

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



UN « MINI-BUDGET » QUI SEME LE CHAOS AU ROYAUME-UNI

Nouveau gouvernement déjà décrédibilisé. Hausse massive des taux. Risques de faillite des caisses de pension UK. Chute de la livre. Virage à 180 degrés de politique monétaire. Stabilité des prix de l'immobilier. Choc limité pour les actions.

Points clés



- Le nouveau gouvernement britannique annonce un « mini-budget » qui provoque le chaos
- L'économie britannique encore en sursit au T3 ?
- Indicateurs avancés encore indécis
- Légère baisse de tension dans le marché de l'emploi
- Chute historique de la confiance des ménages
- L'évolution des prix pourrait se poursuivre jusqu'à +13%
- La BoE intervient massivement dans l'urgence avec un plan de soutien de 65 milliards de livres sterling
- Le marché obligataire britannique s'embrace
- Le « mini-budget » achève la livre sterling
- Premiers signes de tassement des prix de l'immobilier
- Choc limité pour les actions britanniques

difficiles. Cette mesure coûterait à elle seule 60 milliards sur six mois. Du côté des baisses d'impôts, ce sont essentiellement des abaissements de contributions sociales, des taxes sur les transactions immobilières et du taux maximal sur le revenu qui sont supposées relancer la dynamique économique. Les experts estiment qu'il s'agit des plus grosses baisses d'impôts depuis 50 ans sans même faire de proposition de rééquilibrage des comptes publics. On notera aussi la levée de l'interdiction de la fracturation hydraulique et l'abandon de la hausse initialement prévue des impôts sur les sociétés comme autres mesures importantes du paquet fiscal annoncé. Après plusieurs jours de panique et de chaos, le gouvernement revient en partie sur certains éléments de son paquet fiscal dans le but d'apaiser les tensions et réduire les incertitudes qui avaient fait brutalement plonger la livre et bondir les taux d'intérêt en supprimant notamment la baisse de 45% à 40% du seuil maximal d'impôt pour les hauts revenus. L'essentiel du projet est cependant maintenu et les conséquences globales sur les finances publiques restent inquiétantes.

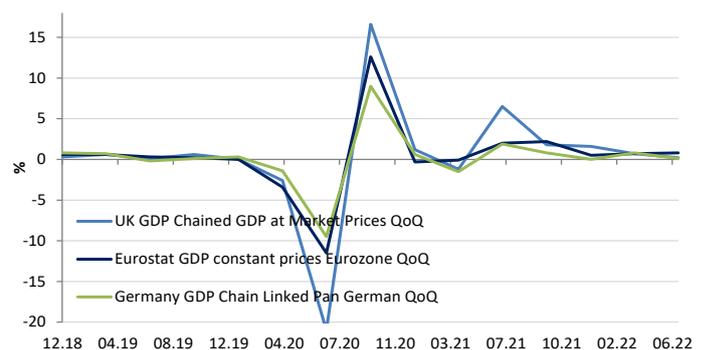
Le nouveau gouvernement britannique annonce un « mini-budget » qui provoque le chaos

Le nouveau gouvernement britannique a créé la surprise en annonçant un mini-budget fondé sur un certain nombre de mesures qui ont largement inquiété les marchés financiers et poussé la livre sterling à la baisse. La stratégie présentée se fonde massivement sur une baisse des impôts, sur de nouvelles dérégulations, un gel de la facture énergétique et des durcissements de minima sociaux dans le but de relancer la croissance au point mort du pays et de contrôler l'inflation galopante. Le gouvernement de la nouvelle première ministre Liz Truss a ainsi proposé une baisse des impôts historique qui fait logiquement craindre un dérapage incontrôlable des finances publiques britanniques. Les économistes ont en effet estimé à plusieurs centaines de milliards de livres le coût de ce paquet fiscal faisant logiquement bondir les rendements du Trésor britannique dans la foulée. Alors que l'inflation dépasse +10%, le gel de la facture énergétique à 2'500 livres pour un ménage moyen pourrait sembler une bonne mesure sur le plan social, c'est en tout cas comme cela que l'a présenté le nouveau ministre des Finances arguant que le nouveau gouvernement était proche de la population en ces temps

L'économie britannique encore en sursit au 3ème trimestre ?

La dernière révision des chiffres de croissance de l'économie britannique montrent finalement que le PIB a progressé de +0.2% au lieu de la contraction de -0.1% initialement annoncée. Sur douze mois, l'écart de mesure est plus important puisque le PIB aurait ainsi cru de +4.4% contre +2.9% selon les premières estimations.

Croissance trimestrielle du PIB—Royaume-Uni



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA