

# LE ROYAUME-UNI: UN MONDE À PART EN EUROPE ?

Laetitia Guilhot - Guillaume Vallet

CREG

MoFilDev

24 mai 2013

# INTRODUCTION

- ❑ Le Royaume-Uni et l'Europe : des doutes sur son intégration à l'UE aux doutes sur l'UE
- ❑ Objectif de ce papier: analyser la force des liens entre le Royaume Uni et l'Europe. En d'autres termes, analyser le degré d'intégration réelle et financière du Royaume Uni vis-à-vis de l'Europe
- ❑ En fct du degré d'intégration et de dépendance du Royaume Uni avec l'Europe, une distanciation supplémentaire aurait un impact important sur son économie

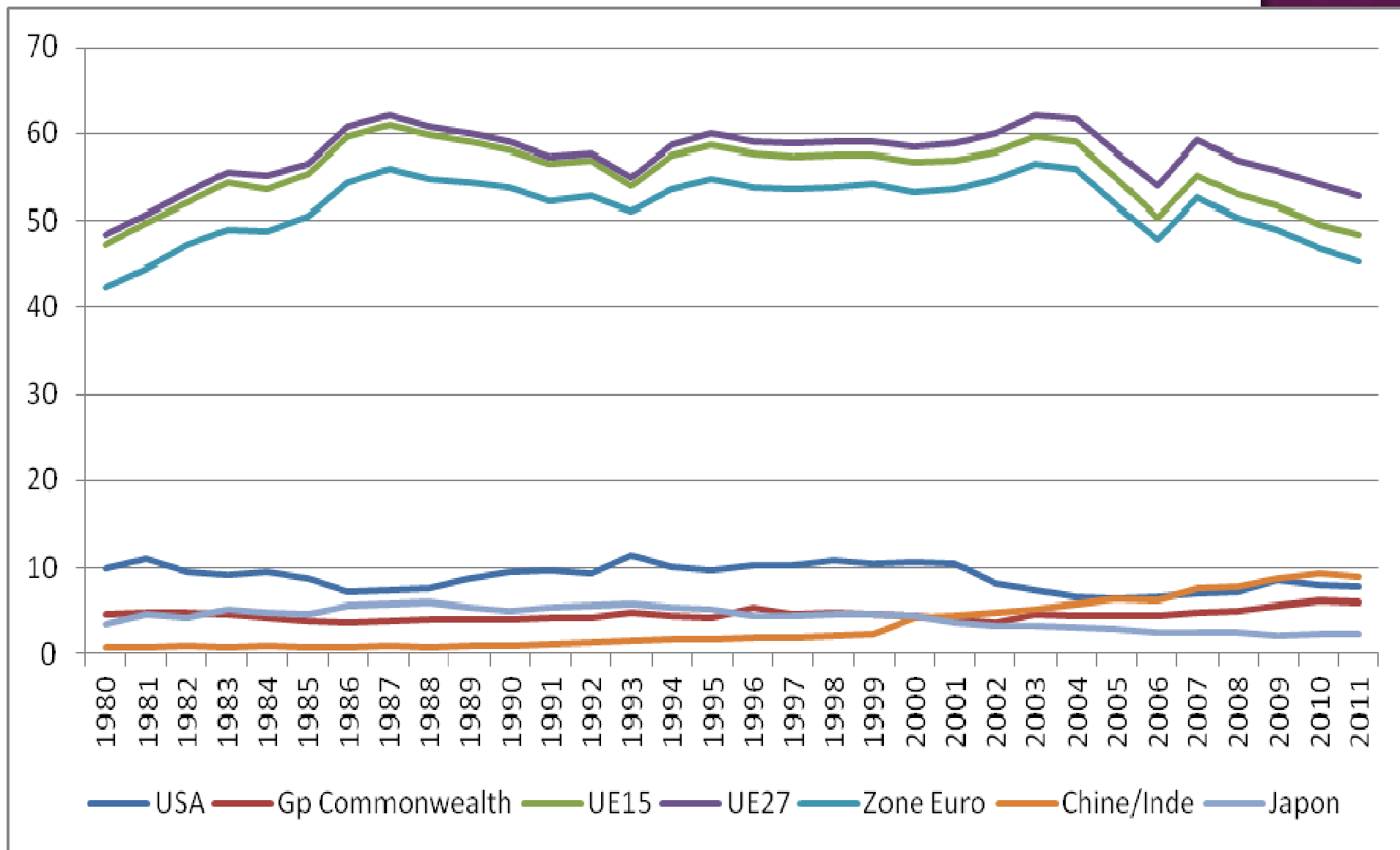
# PLAN

1. Le Royaume-Uni et l'UE: entre réticence et dépendance
2. Les relations commerciales du Royaume Uni, plus régionales qu'internationales?
3. La question centrale de l'intégration financière européenne du Royaume Uni: « Better off alone »?

