

Flash Economie

24 octobre 2018 - 1210

Brexit sans accord : quel coût ? Une approche par le commerce extérieur et l'investissement direct

Les gouvernements européens, la Commission Européenne, les entreprises commencent à envisager la possibilité d'un Brexit sans accord, c'est-à-dire d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne sans aucun accord de libre-échange, total ou partiel.

Nous évaluons les effets d'un Brexit sans accord à partir des chiffres du commerce extérieur et des investissements directs : dans quelle mesure l'appartenance du Royaume-Uni à l'Union Européenne a-t-elle accru les exportations du Royaume-Uni vers l'Union Européenne et les exportations de l'Union Européenne vers le Royaume-Uni ; les investissements directs du Royaume-Uni dans l'Union Européenne et les investissements directs de l'Union Européenne au Royaume-Uni ?

Un Brexit sans aucun accord réduirait de 30% les exportations du Royaume-Uni et de 3% celle de l'UE à 27 ; rendrait inutilisable 30% du stock total d'investissements directs à l'étranger du Royaume-Uni et 9% de celui de l'UE à 27.

Patrick Artus

Tel. (33 1) 58 55 15 00

patrick.artus@natixis.com

 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

www.research.natixis.com

L'évaluation des effets d'un Brexit sans accord

De plus en plus la possibilité d'un Brexit sans accord est envisagée.

En effet :

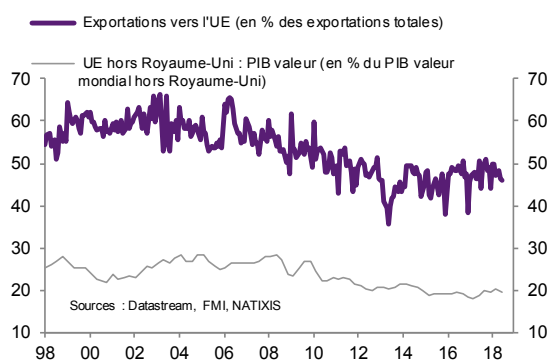
- la demande britannique d'un traitement différent pour les biens et pour les services est mal reçue par la Commission Européenne ;
- le « soft Brexit » proposé à Th. May (maintien du libre-échange pour les biens, ce qui impose l'alignement des normes) est rejeté par une partie du parti conservateur.

Nous nous intéressons aux effets d'un Brexit sans accord sur les économies **en nous limitant aux effets sur le commerce extérieur et sur les investissements directs.**

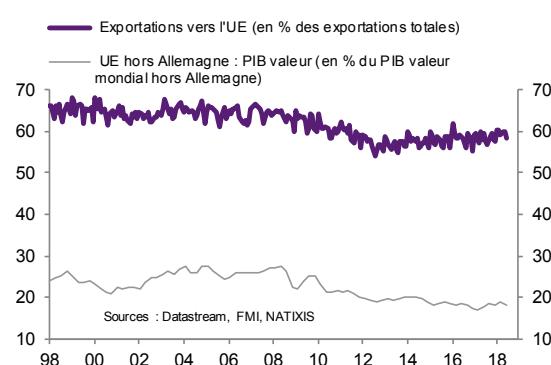
Effets sur le commerce extérieur

- 1- Nous regardons **la taille des exportations du Royaume-Uni vers l'UE**, compte tenu du poids de l'UE dans l'économie mondiale, et nous comparons cette taille à celle des exportations des autres grands pays de l'UE (**graphiques 1a à 1e**).

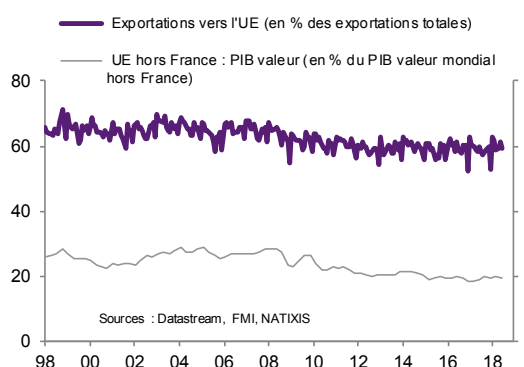
Graphique 1a
Royaume-Uni : exportations valeur et PIB valeur



