

ROYAUME-UNI : REBOND INATTENDU DE LA CROISSANCE DU PIB

En moyenne mobile sur trois mois, la croissance britannique s'est élevée à 0,4% en mai (soit 3,5% a/a), un chiffre au-dessus des attentes (0%). Les données publiées par l'Office for National Statistics (ONS) permettent un suivi détaillé de l'évolution mensuelle de l'activité économique. Après une contraction en mars (-0,1% m/m) et en avril (-0,2% m/m contre 0,3% initialement estimé), le PIB a rebondi nettement au mois de mai (+0,5% m/m). Cette croissance a été tirée par les trois principaux secteurs : services (+0,4% m/m en mai), industrie (+0,9% m/m) et construction (+1,5% m/m).

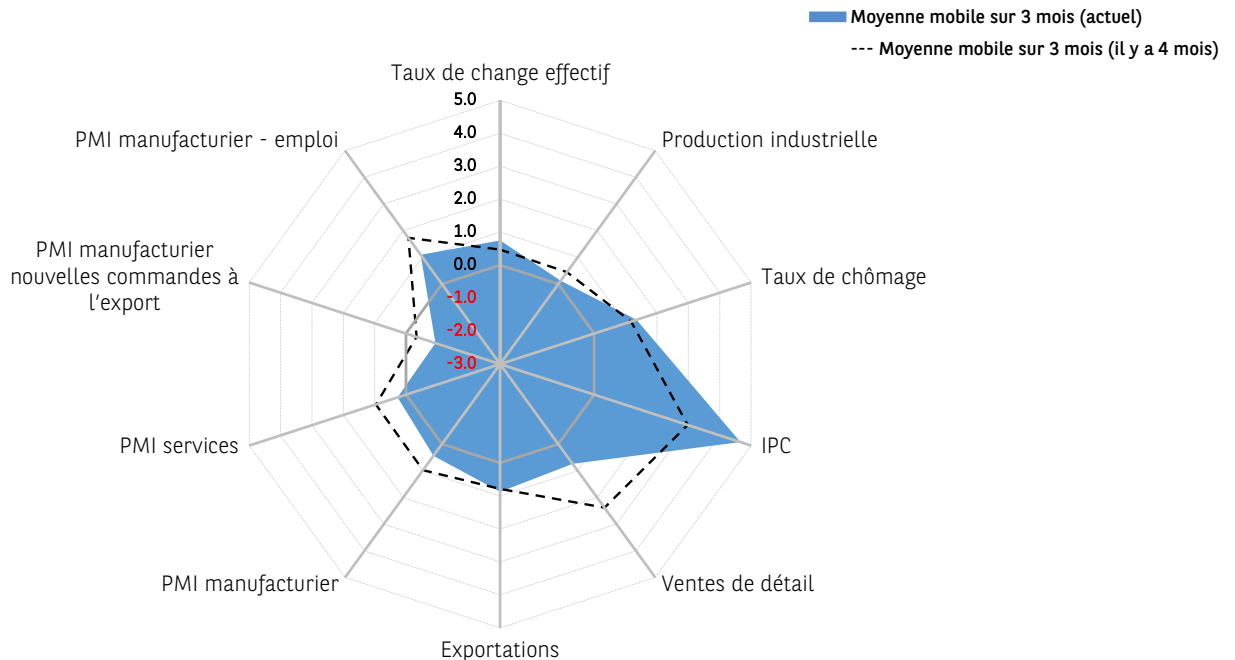
Ce rebond démontre une certaine résistance de l'économie à une inflation très élevée mais elle n'en reste pas moins fragile. Les enquêtes de conjoncture (PMI) confirment d'ailleurs une baisse de l'activité et de la confiance des entreprises pour le mois de juin. Le ralentissement dans le secteur manufacturier se poursuit, avec une chute de l'indice PMI à 52,8 points en juin (contre 54,6 en mai), son niveau le plus bas depuis deux ans. L'indice de production est désormais proche de 50 tandis que celui relatif aux nouvelles commandes chute en zone de contraction.

Du côté des services, la dynamique est plus favorable, du moins à court terme. Le PMI rebondit en juin (54,3 contre 53,4 en mai) et dépasse ainsi le consensus (53,4). Les entreprises ont indiqué une augmentation de leurs activités en juin, mais à un taux de croissance inférieur au T1. Avec une chute des nouvelles commandes, au plus bas depuis février 2021, un ralentissement plus marqué pourrait être observé prochainement. Face aux pressions inflationnistes élevées et à la baisse de la demande provenant des consommateurs, les perspectives des entreprises (*Future Business Expectations Index*) étaient au plus bas depuis mai 2020.

L'inflation continue de peser sur les perspectives de croissance, et reste à son plus haut depuis 40 ans (9,1% a/a en mai). Selon les dernières prévisions du Comité de politique monétaire (MPC) de la Banque d'Angleterre (BoE), l'inflation devrait encore augmenter pour atteindre un pic à 11% a/a en octobre. Ce rebond de la croissance britannique en mai encouragera la BoE à poursuivre la remontée de son taux directeur. Si cette croissance se confirme au mois de juin, elle pourrait être davantage encline à relever son taux de 50 points de base lors de sa réunion d'août, contre 25 points de base successivement lors des cinq dernières réunions.

Félix Berte

ROYAUME-UNI : ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE DES INDICATEURS



SOURCES : REFINITIV, BNP PARIBAS

Les indicateurs du radar sont transformés en « z-scores » (écarts par rapport à la valeur moyenne de long terme exprimée en écart-type). Ces z-scores ont une moyenne de zéro et leur valeur fluctue ici entre -3 et +5. Sur le radar, la zone en bleu indique les conditions économiques actuelles. Elle est comparée aux conditions 4 mois auparavant (pointillés). Un élargissement de la zone bleue indique une amélioration de l'indicateur d'activité.