



**Mercredi 10 juillet**

# **ÉLECTIONS BRITANNIQUES : LA PROMESSE DE CHANGEMENT AURA-T-ELLE LIEU ?**

**Slavena Nazarova**

**AGIR CHAQUE JOUR DANS VOTRE INTÉRÊT  
ET CELUI DE LA SOCIÉTÉ**



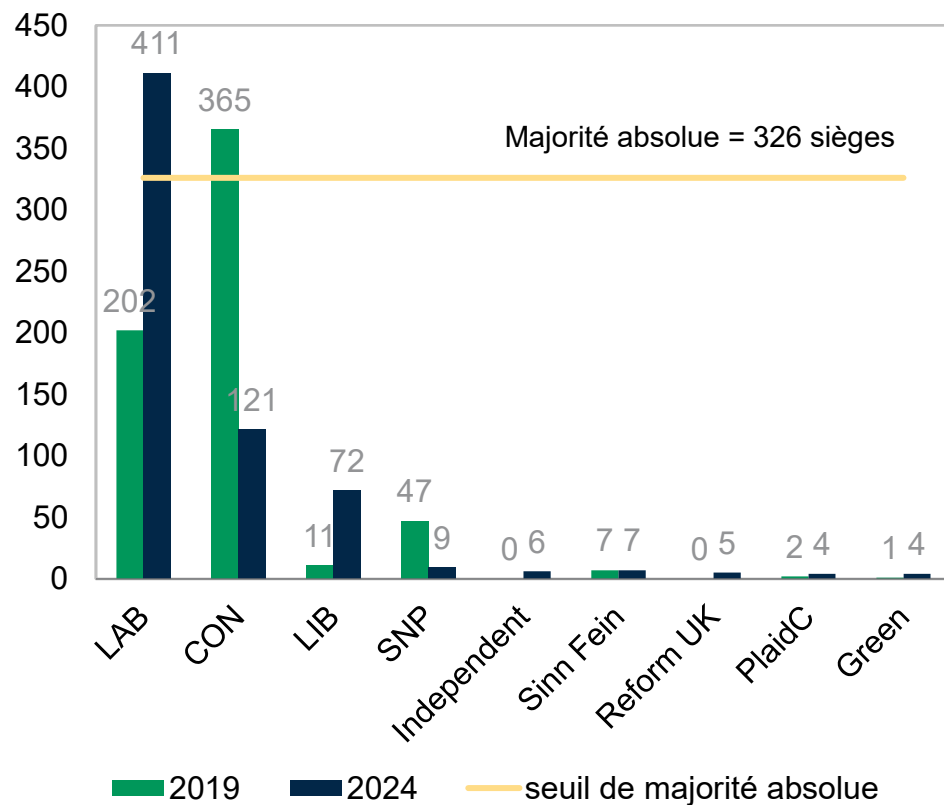
# SOMMAIRE

- 1 | Le résultat des élections
- 2 Le programme du Labour
- 3 Une situation budgétaire compliquée
- 4 La relation avec l'UE
- 5 Notre scénario central

