

La situation du Royaume-Uni donne une idée de ce que serait la situation de la France si elle n'était pas dans l'euro

Le Royaume-Uni a certaines caractéristiques semblables à celles de la France :

- croissance faible ;
- déficit public élevé ;
- déficit structurel de la balance courante.

Une différence importante entre le Royaume-Uni et la France est que le Royaume-Uni dispose de sa propre monnaie et d'une politique monétaire indépendante. Les difficultés économiques vues plus haut du Royaume-Uni impliquent que son indépendance monétaire devient un handicap :

- nécessité d'avoir des taux d'intérêt à court terme élevés, entre autres pour défendre la parité de change ;
- taux d'intérêt à long terme très élevés, avec un risque de défaut alors qu'un défaut de la France n'est pas envisageable en raison de la réaction de la BCE.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

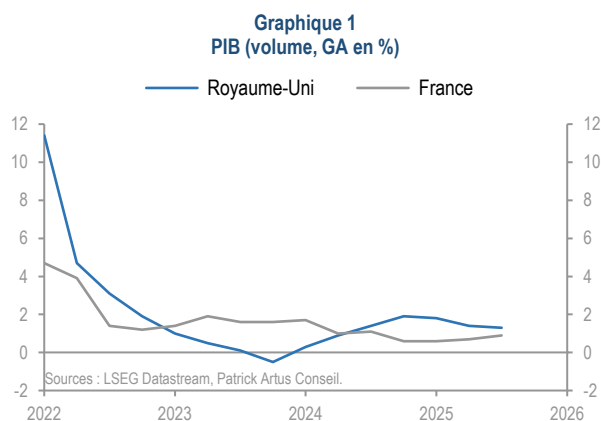
isabelle.gravet-ext@ossiam.com

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

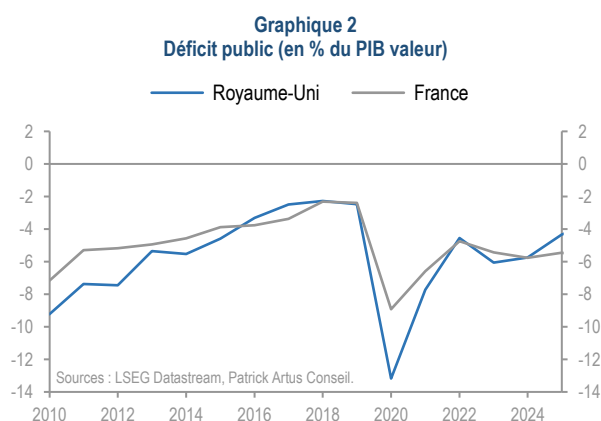
Caractéristiques communes entre le Royaume-Uni et la France

Les économies du Royaume-Uni et de la France ont des **caractéristiques communes** :

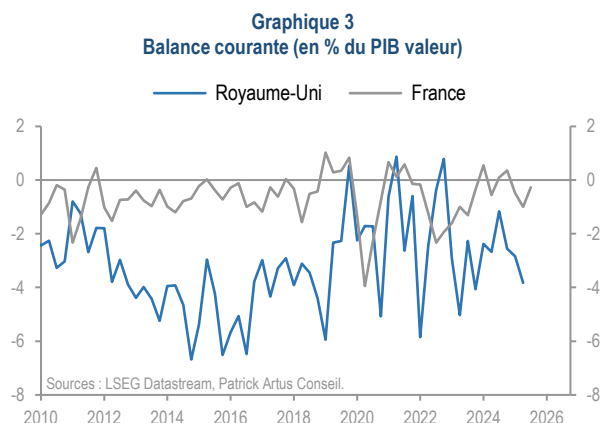
- **croissance faible** (Graphique 1) ;



- **déficit public élevé** (Graphique 2) ;



- **déficit structurel de la balance courante** (Graphique 3).



