 32



CONJONCTURE

La Chine balance nos entreprises dans le fossé

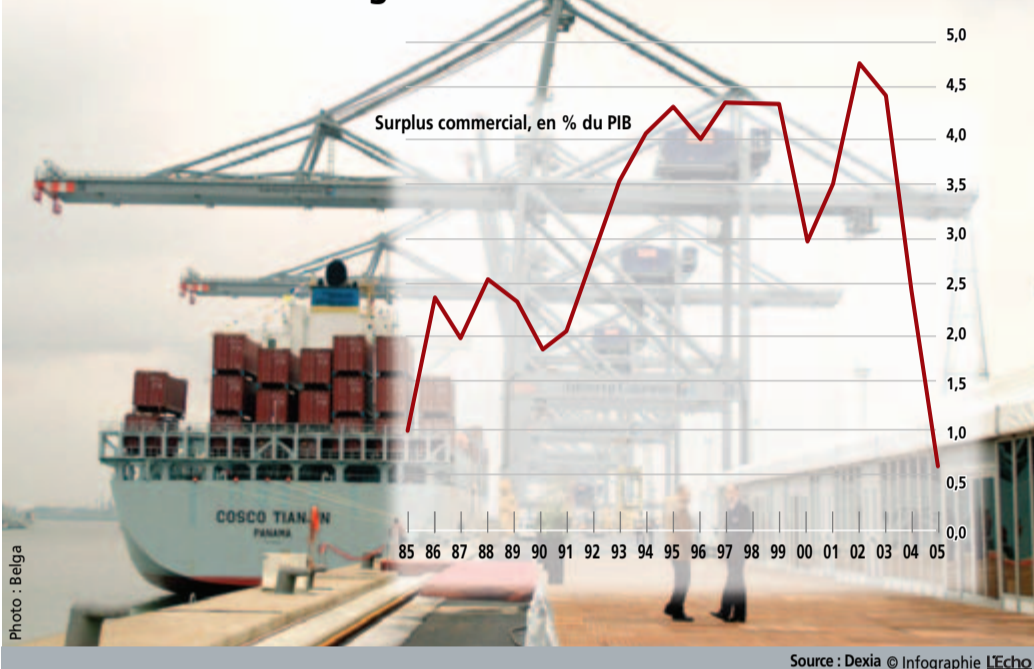
La compétitivité belge se détériore. Pour preuve, notre balance commerciale fond.

TRADITIONNELLEMENT, le boni de la balance commerciale belge est élevé. Ce n'est plus le cas. Il a fondu ces dernières années. En 2005, ce surplus ne s'élevait plus qu'à 1,8 milliard d'euros, soit 0,6% du produit intérieur brut (PIB). C'est six milliards de moins qu'en 2004 et huit milliards de moins qu'en 2003. A l'origine de ce phénomène: l'augmentation de la facture pétrolière. Mais aussi la perte de compétitivité de nos entreprises. Nos importations augmentent plus vite que les exportations. Les importations de produits chinois ont ainsi progressé de plus de 32% l'année dernière. Le déficit de notre balance com-

merciale vis-à-vis des pays asiatiques est désormais de 2,4% du PIB. Il était à peine de 0,3% en 1997. La concurrence des pays à bas salaires touche de plein fouet l'économie belge. Les rémunérations en Chine sont 95% moins élevées qu'en Belgique. Il n'y a pas photo... La Chine fait figure d'épouvantail. «Il est urgent d'agir», estime Jacques De Pover, économiste chez Dexia. Le gouvernement, les patrons et les syndicats ont déjà convenu de maîtriser les hausses salariales, de promouvoir l'innovation et la formation. Ce sont des mesures positives même si leur effet pourrait ne se mesurer qu'à long terme, explique Jacques De Pover. Par ailleurs, le secteur des services se défend mieux que celui des biens. Suffisant? ■

Lire en page 3

Balance commerciale belge



BCE

Les marchés auraient tort d'attendre une hausse de taux en mai

Trichet a surpris hier en écartant le scénario d'un resserrement monétaire en mai.