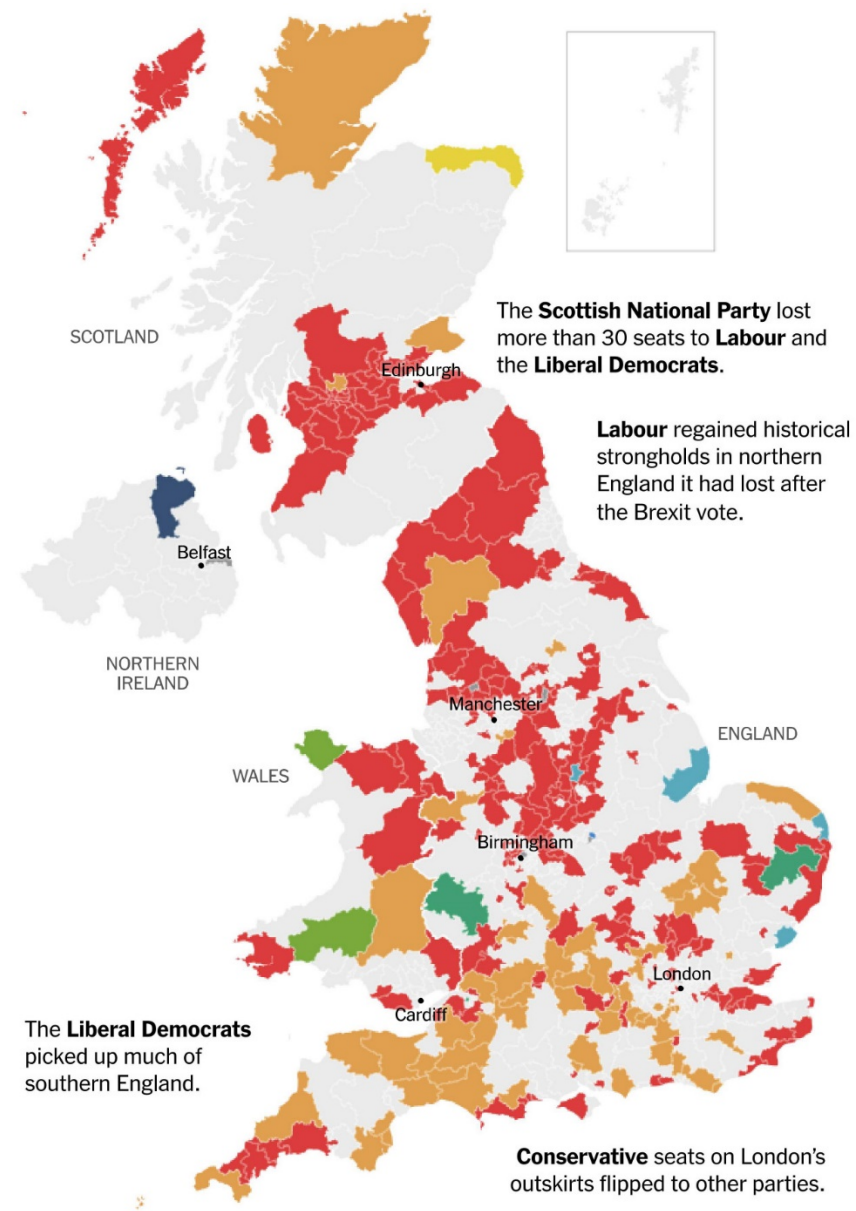
# LE RÉSULTAT DES ÉLECTIONS

## CHANGEMENT DU PAYSAGE POLITIQUE

Nombre de sièges : le Labour bénéficiera d'une majorité absolue significative



Source : UK Parliament, Crédit Agricole S.A./ECO

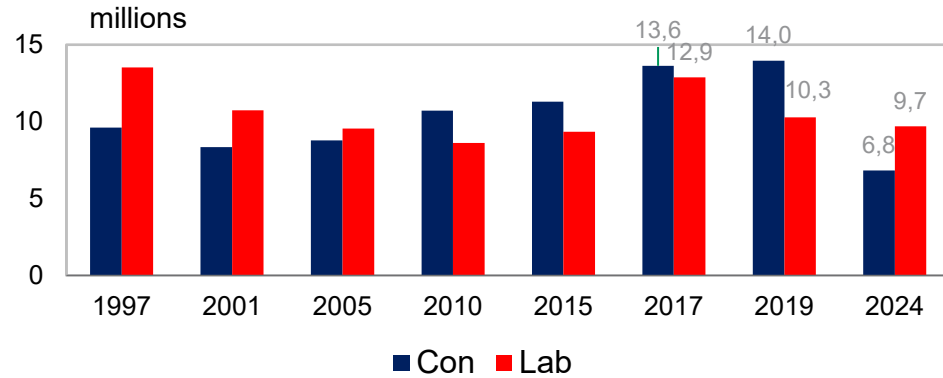


Source : NY Times

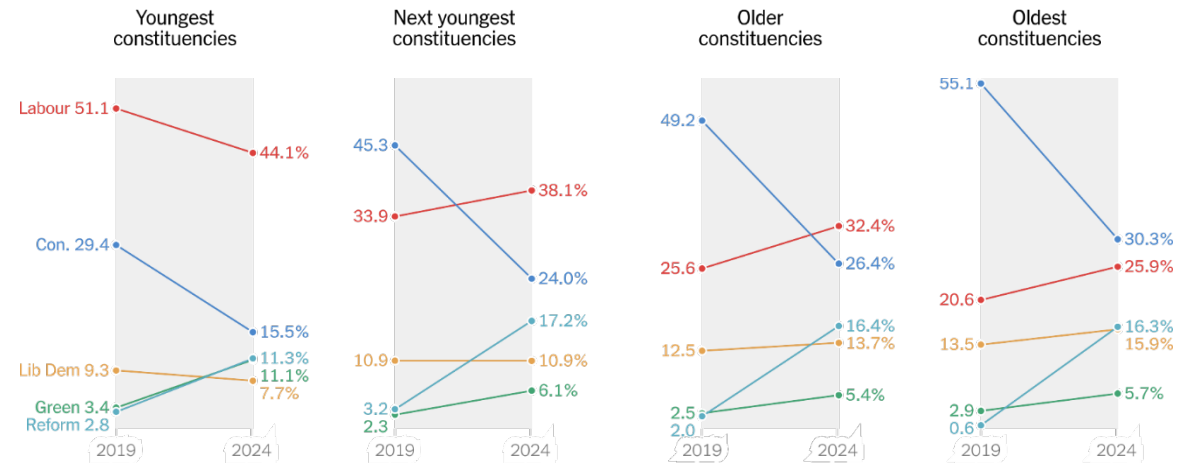
# LE RÉSULTAT DES ÉLECTIONS

## LE LABOUR PLUS FRAGILE QU'IL N'Y PARAÎT

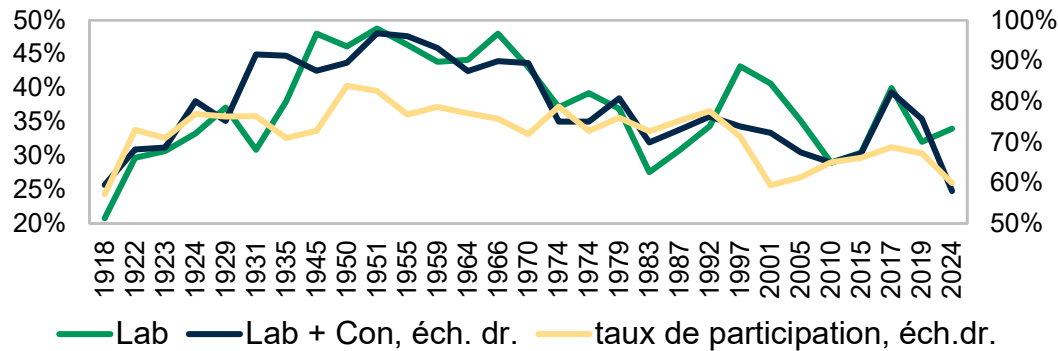
Nombre de votes obtenus lors des élections



Part du vote en fonction de l'âge moyen



Part du vote national et taux de participation



Source : UK Parliament, Crédit Agricole S.A./ECO

Source : NY Times



# SOMMAIRE

1 Le résultat des élections

2 Le programme du Labour

3 Une situation budgétaire compliquée

4 La relation avec l'UE

5 Notre scénario central

# LE PROGRAMME DU LABOUR

## QUELQUES OBJECTIFS AMBITIEUX

Politique	Engagements clé
<b>Impôts et taxes</b>	<p>Supprimer les niches fiscales pour les personnes non domiciliées (levant environ 5,2 mds £ selon le manifesto) et sur les intérêts portés pour le capital-investissement (0,6 mds £).</p> <p>Application de la TVA et des tarifs professionnels aux écoles privées (1,5 mds £)</p> <p>Taxe exceptionnelle sur les grandes sociétés pétrolières et gazières (1,2 mds £)</p> <p>Engagement à ne pas augmenter les taux d'imposition généraux</p>
<b>Marché du travail</b>	Présenter une législation dans les 100 jours suivant l'entrée au gouvernement, notamment « en interdisant les contrats zéro heure abusifs ; en mettant fin aux licenciements et aux réembauches ; et en introduisant des droits fondamentaux depuis le premier jour pour le congé parental, des indemnités de maladie et des protections contre le licenciement abusif. »
<b>Immigration</b>	<p>"Nous réformerons le système d'immigration basé sur des points afin qu'il soit équitable et correctement géré, avec des restrictions appropriées sur les visas et en liant l'immigration et la politique des compétences.</p> <p>Créer un nouveau Commandement de Sécurité aux Frontières, financé par l'annulation du programme Rwanda</p>
<b>Energie/transition verte</b>	<p>Une énergie zéro carbone d'ici 2030, « accélérer le zéro net »</p> <p>Ne pas délivrer de nouvelles licences pour l'exploration pétrolière et gazière en mer du Nord, mais honorer celles existantes.</p> <p>Interdire les voitures à moteur à combustion interne d'ici 2030 (contre 2035 selon la politique du parti conservateur).</p> <p>Investir dans la transition verte via le Plan de prospérité verte et le Fonds national de richesse, créant 650 000 emplois d'ici 2030, financés par l'extension de l'impôt sur les bénéfices des grands sociétés pétrolières jusqu'à la fin de la prochaine législature et en augmentant le taux du prélèvement de 3 points de pourcentage.</p> <p>D'ici 2030 : doubler l'éolien terrestre, tripler le solaire, quadrupler l'éolien offshore.</p> <p>Créer le grand groupe British Energy, capitalisé à hauteur de 8,3 mds £ lors de la prochaine législature, pour co-investir dans les nouvelles technologies.</p> <p>Mandater les institutions financières réglementées du Royaume-Uni à « élaborer et mettre en œuvre des plans de transition crédibles qui s'alignent sur l'objectif de 1,5°C de l'Accord de Paris ».</p>
<b>Santé et protection sociale</b>	<p>Éliminer les délais d'attente supérieurs à 18 semaines d'ici la fin de la prochaine législature.</p> <p>Mettre en œuvre le plan de main-d'œuvre à long terme du NHS et le programme de nouveaux hôpitaux.</p> <p>1,8 md £ supplémentaires pour le NHS (couvre les politiques annoncées précédemment, notamment le doublement du nombre de scanners et d'IRM dans le NHS et le recrutement de 8 500 nouveaux personnels de santé mentale)</p>
<b>Immobilier</b>	Livrer 1,5 million de logements au cours des 5 prochaines années, introduire des objectifs locaux obligatoires en matière de logement, planifier la prochaine génération de villes nouvelles.
<b>Défense</b>	<p>Réaliser un examen stratégique de la défense au cours de la première année de gouvernement et tracer la voie à suivre pour consacrer 2,5 % du PIB à la défense.</p> <p>En quête d'un nouveau pacte de sécurité entre le Royaume-Uni et l'UE</p>
<b>Commerce extérieur</b>	Renforcer les liens commerciaux avec l'UE via des accords spécifiques dans des domaines tels que les accords vétérinaires, les artistes en tournée, et rechercher la reconnaissance mutuelle des qualifications professionnelles, mais excluant le retour au marché unique ou à l'union douanière.

