

Brexit

Carlos San Juan Mesonada

Universidad Carlos III de Madrid

Cátedra Jean Monnet



Brexit viene de Grexit

La crisis de la deuda pública Griega llevó a que algunos se plantearan la posibilidad de que Grecia saliera voluntariamente de la UE

Chancellor Esto es lo que no entiendo: Porqué somos distintos de Grecia? Ellos votaron el Grexit. La UE les ignoró. Pero cuando votamos el Brexit nos apremian para que salgamos.

Here's what I don't get: why are we different from Greece? The Greeks voted for Grexit. The EU just ignored them. But when we vote for Brexit, they tell us to hurry up and get out.

Trade minister Eso es porque nadie daba un higo por Grecia. Su economía estaba en el retrete. El asunto es que la UE quiere que nosotros nos ajustemos al art. 50, aceleremos las negociaciones y a la calle.

That's because nobody gives a fig about Greece. Their economy is in the toilet. The point is, the EU are insisting that we trigger article 50, hurry up with the negotiations and get out.

Conversación filtrada por The Guardian el 26/09/2016 entre el Canciller y el ministro británico de comercio.

La alta
competitividad
comercial del RU
está en peligro



The chancellor, Philip Hammond, said the WEF report showed the UK's ability to 'sharpen its edge'. Photograph by Dominic Lipinski/PA

Del Grexit al Brexit

LAS COMPARACIONES SON ODIOSAS

1. Son casos muy distintos
2. Grecia pertenece a la Eurozona pero el RU no
3. El RU no tiene problemas acuciantes para pagar su deuda Grecia ha tenido que ser rescatada por la UE y el FMI con ayuda del BCE

EL RU ES LA TERCERA ECONOMÍA DE LA UE Y LA SEGUNDA EN POBLACIÓN



A graphic with the text 'FROM GREXIT TO BREXIT' on a crumpled paper background. 'FROM' is in black, 'GREXIT' is in red, and 'TO' is in black. 'BREXIT' is in large yellow letters. A watermark for 'thinkstock by Getty Images' is visible in the center.

How a Currency Intended to Unite Europe Wound Up Dividing It

Como una moneda para unir Europa acabó dividiendola

JOSEPH STIGLITZ, THE NOBEL LAUREATE ECONOMIST

When the Greek crisis broke out in 2010, what was really at risk were German and to some extent French banks.

And there was an enormous bailout that was called a bailout of Greece **but was really a bailout of German and French banks.**

Most of the money went to Greece and then right away went **back to Germany and France.**

Source : [PETER S. GOODMAN](#). NYT. JULY 27, 2016

JOSEPH STIGLITZ

Cuando surge la crisis en Grecia en 2010 lo que realmente estaba en peligro eran los bancos alemanes y en menor medida los franceses.

Hubo una enorme quiebra, que se etiquetó como la quiebra de Grecia **pero que realmente era la quiebra de los bancos franceses y alemanes**

El ministro de comercio pretende crear 10.000 empleos = 5 mm de libras



Algunos miles de economistas se podrán recolocar en el sector público (para afrontar las negociaciones)

En los próximos presupuestos se dejarán de invertir 350 m libras en el NHS (Salud Pública) para contratar equipos para negociaciones comerciales.

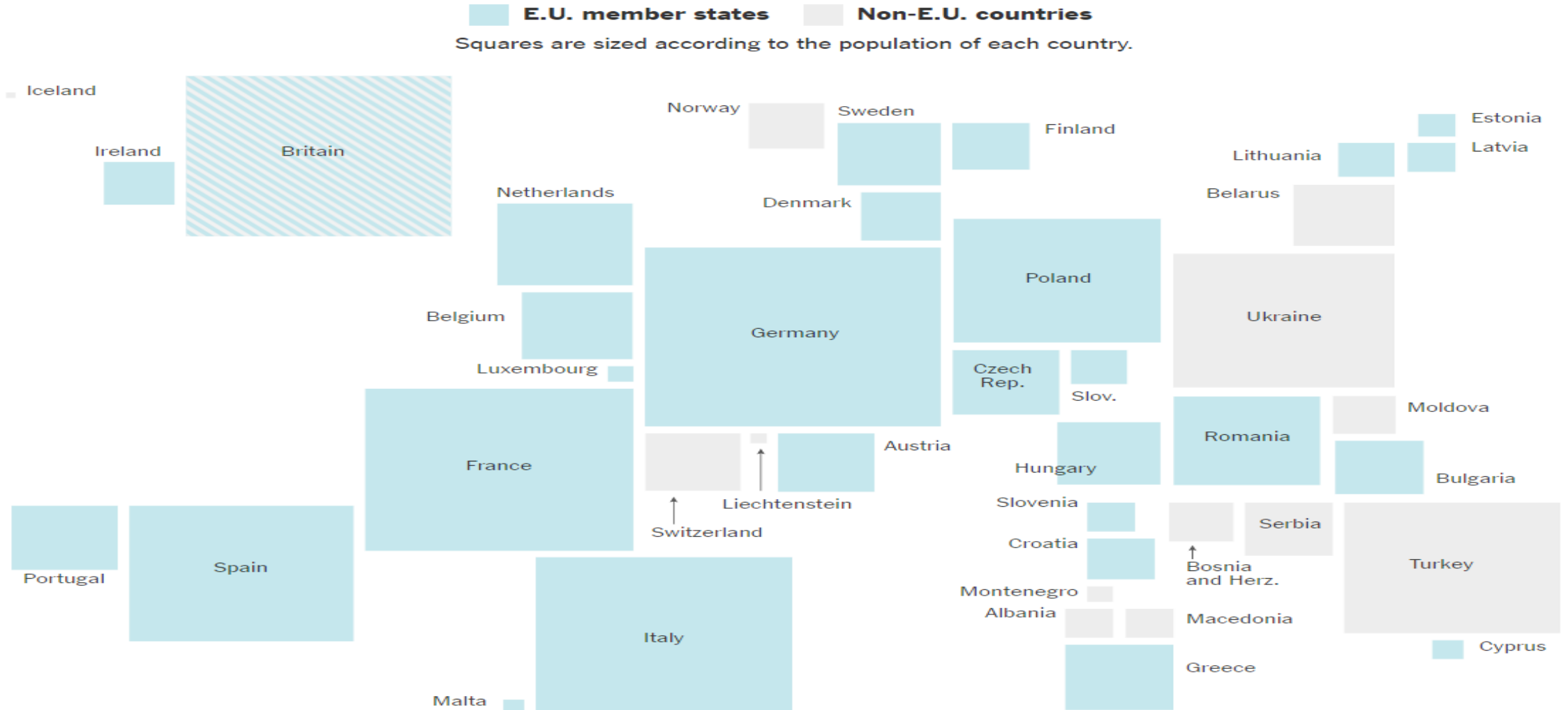
The Minister of Commerce aims to create 10,000 jobs = 5 mm pounds



Chancellor Here's what I don't get: why are we different from Greece? The Greeks voted for Grexit. The EU just ignored them. But when we vote for Brexit, they tell us to hurry up and get out.

