

Royaume-Uni

Avertissement

Cette fiche a été modifiée le 15/03/2024 afin de corriger la figure 1 (certaines contributions n'apparaissaient pas dans la version initiale).

Au quatrième trimestre 2023, le Royaume-Uni est entré en récession, l'activité se contractant pour le deuxième trimestre consécutif (-0,3 % après -0,1 % au troisième trimestre, ► [figure 1](#)). Sur l'ensemble de l'année 2023, l'activité a stagné (+0,1 %).

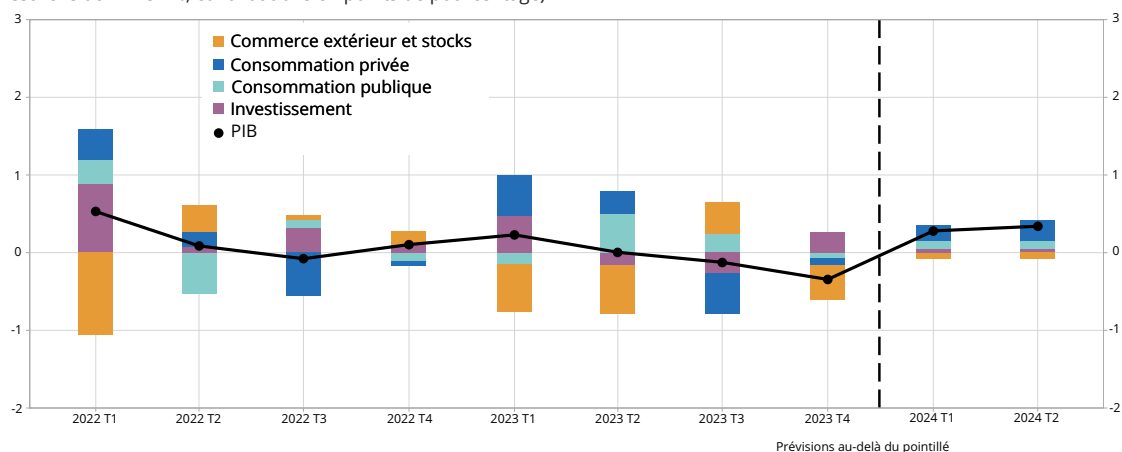
La demande des ménages a été fortement affectée par la politique monétaire restrictive de la banque d'Angleterre. L'investissement résidentiel en particulier a continué de reculer fortement pour le cinquième trimestre consécutif (-1,9 % au quatrième trimestre après -2,0 % au trimestre précédent) ; sur l'ensemble de l'année 2023, il a diminué de 6,8 %. La consommation des ménages, qui avait pourtant bien résisté au premier semestre, a également été déprimée en fin d'année, se contractant sur deux trimestres consécutifs (-0,1 % au quatrième trimestre, après -0,9 %). En revanche, l'investissement des entreprises, stimulé par certains événements ponctuels (effet d'aubaine de l'arrêt du dispositif de relance *super deduction*, importations d'avions des États-Unis), a été très dynamique (+1,5 % au quatrième trimestre), affichant +6,1 % de croissance sur l'année 2023. En ce qui concerne le commerce extérieur, celui-ci a pesé sur la croissance au quatrième trimestre, les exportations se contractant davantage que les importations (-2,9 % et -0,8 % respectivement). Sa contribution est en revanche relativement neutre en moyenne sur l'année.

Toutefois, les signaux conjoncturels sont plutôt positifs au début de l'année 2024 et indiquent une reprise probable de l'activité. En effet, du côté de l'offre, les indices PMI continuent de se redresser (► [figure 2](#)). Côté demande, la confiance des ménages s'améliore tendanciellement depuis début 2023 : ceux-ci bénéficient du reflux rapide de l'inflation qui est tombée à +4,0 % en janvier et qui devrait atteindre la cible des 2 % de la banque d'Angleterre d'ici juin. La hausse des salaires, qui a atteint 5,8 % en glissement annuel au quatrième trimestre, se poursuivrait, le salaire minimum devant augmenter de 9,8 % au 1^{er} avril. Le pouvoir d'achat progresserait ainsi solidement permettant un redémarrage de la consommation. En revanche, l'investissement des ménages continuerait de se contracter franchement, toujours pénalisé par les taux d'emprunt élevés. Du côté des entreprises, les soutiens publics mis en place par le gouvernement en mars 2023 (*Full expensing*) continueraient de soutenir l'investissement. Les exportations rebondiraient modérément : leur progression serait proche de celle de la demande mondiale adressée à l'économie britannique. Les importations seraient un peu plus vigoureuses, si bien que le commerce extérieur pèserait légèrement sur la croissance au premier semestre.