Source : Labour Party, Crédit Agricole SA / ECO

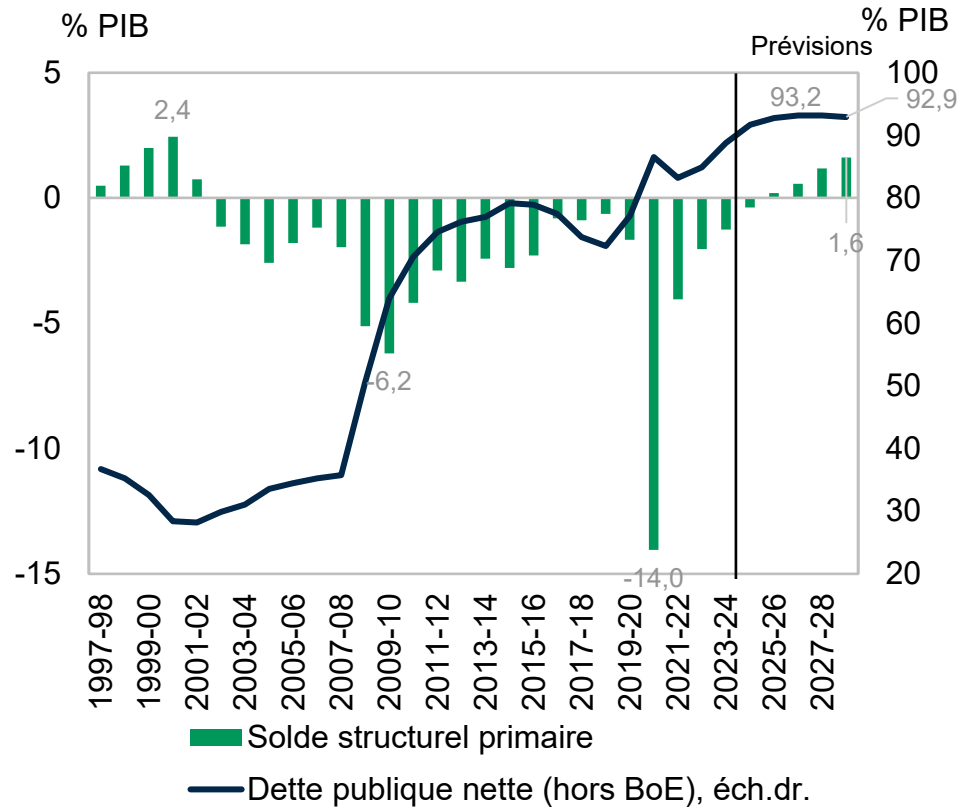
# SOMMAIRE

- 1 Le résultat des élections
- 2 Le programme du Labour
- 3 Une situation budgétaire compliquée
- 4 La relation avec l'UE
- 5 Notre scénario central

# UNE SITUATION BUDGÉTAIRE COMPLIQUÉE

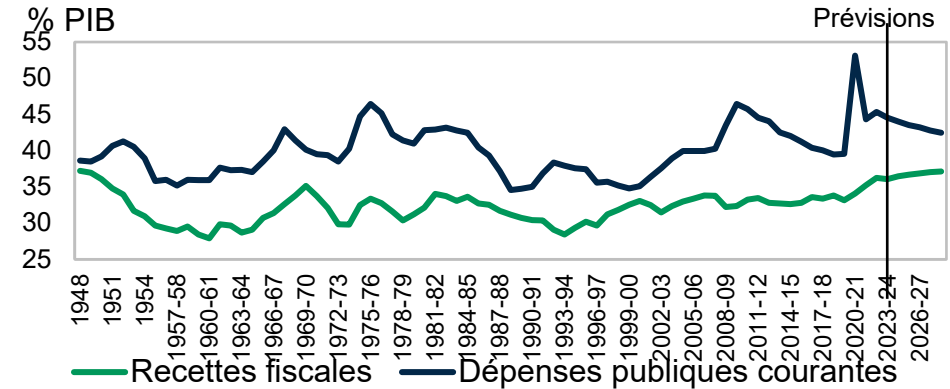
## LA POLITIQUE BUDGÉTAIRE DEVRA RESTER RESTRICTIVE

La stabilisation du ratio de dette nécessite des surplus primaires de 1,5% à long terme

