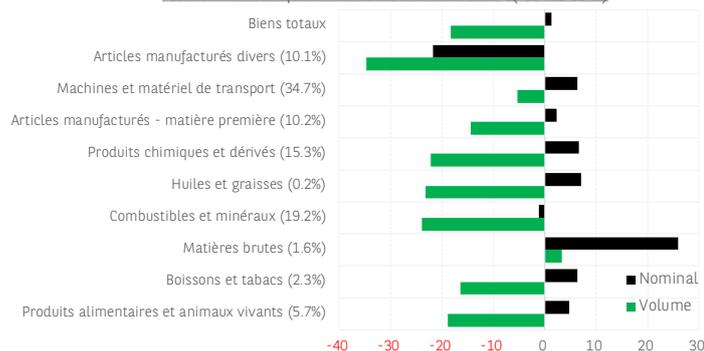


## ROYAUME-UNI : DU BREXIT AU RESET

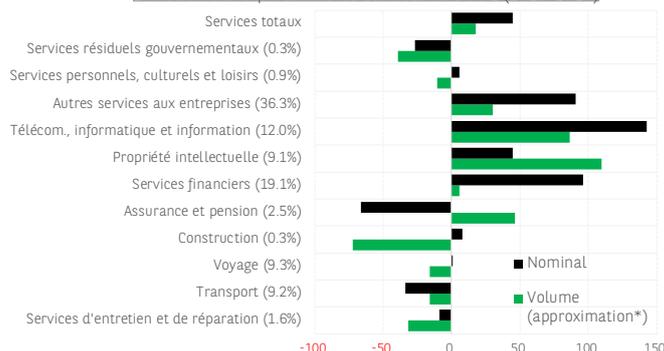
Le sommet UE-Royaume-Uni du 19 mai acte une nouvelle phase de rapprochement économique, plus de cinq ans après le Brexit qui a, sans conteste, fragilisé l'économie britannique<sup>1</sup>. Les défis structurels auxquels est confronté le Royaume-Uni – inflation forte, investissements des entreprises atone, productivité faible – en découlent en partie.

### EXPORTATIONS BRITANNIQUES : MOINS DE BIENS, PLUS DE SERVICES

Évolution des exportations de biens vers l'UE (2019-2024)



Évolution des exportations de services vers l'UE (2019-2024)



Note: les chiffres entre parenthèses indiquent le poids de chaque composante en 2024.

Sources : ONS, calculs BNP Paribas

\* La ventilation des exportations de services par sous-composante en volume est disponible pour les exportations totales du Royaume-Uni mais pas pour celles spécifiquement vers l'UE. Pour approximer ces dernières, nous avons calculé le poids de l'UE dans les exportations en valeur nominale et assigné ces chiffres aux données en volume. Ces chiffres ne tiennent donc pas compte des évolutions des prix propres à chaque secteur.

**L'Union européenne : un marché incontournable.** Par sa proximité géographique, l'UE reste de loin le principal débouché pour les biens britanniques avec 47% des exportations totales de marchandises (en valeur) en 2024 ; cette part reste globalement stable depuis 2019. Les exportations en volume vers l'UE ont reculé significativement depuis 2019 (*graphique de gauche*), tout comme celles vers le reste du monde. Cette évolution traduit en partie un « effet Brexit », lié au renchérissement des importations en provenance de l'UE, mais pas seulement : elle reflète plus largement la perte de compétitivité structurelle de l'industrie britannique face à la concurrence extra-européenne, notamment asiatique. La légère progression des exportations nominales vers l'UE traduit uniquement un effet prix. Le recul en volume entre 2019 et 2024 (-18% au global) a touché la quasi-totalité des segments ; les plus gros postes d'exportation, les machines-équipements et le pétrole (et dérivés) ont baissé respectivement de 5,3% et 24%.

**Le poids des services progresse significativement.** À l'inverse, certains secteurs des services, à haute valeur ajoutée, se sont mieux accommodés du Brexit. Les exportations en volume, vers l'UE, de services d'information et de télécommunication et les revenus de la propriété intellectuelle ont progressé à un rythme très soutenu (*graphique de droite*), tirant à la hausse l'excédent du solde bilatéral des services. Ainsi, le poids des services dans les exportations vers l'UE n'a eu de cesse de croître depuis le Brexit (42% en 2019 vs. 51% en 2024 en nominal) et représentent désormais la majorité des exportations outre-manche. Cette hausse ne compense toutefois que partiellement le creusement du déficit commercial bilatéral du Royaume-Uni avec l'UE (échanges de biens), qui atteint des records au premier semestre 2025.

**Un rapprochement bénéfique pour la croissance et la compétitivité.** La réinitialisation des échanges avec l'UE constitue une évolution positive sur le plan économique pour le Royaume-Uni. Les traités commerciaux signés récemment avec les pays tiers (Inde et États-Unis) ne sauraient, totalement compenser l'éloignement d'avec l'UE. Le Partenariat pour la sécurité et la défense, qui rapproche le Royaume-Uni d'une participation au programme SAFE<sup>2</sup> de financement au réarmement européen, ainsi que les discussions visant à intégrer le Royaume-Uni au système européen d'échange de quotas d'émission de GES, atténueront certains freins structurels, dus aux Brexit, à la compétitivité de l'industrie britannique, tout en préservant les atouts du pays dans les services liés au secteur technologique.

<sup>1</sup> Voir par exemple *Five Years On: The Economic Impact of Brexit*, NIESR, Janvier 2025. Voir également S. Colliac et L. Morillon, [Le Brexit a-t-il vraiment réduit l'attractivité économique du Royaume-Uni ?](#), BNP Paribas, juin 2023.

<sup>2</sup> Security Action For Europe.

Guillaume Derrien

(avec la participation de Leslie Huynh, stagiaire)



# RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

## ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

## ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

## ECOFASH

Un indicateur, un événement économique majeur.

## ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

## ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

## ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

## ECOTV

Quel est l'événement du mois ?

La réponse dans vos quatre minutes d'économie



## EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT  
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN  
voir la page linkedin des études économiques

OU TWITTER  
voir la page twitter des études économiques

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

[https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets\\_360\\_Country\\_Specific\\_Notices.pdf](https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf)

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



Bulletin publié par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS  
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34  
Internet : [www.group.bnpparibas](http://www.group.bnpparibas) - [www.economic-research.bnpparibas.com](http://www.economic-research.bnpparibas.com)  
Directeur de la publication : Jean Lemerier  
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change