



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

LES CONSÉQUENCES ÉCONOMIQUES DU *BREXIT* POUR LE ROYAUME-UNI




PRÉSENTATION DU TRÉSOR-ÉCO

**CEPII
SEPTEMBRE 2024**

LOUIS ADJIMAN

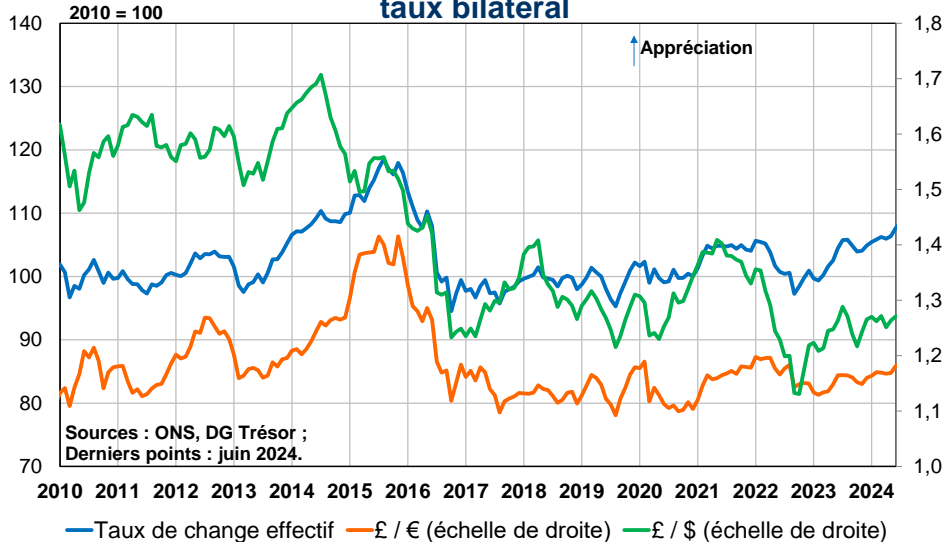
I. Éléments de contexte

Le Brexit : un processus long, en partie concomitant à la crise sanitaire

2016		2017		2018		2019	
23 June	29 March	19 June	23 March	14 November	30 March	May	17 October
Brexit referendum – 51.89% voted to leave 	Withdrawal notification from UK government 	Start of EU/UK negotiations on withdrawal	Publication of guidelines for future relationship between EU/UK by the European Council	Draft withdrawal agreement between EU and UK	Expiry of (original) two-year period to negotiate withdrawal agreement	European Parliament 	Revised draft withdrawal agreement between EU and UK
2020						2021	
30 January	1 February	▶▶▶▶▶▶	2 March	24 December	31 December	1 January	1 May
Withdrawal Agreement ratified	UK no longer an EU Member State Withdrawal Agreement enters into force Commencement of transition period	Transition period until 31 December 2020: Access to single market and participation in customs union, but no voting rights in EU institutions	Start of negotiations on new partnership between EU and UK	Draft EU-UK Trade and Cooperation Agreement	End of transition period (during which UK was still part of single market and customs union)	Customs border between UK and EU Provisional entry into force of Trade and Cooperation Agreement	Entry into force of the EU-UK Trade and Cooperation Agreement
<i>Source : CMS</i>							