Trade minister That's because nobody gives a fig about Greece. Their economy is in the toilet. The point is, the EU are insisting that we trigger article 50, hurry up with the negotiations and get out.

Países Europeos y de la Unión Europea



Un divorcio amistoso o engorroso?

Digesting the full implications of the United Kingdom's "Brexit" referendum will take Britain, Europe, and the world a long time.

The most profound consequences will, of course, depend on the European Union's response to the UK's withdrawal.

Most people initially assumed that the EU would not "cut off its nose to spite its face": after all, an amicable divorce seems to be in everyone's interest. But the divorce – as many do – could become messy.

Stiglitz, Aug., 4/16: <https://www.project-syndicate.org/commentary/brexit-future-of-advanced-economies-by-joseph-e--stiglitz-2016-07>

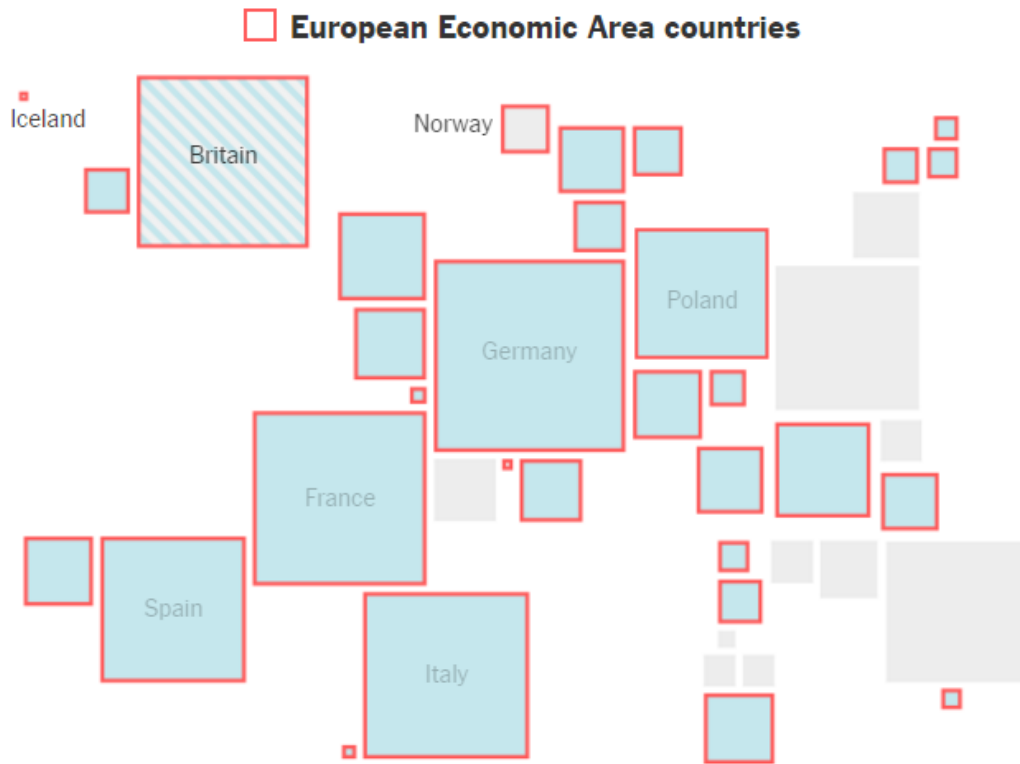
Digerir el Brexit le va a costar mucho tiempo a Gran Bretaña, a Europa y al mundo.

Las mayores consecuencias van a depender, por supuesto, de la respuesta de la UE a la salida del RU.

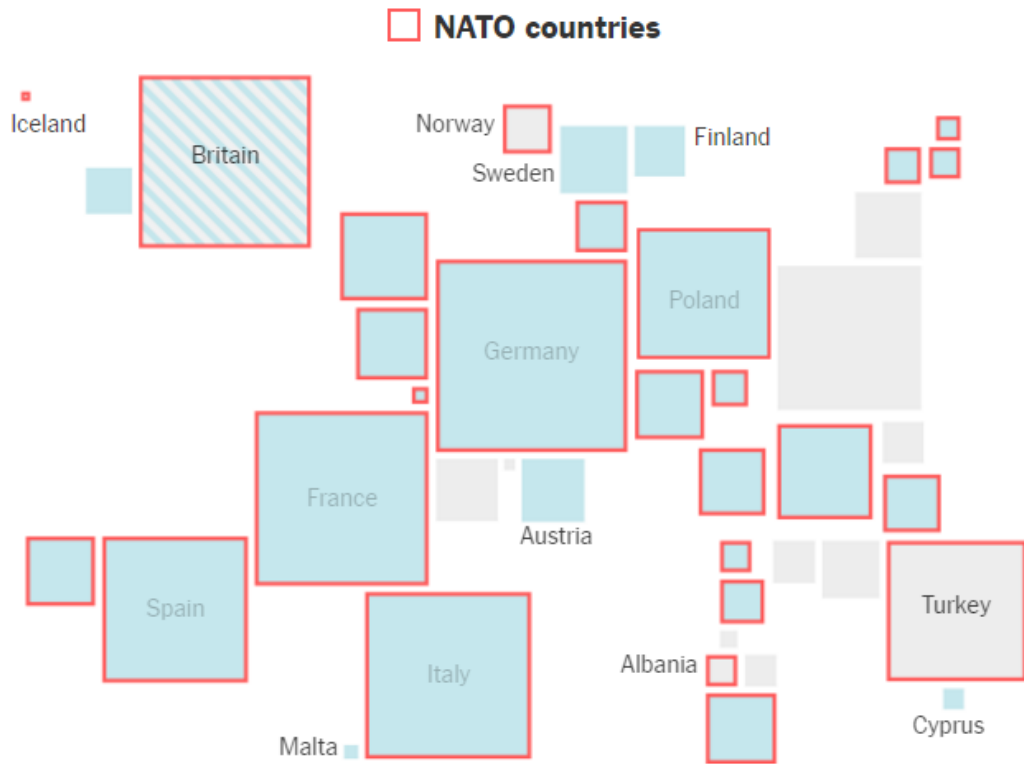
La mayoría asume que la UE no quiere "ser abofeteada para después ser escupida a la cara":