LES MARCHÉS monétaires n'estimaient plus hier soir qu'à 20 ou 30% la probabilité que la Banque centrale européenne (BCE) hausse ses taux lors de sa réunion du 4 mai. Quelques heures plus tôt, avant que son président, Jean-Claude Trichet, ne tienne sa traditionnelle conférence de presse d'après décision sur les taux, la probabilité était encore de quasi 100%. La BCE a, comme prévu, maintenu hier son taux directeur inchangé à 2,50%. Mais Trichet a dit ensuite que les marchés se trompaient s'ils tablaient sur une hausse en mai. Malgré les pressions inflationnistes et une



La BCE pourrait augmenter ses taux en juin, a dit en substance Trichet.

reprise de la croissance, la BCE préférerait attendre sa réunion du 8 juin, à Madrid. ■ C.M. Lire éditorial en page 2 et article en page 4

CONSTRUCTION

Les prix de l'immobilier vont cesser de flamber

ING prévoit un ralentissement du marché immobilier. L'impact sur la croissance pourrait atteindre 1,5%.

CES DERNIÈRES ANNÉES, les prix des maisons, des appartements ou des terrains ont explosé en

Belgique. La hausse des prix atteignait parfois 10% par an! Ce scénario appartient au passé. Les économistes d'ING prévoient un ralentissement du marché immobilier dans les prochains mois et années. Les premiers signes en ce sens apparaissent déjà. «Il faut s'attendre à des hausses des prix nettement

moins importantes (les hausses ne dépasseront plus 4%)», juge Ivan Van de Cloot, économiste du bancassureur. Des baisses marquées ne sont pas exclues. L'impact de ce ralentissement sur la croissance économique pourrait atteindre 1,5% du PIB. Mais il sera plus probablement inférieur. ■ Lire en page 3

ÉDITION

Fin de la crise chez Dupuis

Deux départs et une grève ont agité l'entreprise hier, mais les Français l'estiment désormais relancée.

DEUX DIRECTRICES PROCHEs de

la fronde anti-Média-Participations ont été priées de quitter Dupuis hier, ce qui a déclenché une grève du personnel soutenue par les auteurs. Mais un accord a pu être atteint à l'issue d'un conseil d'entreprise extraordinaire et le travail

a repris, les actionnaires français estimant désormais la maison belge relancée et son autonomie éditoriale «garantie». Huguette Marien continuera d'assurer la direction de la maison ad interim. ■ JYK Lire en page 5

OPÉRATEURS DE MARCHÉ

Euronext et la Bourse de Luxembourg sont «partenaires»

Les deux entités ont conclu un partenariat en vue de promouvoir le marché des obligations «corporate».

CETTE FOIS-CI, ce n'est pas d'un mariage dont il est question mais bien d'un partenariat conclu entre la Bourse de Luxembourg et Euronext. Celui-ci a été entériné hier à l'occasion de la journée boursière qui se déroule annuellement au Grand-Duché. Raymond Kirsch, président du conseil d'adminis-

tration de la Bourse de Luxembourg, a tenu à rappeler fermement qu'il ne s'agissait en aucun cas d'une fusion «mais bien d'un accord stratégique et technique en vue de promouvoir en commun le marché européen des obligations de sociétés». Une joint-venture verra le jour pour coordonner les actions marketing nécessaires à la promotion de ce nouveau système. Dans cette perspective, un label recouvrant les activités des deux Bourses verra prochainement le jour. ■ A.D.H. Lire en page 9

GSM

Maroc Telecom s'invite en Belgique

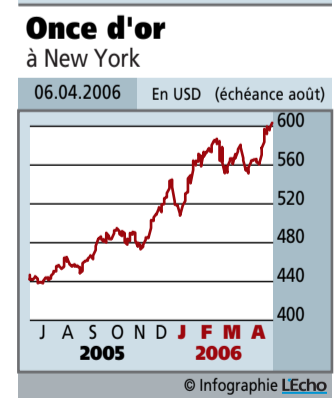
L'opérateur historique videra les Marocains de Belgique «dans les prochains mois».

MAROC TELECOM va lancer «dans les prochains mois» des services de téléphonie mobile à destination de la communauté marocaine de Belgique, a-t-on appris via Les Echos. Cette offre «ethnique» devra impérativement être soutenue par un des 3 opérateurs GSM du pays. Base semble le plus expérimenté. ■ X.D. Lire en page 5

MATIÈRES PREMIÈRES

L'or et le pétrole en ébullition

Le cours de l'or a franchi la barre des 600 dollars l'once hier à New York.



