

Perspectives

N°23/078 – 15 mars 2023

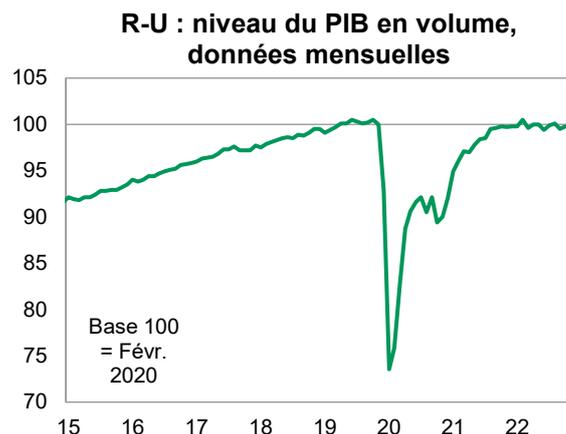
ROYAUME-UNI – Après les grèves de décembre, léger rebond du PIB en janvier

Le PIB britannique a crû de 0,3% sur le mois de janvier, après avoir baissé de 0,5% en décembre. Il enregistre une croissance nulle par rapport à janvier 2021 et reste de 0,2% inférieur à son niveau pré-Covid de février 2020.

Le rebond de janvier est le fait du secteur des services qui enregistre une hausse de 0,5% sur le mois, après une baisse de 0,8% en décembre. C'est grâce à des contributions positives de la plupart des principaux sous-secteurs tels que l'éducation, les services de transport et de stockage (notamment postaux), les services de santé et d'aide à la personne, les arts et les loisirs. C'est le secteur de l'éducation qui contribue le plus, et de loin, au rebond avec une hausse de 2,5% en janvier après une baisse de 2,6% en décembre. L'ONS explique que « en janvier, les niveaux de fréquentation scolaire sont revenus à des niveaux normaux après une baisse importante en décembre 2022 ». Les activités avec un contact direct avec la clientèle (ventes au détail, restauration et hôtellerie, tourisme et transport, divertissement et loisirs) progressent de 0,3%, après une baisse de 1,2% en décembre, et restent 8,6% en deçà de leur niveau pré-Covid (février 2020).

En revanche, les secteurs de l'industrie et de la construction chutent sur le mois. L'industrie baisse de 0,3%, après une hausse de 0,3% en décembre. C'est le secteur manufacturier qui contribue le plus à cette baisse. Il recule de 0,4% après avoir été stable en décembre. Sept de ses treize principaux sous-secteurs enregistrent des baisses sur le mois, le secteur pharmaceutique (-4,7%) étant le plus fort contributeur à la baisse. L'extraction minière et pétrolière a également baissé sur le mois (-2,2%) en raison d'une chute de 3% de l'extraction de pétrole et de gaz. Enfin, la construction se replie de 1,7%, après une croissance nulle en décembre. Il s'agit de sa plus forte baisse mensuelle depuis juin 2022, due à une baisse des nouveaux chantiers (-4%), qui a été partiellement compensée par une hausse des réparations et de l'entretien (+2%).

Le PIB enregistre une croissance nulle en moyenne sur les trois mois à fin janvier par rapport aux trois mois à fin octobre. Le secteur des services est stable, tandis que l'industrie progresse de 0,3% et la construction baisse de 0,7% sur la même période.



Sources : ONS, Crédit Agricole S.A.

✓ Notre opinion – Le rebond du mois de janvier est une bonne nouvelle, certes, car il diminue un peu plus la probabilité de récession à court terme. Mais il nous semble largement dû à un effet de rattrapage, après un mois de décembre qui a été fortement perturbé par des grèves d'envergure dans les services publics pour exiger des hausses de salaires face à la hausse du coût de la vie. Après un PIB stable au T4 par rapport au T3, l'acquis de croissance fin janvier pour le T1 s'élève à 0%. Les enquêtes s'inscrivant en hausse en février, l'économie britannique pourrait donc même enregistrer une croissance positive sur le trimestre.

En revanche, il est difficile de voir dans les détails du PIB les signes d'une vraie accélération de l'activité. Les rebonds dans les secteurs des services viennent tous après des chutes plus marquées en décembre et sont donc davantage le résultat de ce rebond technique post-grèves, mais pas assez fort pour suggérer un élan quelconque de reprise qui serait motivé par un changement fondamental.

Nous restons donc circonspects quant à l'éventualité d'une accélération marquée de l'activité à court terme. Certes, la baisse des prix de l'énergie sera une bouffée d'oxygène pour la demande. Mais celle-ci devra encore faire face aux effets du resserrement monétaire passé (refinancement des contrats de crédit hypothécaire à des taux plus élevés notamment), à la poursuite de la baisse du pouvoir d'achat à court terme et à certaines hausses d'impôts planifiées pour avril (notamment celle de l'impôt sur les sociétés, censé augmenter de 19% à 25%).

Article publié le 10 mars 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
13/03/2023	Italie – 2022 : la croissance résiste	Italie
13/03/2023	Monnaies Numériques de Banque Centrale, une révolution monétaire en marche	Monnaies numériques
10/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/03/2023	CHIPS Act ou la quête de souveraineté technologique	Semi-conducteurs
07/03/2023	Nigeria – Le nouveau président saura-t-il sortir son pays du tunnel ?	Afrique sub-saharienne
06/03/2023	Brésil – Spéculations manifestes et satisfecit discret	Amérique latine
03/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
02/03/2023	La stratégie industrielle de l'Europe face à l'Inflation Reduction Act	Europe, Industrie
01/03/2023	Amérique latine – Panorama des dettes publiques	Amérique latine
28/02/2023	Royaume-Uni : forte amélioration des indices PMI en février	Royaume-Uni
28/02/2023	Israël – Une économie en bonne santé en dépit du politique	Afrique et Moyen-Orient
27/02/2023	La Corée du Sud rattrapée par le déclin démographique	Asie
24/03/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques :** Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.