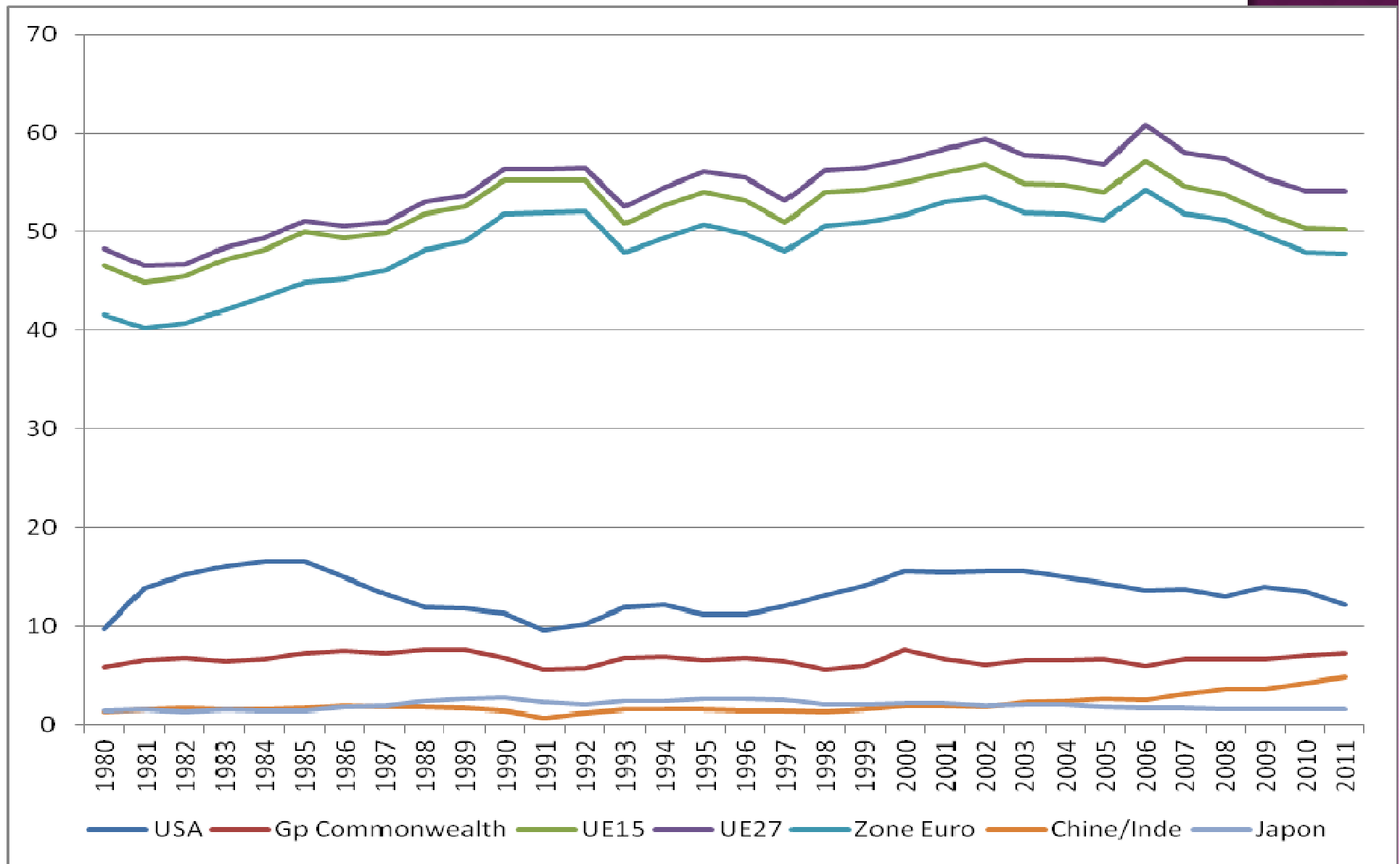
# 1. LE ROYAUME-UNI ET L'UE: ENTRE RÉTICENCE ET DÉPENDANCE

- ❑ Un pays réticent à un approfondissement de son intégration à l'Europe... depuis sa création pour des raisons politiques....
- ❑ Des raisons économiques sont également avancées =>relations intenses avec le reste du monde
- ❑ L'intensité de ces relations à relativiser => UE, zone naturelle d'échanges pour le Royaume Uni => forte intégration « réelle »

**FIGURE 1 : IMPORTATIONS DE MARCHANDISES DU ROYAUME-UNI EN PROVENANCE DE SES PRINCIPAUX PARTENAIRES COMMERCIAUX, EN %, ENTRE 1980 ET 2011 SOURCE: CHELEM**



**FIGURE 2 : EXPORTATIONS DE MARCHANDISES DU ROYAUME-UNI VERS SES PRINCIPAUX PARTENAIRES COMMERCIAUX, EN %, ENTRE 1980 ET 2011 SOURCE: CHELEM**