Después de todo, un divorcio amistoso beneficiaría a todos. Pero el divorcio, como muchos saben, puede ser algo [engorroso](#)

Países del Área Económica Europea y de la OTAN por tamaño poblacional

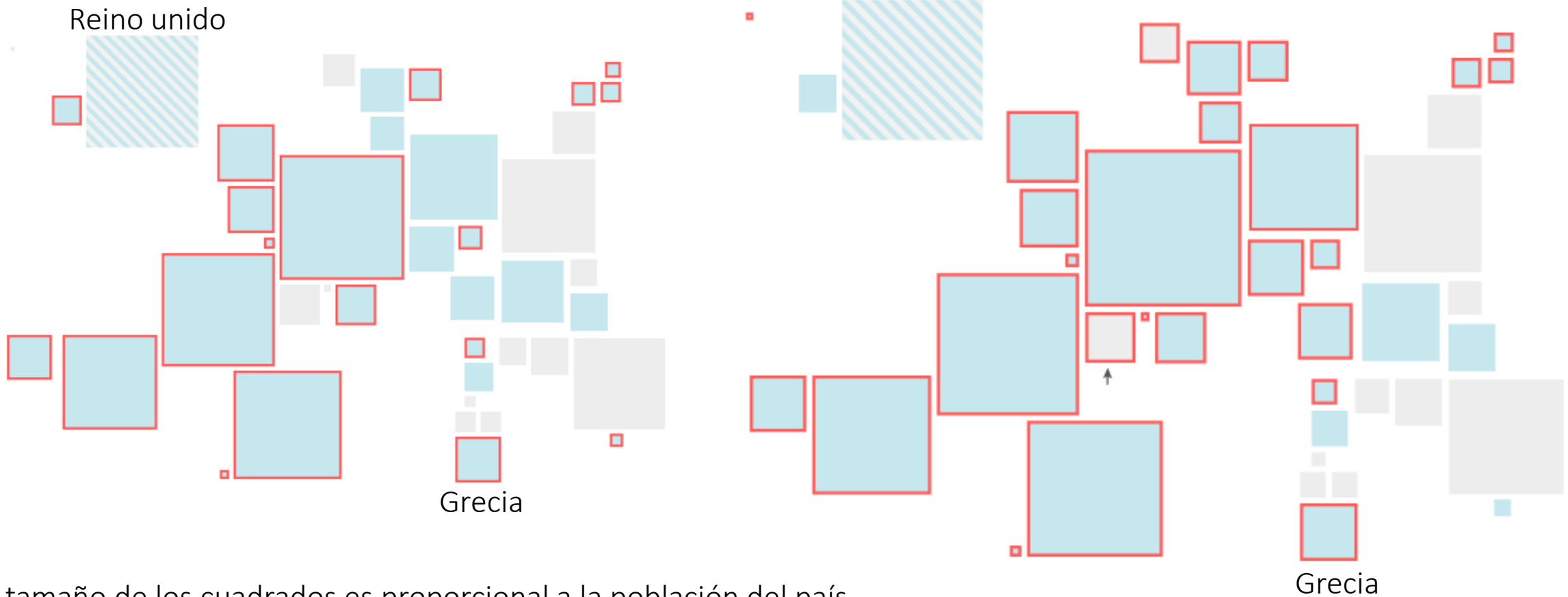


Provides for the free movement of labor and capital.



A military alliance that provides a collective defense for its members.

Países de la Eurozona (drcha.) y en Schengen (Izq)



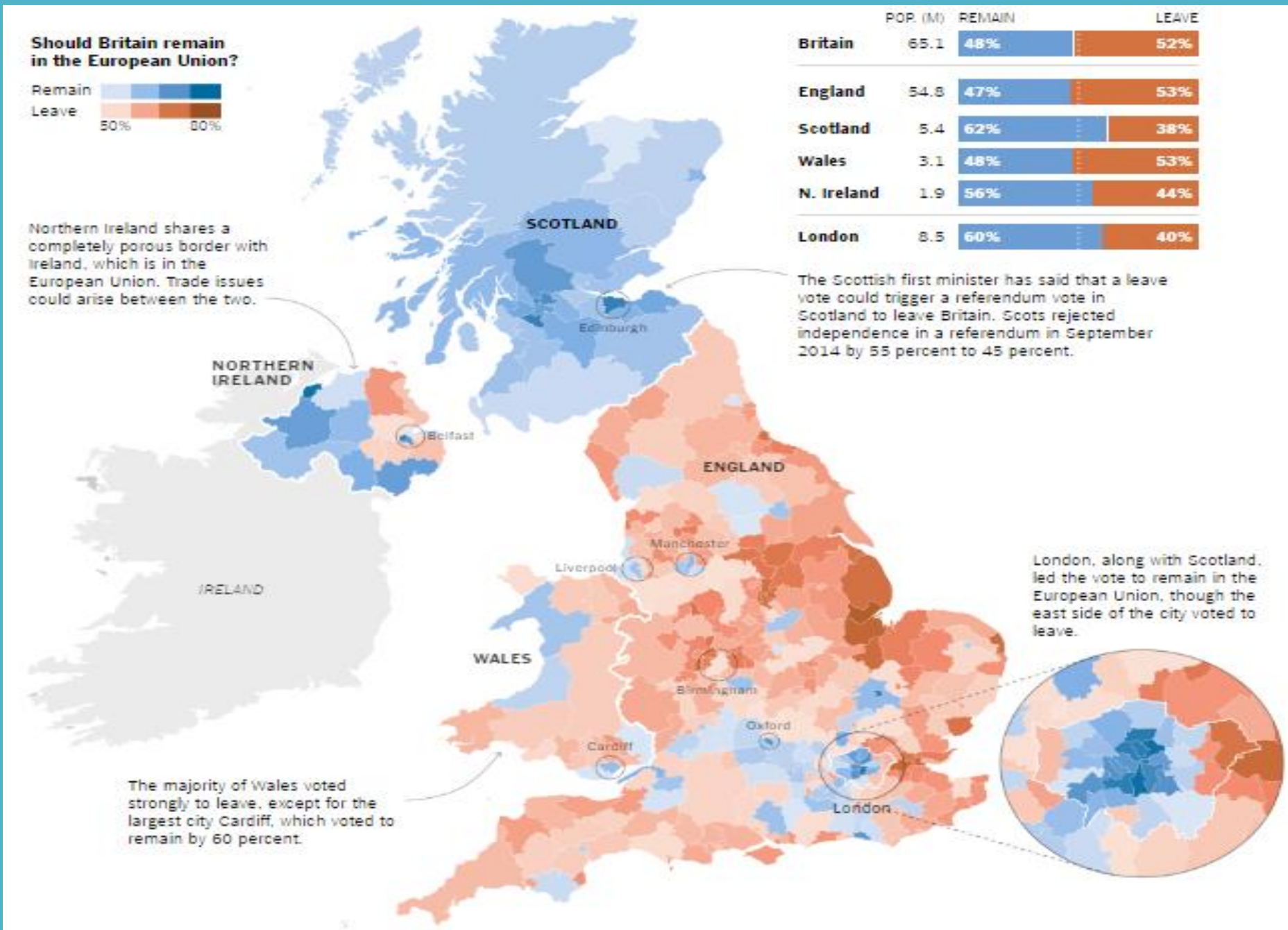
El tamaño de los cuadrados es proporcional a la población del país.
Schengen: Área de libre circulación de ciudadanos de la UE (sin pasaporte)