Une réaction immédiate des marchés, des mécanismes de transmission attendus

Livre sterling : Taux de change effectif nominal et
taux bilatéral

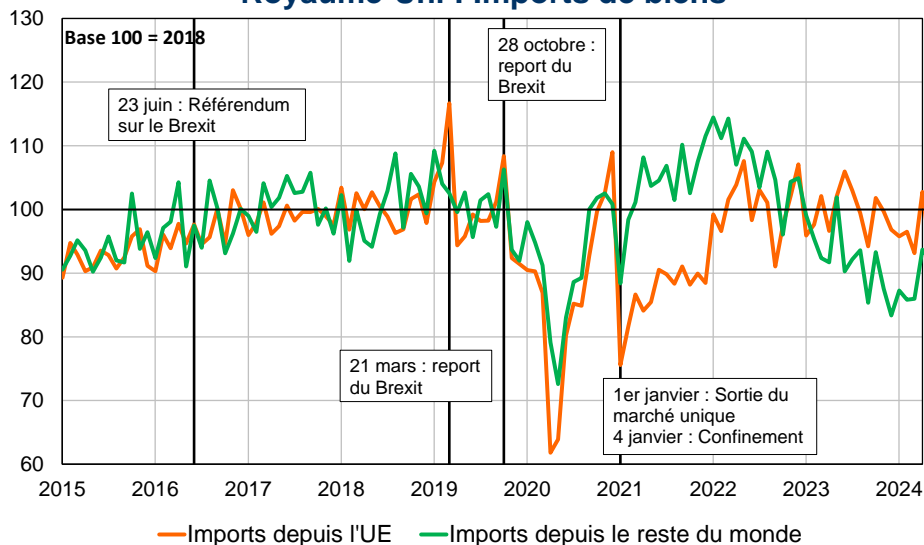


- Rétablissement des barrières non tarifaires (contrôles douaniers)
- Hausse de l'incertitude associée à la nouvelle relation entre le Royaume-Uni et l'Europe
- Nécessité d'obtenir un visa pour les travailleurs européens

II. Un effet temporaire sur le commerce de biens avec l'UE mais plus durable sur les services

Le choc sur le commerce de biens avec l'UE par rapport à celui avec le reste du monde semble s'être rapidement résorbé