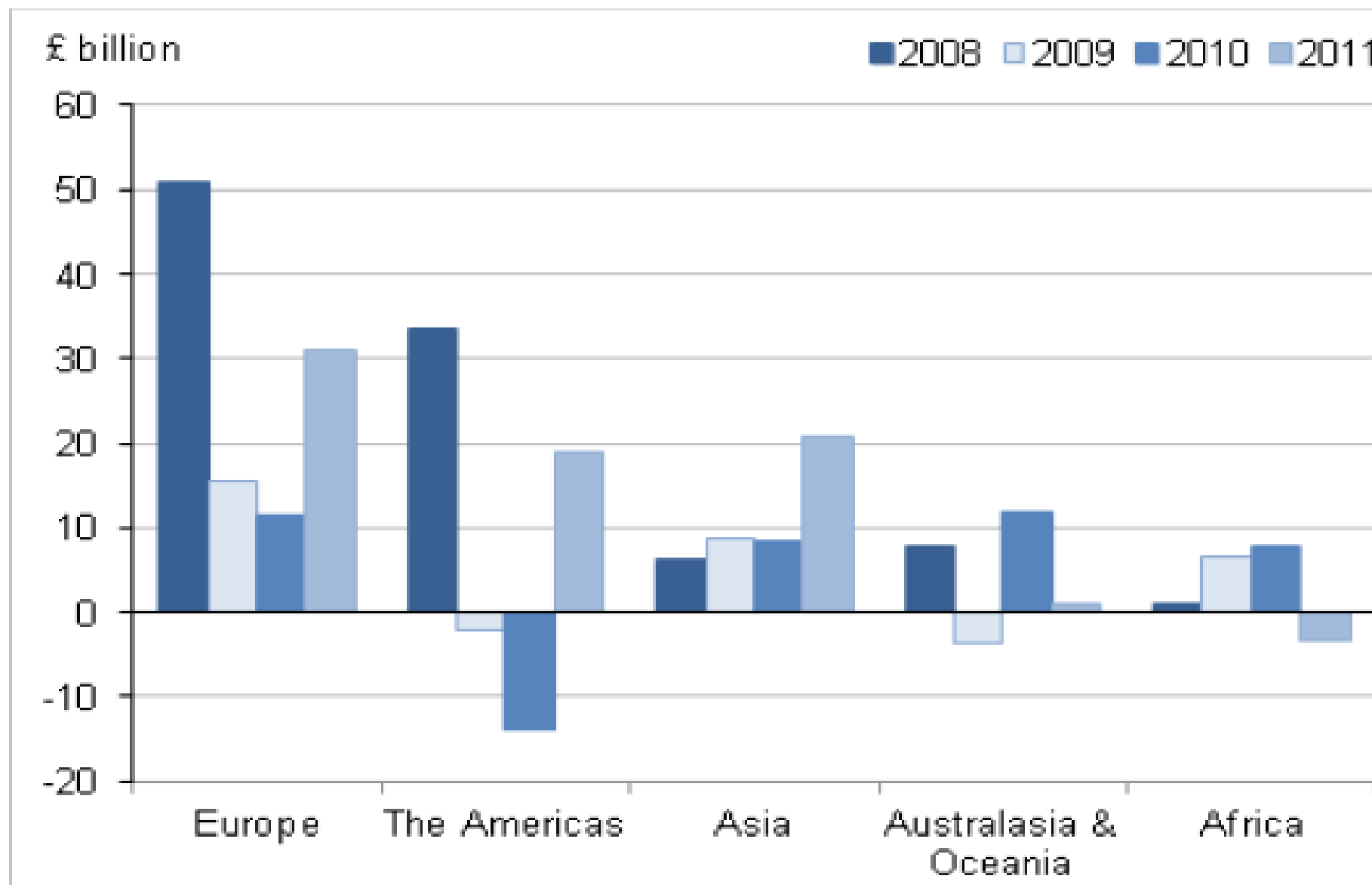


**Tableau 1 : Répartition géographique des échanges de services pour le Royaume-Uni en % et entre 2009 et 2011**

	Exports			Imports		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>Europe</b>	52,1	50,6	50,3	51,3	53,2	51,2
<i>dont UE 27</i>	37,9	36,1	36,0	41,3	43,9	42,7
<i>dont UE15</i>	36	34	33	39	42	40
<b>Amérique du Nord et Sud</b>	26,4	27,6	27,5	29,2	26,5	25,7
<i>dont Etats-Unis</i>	21,1	21,7	21,2	23,8	22,2	21,7
<b>Asie</b>	15,3	15,8	15,9	14,4	15,7	18,9
<i>dont Inde et Chine</i>	1,4	1,9	2,2	3,4	3,5	3,9
<i>dont Japon</i>	1,8	1,9	2,1	2,8	3,9	6,4
<b>Australie et Océanie</b>	1,8	1,9	2,0	1,7	1,8	1,9
<b>Afrique</b>	4,0	3,9	4,3	3,0	2,5	2,1

# GRAPHIQUE 1 : FLUX D'IDE BRITANNIQUES NETS, PAR RÉGIONS (2008-2011)

Source: Office of National Statistics





- Forte régionalisation des flux commerciaux et productifs entre le Royaume Uni et l'Europe
  
- Les raisons de cette intégration
  - Les facteurs « naturels » (histoire, proximité,...)?
  - Les liens institutionnels avec l'Europe?