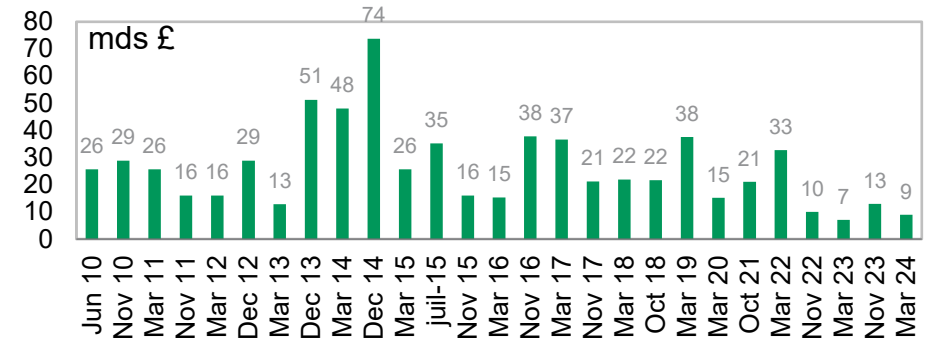


Sources de tous les graphiques : OBR EFO Mars 2024, Crédit Agricole SA / ECO

Dépenses publiques et recettes fiscales : prévisions en mars 2024



Marge de manœuvre vis-à-vis de la règle budgétaire

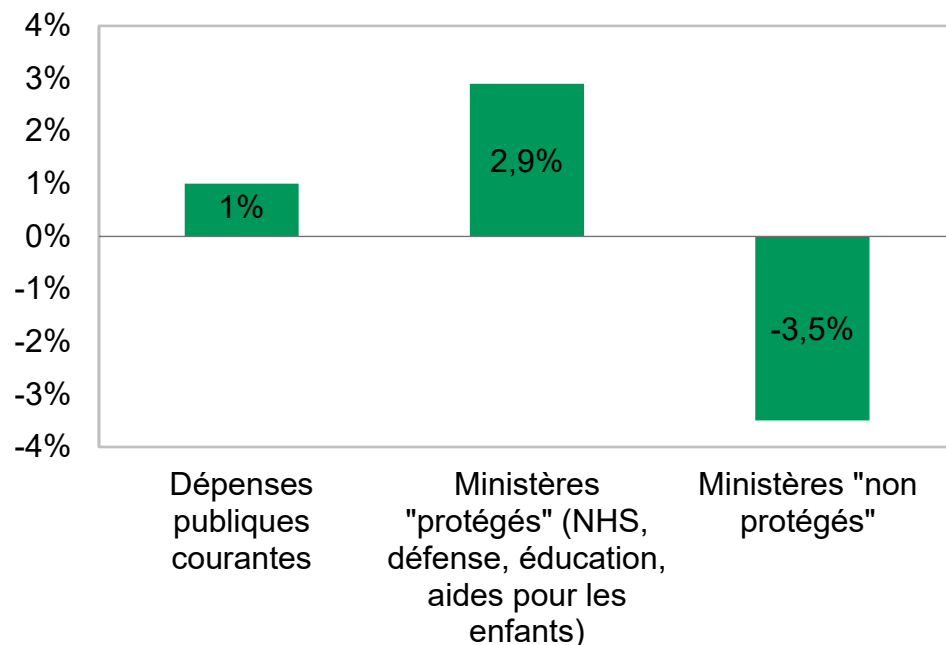




# UNE SITUATION BUDGÉTAIRE COMPLIQUÉE

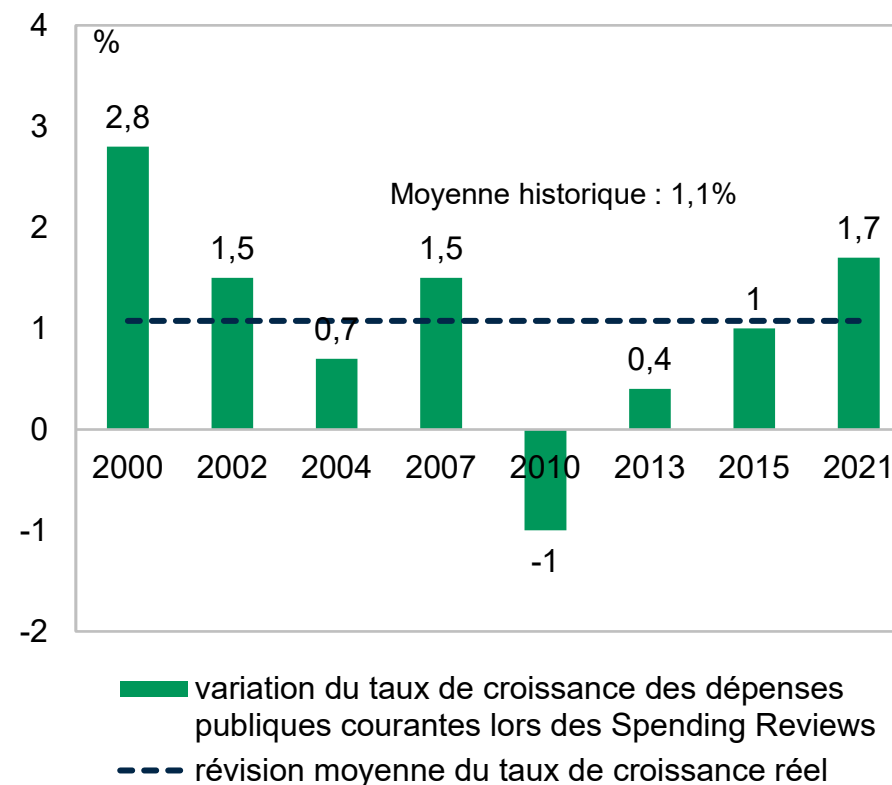
## LE CASSE-TÊTE DES DÉPENSES COURANTES

Dépenses publiques : un trou énorme à combler dans les ministères « non protégés »



■ taux de croissance moyen annuel en termes réels, 2024/25 à 2028/29

Les dépenses publiques sont normalement revues à la hausse lors des *Spending Reviews*