LE MARCHÉ des matières premières est en ébullition. Le cours de l'or a franchi hier à New York le seuil de 600 dollars l'once pour la première fois depuis 25 ans. La cherté des prix de l'énergie, qui accroît les risques inflationnistes, encourage apparemment les investisseurs à placer leurs capitaux dans des marchés peu exposés à l'inflation. En matière de prix de l'énergie, le pétrole n'était pas en reste non plus hier. Le baril

de Brent a franchi à Londres le seuil de 68 dollars pour la première fois depuis 7 mois. ■ Lire en pages 8 et 17

PORTRAITS

Berlusconi et Prodi tout en contrastes

page 2

CES DEUX-LÀ n'ont absolument rien en commun et revendiquent d'autant plus leurs différences qu'ils se détestent. Véritable «bête de scène» et caricature ambulante, l'actuel chef de gouvernement et leader de la droite aux législatives des 9 et 10 avril prochains, Silvio Berlusconi, a un ego surdimensionné. Ce businessman à succès reconverti en politique a tout du pur produit de marketing: il affectionne le show, les déclarations tapageuses et tout ce qui fait parler de lui. Bluffeur, opportuniste et souvent imprévisible, il continue néanmoins à tra-



ner de lourdes casseroles et a mis le bilan de l'économie italienne dans le rouge. En face, le discret mais peu charismatique «Professore» Prodi, garant de sérieux, a déjà fait ses preuves au gouvernement en réussissant l'exploit de qualifier l'Italie pour l'euro et il a dirigé la Commission européenne. Sans réussir à se faire une vraie belle réputation. ■

MARCHÉS

■ La progression de l'euro depuis le début de la semaine est enrayée par le président de la Banque centrale européenne, qui a contrarié les attentes d'une hausse des taux d'intérêt en mai en zone euro.

VALEURS

■ **Belges:** Les prévisions d'EVS faites à l'occasion d'un roadshow à Francfort enchantent les investisseurs.
■ **Etrangères:** Le titre SAP profite des commentaires positifs d'ABN Amro.

WALL STREET

■ Les prix des produits de base flambent, Wall Street accuse le coup. Le Dow Jones termine en baisse de 0,2%.
■ Une décision de justice défavorable pénalise Merck. L'action cède 3,2%. **p. 17**

LÉGISLATION SOCIALE

A la recherche de l'emploi perdu

L'outplacement, originaire des pays anglo-saxons, a fait ses débuts il y a environ vingt-cinq ans en Belgique. La méthode a aujourd'hui le vent en poupe. Le droit au reclassement professionnel, ou «outplacement», est consacré par une convention collective de travail. Il s'agit d'un droit nouveau dans le chef des travailleurs de 45 ans et plus, à charge de l'employeur qui licencie. **p. 10**

IMMOBILIER

Transformer les bureaux en logements
La Société de développement régional de Bruxelles constate que de plus en plus d'ateliers sont reconvertis en logements, surtout en lofts. La transformation de bureaux en logements est le credo inventif d'Eric Verlinden et Marc Drion (Trevi). La demande est forte sur le marché résidentiel et il y a 1,2 million de m² vides sur le marché bruxellois des bureaux. Il reste à convaincre les investisseurs institutionnels de faire le pas. **p. 11**

EN DIRECT SUR WWW.LECHO.BE

■ Europe: réunion de l'Eurogroupe; en Allemagne, les chiffres de la production industrielle en février.
■ États-Unis: les chiffres de l'emploi du mois de mars, les stocks des entreprises de février.

La grande classe en location à partir de €40,- / jour*.

La Mercedes-Benz Classe SLK Cabriolet est en location dans le réseau Athlon Car Lease Rental Services à partir de € 40,- / jour*. Offre promotionnelle soumise à conditions, valable du 15/03/06 au 30/06/06. Informations dans les agences et sur www.athloncarlease.be.

*HTVA. Prix par jour pour une location de minimum 21 jours

En collaboration avec Mercedes-Benz

Nous louons des solutions