## 2. LES RELATIONS COMMERCIALES DU ROYAUME UNI, PLUS RÉGIONALES QU'INTERNATIONALES?

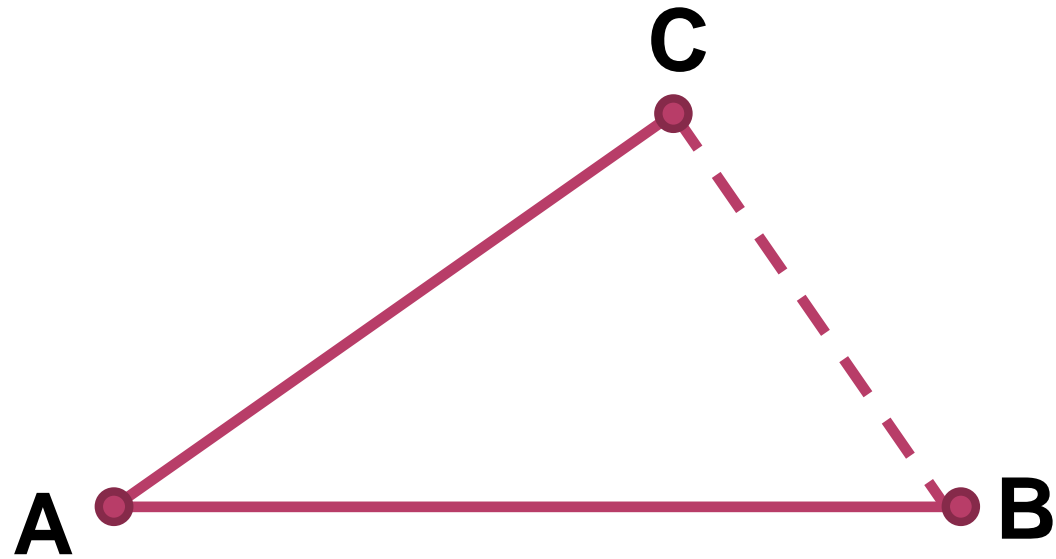
### □ Double finalité:

1/ l'UE agit-elle comme un club sur les relations commerciales vis-à-vis du reste du monde?



2/ Un biais régional peut-il être mis en évidence pour les relations commerciales anglaises?





**Schéma 1: La transitivité des relations entre A, B et C**



## *Méthodologie et données*

**Objectif du modèle de gravité** : identifier les déterminants du commerce bilatéral (Frankel et al. 1995 notamment).

**Proposition** : introduire les variables indicatrices régionales afin de tester l'effet discriminatoire ou non de l'UE et l'importance des relations entre le RU et l'UE, le RU et le Commonwealth et le RU et l'Inde/Chine => BDD sur 34 pays entre 1980 et 2009 => 33660 observations

### **Mise en relation de :**

La taille économique des pays partenaires

La distance économique

La distance géographique

La proximité culturelle (langue commune, langue ethnique commune)

L'existence d'une frontière commune

**L'existence de relations préférentielles entre nos pays**

# L'équation

$$X_{ijt} = \beta_1 \text{PIB}_{it} + \beta_2 \text{PIB}_{jt} + \beta_3 \text{Dpibpc}_{ijt} + \beta_4 \text{Distwces}_{ijt} + \beta_5 \text{ADJ}_{ijt} + \beta_6 \text{LangCom}_{ijt} + \beta_7 \text{LangEth}_{ijt} + \beta_8 \text{UE15}_{ijt} + \beta_9 \text{UE15X}_{ijt} + \beta_{10} \text{UE15M}_{ijt} + \beta_{11} \text{RUUE}_{ijt} + \beta_{12} \text{RUIC}_{ijt} + \beta_{13} \text{RUCom}_{ijt} + \mu_{ijt}$$

