



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA SOUVERAINETÉ  
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



WESTMINSTER & CITY

NEWS

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE LONDRES

N° 36 – du 07 au 13 novembre 2023

## En bref

- [Rt Hon Greg Hands MP](#) succède à Nigel Huddleston au poste de secrétaire d'État pour le commerce international à la suite du remaniement ministériel initié par Rishi Sunak le 13 novembre.

- Le ministère en charge des entreprises et du commerce extérieur (*Department for Business and Trade - DBT*) annonce un nouveau [programme](#) de soutien pour les exportateurs de produits laitiers, lequel concrétise les annonces faites par le Premier ministre à l'occasion du sommet « De la ferme à la fourchette » en mai 2023.

- L'agence britannique de crédits-exports ([UKEF](#)), aux côtés de 15 autres organismes prêteurs,

apporte son soutien au financement d'un projet éolien offshore de grande ampleur – *the Hai Long project* – à Taïwan.

- Le DBT a organisé une [semaine](#) internationale du commerce afin de promouvoir et de soutenir le développement international des entreprises implantées au Royaume-Uni.

- À partir du 4 décembre 2023, 30 [nouveaux](#) produits feront l'objet de droits de douanes supplémentaires (35%) lorsqu'ils seront importés au Royaume-Uni en provenance de Russie ou de Biélorussie.

- Au total, 21 nouveaux [individus](#) et 9 [entités](#) ayant un lien avec la

Russie ont été désignés au titre du régime britannique de sanctions.

- Lors du [discours](#) annuel du roi, le gouvernement réaffirme ses priorités économiques : stimuler la croissance, diviser l'inflation par deux, réduire les conséquences de la crise du coût de la vie et accélérer l'investissement des entreprises.
- Le gouvernement britannique annonce le [triplement](#) de son soutien au [Music Export Growth Scheme](#) (fonds de soutien aux exportations musicales).
- Le chef économiste de la Banque d'Angleterre, Huw Pill, [déclare](#) « qu'il ne lui semble pas déraisonnable » que les marchés prévoient des premières baisses du taux directeur en août 2024.
- Dans le cadre du soutien du [gouvernement](#) aux ménages face à la crise du coût de la vie, plus de 7M de foyers ont reçu 300 £ en novembre, le dernier des trois versements étant attendu au printemps 2024.

**Fait marquant : le *think tank* [NIESR](#) prévoit une croissance faible mais positive pour le Royaume-Uni au cours des prochaines années.**

Alors que plusieurs prévisionnistes, dont la Banque d'Angleterre, prévoient une croissance économique plate pour le Royaume-Uni en 2024, le NIESR s'attend à observer une croissance de 0,5% en 2024 et de 1,0% en 2025. Le rythme d'expansion de l'économie resterait supérieur à 1% les trois prochaines années. En conséquence, le think tank estime que la dette publique diminuera régulièrement, après son sommet de 2023 (96,9%) pour représenter 86,9% du PIB en 2028.

## Actualité macro-économique

**Au troisième trimestre, le PIB britannique se stabilise selon l'ONS** – Après une expansion de 0,2% au deuxième trimestre 2023, le PIB britannique se maintient au troisième trimestre, selon les données publiées par l'institut national des statistiques britanniques. Malgré une demande extérieure porteuse, l'ensemble des autres composantes apportent une contribution négative. L'investissement des entreprises (-0,14pt) comme la dépense publique (-0,10pt) se contractent nettement entre le deuxième et le troisième trimestre. La consommation des ménages est en nette baisse (-0,25pt), les britanniques réduisant leurs dépenses en matière de santé, de transports et d'alimentation.

**Selon la REC, les besoins en main d'œuvre des entreprises britanniques restent importants, bien qu'en baisse** – D'après les données de la confédération de l'emploi et du recrutement, entre le 16 et le 22 octobre, les entreprises britanniques ont publié 172 000 nouvelles offres d'emplois, soit 11 000 de moins que la semaine précédente. Les métiers dont le nombre d'annonces postées sont les plus dynamiques sont les coachs sportifs, les esthéticiens, les enseignants du secondaire et du primaire.

