

REAL INSTITUTO

**elcano**

ROYAL INSTITUTE

# ¿El impacto económico del Brexit?

**Federico Steinberg**

Investigador principal del Real Instituto Elcano

---

Sevilla, 26 de Octubre del 2018

# Esquema

1. El Bréxit es una muy mala idea económica
2. Negociación y posibles relaciones futuras
3. Impacto económico en España
4. Conclusiones

# El Bréxit es una mala idea económica

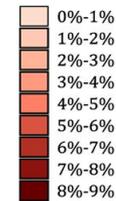
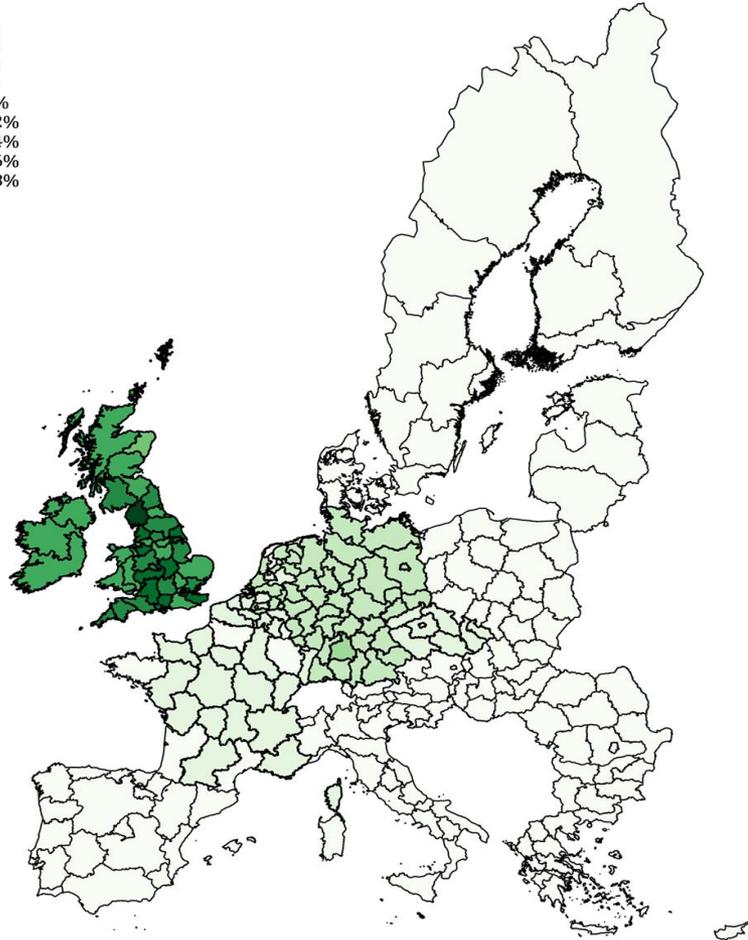
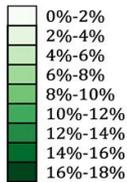
- La teoría económica tiene pocas certezas y suele equivocarse cuando intenta predecir el futuro
- Pero si algo tiene claro es que integración económica aumenta la riqueza y el bienestar
- Por lo tanto, la desintegración, lo reduce
- Y el Brexit es precisamente esto!
- Pasar de un mercado perfectamente integrado (bienes, servicios, capitales, personas) con reglas comunes que funcionan, a uno con barreras y creciente divergencia regulatoria
- Perderá más el Reino Unido, es cuestión de tamaño porque no es un divorcio entre iguales