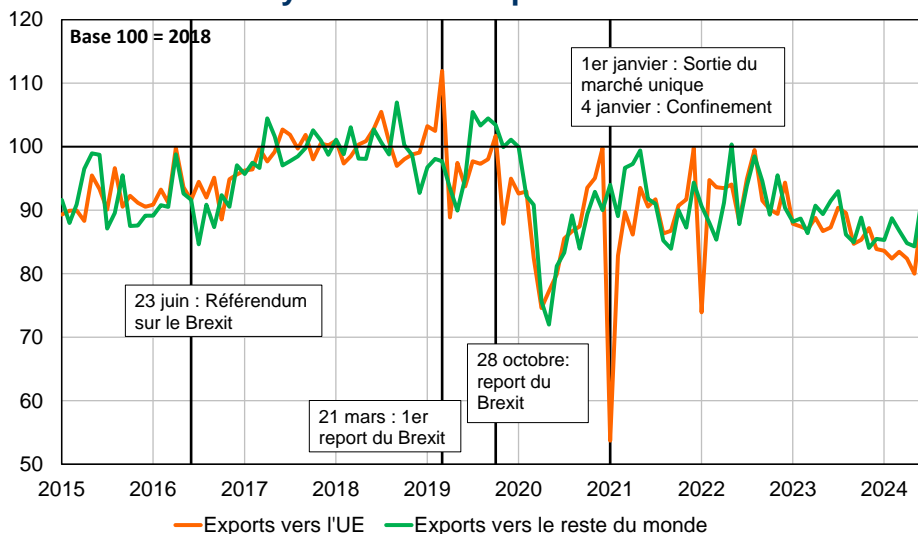
Royaume-Uni : Imports de biens



Source : ONS, calculs DG Trésor
Dernier point : juin 2024

Champ : biens en volumes chaînés, retraités de l'or non-monnaire

Royaume-Uni : Exports de biens

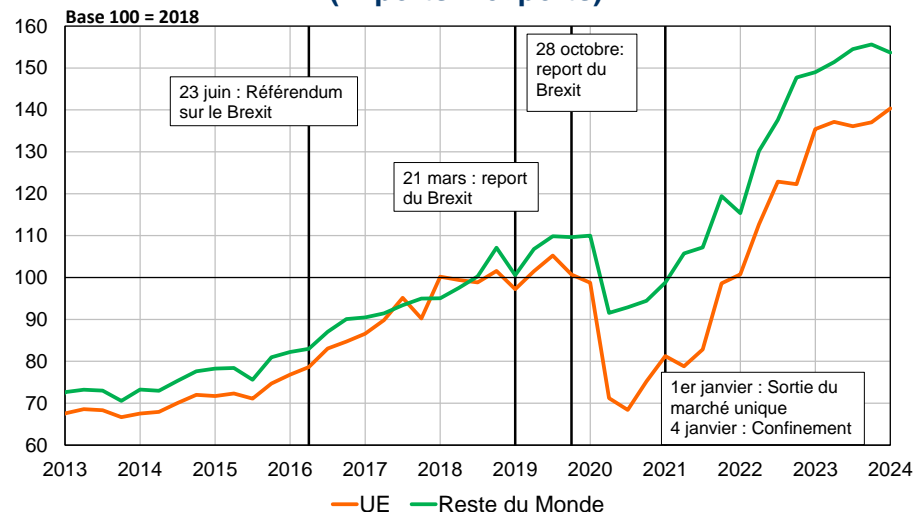


Source : ONS, calculs DG Trésor
Dernier point : juin 2024

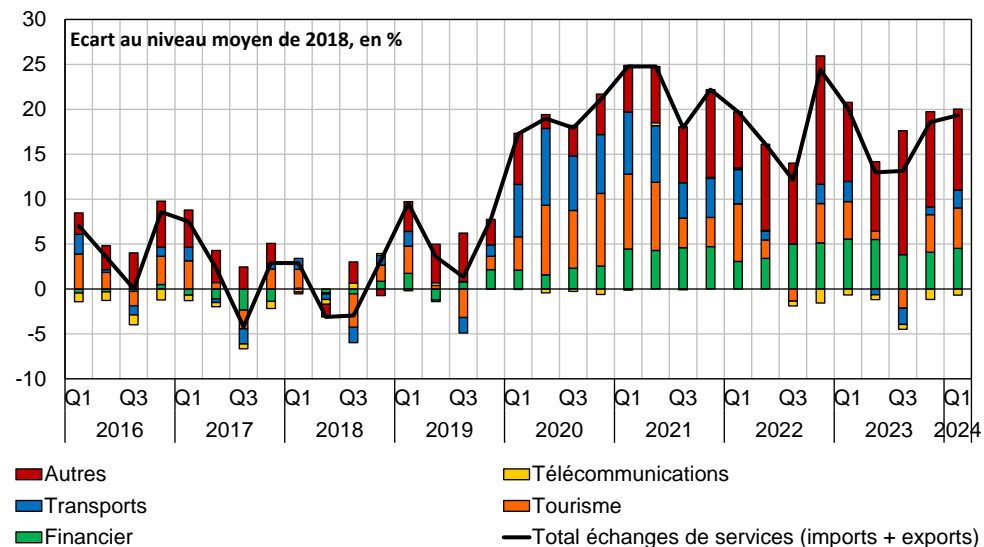
Champ : biens en volumes chaînés, retraités de l'or non-monnaire

Les échanges de services avec l'UE se sont durablement découplés de ceux avec le reste du monde, notamment dans le secteur financier

Royaume-Uni : Échanges totaux de services (imports + exports)



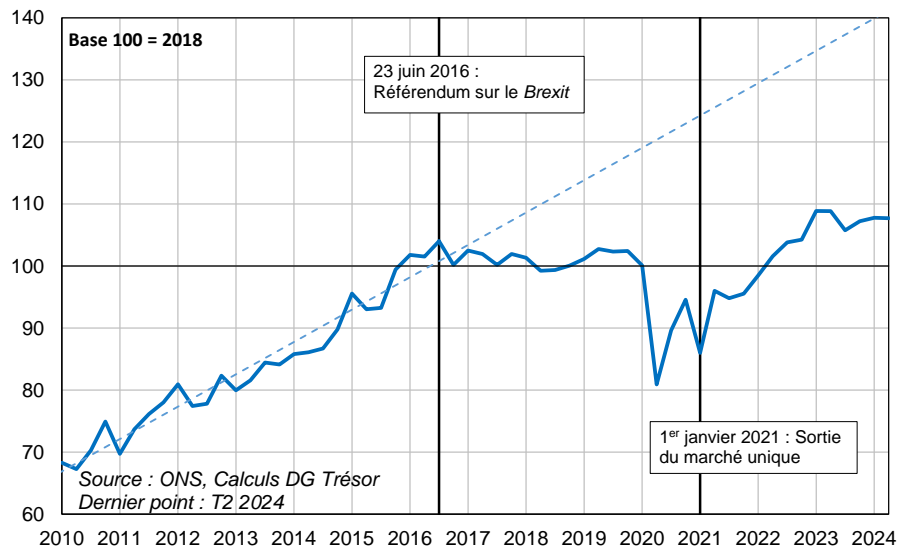
Décomposition de l'écart des échanges de services (Reste du Monde vs UE)