## Actualité commerce & investissement

**Le Royaume-Uni et Taiwan ont officiellement signé le partenariat économique bilatéral renforcé (Enhanced Trade Partnership)** – À l'occasion des 26<sup>ème</sup> dialogues commerciaux annuels entre le Royaume-Uni et Taiwan – dont les discussions ont principalement porté sur la coopération dans les secteurs stratégiques (semi-conducteurs et énergies renouvelables) – , les représentants des deux pays ont officialisé leur partenariat économique bilatéral renforcé. Annoncé en juillet, l'accord s'articule autour de trois priorités : commerce numérique, investissement et transition vers la neutralité carbone.

**Le Royaume-Uni et le Mexique se sont accordés sur la prolongation des règles bilatérales de libre-échange, lesquelles seront maintenues jusqu'à la signature de l'accord commercial en négociation depuis mai 2022** – Le commerce entre le Royaume-Uni et le Mexique est actuellement régi par l'accord de continuation hérité de l'Union européenne (UE), que les deux États ont signé en décembre 2020. L'application prolongée de ces dispositions, et notamment du calcul des règles d'origine, dans l'attente de la conclusion d'un nouvel accord bilatéral, permet entre autres de maintenir l'accès au

marché mexicain pour les secteurs automobile et agro-alimentaire britanniques. Cette décision conjointe intervient quelques semaines après que le Royaume-Uni et la Corée du Sud aient également acté l'extension provisoire des règles bilatérales de libre-échange afin de limiter les perturbations des chaînes de valeur. Les [organisations professionnelles](#) britanniques appellent désormais à obtenir un arrangement similaire avec le Canada.

**Les derniers [chiffres](#) du commerce extérieur britannique actent de la poursuite de l'amélioration du solde de la balance des transactions courantes au troisième trimestre 2023** – Du fait d'un net repli du déficit de la balance commerciale (-7Mds£) par rapport au trimestre précédent, le solde de la balance des transactions courantes (-6Mds£) atteint son niveau le plus bas depuis le dernier trimestre 2021. Plus spécifiquement, les données publiées par l'Office national pour les statistiques (ONS) font état d'une baisse des importations de biens – y compris à prix constants – sur le mois de septembre 2023 (-5,7% par rapport au mois précédent). Cette diminution compense largement la baisse des exportations de biens sur le mois ainsi que la stabilité des flux de services.

**Le vice-premier ministre, Olivier Dowden, lance une [consultation](#) sur le fonctionnement du régime de contrôle des investissements (NSIA 2021)** – Cette

consultation, ouverte jusqu'au 15 janvier 2024, devrait conduire à préciser et recentrer le champ d'application du mécanisme de filtrage des investissements, afin de le rendre plus facile d'utilisation pour les entreprises. Plus précisément, le vice-premier ministre a [évoqué](#) la possibilité de retirer les restructurations de la liste des opérations sujettes à notification obligatoire – sous réserve que le bénéficiaire final ne change pas – et de réexaminer les secteurs de l'économie soumis à contrôle (intelligence artificielle, infrastructures de données, industrie de défense, etc).

**La deuxième édition du [Global Investment Summit](#) a eu lieu le 27 novembre** – Parmi les participants figuraient les dirigeants de grandes banques et fonds d'investissements (Blackstone, Goldman Sachs, Aviva, JP Morgan, etc) et de nombreuses entreprises dans le secteur de la Tech (croissance propre, Agri-Tech, technologies de pointe). Après une première édition axée sur le financement de la transition énergétique, ce nouveau rendez-vous s'inscrit dans la continuité du sommet pour l'intelligence artificielle, avec l'ambition, notamment, de mobiliser des investissements dans ce secteur.

## Actualité financière

### Calastone publie les chiffres d'octobre 2023 sur les flux entrants et sortants des fonds d'investissements britanniques –

D'après les chiffres de Calastone, la volatilité sur les marchés et la pression à la baisse sur les valorisations suite à la hausse des taux a conduit les investisseurs à se détourner des principales classes d'actifs au profit des fonds monétaires. Les fonds actions enregistrent ainsi le plus important volume de rachats depuis septembre 2022 (-1,2Mds£). Les plus impactés sont les fonds dédiés aux actions britanniques. Les fonds obligataires enregistrent également d'importants rachats qui sont toutefois en baisse, les acheteurs pariant sur un plateau du niveau des taux d'intérêt. Les fonds mixtes quant à eux enregistrent des rachats records (-1,6Mds£). A l'inverse, les fonds monétaires enregistrent leur troisième meilleur mois (depuis le lancement de cette étude par Calastone) en matière de flux entrants avec 568M£ de nouveau capital.

