



BREXIT : une somme d'incertitudes pour l'Europe

Partenaires financeurs de l'OESTV



EUROPE - La croissance se conforte peu à peu

Croissance du PIB et prévisions (en %)

(sources : OCDE - Juin 2016 & *Commission européenne - Mai 2016)

	2015	2016 (p)	2017 (p)
ZONE EURO	+1,6	+1,6	+1,7
France	+1,2	+1,4	+1,5
Allemagne	+1,4	+1,6	+1,7
Espagne	+3,2	+2,8	+2,3
Italie	+0,6	+1,0	+1,4
UNION EUROPÉENNE*	+2,0	+1,8	+1,9
Royaume-Uni	+2,3	+1,7 (?)	+2,0 (?)

1^{er} semestre 2016 : la demande intérieure retrouve enfin un peu de vigueur en zone euro et prend le relai des facteurs externes (pétrole, taux de change €)

- ⇒ **croissance vigoureuse au T1 2016 (+0,6%)**, après +0,3% sur les deux trimestres précédents.
- ⇒ **La consommation des ménages** profite d'une amélioration sensible du marché du travail partout dans la zone euro.
- ⇒ **L'investissement des entreprises se renforce très nettement depuis la fin 2015** après de longs trimestres d'attentisme.

EUROPE - La croissance se conforte peu à peu

Dans ce contexte d'une reprise somme toute encore mesurée et dans un contexte international toujours fragile, le Brexit constitue désormais un aléa non négligeable à ces prévisions.

Il introduit à court et moyen termes des incertitudes de diverses natures (politiques, institutionnelles, financières, économiques) qui devraient/pourraient peser sur la confiance des deux côtés de la Manche.

BREXIT - Incertitudes Politiques & Institutionnelles

⇒ Au Royaume-Uni :

- ✓ **Crise politique** : fortes divisions internes dans les 2 grands partis.
- ✓ Les défenseurs du « LEAVE » n'ont, semble-t-il, aujourd'hui **aucune alternative forte au maintien dans l'UE** (impréparation, fibre populiste, conséquences mal mesurées, ...).
- ✓ **Une population fracturée** : villes vs campagnes, jeunes vs seniors, ...
- ✓ **Un parlement majoritairement contre le Brexit** ... ce qui pourrait conduire à la tenue d'élections générales ... avec quel résultat ?
- ✓ **Un Royaume bientôt désuni ?** Favorables au « REMAIN », l'Écosse souhaite rester dans l'UE et l'Irlande du Nord pourrait vouloir se rapprocher de l'Eire.

BREXIT - Incertitudes Politiques & Institutionnelles

⇒ Dans l'Union européenne :

- ✓ **Un projet européen de fait affaibli par les résultats de ce référendum ...**
d'autant plus que les eurosceptiques gagnent du terrain partout en Europe
(risques de contagion, de déconstruction ? quelles propositions face à cette défiance ?)

- ✓ **Vers une réponse forte et coordonnée ? Un électrochoc salutaire pour relancer la construction européenne ? Rien n'est moins sûr ...**
 - Axe libéral de l'UE (Pays-Bas, Tchéquie, Pologne, Hongrie) dont le Royaume-Uni était le principal allié vs les promoteurs (les latins) d'une UE plus intégrée (fiscale, sociale).
 - Risque de paralysie des institutions européennes ?

- ✓ **Migrations intra (travailleurs détachés) et extra européennes, défense, sécurité intérieure/extérieure, fiscalité, grands projets : l'Europe est restée divisée jusqu'alors sur ces sujets ... peut-elle aujourd'hui apporter des réponses ?**

BREXIT - Incertitudes Politiques & Institutionnelles

⇒ Dans l'Union européenne :

- ✓ **Le poids de la France au sein du Conseil européen s'en trouverait renforcé ...** les alliances libérales d'hier (favorable à l'élargissement de l'UE vs renforcement) que pouvait courtiser ponctuellement l'Allemagne (pour droit de veto) n'ont plus le poids nécessaire avec la sortie du Royaume-Uni.
- ✓ **Vers une Europe à 2 vitesses ?** Des propositions émergent déjà ... (groupe de 19 de la zone euro et groupe des autres membres de l'UE).