# ABANDON SHIP

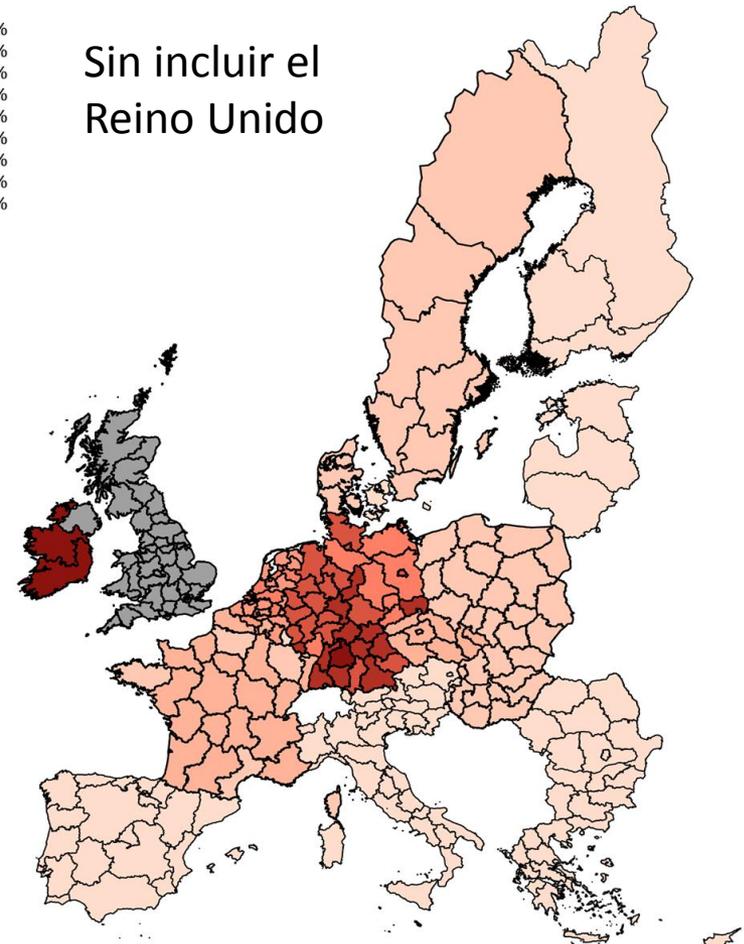


# Regiones más afectadas

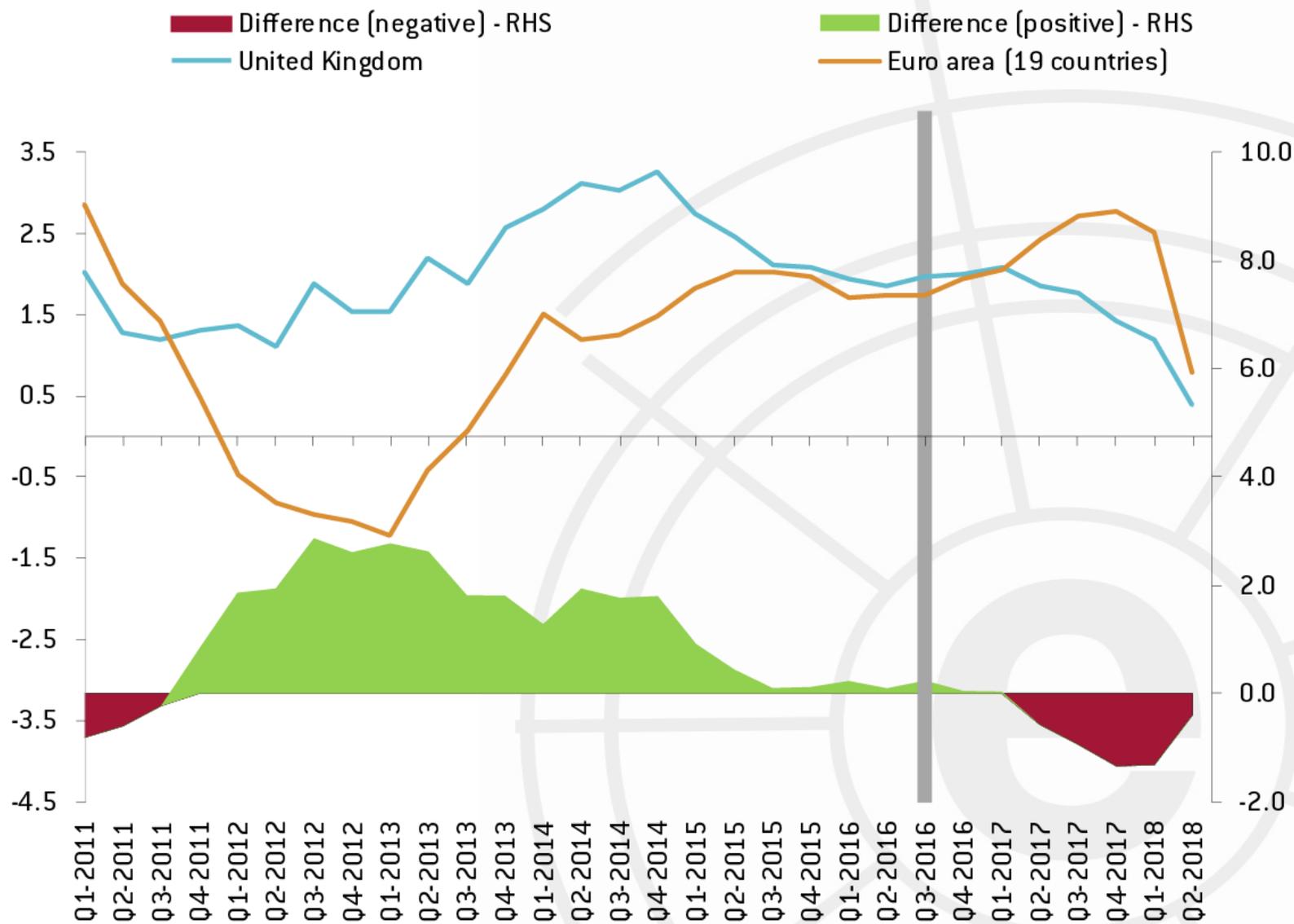
La exposición al Brexit en porcentaje del PIB regional