**Les rendements souverains britanniques baissent tandis que la livre se déprécie suite aux commentaires du chef économiste de la Banque d'Angleterre (BoE).** Huw Pill, chef économiste de la BoE s'est exprimé à la fermeture des marchés le lundi 6 novembre. Il s'est dit ouvert à reconsidérer la position de la BoE en matière de taux d'intérêt au cours de l'année 2024. Il a souligné que les

anticipations de baisse de taux à compter de mi-2024 des marchés n'étaient pas déraisonnables. En réaction à ces propos, le rendement des obligations souveraines britanniques a significativement reculé (baisse des prix). Celui des obligations à 10 ans a perdu 0,11 points de pourcentage mardi pour atteindre 4,27%, tandis que la livre sterling a perdu 0,6% par rapport au dollar. La BoE affirme que ses taux d'intérêt directeurs resteront à leur niveau actuel durant une période étendue, sans préciser sa durée.

### Le Royaume-Uni se prépare à dévoiler un régime réglementaire pour les agences de notation extra-financière (ESG) –

Le FT rapporte que le gouvernement britannique a l'intention de dévoiler en janvier 2024 un ensemble de règles à destination des entreprises proposant des notations extra-financières, suite à la clôture en juin 2023 d'une consultation sur le sujet. Si la création d'une autorité spécialisée ne semble pas à l'étude, le rôle de régulateur du secteur des notations extra-financières pourrait être confié à la Financial Conduct Authority (FCA). Le projet s'inscrit dans le sillage d'une proposition de la Commission européenne allant dans le même sens en datant de juin. Il s'inscrit également dans un contexte de vives critiques à l'égard de ces notations. Le ministre de la défense britannique regrette ainsi que des critères subjectifs privent l'accès des entreprises du secteur de la défense aux capitaux privés.

**L'Autumn Statement (budget d'automne) du Chancelier Hunt pourrait initier une réforme des produits d'épargne individuelle –** Les Individual

Savings Accounts (ISA) permettent d'épargner jusqu'à 20,000£ chaque année sans fiscalité sur les intérêts ou rendements perçus. Il existe plusieurs types d'ISA : monétaire, actions ou obligataire. Si un épargnant choisit d'ouvrir plusieurs ISA de nature différente, l'abattement total de 20,000£ peut être réparti entre eux. Il n'est toutefois possible de réaliser des versements que sur un seul ISA de chaque type par année fiscale pour bénéficier de l'abattement. Il est néanmoins possible de transférer l'intégralité des encours d'un ISA monétaire par exemple vers un autre fournisseur. Une consultation à venir pourrait permettre aux épargnants de répartir au cours d'une même année fiscale leur épargne entre plusieurs ISA du même type. Un épargnant pourra ainsi ouvrir plusieurs ISA monétaires et réaliser des arbitrages en cours d'année fiscale en faveur de celui qui propose le meilleur rendement, sans craindre de perdre son éligibilité à l'abattement. Cela leur permettrait de mettre en concurrence les fournisseurs de ces produits et de bénéficier de meilleurs rendements. Le montant de l'abattement quant à lui ne devrait pas évoluer.

**La Banque d'Angleterre (BoE) travaille sur la modélisation d'un choc obligataire majeur – 53 institutions financières (dont Barclays, JPMorgan, Goldman Sachs,**

Aviva, Pimco et Man Group), ont été chargées par la BoE de modéliser une hausse rapide et importante des taux d'intérêts sur la dette souveraine britannique (+115 p.b), américaine (+75 p.b.) et privée (+ 130 p.b. pour *Investment Grade*), advenant à la suite d'un choc géopolitique. La BoE s'intéresse à la réaction de ces institutions financières en cas de matérialisation de ce scénario qu'elle qualifie de sévère mais plausible, compte tenu du stress sur les marchés observés en septembre 2022. Une réponse est attendue en janvier 2024. Elle donnera lieu au lancement d'une seconde phase de ce test à l'issue de laquelle un rapport sera publié (fin de l'année 2024).

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)