

Perspectives

N°22/007 – 10 janvier 2022

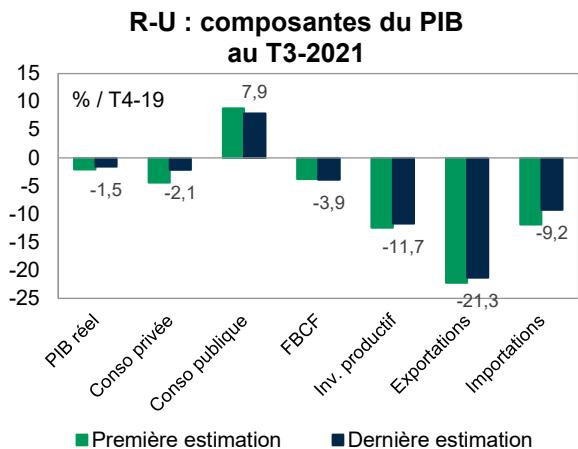
ROYAUME-UNI – Des révisions significatives du PIB par l'ONS nous conduisent à réajuster nos prévisions

Le 21 décembre dernier, l'ONS a publié des révisions non négligeables des comptes trimestriels. La variation du PIB au T3-2021 a été revue à la baisse à +1,1%, contre +1,3% précédemment. En revanche, l'activité s'est repliée un peu moins fortement en 2020 : de 9,4% en moyenne annuelle, contre -9,7% dans l'estimation précédente. À la fin du T3-2021, le PIB se trouve 1,5% sous son niveau du T4-2019, contre -2,1% estimé précédemment.

L'essentiel de ces mouvements s'explique par les révisions apportées à la consommation des ménages. À présent, son écart par rapport au T4-2019 est estimé à -2,1%, contre -4,4% précédemment, et son taux de croissance trimestriel au T3-2021 à 2,7%, contre 2% dans la première estimation. Cela s'explique principalement par une révision significative des dépenses des ménages dans la restauration. Son écart par rapport au T4-2019 est à présent comblé (-0,1%), alors qu'il était encore estimé à -15,6% dans l'estimation précédente.

En corollaire à ces meilleurs chiffres de consommation des ménages, les importations ont subi une légère révision à la hausse avec un écart par rapport au T4-2019 estimé à -9,2% (contre -11,8% précédemment). Les exportations demeurent le maillon le plus faible de la croissance britannique avec un écart par rapport au T4-2019 de plus de -20%.

La formation brute de capital fixe n'affiche pas de révision significative, avec un niveau s'établissant 3,9% sous le T4-2019. Grâce à une performance soutenue de l'investissement public (+11,4%) et de l'investissement immobilier (+4,2% depuis le T4-2019), la formation brute de capital fixe continue d'afficher une performance nettement supérieure à celle de l'investissement productif. L'investissement productif a été légèrement révisé à la hausse, mais demeure très en-deçà de son niveau d'avant-crise : -11,7% (contre -12,4% précédemment). Sa performance est tirée à la baisse par l'investissement en équipements de transport (-56,1% sous leur niveau d'avant-crise) et les autres bâtiments et structures (-19,3%). En revanche, l'investissement en équipements informatiques et autres machines et équipements a continué de croître et se situe à présent 5% au-dessus de son niveau d'avant-crise. L'introduction le 1^{er} avril dernier par le gouvernement de nouveaux allégements fiscaux temporaires pour inciter les entreprises à investir (connus sous le nom de « *super deduction*¹ ») devrait contribuer à soutenir l'investissement en équipements informatiques et autres



Sources : ONS, Crédit Agricole S.A.

¹ À partir d'avril 2021 et pendant deux ans, les entreprises sont en mesure de réduire leur bénéfice imposable d'un montant correspondant à 130% de leur investissement en installations et machines éligibles au dispositif.

machines et équipements. Celui-ci a rebondi de 5,6% sur les deux derniers trimestres, mais, comme noté par l'ONS, il est difficile d'évaluer dans quelle mesure ce rebond est attribuable à la « *super deduction* ».

Enfin, les dépenses de l'État continuent de s'afficher comme la principale contribution à la croissance britannique depuis le T4-2019, avec une consommation publique estimée 7,9% au-dessus de son niveau d'avant-crise (contre 8,8% précédemment).

☒ Notre opinion – Dans notre dernier *scénario trimestriel* publié en décembre, nous avions révisé nos prévisions à 6,9% pour 2021 (contre 7,2% en octobre dernier) et à 4,8% pour 2022 (contre 4,9%). Les dernières révisions des données officielles par l'ONS imposent à nouveau quelques légers ajustements de nos prévisions. Le PIB ayant été révisé à la hausse en 2020, cela implique un meilleur acquis pour l'année 2021 et nous oblige à rehausser notre prévision pour l'année dernière à 7,1% (très proche donc de notre prévision d'octobre) et ce, malgré des taux de croissance prévus pour le T3-21 et le T4-21 plus faibles qu'anticipé en octobre dernier. Après une croissance du PIB au T3-2021 révisée à la baisse à 1,1%, un mois d'octobre décevant (hausse du PIB de seulement 0,1% sur le mois) et la propagation du variant Omicron, nous n'anticipons plus qu'une croissance du PIB de 0,6% au T4-2021, contre 1,1% précédemment. Un niveau d'activité revu à la baisse à la fin 2021 implique à son tour un acquis plus faible pour 2022. Nous anticipons une croissance moyenne annuelle à 4,5% (contre 4,8% précédemment) en 2022.

Article publié le 7 janvier 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
06/01/2022	France – Scénario 2021-2023 : malgré les incertitudes, la reprise se confirme	France
21/12/2021	Brésil – La douloureuse mutation du « quoi qu'il en coûte »	Brésil
20/12/2021	Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : le pari d'une double normalisation	Monde
20/12/2021	La BCE tranche prudemment sur son scénario d'inflation et allonge son horizon de moyen terme	Zone euro
17/12/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/12/2021	Le risque n'est peut-être pas celui auquel on pense	Inflation
14/12/2021	Zone euro – Conjoncture flash : PIB au T3 2021	Zone euro
14/12/2021	France/Allemagne – Convergences et divergences en temps de crise	France/Allemagne
14/12/2021	Services IT : tendances & enjeux à l'ère de la transformation digitale	Sectoriel
13/12/2021	États-Unis : une nouvelle donne pour les entreprises françaises ?	États-Unis
13/12/2021	Moyen-Orient – Afrique du Nord – Les défis démographiques à long terme sont élevés	MO-AN
10/12/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/12/2021	Ratings pays et souverains : nouveaux risques, nouvelles méthodes ?	Rating
08/12/2021	Russie – En 2022, la résilience au prix de la croissance	Russie
08/12/2021	Règles budgétaires européennes – Un nouveau pacte pour plus de stabilité et de croissance ?	Zone euro
07/12/2021	Zone euro – La surprise de l'inflation en novembre complique la donne pour la BCE	Zone euro
03/12/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
02/12/2021	Asie – Les nuances de la transition démographique	Asie
01/12/2021	France - Le climat des affaires progresse dans tous les secteurs en novembre	France
30/11/2021	Chine – Le grand pari de Xi Jinping	Asie

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 :** Robin Mourier, Alexis Mayer

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 [Etudes ECO](#) disponible sur App store

Android : application [Etudes 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'exhaustivité, 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.