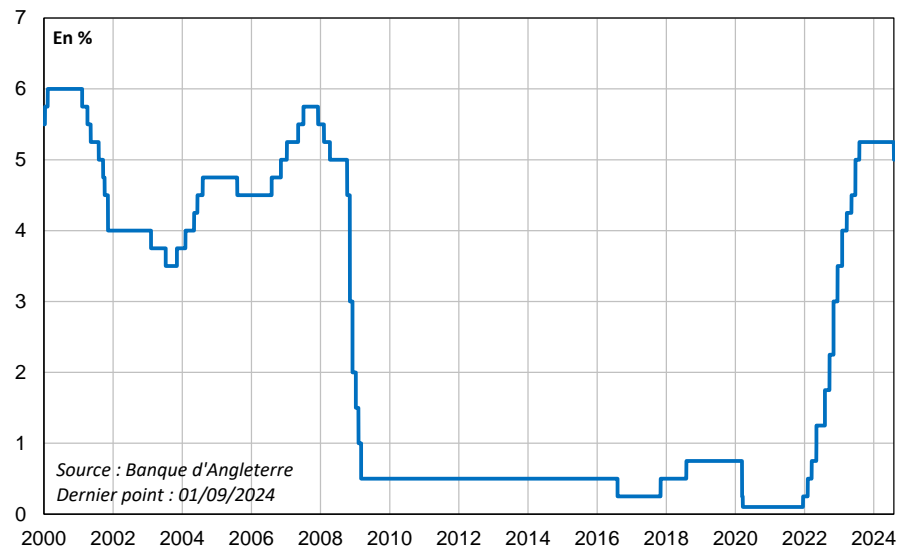
II. Le *Brexit* a entraîné un décrochage de l'investissement des entreprises

L'investissement des entreprises en berne depuis 2016, et freiné dans sa reprise sous l'effet du resserrement monétaire