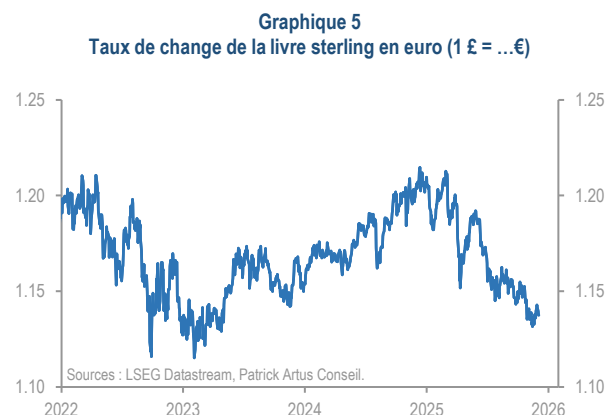
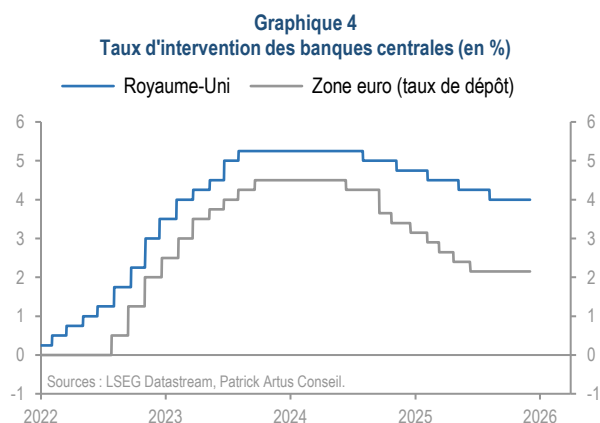
Ces caractéristiques communes ne devraient pas inciter les investisseurs à s'exposer au Royaume-Uni ou à la France.

Une différence essentielle entre le Royaume-Uni et la France : le Royaume-Uni a sa propre monnaie et une politique monétaire indépendante, la France a l'euro comme monnaie

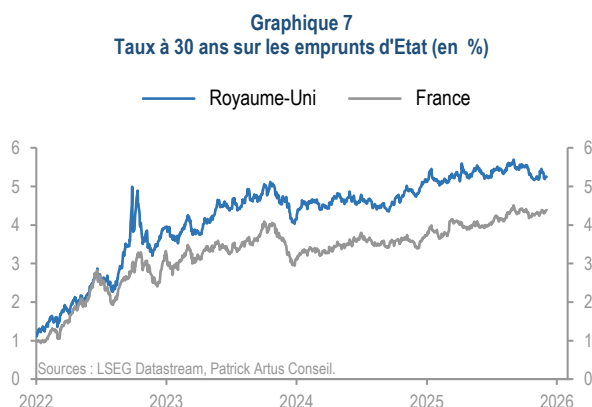
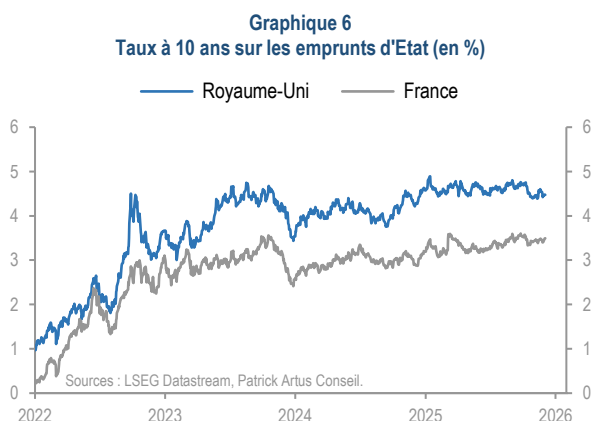
Cette différence, qui pourrait constituer un avantage pour le Royaume-Uni, qui dispose de davantage d'instruments de la politique économique par rapport à la France, parce qu'il maîtrise ses taux d'intérêt à court terme, **devient en réalité un handicap en période de difficultés économiques**.

On voit que le **Royaume-Uni** :

- doit maintenir **des taux d'intérêt à court terme élevés** (Graphique 4), pour défendre son taux de change (Graphique 5) et éviter l'inflation importée ;



- **a des taux d'intérêt à long terme élevés** (Graphiques 6/7), puisque le Royaume-Uni présente un risque de défaut sur sa dette publique, alors qu'un défaut de la France n'est pas envisageable puisqu'il y aurait intervention de la BCE (un défaut de la France jetterait le doute sur la solidité de toute la dette en euros).



Synthèse : les évolutions observées au Royaume-Uni montrent ce que serait la situation de la France si elle n'était pas protégée par son appartenance à l'euro

Si la France n'était pas protégée par son appartenance à l'euro, elle connaîtrait des évolutions semblables à celles observées au Royaume-Uni puisque sa situation économique et budgétaire est semblable à celle du Royaume-Uni. On observerait en France :

- une dépréciation du change ;
- une hausse nette des taux d'intérêt à court terme et à long terme.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.