



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



WESTMINSTER & CITY

NEWS

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE LONDRES

N°28 – du 9 au 15 septembre 2022

En bref

- K. Kwarteng, le nouveau Chancelier de l'Échiquier, demande au Trésor britannique de tout faire pour replacer l'économie britannique sur un sentier de croissance de 2,5%.

- Un « mini-budget » comportant des précisions sur le dispositif de bouclier tarifaire sur l'énergie annoncé le 8 septembre et la mise en œuvre des promesses de baisses d'impôts de Liz Truss devrait être présenté au Parlement le 23 septembre.

- Initialement prévue le 20 septembre, la première opération de cessions de titres souverains (resserrement quantitatif) par la [Banque d'Angleterre](#) est repoussée d'une semaine, en raison du décès de la Reine Elizabeth II.

- Selon le cabinet Pantheon Macroeconomics, le décès de la Reine Elizabeth II, ses funérailles et les congés associés réduiront le PIB britannique de 0,2% en septembre 2022.

LE CHIFFRE À RETENIR

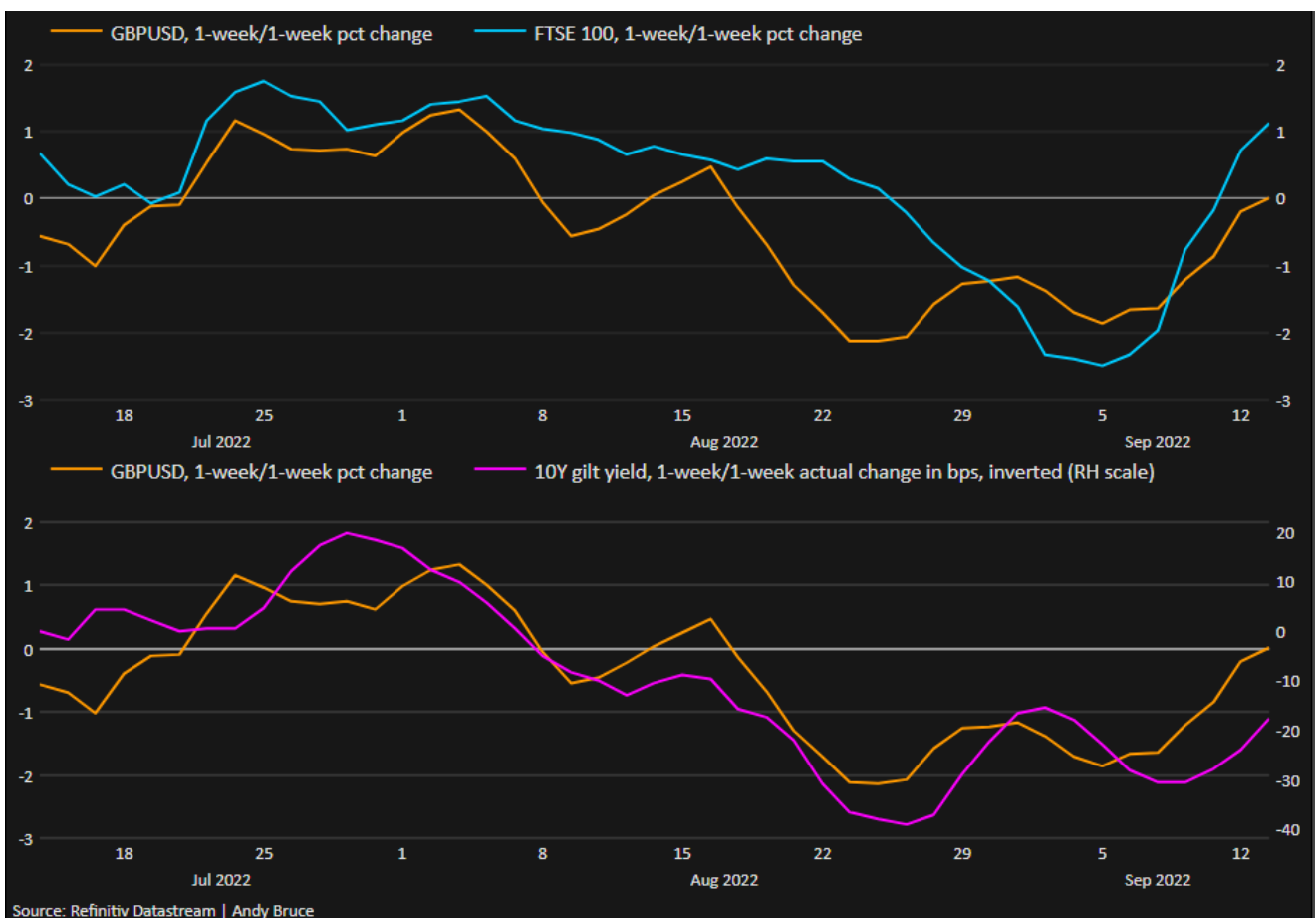
+0,2%

Le **PIB** rebondit légèrement en juillet, après une contraction de 0,6% en juin.