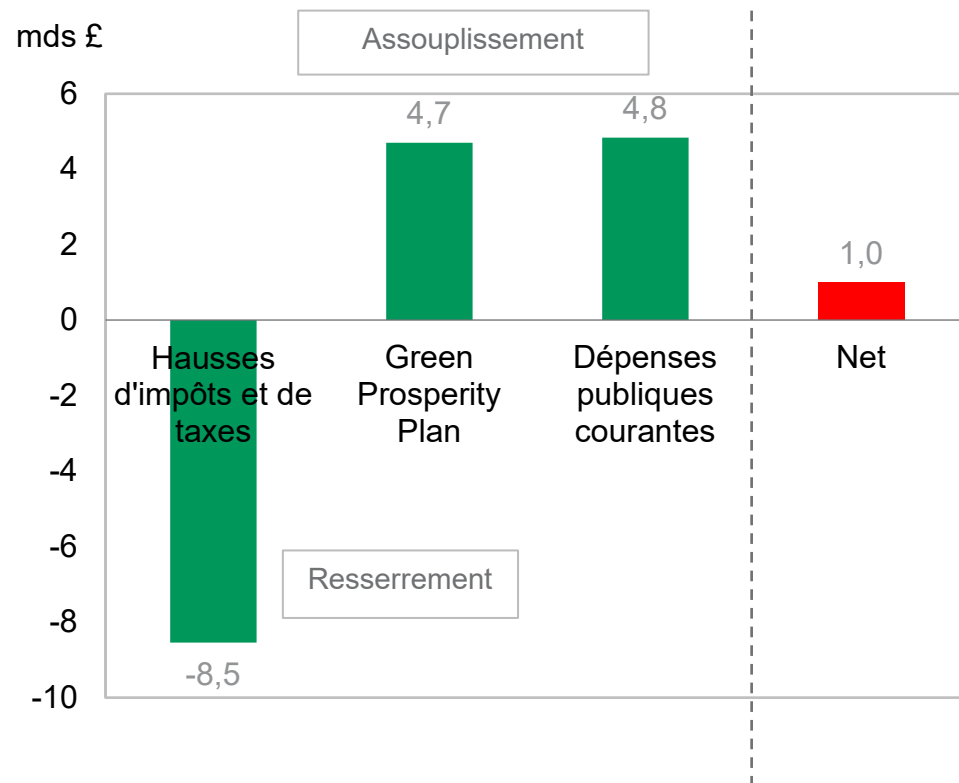


Sources de tous les graphiques : OBR, IFS, Crédit Agricole SA / ECO

# UNE SITUATION BUDGÉTAIRE COMPLIQUÉE

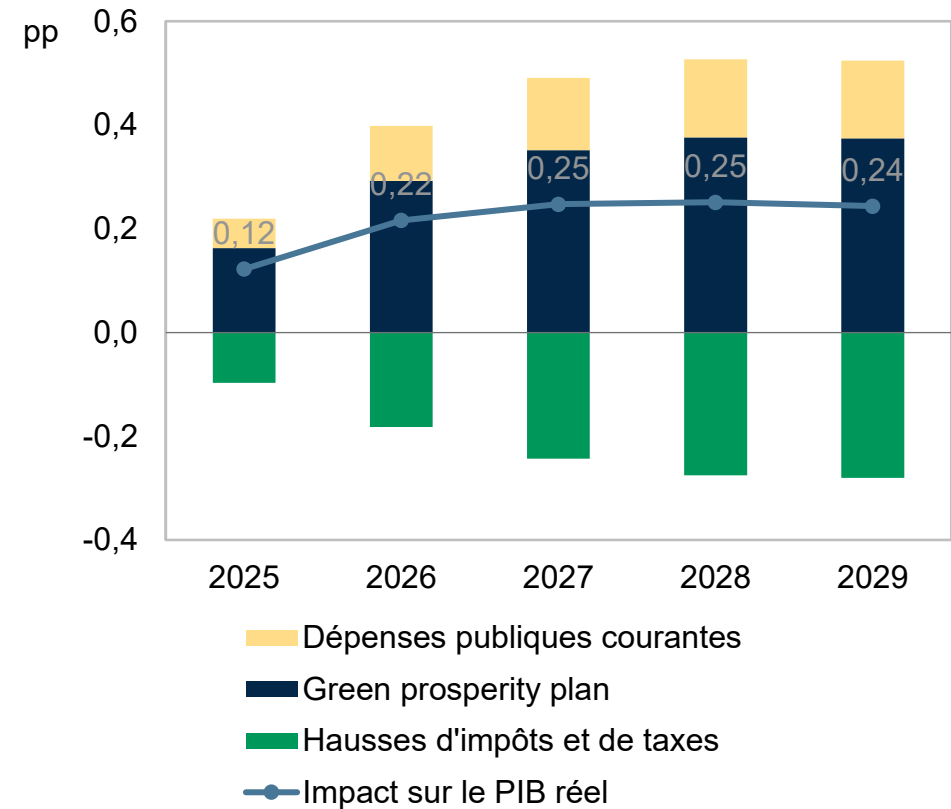
## LE PLAN DU LABOUR ENVISAGE UN STIMULUS BUDGÉTAIRE MINIME

Mesures du Labour : Impact sur le déficit budgétaire à horizon 2028/29



Sources : Labour manifesto, calculs Crédit Agricole SA / ECO

Impact cumulé sur le PIB réel des mesures annoncées dans le manifesto du Labour

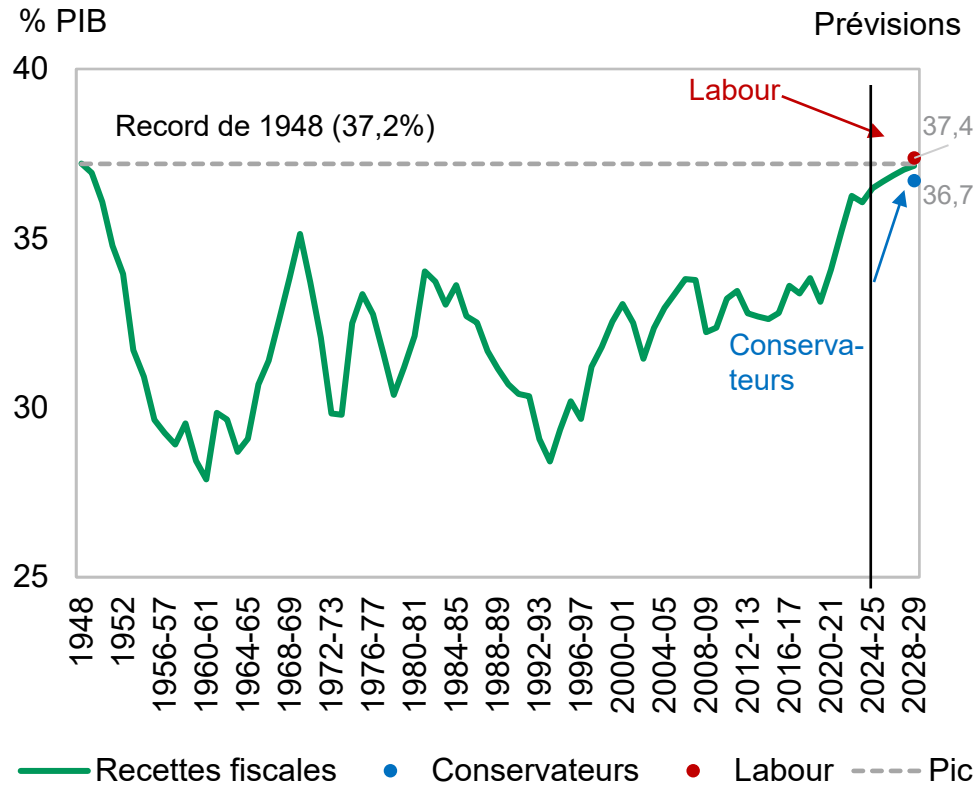


Sources : Labour manifesto, Multiplicateurs fiscaux de l'OBR, calculs Crédit Agricole SA / ECO