BREXIT - Incertitudes Politiques & Institutionnelles

⇒ Pour le Royaume-Uni et l'Union européenne :

- ✓ **Aucun pays n'est jamais sorti : c'est l'inconnu ...** certains évoquent, pour le Royaume-Uni, **un casse-tête législatif de plusieurs années** (des milliers de règles de droit, de conventions, de procédures adaptées, de normes partagées à réécrire)

- ✓ **Quel cadre futur pour les échanges économiques et commerciaux entre UE et RU ?**
 - Intégration à l'Espace Économique Européen (union éco. mais non douanière) comme avec la Norvège, l'Islande et le Lichtenstein ? Il faut accepter les principes de libre circulation des biens, des services, des capitaux et des hommes.
 - Accords bilatéraux comme avec Suisse et Canada ? Le plus probable mais très long à mettre en œuvre (plus de 7 années de négociation avec le Canada).
 - Simple règles de l'OMC ? ... peu envisageable.

En synthèse, le Brexit est un tournant dans cette construction européenne inachevée ... et le temps de sa mise en œuvre joue en la défaveur de tout le monde. Deux ans à naviguer à vue, c'est deux ans de fortes incertitudes et de risques accrus

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

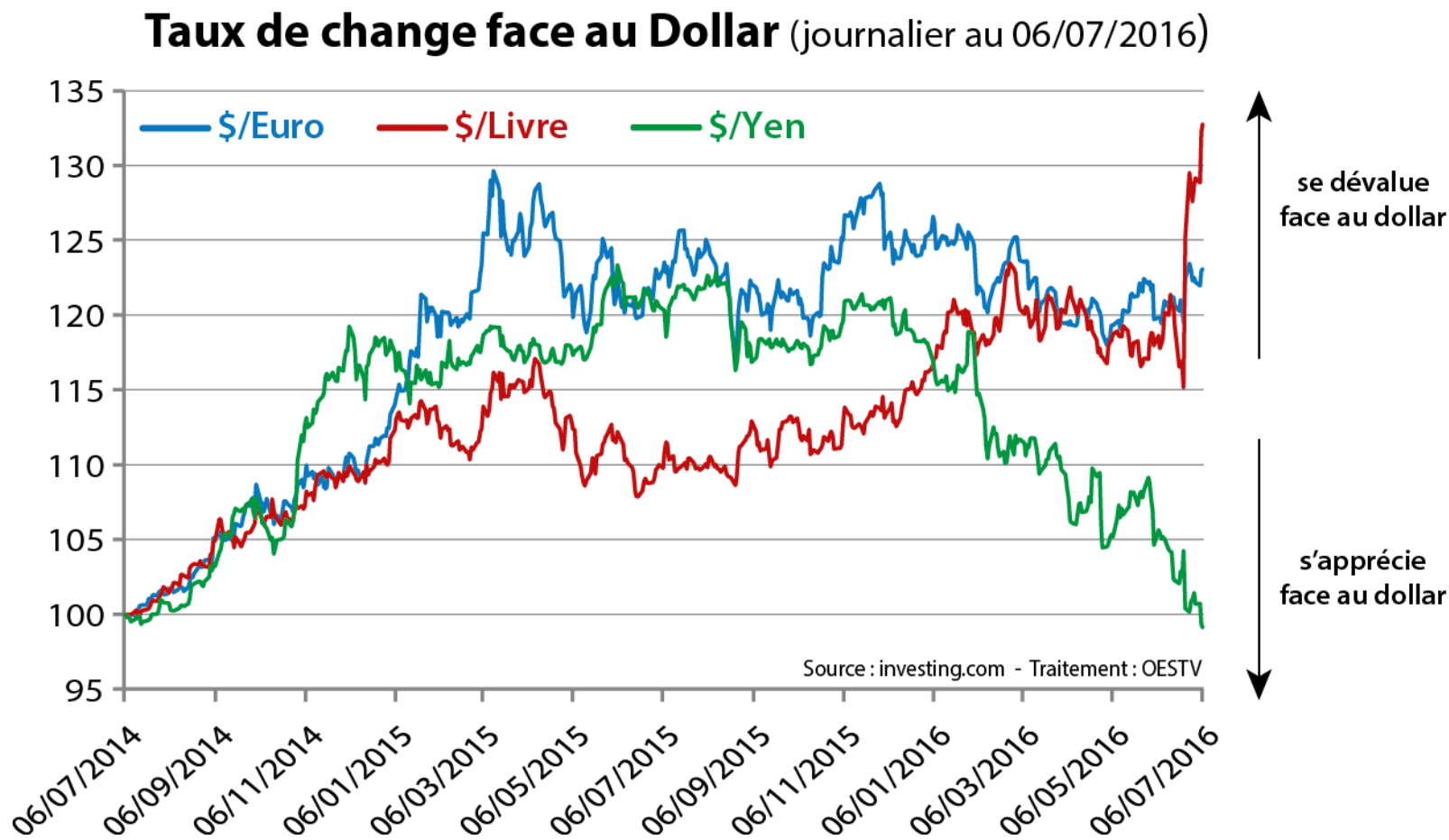
⇒ De nombreuses études (OCDE, FMI,...) sur le Brexit évoquent des effets négatifs à court et moyen termes sur l'économie britannique