Royaume-Uni: Investissement des entreprises

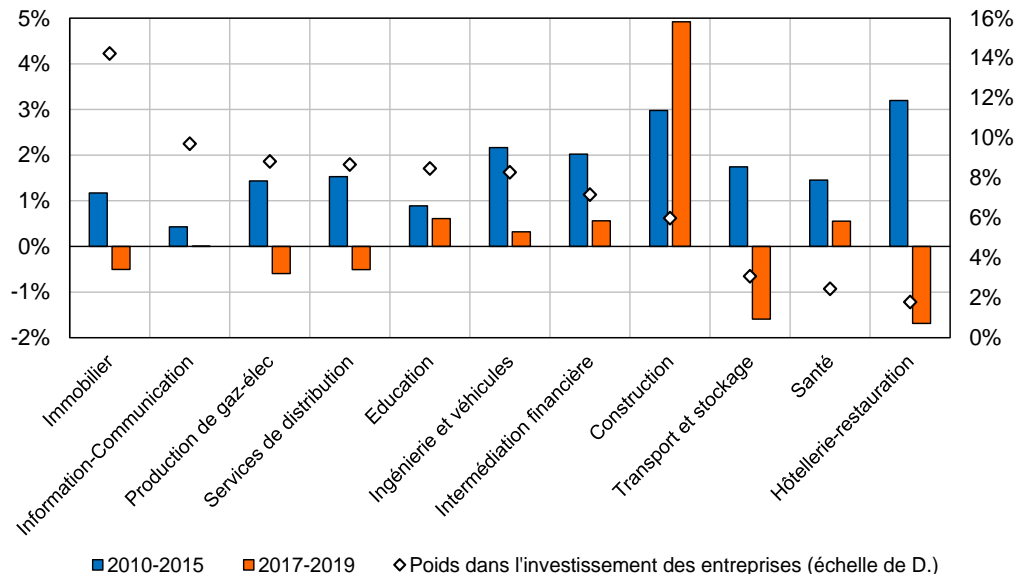


Taux directeur de la Banque d'Angleterre



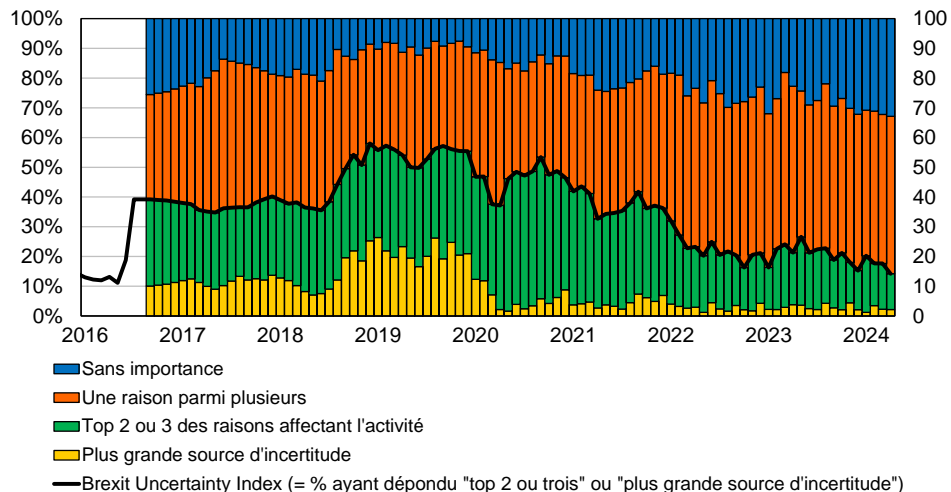
Le décrochage de l'investissement des entreprises s'observe dans la majorité des secteurs...

Taux de croissance annuel moyen des secteurs de l'investissement des entreprises

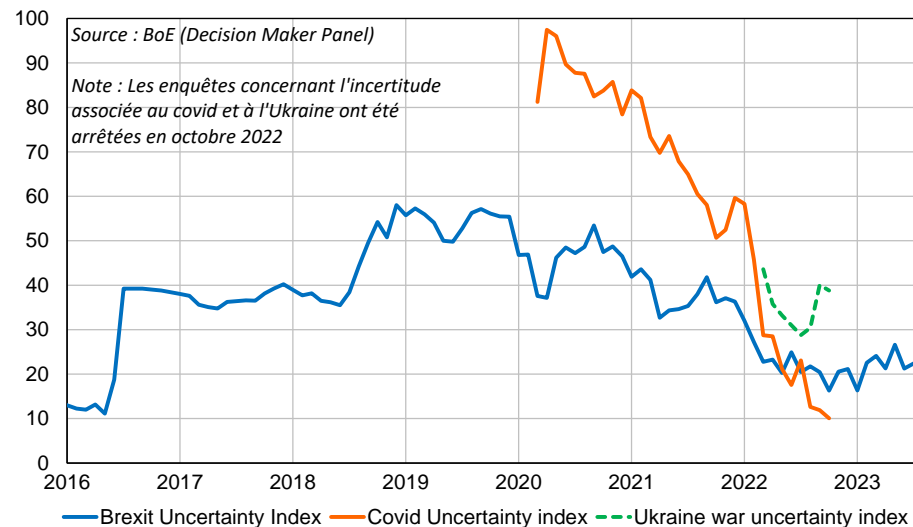


... et s'explique en partie par l'incertitude engendrée par le Brexit

Question : "A quel point le référendum sur le Brexit a affecté le niveau d'incertitude affectant votre activité ?"