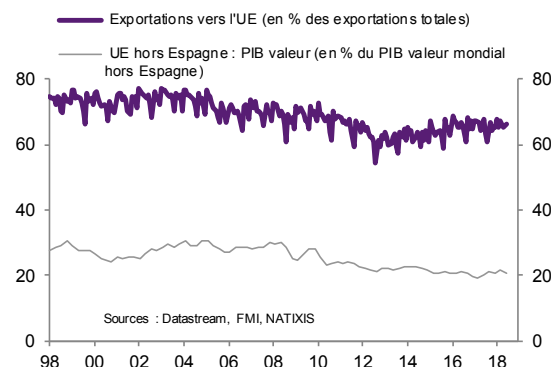
Graphique 1b
Allemagne : exportations valeur et PIB valeur



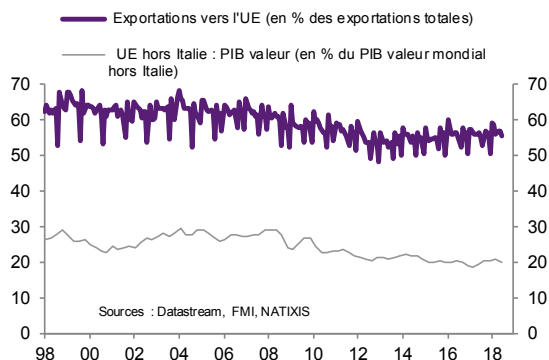
Graphique 1c
France : exportations valeur et PIB valeur



Graphique 1d
Espagne : exportations valeur et PIB valeur



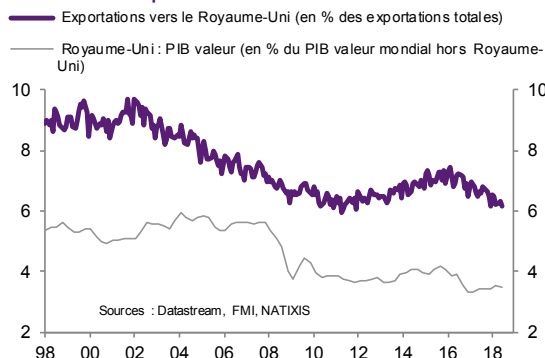
Graphique 1e
Italie : exportations valeur et PIB valeur



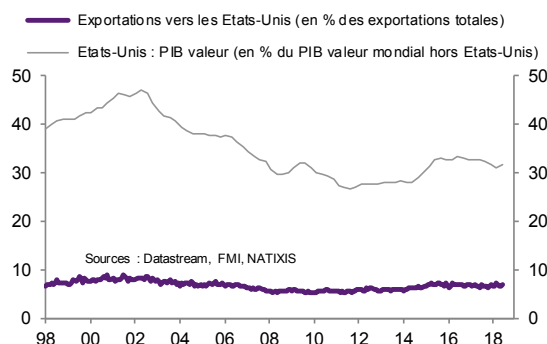
Le Royaume-Uni a un peu moins de 50% de ses exportations vers l'UE, contre 60% environ pour les 4 grands pays de la zone euro, mais l'UE ne représente que 20% du PIB mondial.

2- Nous faisons de même pour les exportations de l'UE vers le Royaume-Uni, en regardant à titre de comparaison les exportations de l'UE vers les Etats-Unis et le Japon (graphiques 2a/b/c).

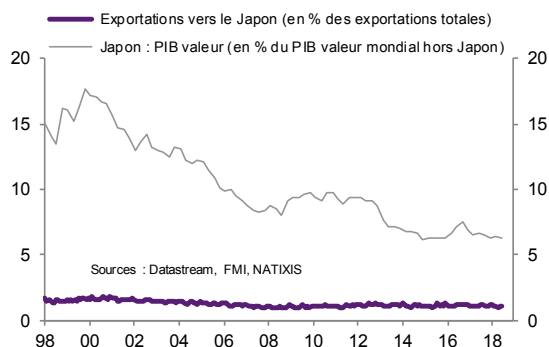
Graphique 2a
Union Européenne hors Royaume-Uni : exportations valeur et PIB valeur



Graphique 2b
Union Européenne hors Royaume-Uni : exportations valeur et PIB valeur



Graphique 2c
Union Européenne hors Royaume-Uni : exportations valeur et PIB valeur