Étude OCDE : Les britanniques s'acquitteront d'un lourd « impôt Brexit »

- à moyen terme perte de 3% de PIB d'ici à 2020, soit l'équivalent de -2 200€ par foyer britannique et par an (récession attendue fin 2016/début 2017).
- à plus long terme – 2020/2030 : PIB inférieur de 5% à ce qu'il serait si le RU restait dans l'UE, soit -3 200€ par foyer et par an.
 - dépréciation de la livre (env. -10% aujourd'hui) = baisse pouvoir d'achat,
 - canal des échanges avec l'UE mais aussi avec d'autres marchés de pays tiers dont l'accès est facilité par l'appartenance à l'UE,
 - diminution des investissements directs étrangers (le RU en est le premier bénéficiaire en Europe loin devant l'Allemagne et la France)
 - délocalisation d'entreprises (finance, assurance, télécom, ...)

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

Vers une intensification de la guerre des changes ?



BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

⇒ Au Royaume-Uni, les chefs d'entreprises s'interrogent

Sondage auprès des chefs d'entreprise britanniques à l'issue du référendum

(auprès de l'organisation patronale Institute of Directors - IoD)

- *Effets du Brexit sur votre entreprise ?*
⇒ pour 37% ils sont très négatifs et pour 27% modérément négatifs.
- *sur vos investissements ?*
⇒ diminution significative pour 19%, légère pour 17%.
- *sur vos intentions d'embauche ?*
⇒ licenciements 5%, gel 24%, diminution du rythme d'embauche 8%.
- *sur une éventuelle délocalisation de certaines de vos activités hors RU ?*
⇒ 22% pourraient l'envisager.

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

⇒ La perte du « passeport européen » (accès au marché unique) pourrait pousser nombre d'entreprises à établir leur (un) siège dans un pays membre de l'UE

- Finance, assurance : des départs plus que probables de la City (banque US notamment, chambres de compensation sur les transactions en euro) ... Amsterdam, Dublin, Paris, Francfort sont déjà en concurrence pour les accueillir !
- Transport aérien/tourisme : Virgin Atlantic, Easy Jet ne pourraient plus exercer dans les même conditions en Europe continentale.
- Télécom : Vodafone qui réalise 55% de ses bénéfices dans l'UE (hors RU) menace de déménager.
- ...

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

⇒ Quelques secteurs d'activité potentiellement plus vulnérables ...

- Automobile :

⇒ 90% des automobiles assemblées au RU (tous constructeurs confondus) sont destinées à l'export dont 60% à destination de l'UE, ces dernières pourraient se voir imposer 10% de droits de douane ... qui annuleraient de fait l'avantage concurrentiel de la dépréciation de la livre.