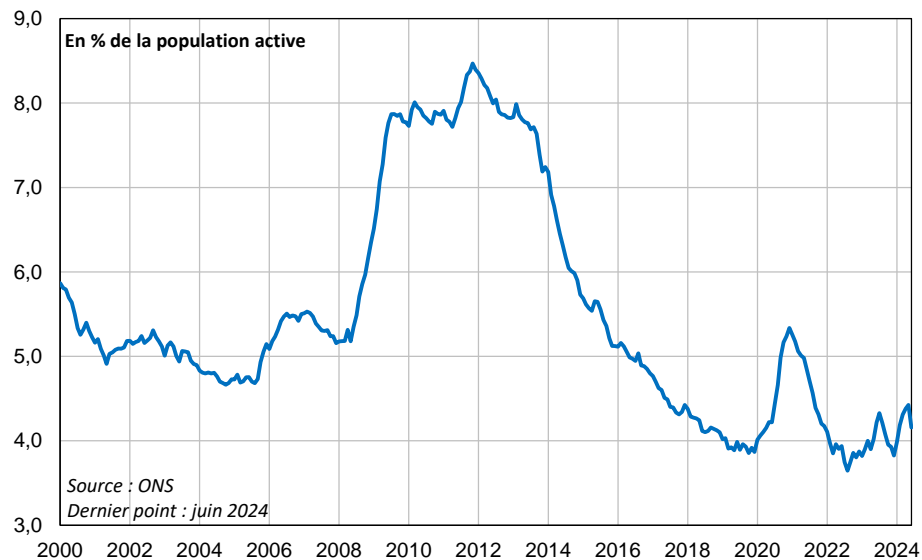
Royaume-Uni : Causes d'incertitude pour les entreprises



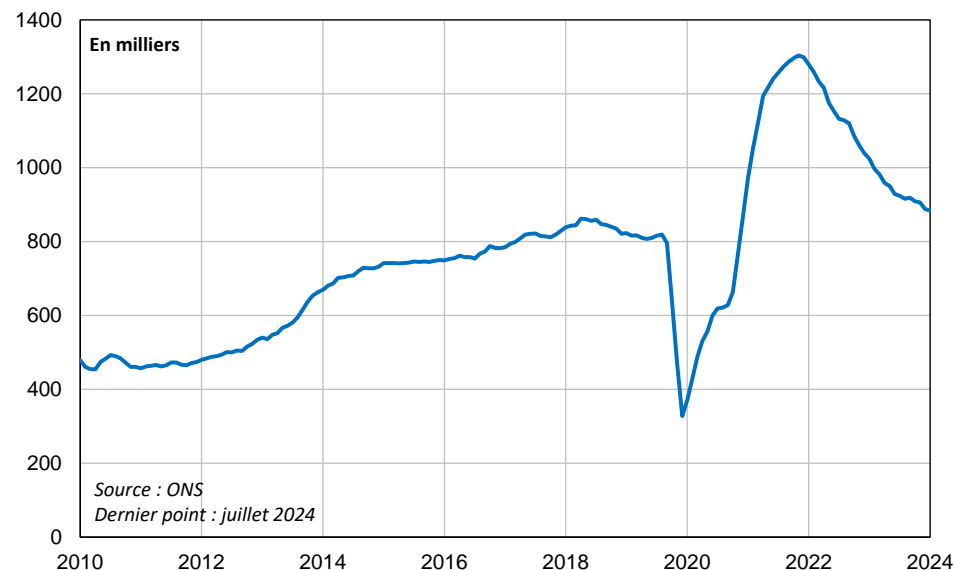
III. Le *Brexit* a aussi affecté l'offre de travail

Le marché de l'emploi britannique a été particulièrement tendu en sortie de crise sanitaire

Royaume-Uni : Taux de chômage (16+)