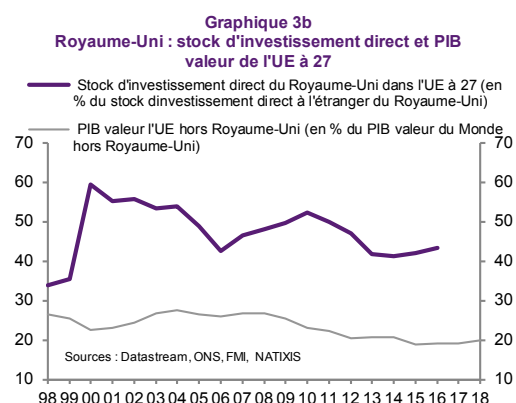
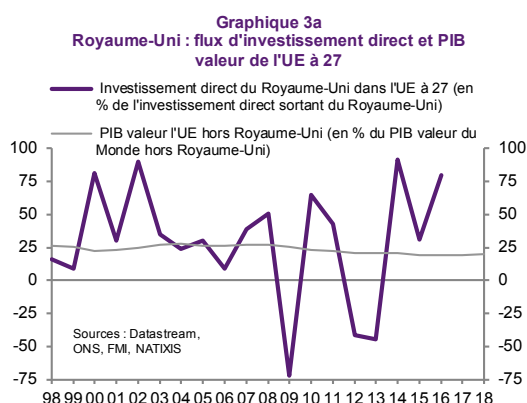
L'Union Européenne a 6% de ses exportations vers le Royaume-Uni, qui représente 3,5% du PIB mondial ; on voit au contraire la faiblesse des exportations de l'UE vers les Etats-Unis et le Japon.

L'arrêt total de l'effet de marché unique PIB réduirait de 30% les exportations du Royaume-Uni et de 3% les exportations de l'UE à 27.

Effets sur les investissements directs

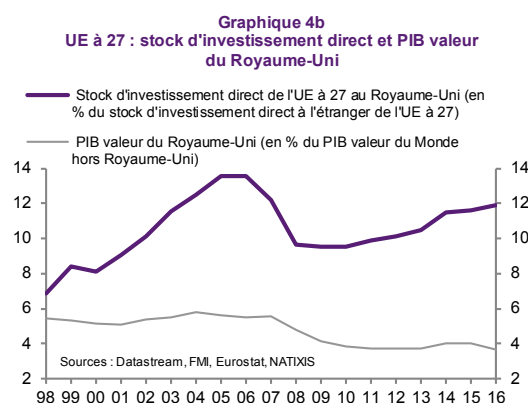
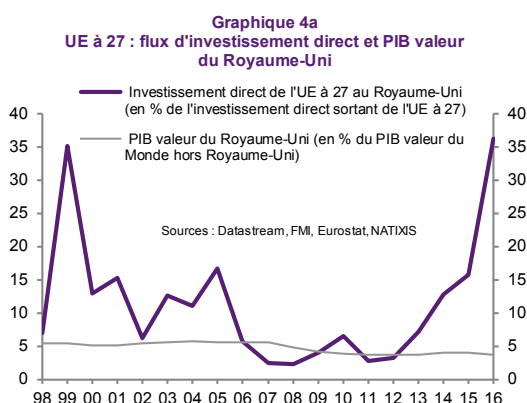
- 1- Nous allons comparer les investissements directs réalisés par le Royaume-Uni dans l'Union Européenne au poids de l'Union Européenne dans l'économie mondiale.

Les investissements directs du Royaume-Uni dans l'UE (en flux en stock) représentent environ 50% des investissements directs totaux du Royaume-Uni (graphiques 3a/b).



- 2- Symétriquement, on doit analyser l'investissement de l'UE au Royaume-Uni.

Le stock d'investissement de l'UE à 27 au Royaume-Uni représente 12% du stock total d'investissement direct à l'étranger de l'UE à 27 (graphiques 4a/b).



Des obstacles complets aux échanges rendraient inutilisables 30% du stock total d'investissement direct du Royaume-Uni à l'étranger et 9% du stock total d'investissement direct de l'UE à 27 à l'étranger.

Synthèse : quelles pertes en cas de Brexit sans accord ?

Si on se base sur les effets mesurés ci-dessus de l'appartenance du Royaume-Uni à l'Union Européenne sur :

- les échanges commerciaux entre le Royaume-Uni et l'UE ;
- les investissements directs entre le Royaume-Uni et l'UE,

on peut chiffrer **la perte d'activité et de patrimoine liée à un Brexit sans accord** :

- **le Royaume-Uni perdrait 30% de ses exportations et l'UE à 27 3% de ses exportations ;**
- **30% du stock total d'investissement direct à l'étranger du Royaume-Uni serait inutilisable et 9% de celui de l'UE à 27.**