

UNE RÉSILIENCE EN TROMPE-L'ŒIL



Les profits des entreprises sont au plus haut historique
105 milliards £

MAIS baisse de l'investissement en 2016
- 1,5%

Impact de la dépréciation du taux de change de 15%
+ 1,6 point de croissance des exportations au bout d'un an

PREMIERS SYMPTÔMES DU BREXIT pendant la phase de négociations



DEMANDE INTERNE FAIBLE
+ 2,7% d'inflation
➤ Hausse liée au choc sur le taux de change
3,3% du revenu disponible
➤ Taux d'épargne historiquement bas



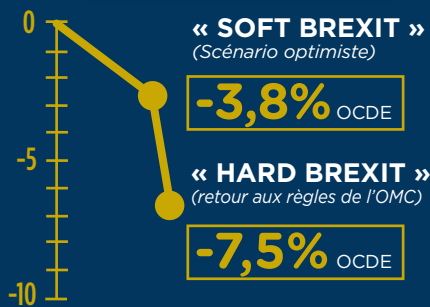
HAUSSE DES COÛTS DES INTRANTS POUR LES ENTREPRISES
➤ Choc sur le taux de change



INVESTISSEMENTS AU PLUS BAS NIVEAU DEPUIS LA CRISE
8,8% du PIB en 2016
➤ Comportement attentiste des entreprises

À PARTIR D'AVRIL 2019

CHOC COMMERCIAL PROTECTIONNISTE SUR LE PIB



DÉFICIT D'ATTRACTIVITÉ

- 22% des entrées d'Investissements Directs Étrangers*
(Principale destination des IDE en Europe)
➤ Diminution de l'investissement des entreprises
➤ Recherche et développement moins dynamiques

IMPACT D'UNE RÉDUCTION DE L'IMMIGRATION SUR LA CROISSANCE

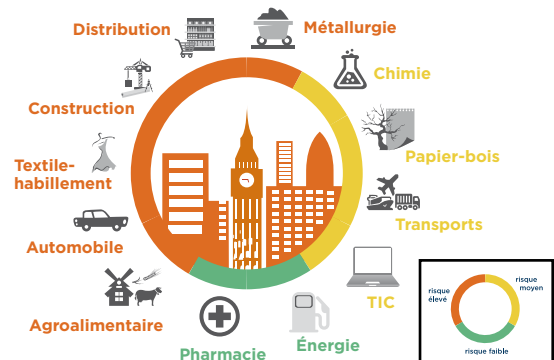
UK Border
« **SOFT BREXIT** »
- 0,3 point
« **HARD BREXIT** »
- 0,6 point

- Choc démographique
- Choc de productivité

DÉFAILLANCES D'ENTREPRISES

+8,7% en 2017** (p) **+8%** en 2018** (p)

IMPACT SUR LES SECTEURS



MAIS DES POINTS POSITIFS...



ENTREPRISES SOLIDES et la menace protectionniste n'est pas une nouveauté



BON CLIMAT DES AFFAIRES
7^e sur 190*** et avantages comparatifs notables



POLITIQUE PUBLIQUE AVANTAGEUSE
➤ Allègement de la fiscalité des entreprises
20% en 2016 à **17%** en 2020

* Bruno, R., N. Campos, S. Estrin et M. Tian «Gravitating towards Europe: An Econometric Analysis of the FDI Effects of EU Membership», 2016.
** Estimations Coface réalisées en retirant une hausse exceptionnelle au T4 2016 des défaillances (1796 sociétés) en raison d'un changement de réglementation. Sans retraitement, les défaillances devraient baisser de - 2,7 % en 2017 et augmenter de +8,8 % en 2018.
*** Classement «Doing business»