¿Debe permanecer el RU en la UE?

Should the UK remain in the EU?

NO 52% NO

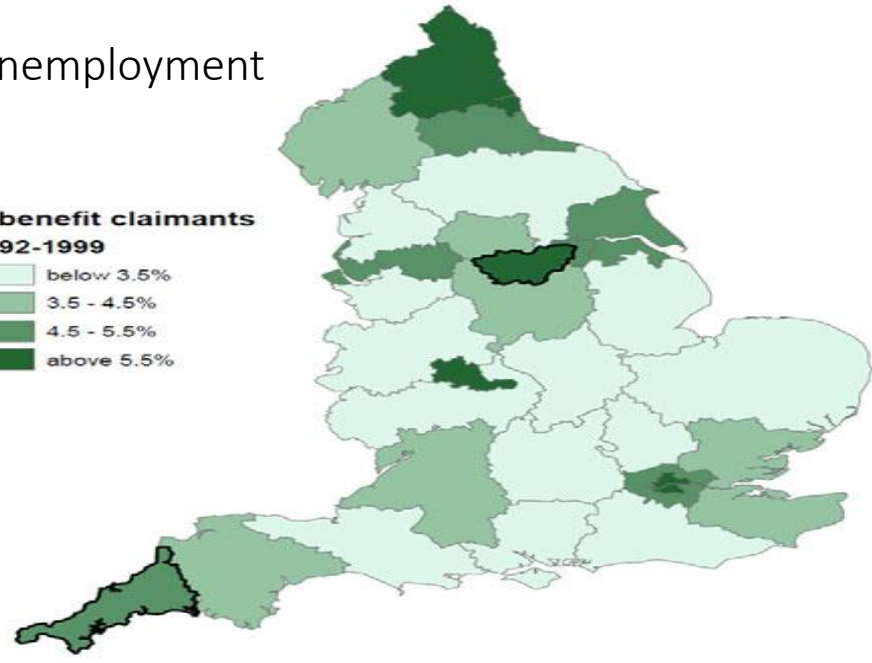
SI 48% YES



Unemployment

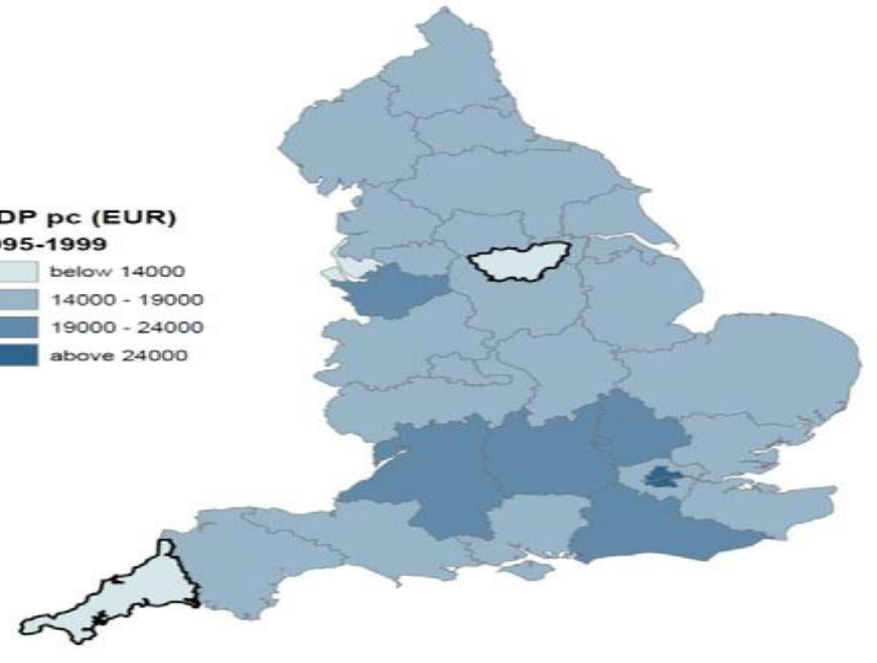
**U benefit claimants
1992-1999**

- below 3.5%
- 3.5 - 4.5%
- 4.5 - 5.5%
- above 5.5%



**GDP pc (EUR)
1995-1999**

- below 14000
- 14000 - 19000
- 19000 - 24000
- above 24000



GDP pc level 1995-99
(right)

Unemployment growth
2000-13 (left)

**U growth
2000-2013**

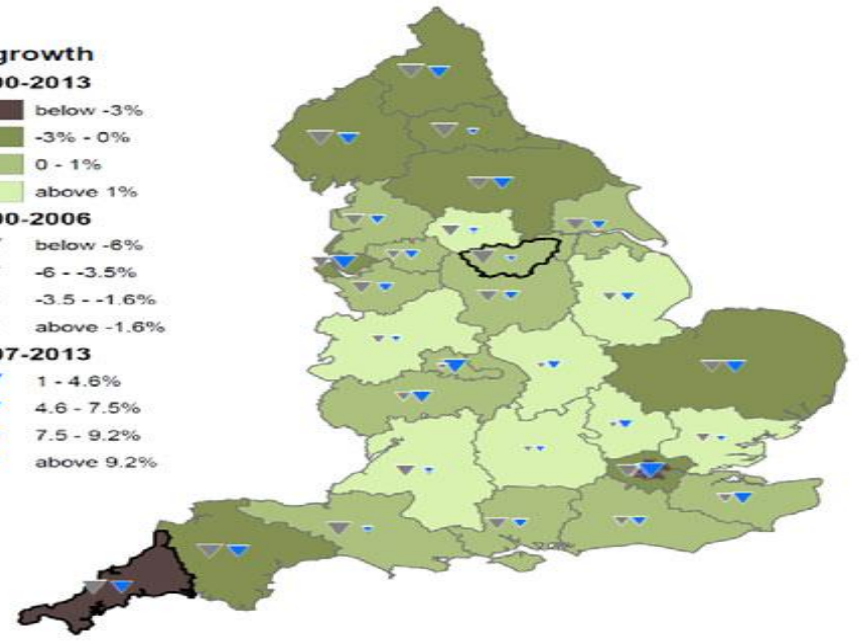
- below -3%
- 3% - 0%
- 0 - 1%
- above 1%