- $X_{ijt}$  représente les flux d'exportations du pays i vers le pays j,
- $\text{PIB}_{it}$  le PIB du pays i et  $\text{PIB}_{jt}$  le PIB du pays j,
- $\text{Dpibpc}_{ijt}$ , l'écart de développement économique,
- $\text{Distwces}_{ijt}$ , la distance entre les deux capitales pondérée par leur poids dans la population totale,
- $\text{ADJ}_{ijt}$  le fait de partager une frontière terrestre,
- $\text{LangCom}_{ijt}$  le fait que les pays i et j partagent une langue commune,
- $\text{LangEth}_{ijt}$  le fait que les pays i et j partagent une langue ethnique,
- Les variables régionales
- $\mu_{ijt}$ , le terme erreur

# Résultats

Méthode d'estimation: les effets spécifiques (test du Multiplicateur de Lagrange et test de Hausman) (Matyas, 1998; Egger et Pfaffermayr, 2003 et Gaulier, 2004)

Variables	1980-2009
	<b>Effets fixes avec biais régional</b>
<i>Biais régional</i>	
Ue	0,28 (2,19)**
UeX	-0,07 (-0,58)
UeM	0,07 (0,61)
RuUE	0,17 (1,64)*
RUIC	-1,72 (-2,35)**
RUCom	0,30 (1,51)

Au total, pas de conclusion sur le caractère discriminant de l'UE avec le RDM et impact révélé de l'adhésion du RU à l'UE sur ses exportations

### 3. LA QUESTION CENTRALE DE L'INTÉGRATION FINANCIÈRE EUROPÉENNE DU ROYAUME UNI: « BETTER OFF ALONE »?

- ❑ Le Royaume-Uni et l'intégration financière européenne : Should I Stay or Should I Go ?
  - Les « doutes » britanniques sur les liens financiers avec l'UE...
  - ...malgré un degré de dépendance élevé ?