# UNE SITUATION BUDGÉTAIRE COMPLIQUÉE

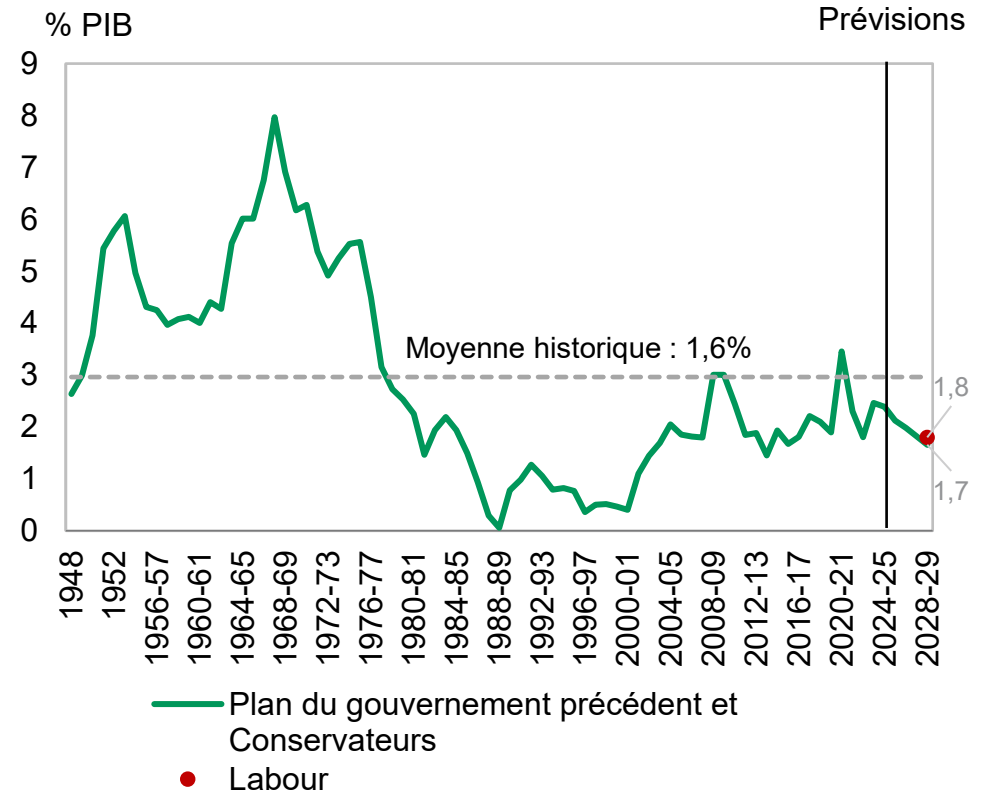
## PAS DE RÉVOLUTION AVEC LE LABOUR

La fiscalité atteindrait un record depuis les années 1940



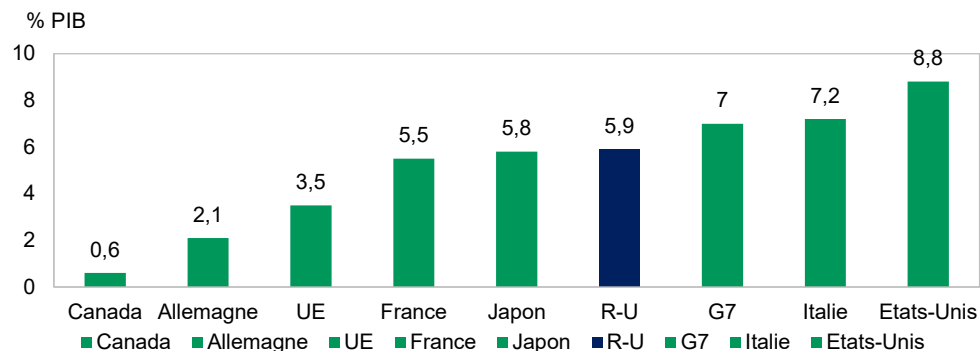
Sources : OBR, Resolution Foundation, Crédit Agricole SA / ECO

L'investissement public baisserait de plus de 25% entre 2024/25 et 2028/29



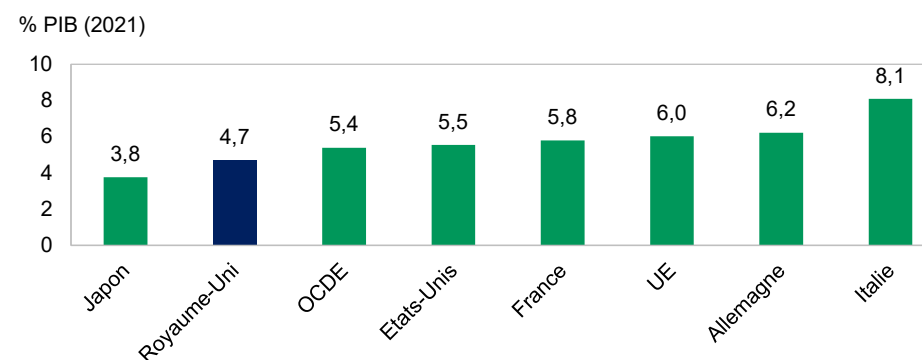
# UNE SITUATION BUDGÉTAIRE COMPLIQUÉE MAIS PAS PLUS QUE CELLE DE SES PAIRS

## Déficit public



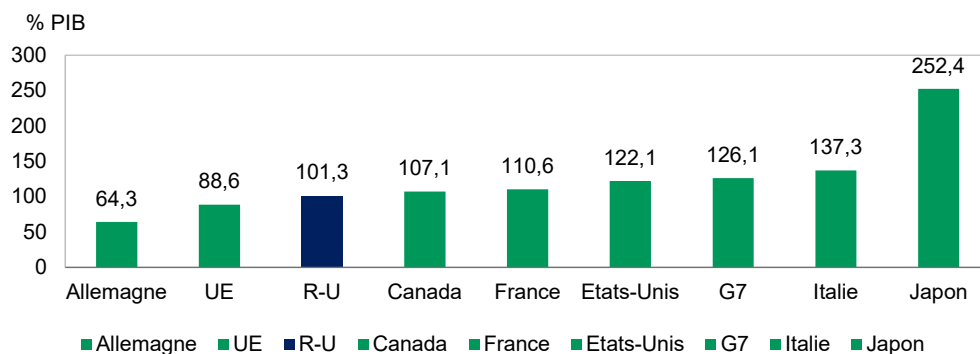
Source : ONS et FMI (World Economic Outlook avril 2024)

## Dépenses publiques



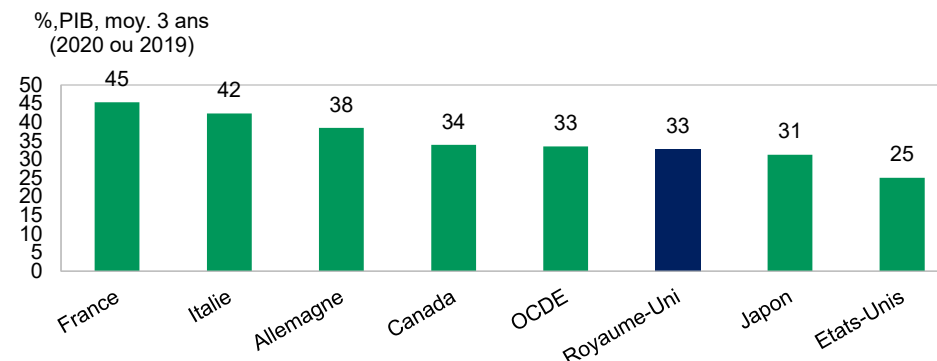
Source : OCDE

## Dettes publiques



Sources : ONS et FMI (World Economic Outlook avril 2024)

## Poids de la taxation



Source : OCDE

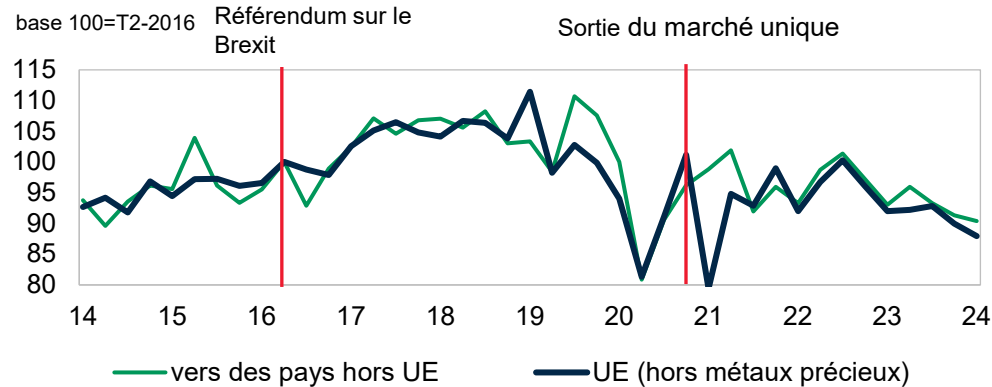
# SOMMAIRE

- 1 Le résultat des élections
- 2 Le programme du Labour
- 3 Une situation budgétaire compliquée
- 4 La relation avec l'UE
- 5 Notre scénario central