2000-2006

- below -6%
- 6 - -3.5%
- 3.5 - -1.6%
- above -1.6%

2007-2013

- 1 - 4.6%
- 4.6 - 7.5%
- 7.5 - 9.2%
- above 9.2%



**GDP pc growth
2000-2013**

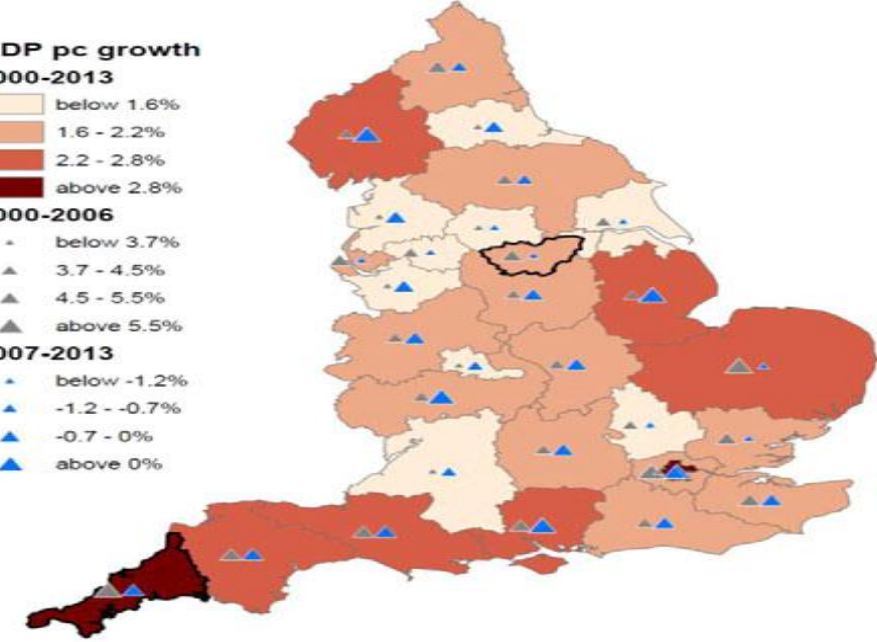
- below 1.6%
- 1.6 - 2.2%
- 2.2 - 2.8%
- above 2.8%

2000-2006

- below 3.7%
- 3.7 - 4.5%
- 4.5 - 5.5%
- above 5.5%

2007-2013

- below -1.2%
- 1.2 - -0.7%
- 0.7 - 0%
- above 0%



GDP pc growth 2000-13
(right)



Brexit?

Theresa: Quizás sí o quizás no

Pero qué Brexit duro o
blando?

Salir de la UE pero quedarse
en el EEA?

But what hard or soft Brexit?

Leave the EU but stay in the
EEA?

She is known in the British civil service as
Theresa May, or Maybe Not.

Theresa May, Britain's Prime Minister, Plays the 'Brexit' Waiting Game

By [STEVENERLANGER](#). NYT SEPT. 14, 2016

¿Cómo salir de la UE?

How to leave the EU?

El RU debe pedir
formalmente al
Consejo Europeo
que inicie las
negociaciones para
la salida

The UK should
formally ask the
European Council
to start
negotiations for
the exit

El art. 50 del Tratado de la UE

- Describe los pasos a dar para retirarse de la UE
- No hay ningún caso anterior de un miembro que haya querido salirse
- **Pero no dice cuando debe notificarse la intención de salir** al Consejo Europeo
 - El actual gobierno británico de momento retrasa la notificación formal a 2017
- Una vez comunicada la intención de salir da **dos años** como plazo máximo para concluir las negociaciones
 - A continuación los británicos iniciarían las negociaciones sobre las condiciones de salida
- Si finalmente se llega a un acuerdo de Brexit tanto el RU como la UE deben aprobar el acuerdo
 - Debe votarse en el Parlamento Europeo (675 no-británicos frente a 73 británicos) y en el Consejo de la Unión Europea (27 no-británicos frente a 1 británico) se necesitaría una mayoría cualificada.
 - En el Tratado no se especifica como el País Miembro que se retira debe aprobar su salida pero según una reunión de la Cámara de los Comunes el gobierno debería llevar el acuerdo al Parlamento Británico antes de ser ratificado.

The art. 50 of the EU Treaty

- ❑ Describe the steps to be taken to withdraw from the EU
- ❑ There is no previous case of a member who wanted to leave
 - But it does not say when the intention to leave the European Council should be notified
 - The current British government for the time being **delays the formal notification to 2017**
 - **Once communicated the intention to leave two years as maximum term to conclude negotiations**
 - Then the British would start negotiations on exit conditions
 - **If a Brexit agreement is finally reached, both the UK and the EU must approve the agreement**
 - Should be voted on in **the European Parliament** (675 non-British against 73 British) and the Council of the European Union (27 non-British against 1 British) would need a **qualified majority**.
 - The Treaty does not specify how the withdrawing Member Country must approve its departure but according to a meeting of the House of Commons the **government should bring the agreement to the British Parliament before being ratified.**

¿Cómo salir?

- Si al cabo de los dos años no se ha llegado a algún acuerdo el RU saldría de la UE igualmente
 - Sería considerado a todos los efectos un país tercero
 - Los acuerdos comerciales firmados por la UE dejarían de incluir al RU
 - Algunos bancos necesitarían pedir una nueva ficha bancaria para operar en la UE
- Por esto es tan importante la fecha de inicio de las negociaciones ya que una vez que el reloj empieza a correr solo hay dos años para finalizar las negociaciones.
- Incluso si no hubiera acuerdo el RU estaría fuera de la UE en dos años desde la notificación formal al Consejo de la UE.