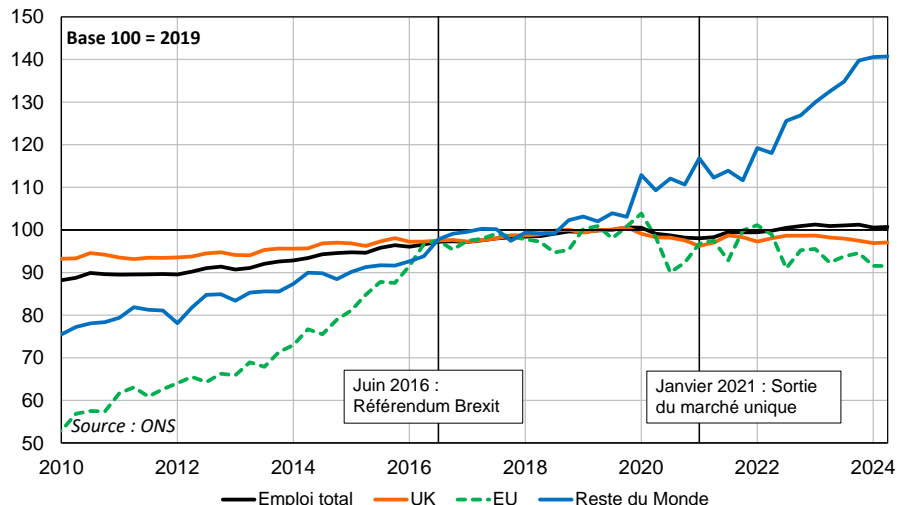


Royaume-Uni : Postes vacants

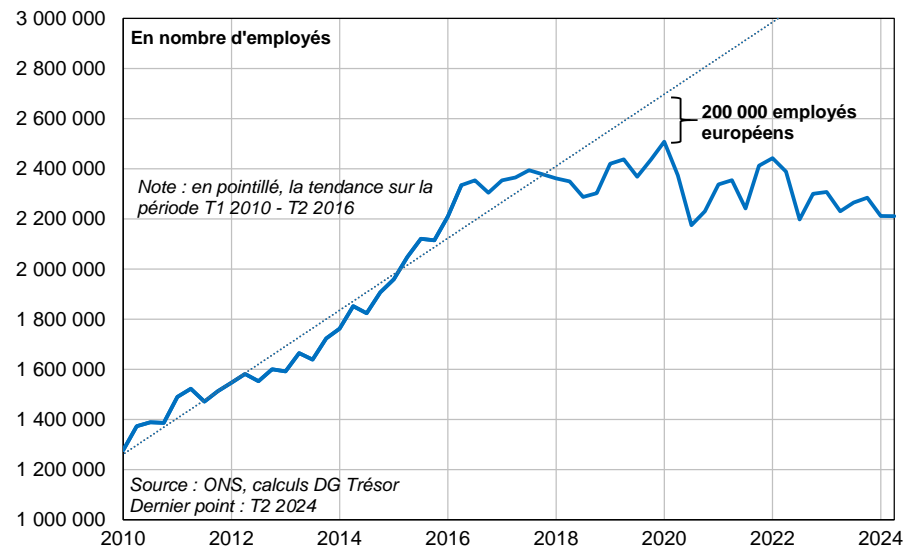


Ces tensions ont été exacerbées par la baisse des travailleurs venant de l'UE, forçant les employeurs à recourir à l'immigration extra-européenne

Royaume-Uni : évolution de l'emploi par nationalité



Royaume-Uni : Nombre d'employés européens



IV. Tour d'horizon des estimations d'effet sur l'activité

Un impact sur l'activité variant entre -2% et -5%

Organisation	Model	Effect
Office of Budget Responsibility	Average of pre-Brexit forecasts	-4%
CER (2022)	Synthetic control	-5.5%
Mayer et al (2018)	New quantitative trade model	-2.4%
UK in a Changing Europe (2019)	New quantitative trade model	-2.5%
OECD (2016)	NIGEM	-2.7%
IMF (2018)	Computable general equilibrium	-3.3%
Netherlands CPB (2016)	Computable general equilibrium	-3.4%
Bank of England (2019)	Gravity modelling	-3.5%
NIESR (2018)	Gravity modelling	-3.8%
Felbermayr et al.(2018)	New quantitative trade model	-1.8%
Whitehall study (2018)	Computable general equilibrium	-4.9%
IMF (2018)	Computable general equilibrium	-2%

Analyse à retrouver dans :

