

# Royaume-Uni : une situation économique toujours tendue

**Climat des affaires : nouvelle dégradation dans l'industrie, la construction décroche.** Le PMI manufacturier (46,9) atteint en février son plus bas niveau en 14 mois, mais l'embellie dans les services (51,0) permet à l'indice composite de se maintenir en zone d'expansion (50,5). Le PMI construction a enregistré en deux mois sa plus forte chute depuis août 2021.

**Ménages : confiance en légère hausse.** L'indice GfK progresse en février (+2 points à -22) sans toutefois effacer la chute de janvier. Le solde d'opinion sur les perspectives financières à un an repasse dans le positif. Les ventes au détail rebondissent de 1,6% m/m en janvier après quatre mois de baisse. Une embellie confirmée par l'enquête BRC/KPMG qui indique une hausse de 2,2% a/a en février des ventes au détail (lissée sur trois mois).

**Marché du travail : premiers signes de stabilisation à confirmer.** L'emploi salarié a progressé de 0,1% en février (estimation préliminaire) tandis que le nombre de postes vacants est stable depuis deux mois, malgré des dynamiques entre secteurs contrastées. Le ralentissement des créations d'emplois tarde à freiner la croissance des salaires que la hausse au 1<sup>er</sup> avril de 6,7% du *National Living Wage* stimulera modérément.

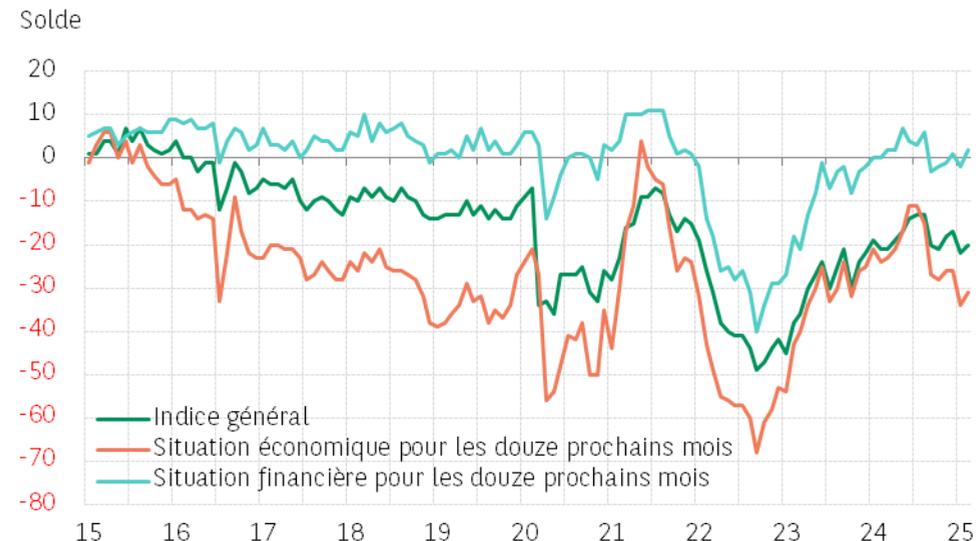
**Pas de répit sur l'inflation.** La hausse des prix des aliments et l'augmentation de 6,4%, en avril, des tarifs réglementés de l'énergie tireront l'inflation vers le haut au T2 (3,2% contre 2,9% au T1). L'inflation dans les services devrait rester modérée malgré un rebond en janvier. La Banque d'Angleterre devrait opter pour le statu quo lors de sa réunion du 20 mars. Nous attendons une baisse de 25 pb par trimestre des taux directeurs cette année.

**Nous anticipons une progression de l'activité de 0,3% t/t au T1** et une croissance trimestrielle globalement plus soutenue en 2025 (entre 0,3% et 0,4%). L'acquis de croissance de 0,2% devrait permettre à la croissance de repasser au-dessus de 1% (+1,1%).

Guillaume Derrien (achevé de rédiger le 14/03/2025)

1 Ecoflash, [Royaume-Uni : la détérioration du marché du travail se précise et conforte les baisses de taux](#), 21 janvier 2025.

## Indice GfK de confiance des ménages au Royaume-Uni



Source : GfK

## Croissance du PIB t/t : observée, acquis et prévisions

Observé		Acquis	Prévision			Prévisions annuelles				
T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025	2024 (estimation)	2025	2026
0.9	0.5	-0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4	0.9	1.1	0.9

Sources : Refinitiv, BNP Paribas.