- Tom Scholar, plus haut fonctionnaire du ministère des finances britannique, en poste depuis 2016, a été limogé par le nouveau Chancelier de l'Échiquier.

- Les [statistiques](#) de la *Financial Conduct Authority* (FCA) montrent que 95,5 % des prêts immobiliers étaient à taux fixe au cours du deuxième trimestre de 2022, en hausse par rapport aux mois précédents.

Graphique de la semaine : Les investisseurs diminuent leurs expositions aux actifs britanniques.



Légende : courbe orange (évolution en glissement hebdomadaire du taux de change livre/dollar); courbe bleue (évolution en glissement hebdomadaire de l'indice boursier britannique, en %); courbe violette (évolution en glissement hebdomadaire du rendement du gilt à 10, en points de base).

Clé de lecture : Selon la théorie économique, la dépréciation de la livre sterling par rapport au dollar aurait dû augmenter l'attractivité des actifs libellés en livre – leurs prix devenant de fait plus attractifs pour des investisseurs étrangers. Cela ne s'est pas vérifié récemment : l'indice boursier britannique et

Le rendement des gilts ont suivi le profil d'évolution de la livre sterling, reflétant probablement une inquiétude des investisseurs sur les fondamentaux de l'économie britannique.

Actualité macro-économique

Après un niveau d'inflation record, de 10,1% en juillet dernier, l'inflation (CPI) ralentit légèrement atteignant 9,9% en août – L'énergie, le transport et l'alimentation représentent toujours les trois postes de dépenses contribuant le plus à la hausse des prix. Le faible repli de ce mois est principalement dû à la baisse du prix de l'essence de 14,3 pences par litre entre juillet et août 2022.

Les encours de prêts immobiliers sont en hausse au deuxième trimestre, malgré la remontée du taux directeur et la baisse de pouvoir d'achat des ménages – Selon la banque centrale (BoE), l'encours des prêts immobiliers est en hausse de 1,3% par rapport au trimestre précédent, et de 3,8% en glissement annuel. Par ailleurs, le volume des échéances impayées est en baisse de 0,7% par rapport au premier trimestre 2022 et de 7,2% sur un an, ce qui correspond au niveau le plus bas depuis 2007.

Les tensions sur le marché du travail continuent de s'exacerber – Au plus bas depuis 1974, le chômage ressort en baisse de 0,2 pp à 3,6% en juillet. Le taux d'inactivité atteint près de 22% en hausse de 0,4 point de pourcentage (pp) par rapport au trimestre précédent et de 1,5 pp par rapport à la période pré-crise. Cela s'explique notamment par le retrait plus marqué des 16-24 ans (poursuite d'études) et des 50-64 (congé maladie de longue-durée). Enfin, la croissance moyenne des salaires nominaux

ressort à 5,5% en juillet (6% dans le privé, 2% dans le public), impliquant une perte de revenu importante en termes réels (ie après ajustement de l'inflation).

Actualité commerce & investissement

L'Information Commissioner's Office (ICO) alerte sur le manque de transparence du Department for International Trade – L'ICO, autorité indépendante gardienne du droit d'accès aux documents administratifs, a émis une injonction auprès du DIT en raison de l'allongement des délais de réponse aux demandes par des individus. Selon les dernières statistiques sur la liberté d'information, le DIT aurait répondu tardivement à plus de 50% des demandes reçues alors que le volume de ces dernières n'a pas augmenté significativement. Le DIT devra présenter un plan d'action visant à remédier à cette situation.

Selon les derniers chiffres publiés par l'ONS, le déficit commercial britannique s'est creusé de 1,2Md£ en juillet, atteignant 27Md£ entre avril et juillet 2022 – Ce déficit reflète notamment la hausse des prix des biens énergétiques depuis l'invasion russe en Ukraine, conjugué à la faible performance des exportations de biens manufacturiers britanniques. Néanmoins, sur l'ensemble des biens, en juillet, les exportations, hors métaux précieux, ont augmenté de 6,7% en juillet, tirées par une augmentation de 7,9%

des exportations vers les pays membres de l'UE. Les exportations britanniques vers l'UE atteignent ainsi 17,4M£ en juillet, cette performance reflétant principalement la hausse des flux gaziers vers le continent européen (+800M£) et dans une moindre mesure des véhicules (+400M£). Consécutivement à la réduction des flux énergétiques entre la Russie et le continent européen, le Royaume-Uni reçoit d'importants volumes de gaz naturel liquéfié (GNL) en provenance des Etats-Unis et du Qatar, une part est réexportée vers le continent européen (Belgique et Pays-Bas) par gazoduc. En parallèle, les importations totales de biens, hors métaux précieux, ont diminué de 0,9 % en juillet, avec des baisses des importations en provenance des pays tiers (-1,5 %) et des pays de l'UE (-0,3 %) notamment en raison d'une légère baisse des importations de véhicules en provenance d'Espagne et d'Allemagne.