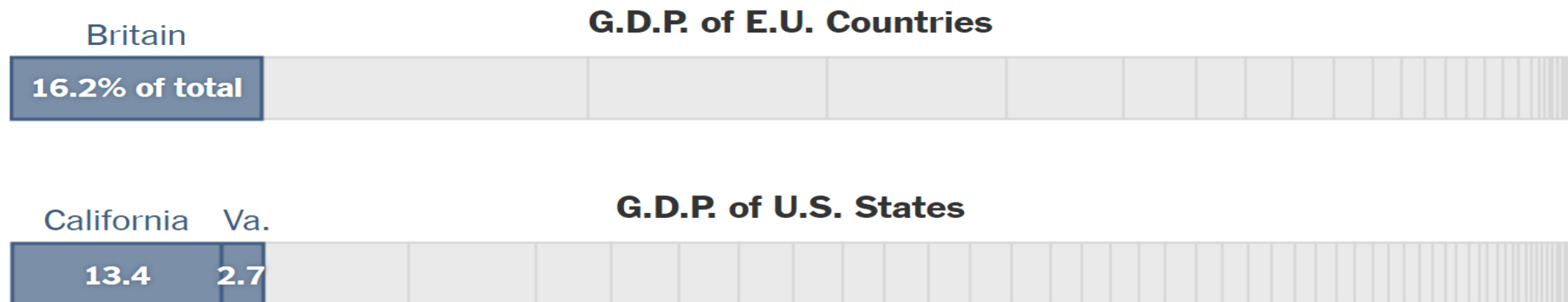
How to get out?

- If, after two years, **no agreement** has been reached, the UK would leave the EU equally.
- It would be considered for all purposes a **third country**
- **Trade agreements signed by the EU would no longer include the UK**
- **Some banks would need to request a new bank card to operate in the EU**
- This is why the start date of the negotiations is so important because once the clock starts to run there are only two years to finish the negotiations.
- Living in the EU after **29 March 2019**. **During the Implementation Period (30 March 2019 to 31 December 2020), free movement rights will continue to apply to UK nationals.** This means you will be able to live in an EU Member State.
- Even if there were no agreement the UK would be outside the EU in two years from the formal notification to the EU Council, **29 March 2019**.

La UE pierde peso económico sin el RU

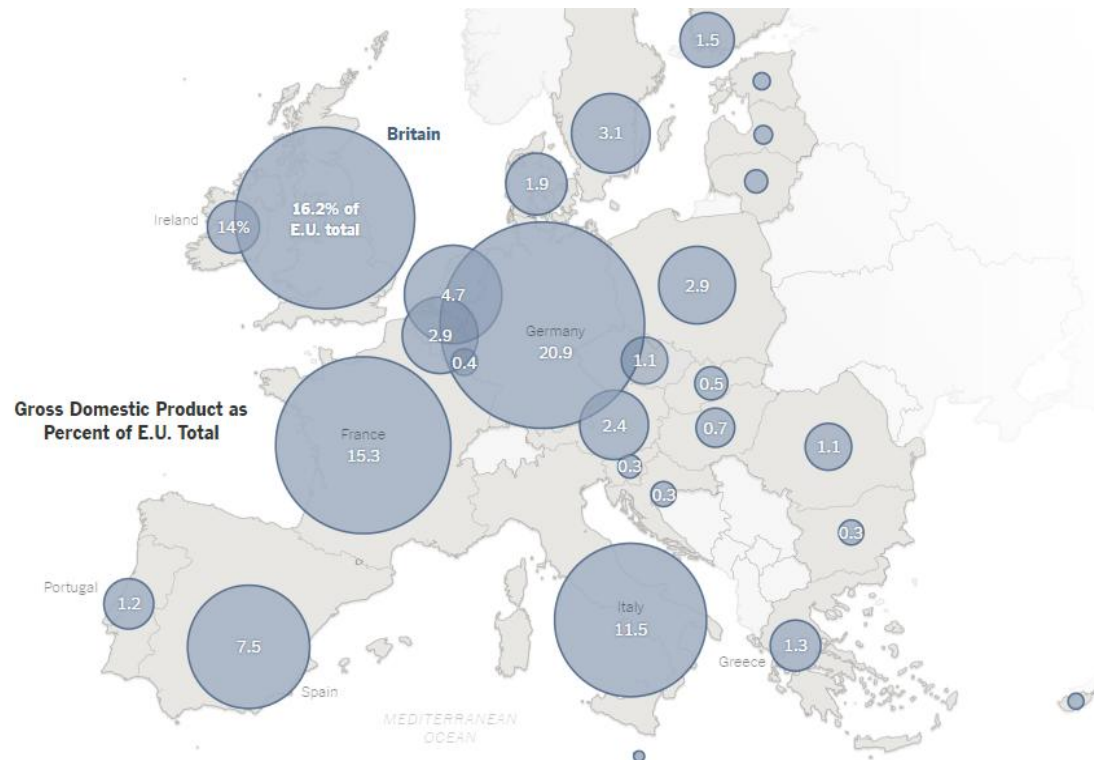
The E.U. Loses Economic Power

Britain's exit is a huge blow to the European Union. Britain represents about a sixth of the European Union's economy, roughly the same as California and Virginia make up in the United States.