## Tableau 2 : Coefficients de corrélation entre les indices boursiers de Londres et de Zürich avec différentes places financières (1999-2013)

	FTSE 100	STOXX 50	Dow Jones	NIKKEI 225	SMI
SMI	0,86	0,72	0,64	0,80	
FTSE 100		0,69	0,74	0,72	0,86

Source : BNS, Bulletin mensuel de statistiques économiques, Indices des actions en Suisse et à l'étranger, données mensuelles (1999 : 01 – 2013 : 02); calculs des auteurs.



➤ Mesurer le degré d'intégration financière par les relations de causalité entre les taux longs : les effets de transmission passent par le canal du taux d'intérêt (Borgy & Penot, 2005)

➤ Soit le modèle VAR suivant:

$$\begin{bmatrix} y_{1t} \\ y_{2t} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} a^0 \\ b^0 \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} a_1^1 & b_1^1 \\ a_1^2 & b_1^2 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} y_{1t-1} \\ y_{2t-1} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} a_2^1 & b_2^1 \\ a_2^2 & b_2^2 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} y_{1t-2} \\ y_{2t-2} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} a_p^1 \\ a_p^2 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} y_{1t-p} \\ y_{2t-p} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \varepsilon_{1t} \\ \varepsilon_{2t} \end{bmatrix}$$

➤ Avec la méthode de Granger (1969), on cherche à savoir si la variable  $Y_{2t}$  est la cause de  $Y_{1t}$  (avec ici  $Y_{1t}$  = Royaume-Uni et  $Y_{2t}$  = Zone euro ou Etats-Unis)

➤ D'où les deux hypothèses nulles à tester selon la méthode de Granger:

• ***H1 : Le taux d'intérêt à 10 ans américain ne détermine pas le taux d'intérêt à 10 ans britannique***

• ***H2 : Le taux d'intérêt à 10 ans de la zone euro ne détermine pas le taux d'intérêt à 10 ans britannique***

➤ Données : Taux d'intérêt à 10 ans (rendements obligataires) du Royaume-Uni (Taux RU), de l'Allemagne (Taux All) et des Etats-Unis (Taux US)

➤ Période : 1999:01-2013:04

### Tableau 3: Résultats des tests de causalité

	Causalité Taux US $\leftrightarrow$ Taux RU		Causalité Taux All $\leftrightarrow$ Taux RU	
$c$	-0,06 (0,98)	-0,003 (-0,05)	0,02 (0,44)	0,03 (-0,05)
$\mu$	0,86 (23,12)	0,99 (69,73)	0,90 (21,26)	0,99 (69,73)
$\nu$		0,12 (3,97)		0,09 (2,25)
$R^2$	0,96		0,96	
$F$	11,81		14,21	
Causalité :	<b>H<sub>1</sub> rejetée :</b> Taux US $\rightarrow$ Taux RU		<b>H<sub>2</sub> rejetée :</b> Taux All $\rightarrow$ Taux RU	

- La problématique financière depuis la crise
  - Indépendance monétaire, spécialisation financière et mobilité des capitaux: le « triangle d'incompatibilité britannique » ?
  - L'adhésion à la zone euro comme solution (Buiter, 2008) ?

# CONCLUSION

- ⊙ Pas de mise en évidence d'un effet « club UE » pour les relations commerciales
- ⊙ Mise en évidence de relations fortes entre le Royaume Uni et l'Europe que ce soit dans l'économie réelle ou financière
- ⊙ Swiss is Beautiful ?