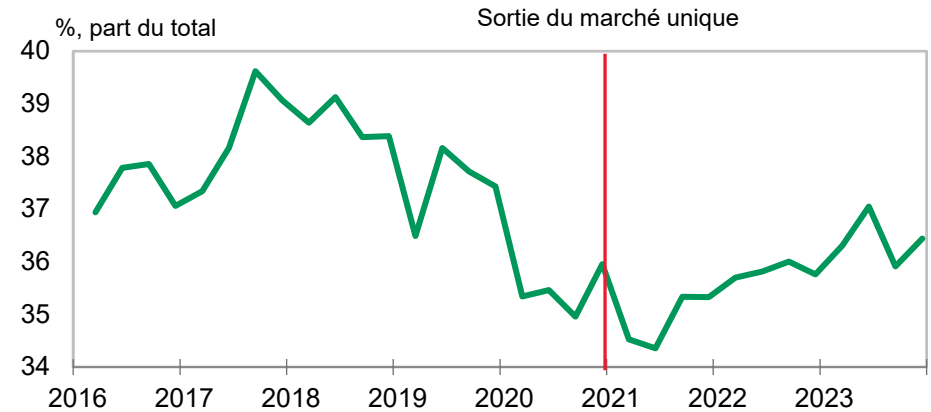
# RELATION AVEC L'UE

## LE BREXIT PÈSE SUR LE COMMERCE, L'INVESTISSEMENT ET L'OFFRE DE MAIN D'ŒUVRE

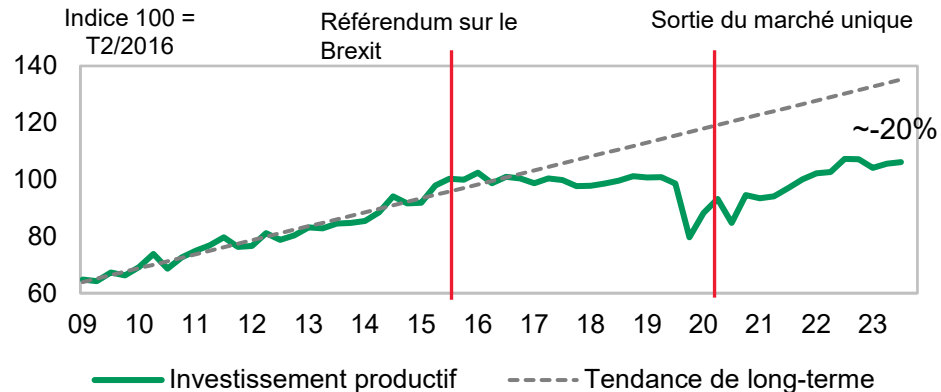
### Exportations de biens (volume)



### Exportations de services vers l'UE (volume)

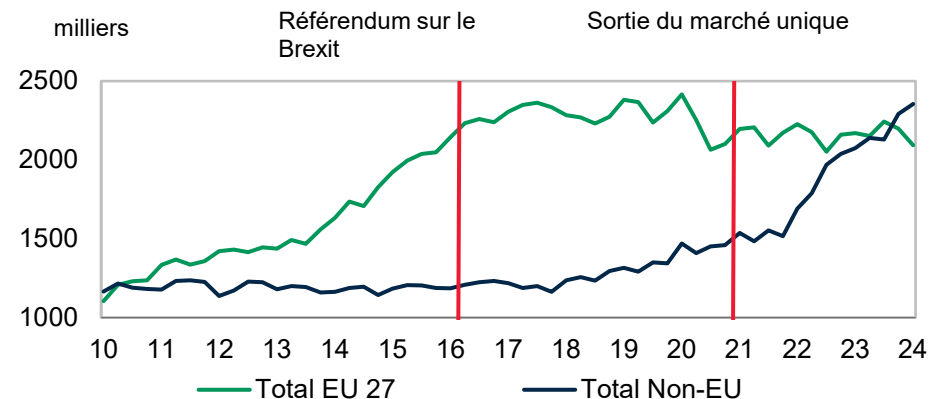


### Investissement des entreprises



Sources : ONS, Crédit Agricole SA / ECO

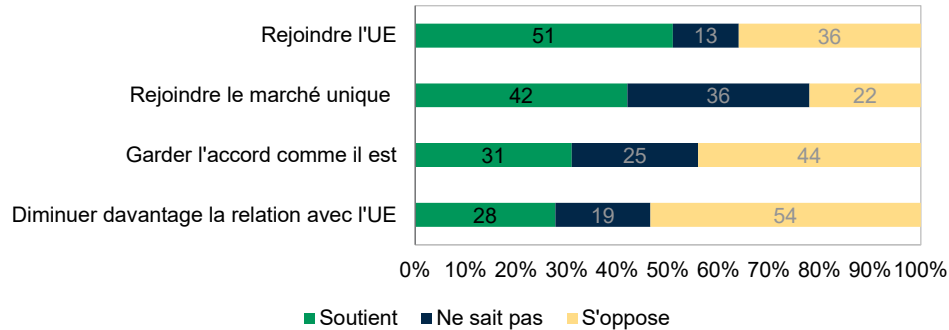
### Emploi



# RELATION AVEC L'UE

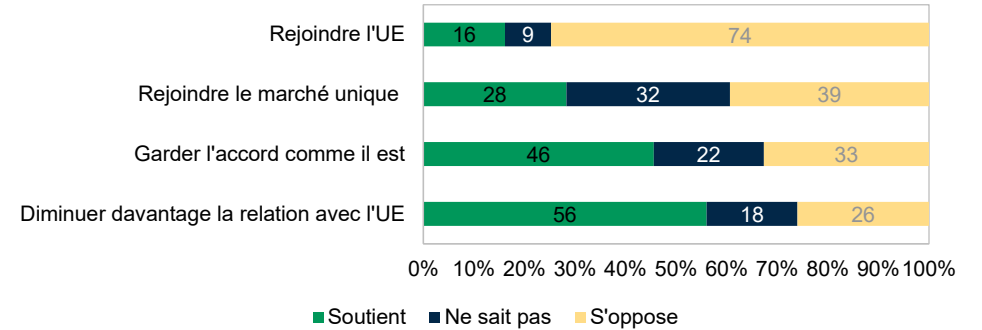
## LE BREGRET PRÉDOMINE

### Préférences des Britanniques



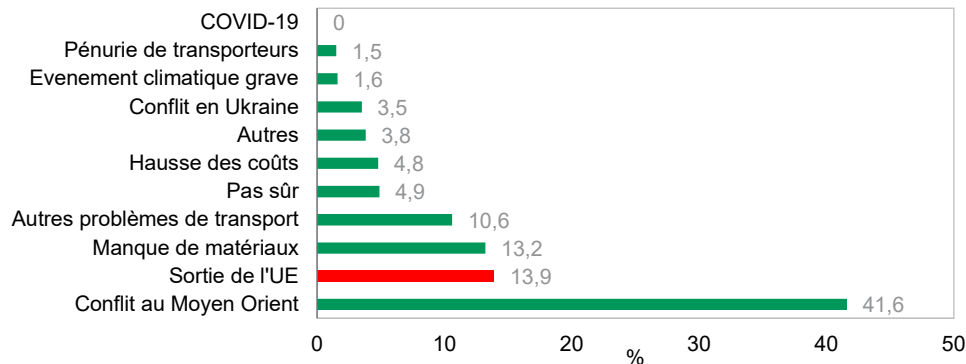
Sources : YouGov, Crédit Agricole SA / ECO