Sin incluir el Reino Unido



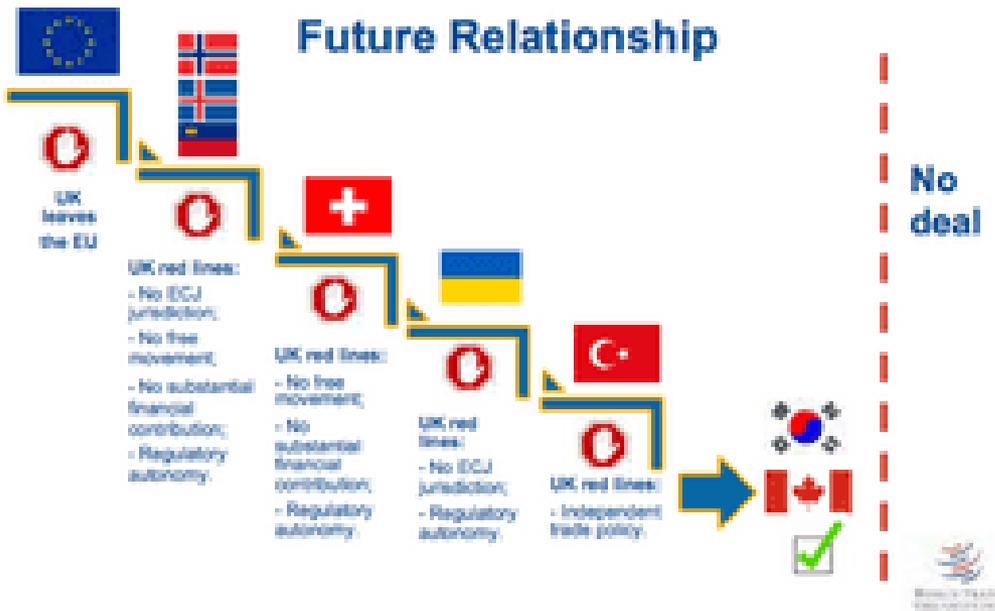
# Y ya lo estamos viendo, aunque despacio



# Secuencia y lógica de la negociación

- La UE se rige por el imperio de la ley y su flexibilidad es limitada, algo que al gobierno británico le ha costado entender
- La estructura de la negociación puede llevar al choque de trenes (aunque nadie lo desee)
- En estos años el RU ha ido entendiendo que tiene una posición más débil de lo que creía y le ha costado mucho definir su posición (si es que lo ha hecho...)
- La política interna británica podría ser determinante para la situación final
- Las líneas rojas a ambos lados empiezan a quedar claras

# Si somos razonables acabaremos en un Canadá+



Pero, desgraciadamente, no está de moda ser razonable

Van aumentando las probabilidades de que no haya acuerdo

Pero seguramente lo habrá

# THE BREXIT GAME

		UK Bargaining Stance	
		SOFT COOPERATIVE	HARD UNCOOPERATIVE
EU Bargaining Stance	SOFT COOPERATIVE	Optimal <b>EEA minus</b>	UK preference <b>CETA plus</b>
	HARD UNCOOPERATIVE	EU preference <b>EEA</b>	Worst outcome <b>WTO Rules</b>