Actualité financière

1 Réglementation financière et Marchés

L'investissement dans les fintechs britanniques a fortement chuté en 2022, selon un [rapport](#) de KPMG – Le montant total des investissements dans le secteur a été de 9,6 Mds\$ au premier semestre 2022, soit une baisse de 65% par rapport aux 27,8 Mds\$ d'investissement de la même période en 2021. Ce montant reste cependant supérieur au premier semestre 2019. Au total, il y a eu 262 opérations concernant des fintechs, contre 341 à la même période en 2021. Enfin, parmi les 10 principaux *deals* mondiaux de ce premier semestre, deux

concernaient des fintechs britanniques: Interactive Investor pour 1,8Mds£ et FNZ pour 1,4Mds£.

Dans le cadre du nouveau gouvernement de Liz Truss, Andrew Griffith a été désigné pour succéder à John Glen en tant que City Minister – Cet ancien banquier de Rothschild et directeur financier du groupe audiovisuel Sky, proche de Boris Johnson, est un parlementaire conservateur de la circonscription de Arundel et South Downs depuis 2019. Il fut notamment le représentant (*UK's Net Zero Business Champion*) en charge d'aider les entreprises à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Entre février et juillet 2022, il a officié en tant que Directeur de la *Number 10 Policy Unit*, avant d'exercer jusqu'en septembre 2022 le rôle de *Parliamentary Under-Secretary of State for Exports*. Il est désormais en charge, au sein du *Treasury*, des questions liées au secteur financier britannique sous l'autorité de Kwasi Karteng.

TheCityUK a publié un [rapport](#) sur la croissance du secteur financier par région du Royaume-Uni - Si Londres reste le plus grand centre financier du Royaume-Uni en 2020, près de la moitié de la contribution économique du secteur (238Mds£) au PIB provient du reste du Royaume-Uni, dans des villes comme Birmingham, Bristol, Édimbourg, Glasgow, Leeds et Manchester. Ainsi, elles accueillent toutes plus de 30 000 emplois dans le secteur des services financiers et des services professionnels connexes. La plus forte croissance du secteur en dehors de la capitale entre 2010 et 2020 a été enregistrée au Pays de Galles (46% de croissance, 55 000 emplois liés et 4,7Mds£ de valeur ajoutée), dans l'Est de l'Angleterre (45%, 148 000 emplois liés et 21Mds£) et en Irlande du Nord (37% et 37 000 emplois liés et 2,7Mds£). Enfin, le

Nord-Ouest, l'Irlande du Nord et l'Est de l'Angleterre ont enregistré les plus fortes augmentations de la part du secteur financier en pourcentage de l'emploi local en dehors de Londres, soit 26%, 19% et 16%, respectivement.

2 Banques et assurances

Kwasi Kwarteng réfléchirait à supprimer le plafonnement des bonus dans le secteur financier – Cette règle, héritée de l'acquis communautaire, a été mise en place en 2014 et limite le montant des primes à deux fois le salaire fixe annuel. Cette décision aurait pour objectif d'améliorer l'attractivité de la City par rapport à New York, Francfort, Hong-Kong ou encore Paris. Cette proposition fait également écho à la promesse du nouveau chancelier d'un « Big Bang 2.0 » pour le secteur financier, formule déjà évoquée par son prédécesseur et synonyme de dérégulation. Cette expression renvoie au mouvement de libéralisation du secteur financier britannique du milieu des

années 1980, et en particulier à l'ouverture de la Bourse de Londres ([big bang du 27 octobre 1986](#)).

Les dirigeants d'EY ont approuvé un plan de scission en deux entreprises distinctes, l'une d'audit et l'autre de conseils et services – Cette proposition de division de l'entreprise est maintenant soumise au vote de 13 000 associés (*partners*) qui devrait se tenir en novembre. Le plan approuvé prévoit le maintien de l'activité d'audit dans une structure de partenariat, tandis qu'une entreprise distincte porterait la plupart des autres lignes de services, y compris le conseil. Cette structure serait cotée en bourse, probablement à New York. Le plan d'EY prévoit une croissance significative du chiffre d'affaires dans les deux nouvelles entreprises - jusqu'à 7 % par an pour l'entreprise d'audit et 18 % pour l'entreprise de services, selon des sources du [FT](#).

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