### Préférences des Britanniques ayant voté « Leave »



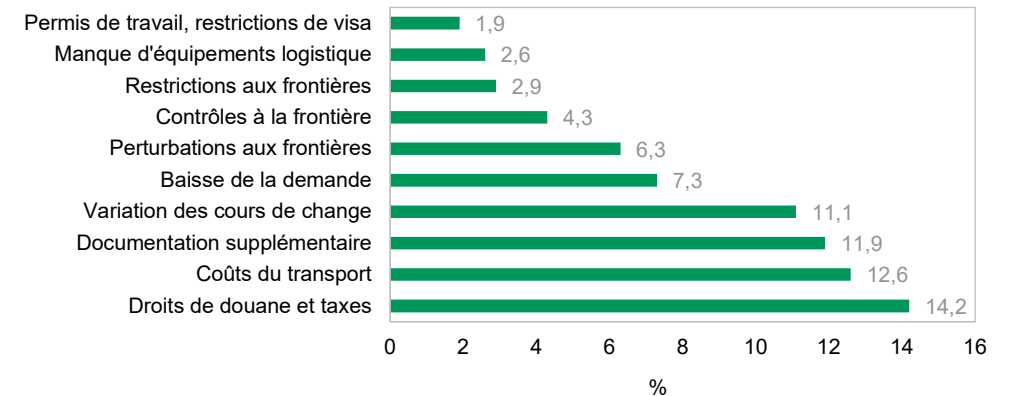
Sources : YouGov, Crédit Agricole SA / ECO

### Raisons de perturbation des chaînes de valeur selon les entreprises



Sources : ONS BICS 20 juin 2024, Crédit Agricole SA / ECO

### Raisons des difficultés à l'exportation



# SOMMAIRE

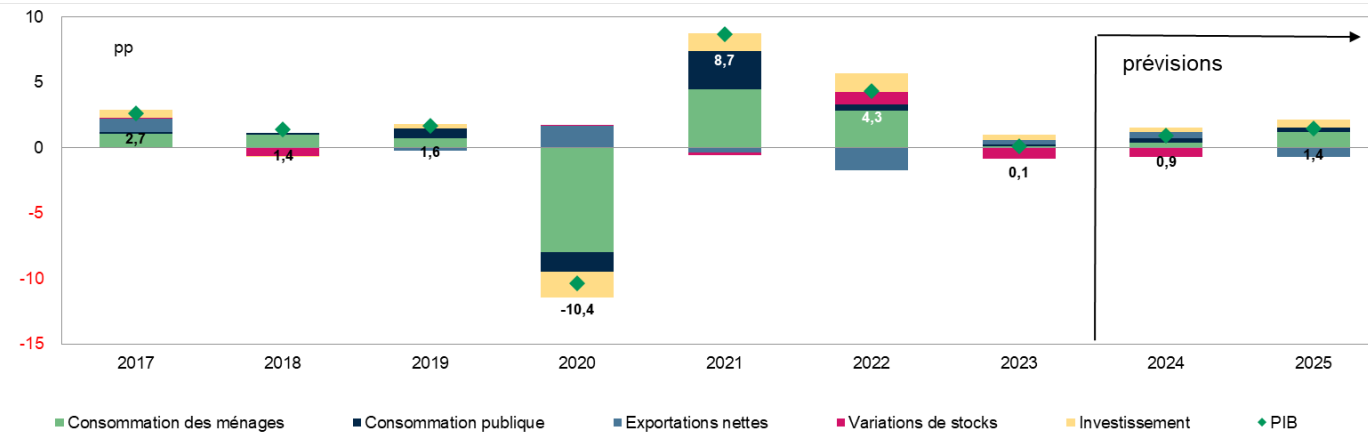
- 1 Le résultat des élections
- 2 Le programme du Labour
- 3 Une situation budgétaire compliquée
- 4 La relation avec l'UE
- 5 Notre scénario central



# NOTRE SCÉNARIO CENTRAL

## VERS DES RYTHMES DE CROISSANCE MODÉRÉMENT SOUTENUS

### Croissance du PIB et contributions



Royaume-Uni	variation moyenne annuelle, %			variation trimestrielle, %											
	2023	2024	2025	2023				2024				2025			
				T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
PIB (%)	0,1	0,9	1,4	0,2	0,0	-0,1	-0,3	0,7	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
consommation privée	0,2	0,6	2,0	0,9	0,4	-0,9	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6
consommation publique	0,5	1,6	1,6	-0,8	2,2	1,1	0,1	0,0	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
investissement	2,2	1,9	3,4	2,2	-1,2	-1,4	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	1,0
variations de stocks*	-0,9	-0,7	0,0	-0,2	0,0	-0,5	0,2	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
exportations nettes*	0,3	0,5	-0,7	-1,8	-0,6	0,6	-0,2	0,6	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Taux de chômage	4,1	4,5	4,7	3,9	4,3	4,0	4,0	4,3	4,5	4,6	4,8	4,8	4,7	4,6	4,6
Inflation (CPI, a/a%)	7,3	2,6	2,0	10,2	8,4	6,7	4,2	3,5	2,1	2,3	2,6	2,4	2,1	1,9	1,8
CPI sous-jacent (a/a%)	6,2	3,6	2,2	6,1	6,9	6,4	5,3	4,6	3,6	3,1	3,2	3,1	2,1	1,9	1,8
Compte courant (% PIB)	-3,3	-1,4	-2,0	-3,2	-4,1	-2,7	-3,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit public (% PIB)	-5,9	-3,8	-2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dette publique (% PIB)	101,3	103,6	105,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux directeur**	5,25	4,75	3,75	4,25	5,00	5,25	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,25	4,25	4,00	3,75

\* Contributions à la croissance du PIB

\*\* Fin de période

Sources : ONS, BoE, Crédit Agricole SA / ECO

# SÉANCE QUESTIONS / RÉPONSES

Slavena Nazarova



slavena.nazarova@credit-agricole-sa.fr



**MERCI DE VOTRE  
ATTENTION**

POUR CONSULTER OU VOUS ABONNER  
À NOS PUBLICATIONS SUR INTERNET :  
<http://etudes-economiques.credit-agricole.com>

Nos publications économiques non confidentielles sont également accessibles sur l'application « Études Eco » disponible sur [l'App Store](#) et sur [Google Play](#)