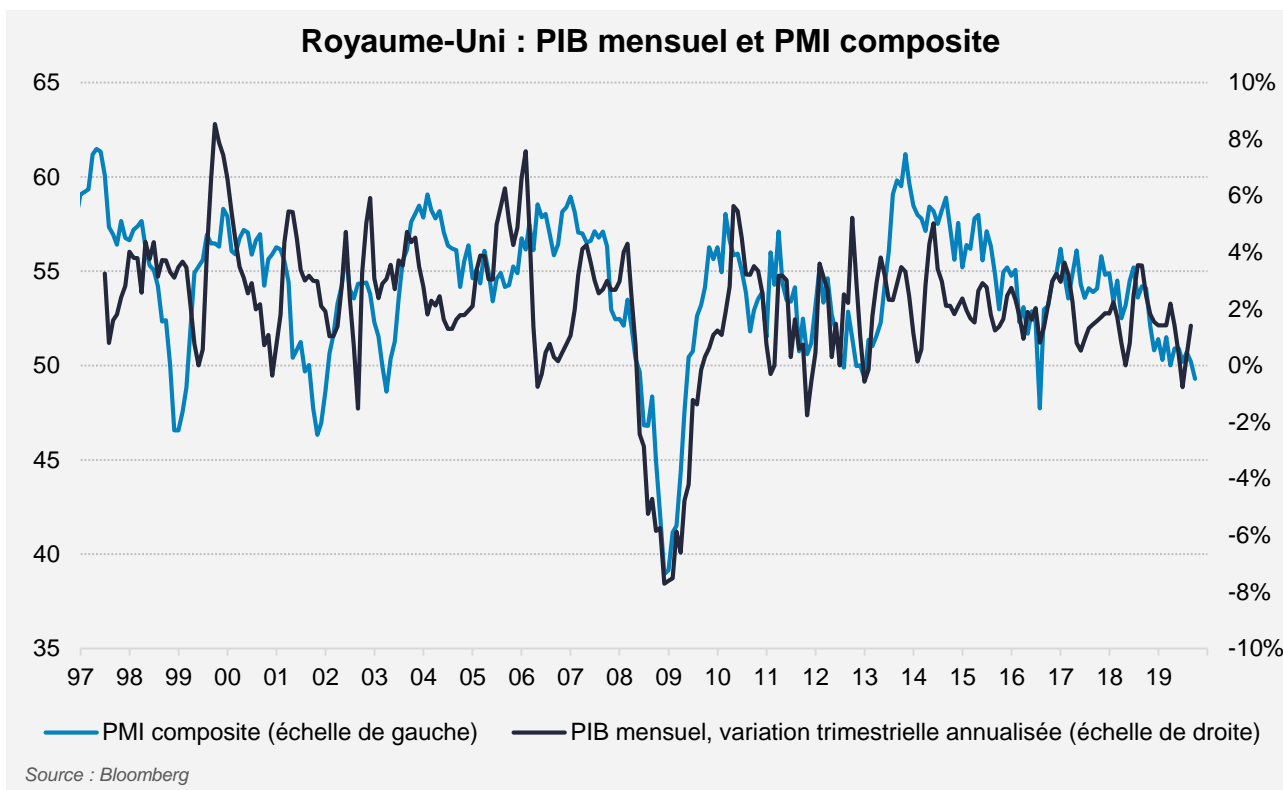


Graphique de la semaine

2019 | Graphique n°35

LE ROYAUME-UNI DEVRAIT ÉCHAPPER À LA RÉCESSION (POUR L'INSTANT ?)

L'estimation mensuelle du PIB britannique, calculée par l'office nationale de la statistique, fait état d'une contraction de 0,1% en août, après une progression de 0,4% en juillet, portant l'acquis de croissance pour le troisième trimestre à +1,9% en rythme annualisé. Autrement dit, si le PIB se maintenait à son niveau d'août en septembre, le Royaume-Uni enregistrerait une croissance de +1,9% au troisième trimestre, contre -0,9% au deuxième trimestre.



NOTRE ANALYSE

Sauf accident en septembre, le pays devrait donc échapper à une récession technique au troisième trimestre, c'est-à-dire deux trimestres consécutifs de croissance négative. Les enquêtes ne sont toutefois pas rassurantes, le PMI composite¹ se situant désormais à 49,3, son plus bas niveau depuis juillet 2016, juste après le choc du référendum pro-Brexit.

Pour l'instant, la trajectoire du Brexit reste incertaine et tous les scénarios sont envisageables. La probabilité d'un nouvel accord entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne semble toutefois avoir diminué sur les derniers jours et on ne peut exclure que le gouvernement réussisse à passer outre l'amendement du député Hilary Benn, qui force le gouvernement à demander un report au 19 octobre, ouvrant ainsi la voie à un no-deal Brexit au 31 octobre.

L'impact d'une sortie sans accord est difficile à quantifier : plus que la mise en place de droits de douane, c'est la rupture réglementaire et les aspects pratiques qui pèseraient sur l'activité.

¹ PMI : Purchasing Managers Index. Les indices PMI sont des indicateurs de confiance qui synthétisent les résultats des enquêtes menées auprès des directeurs d'achats des entreprises. Une valeur supérieure à 50 indique un sentiment positif dans le secteur concerné (manufacturier ou service). L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 10 octobre 2019 et est susceptible de changer.

SUIVEZ
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet
www.lazardfreresgestion.fr



Blog
www.lazardfreresgestion-tribune.com



Twitter
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



LinkedIn
Lazard Frères Gestion