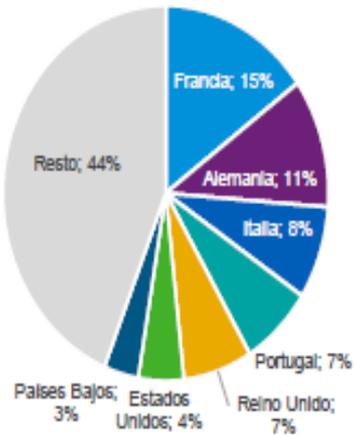
## Impacto económico para España

- No es, ni mucho menos, el país más afectado
- Pero al impacto económico directo, que ahora analizaremos, se suma problema de perder un aliado en temas en los que España y RU coinciden:
  - Importancia del sector servicios
  - Bancos potentes
  - Islas energéticas
  - Visión Atlántica, viejos imperios marítimos
  - Visión económica “liberal”, sobre todo comparada con la de la Europa continental central

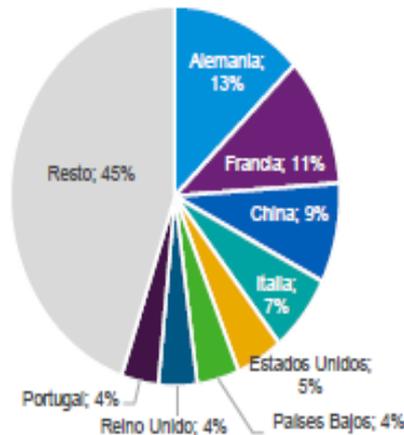
# La importancia del RU para España

## Reino Unido es para España...

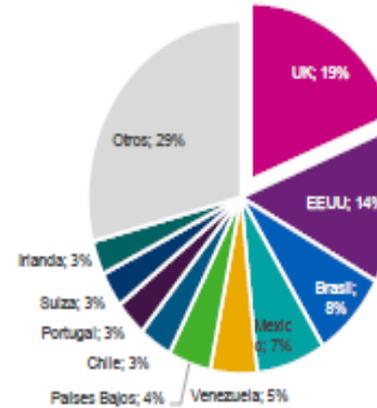
**5<sup>o</sup>** destino de exportación  
(19.000 Mill.€; 2017)



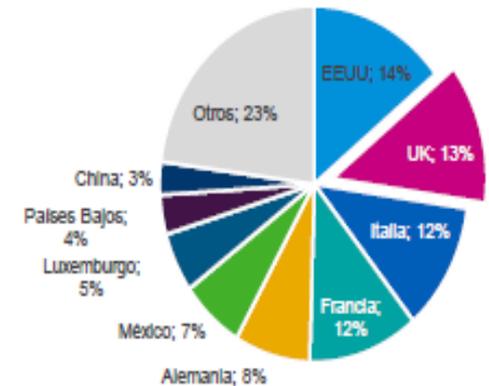
**7<sup>o</sup>** proveedor  
(11.400 Mill.€; 2017)