Trésor-éco n°343, « *Les conséquences économiques du Brexit pour le Royaume-Uni* »

www.tresor.economie.gouv.fr

Merci de votre attention

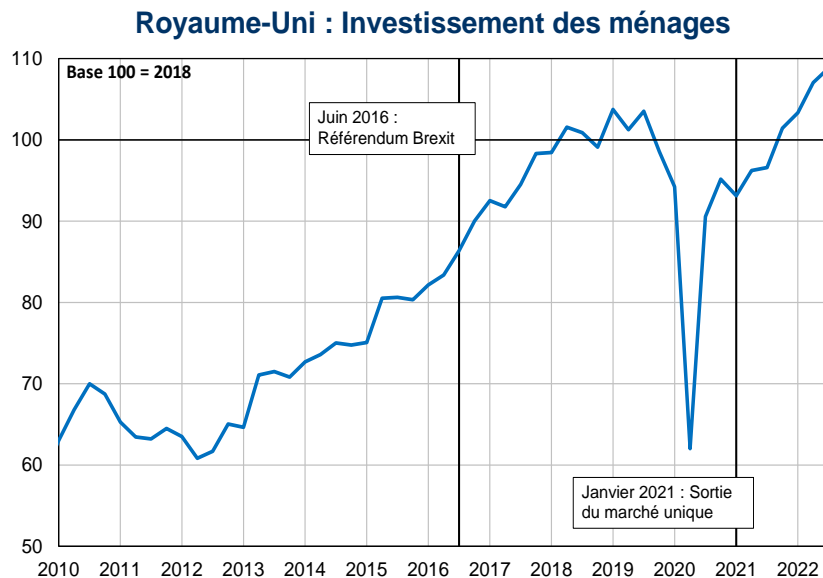
Retrouvez toute l'actualité sur notre site
www.tresor.economie.gouv.fr



Annexes

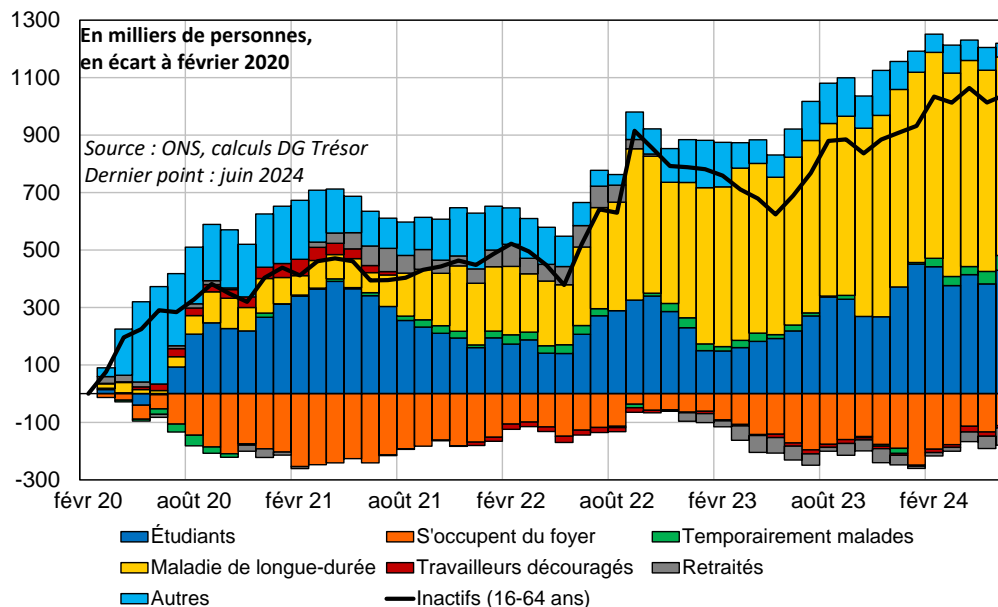


Le même constat ne s'observe pas sur l'investissement des ménages



Ces tensions reflètent en particulier une chute de la participation, principalement en raison de la hausse des maladies de longue-durée

Royaume-Uni : inactivité par raison



L'immigration extra-européenne tire l'emploi sur la période récente

Royaume-Uni : évolution de l'emploi par nationalité