El RU es la segunda economía de la UE por PIB después de Alemania

The UK is the second EU economy by GDP after Germany

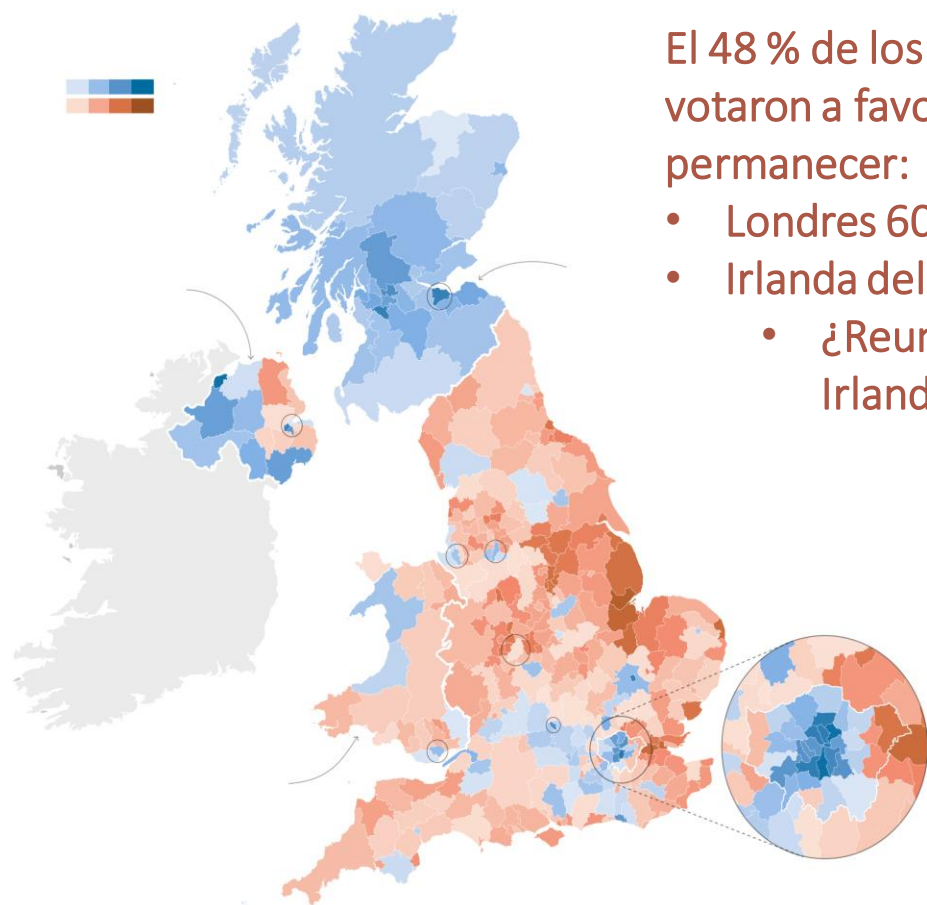


The New York Times | Source: Bureau of Economic Analysis, Eurostats

Britain's withdrawal will rebalance power in the E.U., giving its most powerful member, Germany, an even greater role.

- Su salida puede impulsar las tendencias desintegradoras favoreciendo los movimientos anti-UE en los Países Bajos, Francia, Hungría e Italia
- Its exit can boost the disintegrating tendencies favoring the anti-EU movements in the Netherlands, France, Hungary and Italy

Escocia votó a favor de permanecer en la UE (62% frente a 38%)



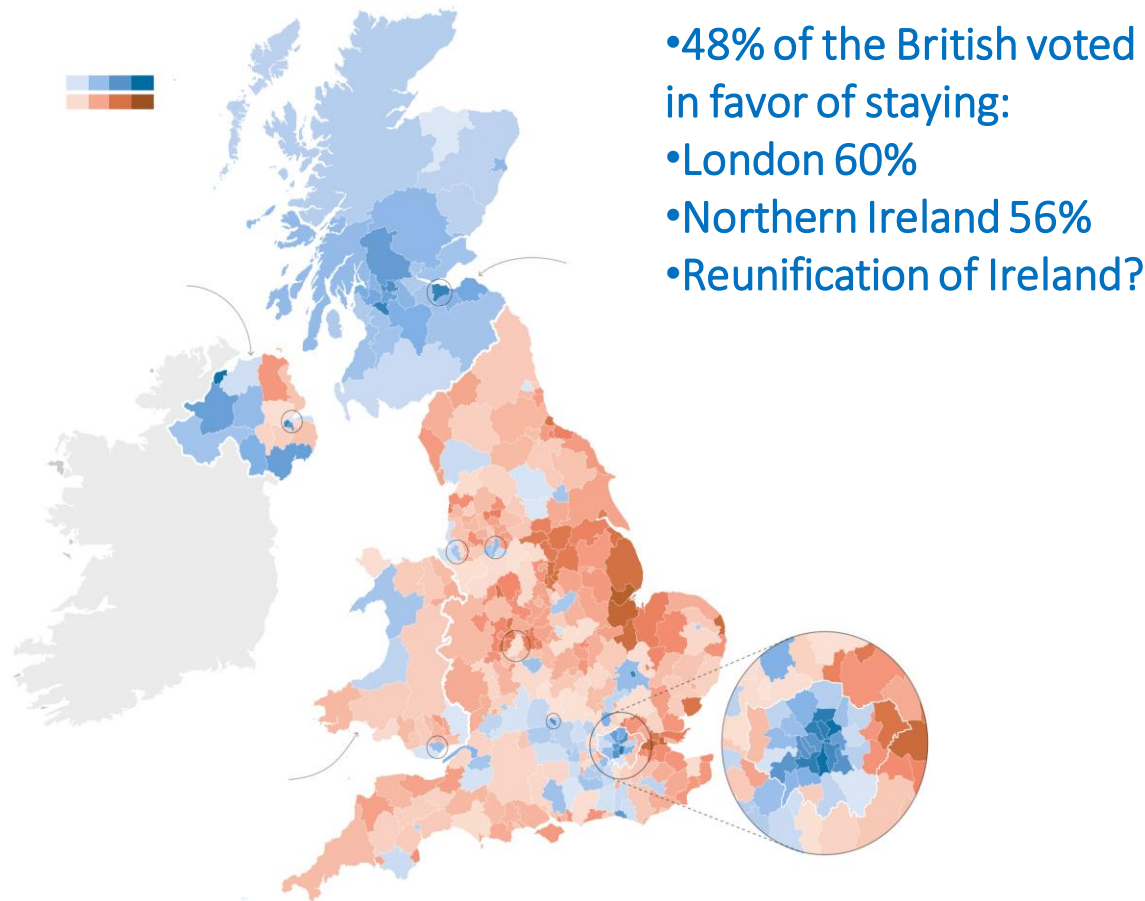
El 48 % de los Británicos votaron a favor de permanecer:

- Londres 60%
- Irlanda del Norte 56%
- ¿Reunificación de Irlanda?

- La salida de la UE podría llevar a plantear de nuevo la **separación de Escocia** del Reino Unido
- Escocia tiene:
 - Abundantes reservas de petróleo
 - Una población reducida: solo 5,4 M de los 65,1 M del RU
 - En la actualidad recibe importantes ayudas de la UE dentro de la PAC
 - Las ayudas fueron asignadas históricamente por la superficie agraria
 - Esto benefició a los escoceses que reciben una ayuda por agricultor o ganadero relativamente alta.

Fuente: <http://www.nytimes.com/interactive/2016/06/24/world/europe/how-britain-voted-brexit-referendum.html?action=click&contentCollection=Europe®ion=Footer&module=WhatsNext&version=WhatsNext&contentID=WhatsNext&moduleDetail=undefined&pgtype=Multimedia>

Scotland voted in favor of staying in the EU (62% vs. 38%)



The exit of the EU could lead to raise again the separation of Scotland from the United Kingdom

Scotland has:

- Abundant **oil reserves**
- **A small population**: only 5.4 M of the 65.1 M in the UK
- Currently **receives important EU support within the CAP**
- The aid was historically allocated by the agricultural area
- **This benefited the Scots who receive a relatively high aid per farmer or rancher.**

Fuente: <http://www.nytimes.com/interactive/2016/06/24/world/europe/how-britain-voted-brexit-referendum.html?action=click&contentCollection=Europe®ion=Footer&module=WhatsNext&version=WhatsNext&contentID=WhatsNext&moduleDetail=undefined&pgtype=Multimedia>

¿Hacia un Reino Desunido?