**1<sup>o</sup>** destino de la inversión española  
en el exterior (82.000 Mill.€ stock)



**2<sup>o</sup>** inversor en España  
(44.600 Mill. € stock)



**1<sup>o</sup>** emisor de turistas a España: más de 18 millones de visitantes en 2017 (23% del total)

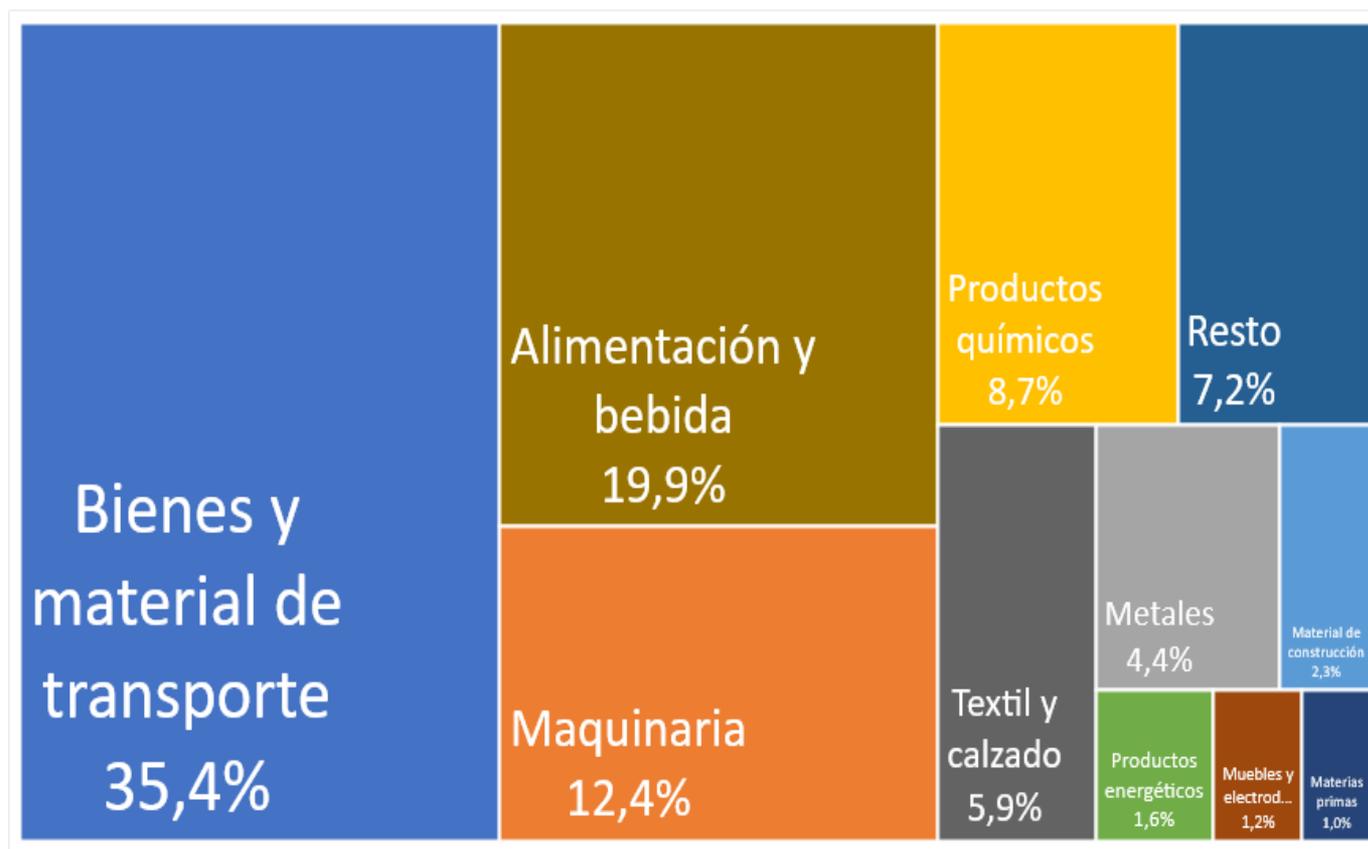
**1<sup>o</sup>** comprador extranjero de vivienda: 3% del total de compras y 19% de las compras de extranjeros

Principales destinos turísticos dentro de España

- 1<sup>o</sup> Canarias 28%
- 2<sup>o</sup> Baleares 20,9%
- 3<sup>o</sup> Andalucía 17,1%**
- 4<sup>o</sup> C.Valenciana 14,3%
- 5<sup>o</sup> Cataluña 11,6%

