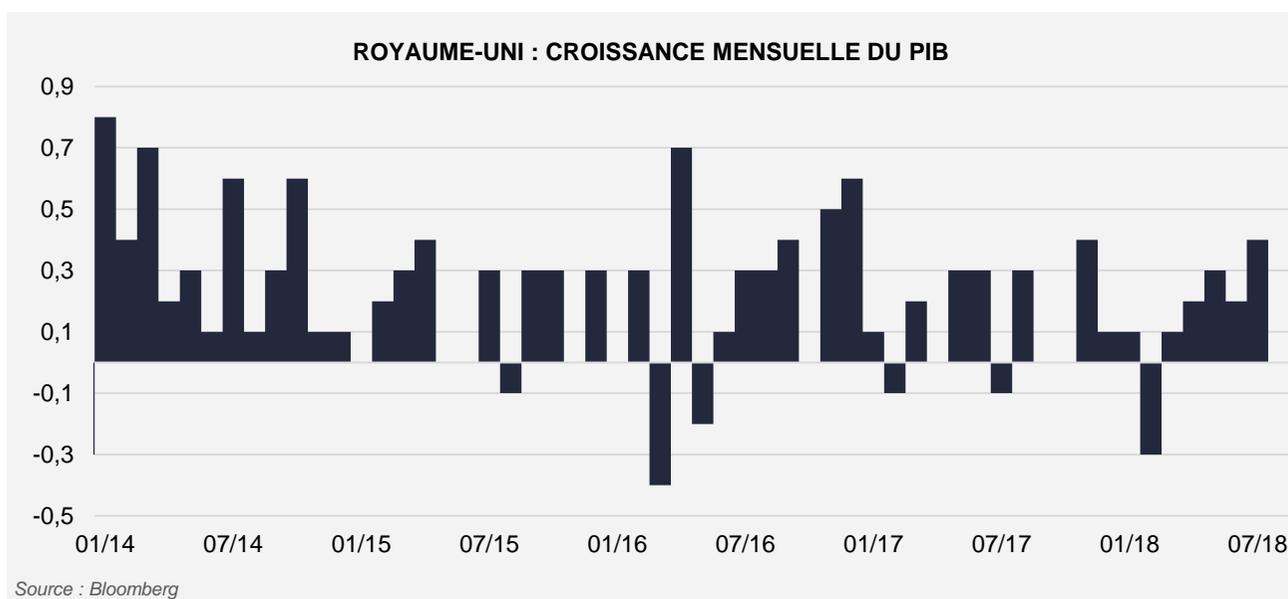


ROYAUME-UNI : UN PIB¹ MENSUEL POUR MIEUX SUIVRE L'ÉCONOMIE

En matière de statistiques, l'arbitrage entre rapidité de publication et précision des données est particulièrement important. L'Office National des Statistiques britannique, qui était un des premiers instituts à publier son estimation de croissance du PIB vient de choisir de retarder la publication de ses chiffres trimestriels afin de gagner en fiabilité. Mais en contrepartie, il publie depuis juillet une estimation de la croissance mensuelle du PIB.

Cette estimation montre une reprise de la croissance du PIB sur les derniers mois après le passage à vide du début d'année. Sur la base de ces données, la croissance pourrait atteindre 2,6% en rythme annualisé, un rythme inédit depuis fin 2016.



NOTRE ANALYSE

Un taux de chômage au plus bas, des salaires en accélération et une normalisation de l'inflation contribuent à une bonne tenue de la consommation des ménages. Après avoir atteint 2,7%, l'inflation core est maintenant de 1,9%. Cette consommation plus dynamique contribue grandement au rebond de la croissance. Ce contexte domestique plus favorable a donc amené la banque centrale à remonter ses taux en juillet à 0,75%, après une première hausse en novembre 2017.

Si la demande domestique est mieux orientée, les perspectives pour l'économie britannique restent suspendues aux négociations sur le brexit. S'il est impossible de faire des prévisions sur le résultat final des négociations, l'incertitude qui en découle pourrait peser davantage sur l'investissement des entreprises. Par ailleurs, en cas de hard brexit, la désorganisation des échanges commerciaux pourrait compliquer les échanges commerciaux, et donc l'activité économique. L'embellie sur la consommation ne suffirait sans doute pas à compenser l'impact négatif sur la croissance.

PIB¹ : indicateur économique principal de mesure de la production économique réalisée à l'intérieur d'un pays donné.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 18 octobre 2018 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

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS.