

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



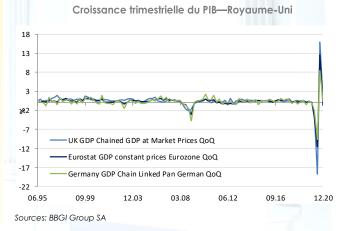
LE ROYAUME-UNI A-T-IL VU LE PIRE EN JANVIER ?

Contraction de –2.9% du PIB britannique en janvier. Les exportations vers l'UE plongent de –40.7%. Reprise conjoncturelle repoussée au 2ème trimestre. La hausse des taux longs et la perspective de déconfinement soutiennent la livre.

Points clés

- Le PIB britannique se contracte de -2.9% en janvier
- Chute historique des exportations britanniques
- Contrôles aux frontières et violation du protocole
- La consommation profitera enfin prochainement du déconfinement
- Renversement de tendance acquis sur les marchés de taux d'intérêt
- La BoE devrait conserver une politique monétaire stable
- La livre sterling réagit à la fin du « lock down »
- Les actions britannique bénéficient d'une prime de risque de 20%

ainsi déjà profiter d'une relance de +4.8%. En janvier, le secteur de la construction s'est en partie repris (+0.9%) après un déclin en décembre notamment en raison de dépenses d'infrastructures en hausse de +3.1%.



Le PIB britannique se contracte de -2.9% en janvier

Le premier PIB britannique post-Brexit affiche en janvier 2021 une contraction de -2.9% et une évolution sur trois mois de -1.7%. Par rapport au résultat économique du de décembre (+1.2%) l'économie Royaume-Uni débute l'ère post-Brexit sur un résultat clairement négatif mais relativement attendu. L'économie britannique trébuche donc en janvier tant par l'introduction de mesures sanitaires aux effets néfastes sur la consommation de biens et services, que par la nette baisse d'activité du secteur manufacturier l'effondrement des exportations. Le Royaume-Uni terminait l'année 2020 en réalisant le plus mauvais résultat économique des pays européens et des membres du G7, il débute l'année sur une performance négative inquiétante. Les perspectives pour l'ensemble de l'année restent cependant en ce début 2021 plutôt positives. Malgré une chute probable de -3.5% du PIB au 1er trimestre, les estimations de croissance pour l'année complète sont de +4.7% en moyenne. La reprise conjoncturelle est ainsi déjà attendue pour le 2ème trimestre qui pourrait

Chute historique des exportations britanniques

Les exportations britanniques vers la zone euro ont chuté de -40.7% en janvier 2021 sur un mois et de plus de -60% pour les exportations alimentaires et de poisson en particulier (-83%). Les exportations totales ont globalement plongé de -19.3% faisant perdre plus de 6 milliards d'euros de valeurs aux exportateurs britanniques. Le choc attendu pour la sortie de l'UE ne s'est pas fait attendre, le Brexit est déjà en train d'affecter le commerce extérieur Grande-Bretagne de manière significative, même en de confinement et de contraction économique. Le PIB britannique s'est en effet contracté de -2.9% en janvier après avoir été en hausse de +1.2% en décembre 2020. Cette baisse historique des exportations a été accompagnée d'une chute notable de -21.6% des importations logiquement liée aux conditions sanitaires en cours dans le pays en ianvier.