- Agriculture (58% des exploitants britanniques indiquaient vouloir quitter l'UE) :

⇒ l'agriculture britannique bénéficie via la PAC de plus de 4 milliards d'€ d'aides, soit près de 45% des revenus globaux dégagés par le secteur annuellement.

⇒ Sans aides de substitution de la part de l'État britannique, plus de 80% des exploitations seraient menacées ... la sortie de l'UE aura un coût.

- Immobilier (à Londres particulièrement) :

⇒ les valeurs immobilières reculent déjà à la Bourse de Londres (-6 à -10%).

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

⇒ Une sortie qui ne sera pas neutre non plus pour les autres membres de l'Union européenne

- Si l'UE absorbe 44% des exportations britanniques, 11% de ses exportations lui sont, à l'inverse, destinées

⇒ Le RU est le 3^{ème} partenaire commercial de l'Allemagne, le 5^{ème} pour la France.

⇒ Pour la France : c'est un débouché pour 7% de nos exportations de biens et pour 11% de nos exportations de services.

C'est aussi, et surtout, le pays avec lequel la France a le plus gros excédent commercial en ce qui concerne les biens (+12,2 milliards d'€ en 2015).

C'est un partenaire clé pour nos filières agroalimentaires, chimie, luxe, automobile (PSA = 8% du marché britannique), services.

Quelles conséquences immédiates et à moyen terme pour les entreprises vendéennes exportant au Royaume-Uni ?

Fernando DELGADO - CCI International



LES FILIÈRES VENDÉENNES À L'EXPORT VERS LE ROYAUME-UNI EN 2015

En 2015, 70 entreprises vendéennes ont exporté vers le Royaume-Uni

Produits	Exportations 2015 en millions d'euros	Poids dans total avec R-U
C1 - Produits des industries agroalimentaires (IAA)	58	26%
C5 - Autres produits industriels	56	26%
C4 - Matériels de transport	42	19%
AZ - Produits agricoles, sylvicoles, de la pêche et de l'aquaculture	33	15%
C3 - Équipements mécaniques, matériel électrique, électronique et informatique	31	14%

BREXIT - Incertitudes Économiques & Financières

⇒ La sortie du Royaume-Uni, ses modalités et sa durée de mise en œuvre pourraient, par ailleurs, être de nature à éroder la confiance des marchés envers l'Union européenne

- si l'UE n'affiche pas suffisamment d'unité et de solidarité dans la poursuite du projet européen, si elle ne repense pas ses piliers,
- si d'autres pays s'engouffrent dans l'espace laissé par ce précédent,
- si cette sortie se fait dans la difficulté (cas des près de 3 millions d'expatriés de l'UE vivant au RU et des 1 million inversement par exemple),
- si

... des turbulences financières se nourrissant de ces incertitudes pourraient se transformer en une crise plus profonde sur le modèle de celle de la zone euro de 2011-2012.

PAYS ÉMERGENTS - Une autre source d'incertitude pour l'économie mondiale

Croissance du PIB et prévisions (en %)

(source : FMI - Avril 2016)

	2015	2016 (p)	2017 (p)
Chine	+6,9	+6,5	+6,2
Inde	+7,3	+7,5	+7,5
Brésil	-3,8	-3,8	+0,0
Russie	-3,7	-1,8	+0,8
ÉCONOMIES ÉMERGENTES	+4,0	+4,1	+4,6

Dans un contexte mondial moins porteur, l'endettement massif des entreprises des économies émergentes inquiète de plus en plus

- ⇒ Flambée des matières premières + abondance de liquidités = endettement à marche forcée pendant des années. **Cette dette des entreprises a plus que quadruplé en 10 ans : de 4 000 à 18 000 milliards de dollars entre 2004 et 2014.**
- ⇒ Depuis, la chute des matières 1^{ères} et le ralentissement économique global ont mis à mal ces entreprises : **aujourd'hui 14% de cet endettement représenterait des créances douteuses ... Attention au remake de 2008, sans les «subprimes» !**