Dans ce contexte, l'activité redémarrerait au premier semestre 2024 (+0,3 % prévu sur les deux trimestres), portée par la demande intérieure, en particulier la consommation. À mi-année 2024, l'acquis de croissance du PIB serait de +0,2 %.

► 1. Le Royaume-Uni sortirait de la récession au premier semestre 2024

(variation trimestrielle du PIB en %, contributions en points de pourcentage)



Dernier point : deuxième trimestre 2024.

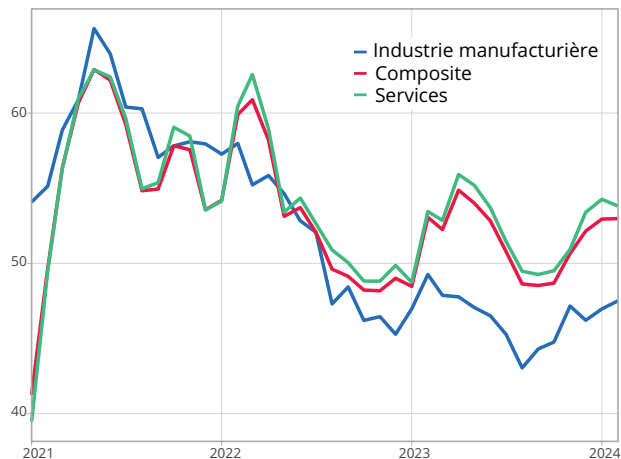
Lecture : au quatrième trimestre 2023, au quatrième trimestre 2023, le PIB a reculé de 0,3 %. L'investissement a contribué pour +0,3 point à cette évolution.

Source : ONS, calculs Insee.

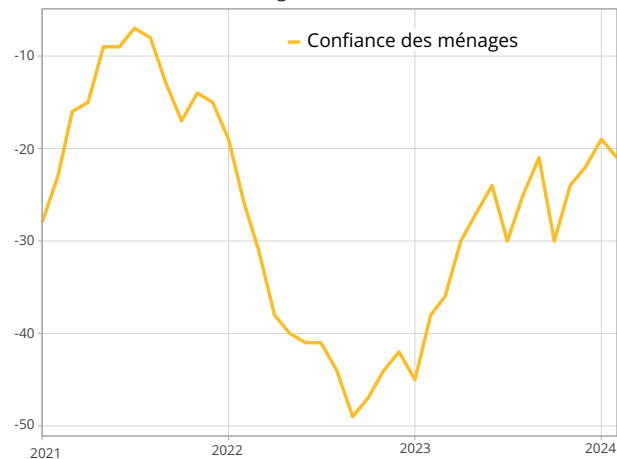
Conjoncture internationale

► 2. Le climat des affaires et la confiance des ménages s'améliorent depuis quelques mois

(indices PMI, en niveau)



(indicateur de confiance des ménages, en niveau)



Dernier point : février 2024.

Note : l'indice PMI donne une évaluation mensuelle de l'activité économique à partir d'enquêtes auprès des directeurs d'achat. Un indice supérieur à 50 indique une expansion de l'activité, tandis qu'un indice inférieur à 50 suggère une contraction. L'indice de confiance des ménages donne un aperçu mensuel de la perception des consommateurs quant à leurs finances et l'économie britannique. Il est construit sur la base de leurs opinions sur leur situation financière au cours des 12 derniers mois et celle anticipée pour l'année à venir.

Lecture : en février 2024, le PMI composite est de 53 et l'indice de la confiance des ménages est de -21.

Source : S&P Global, GfK.