# Sectores más afectados en España

Exportaciones españolas por grupos de productos al Reino Unido



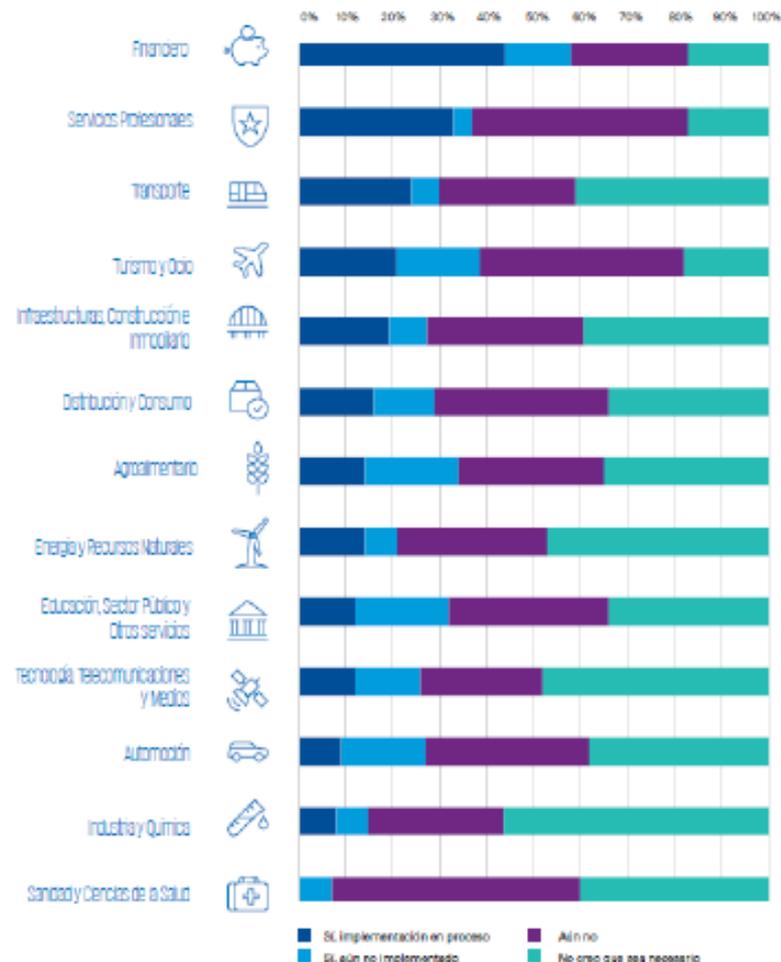
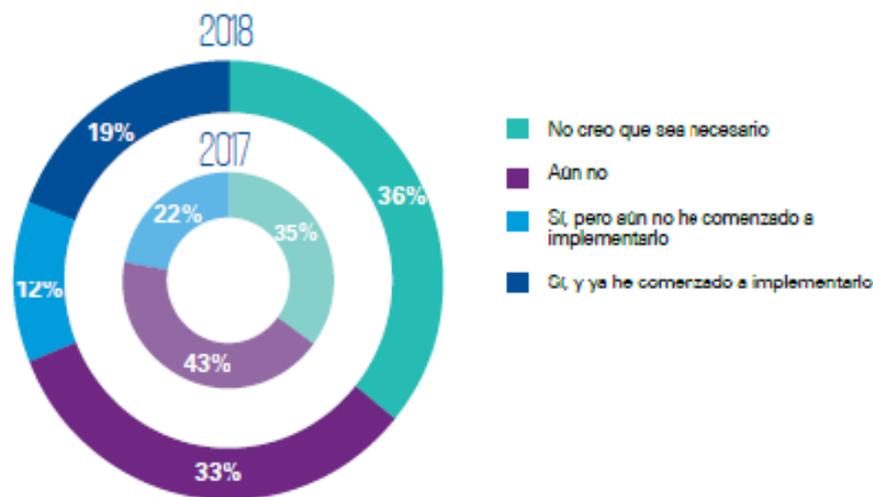
Fuente: elaboración propia, datos 2017

- Desaceleración económica en el RU/ depreciación de la libra:
  - menor poder adquisitivo británico → caída de las ventas de las empresas españolas en RU → y del gasto de británicos (turistas/inversores) en España
- Si hay Brexit duro o sin acuerdo esto será mucho más intenso
  - Riesgo de “paro cardíaco” del sector financiero y transporte aéreo

- Aparte de Gibraltar...
- ¿La City a Madrid? Poco probable
- Reconfiguración del presupuesto comunitario (impacto en la PAC)
- Menos competencia en los mercados europeos (puede ser bueno a corto plazo para algunas empresas españolas, pero impacto reducido)
- En general, se hace difícil pensar en algo positivo...

# Planes de contingencia

☐ 2 de cada 3 empresas consideran necesario tener un plan de contingencia frente al Brexit: el 31% ya lo han elaborado (un 19% ya lo está implementando) y el 33% planean elaborarlo próximamente.



Fuente y gráfico: KPMG España

## Y después del Brexit, ¿qué?

- El impacto del Brexit se hará notar lentamente, pero será negativo, sobre todo para el RU
- Si hay salida pactada, España y el RU alcanzarán acuerdos sectoriales adicionales que reduzcan las fricciones en la relación (importante para el turismo en Andalucía)
- Pero tal vez, cuando el RU entienda que no ha logrado “take back control” y sigue sin tener autonomía regulatoria, y si la UE logra salir de sus crisis internas, podría querer volver
- Para todo será clave también el contexto geopolítico global

# Conclusión

- El Brexit es trágico, y se va a producir
- La UE (y especialmente España) preferirían un Brexit muy blando, lo más cercano posible a la situación actual
- En todo caso, aunque todo sigue apuntando a un Brexit relativamente duro (el blando sería mantenerse en el EEE, y el RU no lo acepta), hay una elevada incertidumbre
- Todo depende de lo que suceda dentro del RU porque la UE ha dejado claro lo que quiere y lo que le resulta aceptable desde el principio
- El Brexit nos muestra las nuevas fracturas de las democracias occidentales, en las que los ejes izquierda/derecha han sido sustituidos por abierto/cerrado, *anywheres* frente a *somewheres*, cosmopolitas globales contra nativistas

# Gracias por su atención

---