Las regiones que votaron a favor de salir fueron paradójicamente

- Las zonas rurales del norte de Inglaterra
- Zonas que han sufrido la deslocalización de industrias (Birmingham)
- Las zonas rurales cercanas pero no las grandes ciudades como Manchester, Liverpool, Cardiff
- Pero en Irlanda y Escocia las fuerzas nacionalistas han encontrado un nuevo argumento para salir del RU: quedarse en la UE e intentar entrar en la Eurozona lo que les daría mayor independencia de la Libra Esterlina controlada por la política monetaria del Banco de Inglaterra.

Towards a Disunited Kingdom?

- The regions that voted in favor of leaving were
 - paradoxically Rural areas of northern England Areas that have suffered the relocation of industries (Birmingham)
 - The **rural areas** nearby but **not the big cities like Manchester, Liverpool, Cardiff**
 - But in Ireland and Scotland the nationalist forces have found a new argument to leave the UK: stay in the EU and try to enter the Eurozone which would give them **greater independence from the British Pound** controlled by the monetary policy of the Bank of England.

Escocia ¿En la UE y fuera del RU?

El Primer Ministro Escocés dijo que el triunfo del Brexit podría impulsar un nuevo referéndum para abandonar el RU*.

En Septiembre de 2014 la diferencia fue de solo un 5% a favor de permanecer en el RU
Escocia tendría potenciales beneficios al permanecer en la UE:

1. **PAC**, ayudas relativamente altas por superficie y ganadero ligadas a la conservación del Medio Ambiente
2. mejoraría su posición negociadora en **Política Comercial Exterior**,
3. Produce **petróleo** muy cerca de un mercado muy deficitario en energía y que quiere diversificar sus fuentes de suministro a raíz de los problemas con Putin.
4. ***Scots** rejected independence in a referendum in September 2014 by 55 percent to 45 percent.(NYT, 2016)

Scotland In the EU and outside the UK?

The Scottish Prime Minister said that the triumph of Brexit could trigger a new referendum to leave the UK *.

In September 2014 the difference was only 5% in favor of staying in the UK

Scotland would have **potential benefits** by staying in the EU:

1. PAC, **relatively high subsidies by area and livestock** linked to the conservation of the natural environment
2. would **improve its negotiating position** in Foreign Trade Policy,
3. **It produces oil very close to a very energy-deficit market** and wants to diversify its sources of supply as a result of the problems with Putin.

* Scots rejected independence in a referendum in September 2014 by 55 percent to 45 percent (NYT, 2016)

Tensiones internas en Gran Bretaña

- La mayoría de los analistas económicos prevén grandes pérdidas económicas por la salida de la UE
- **La City prevé despidos masivos** por la contracción de los negocios financieros
- Los principales líderes políticos que **defendieron la salida dimitieron después** de conocerse la victoria de su postura
- Pero el Gobierno conservador de la señora May está repleto de ministros pro-Brexit (Sept. 2017) que repiten **“Brexit es Brexit”**
- También **David Cameron** Jefe del Gobierno conservador que propuso el referéndum después de haber ganado el referéndum sobre la secesión de Escocia (decidió permanecer en el RU por 55%) ha dimitido dejando paso a otro gobierno conservador liderado por Theresa May
 - En septiembre de 2017 dimitió también como miembro del parlamento británico Cameron.

Internal tensions in Great Britain

Most economic analysts expect large economic losses due to the departure of the EU

The City foresees massive layoffs due to the contraction of financial businesses

- The main political leaders who defended the exit resigned after knowing the victory of their position But Mrs. May's conservative government is full of pro-Brexit ministers (Sept. 2017) who repeat "Brexit es Brexit"
- Also **David Cameron** Head of the Conservative Government who proposed the referendum after winning the referendum on the secession of Scotland (decided to remain in the UK by 55%)
- **has resigned giving way to another conservative government** led by Theresa May In September 2017
 - Cameron also resigned as a member of the British Parliament

Los ministros en Brexit Towers

- **Boris Jonson** ex-alcalde de Londres, actual Ministro de Exteriores, cara visible de la campaña pro-Brexit
- David Davis, veterano abogado conservador, Secretario de Estado para la salida de la UE, ex-secretario de Defensa
- Uno de los argumentos para permanecer en le UE es que la salida debilita la posición militar del RU.
- [Chevening House](#), se la ha apodado **Brexit Towers** ya que, por decision de May, esta mansion de Kent, que tradicionalmente se asignaba al Ministerio de Exteriores, se ha convertido en punto de encuentro, más bien desencuentros, de los ministros y funcionarios partidarios y opositores al Brexit para negociar la salida de la UE.

Ministers at Brexit Towers

In her cabinet, May put prominent advocates of leaving the European Union in central positions to manage that exit:

- [Boris Johnson](#), the popular former London mayor who was the face of the campaign to leave the bloc, as foreign secretary;
- [David Davis](#), a veteran Conservative lawmaker, as secretary of state for exiting the European Union; and a former defense secretary, Liam Fox, in charge of international trade. NYT, 22/09/16

Economía del Brexit

1. Escenario Comercial 1: Salir de la Unión Aduanera que es la UE pero seguir en la EFTA, área europea de libre comercio donde ya están otros países como Noruega, Suiza, ... cuyos gobiernos perdieron un referéndum pero luego negociaron acuerdos en los que a cambio de contribuir al presupuesto de la UE obtuvieron otras ventajas, esencialmente de acceso al Mercado Único.

➤ Riesgos:

➤ La UE querría una contribución presupuestaria neta del RU:

a) Igual a la actual

b) Superior a la actual pues Londres dejaría de percibir el llamado “cheque británico” que consiguió la señora Thatcher con su “Give me my money back”

➤ **PERDIDA DE PODER DE NEGOCIACIÓN**: Obliga al RU a negociar multitud de acuerdos en la OMC-WTO al perder su condición de País Miembro dejan de aplicársele las ventajas que había conseguido la UE con terceros países como EEUU, Rusia, etc.

Economy of Brexit

Commercial Scenario 1: Exit the Customs Union that is the EU

- I. **but continue in the EFTA, European free trade area** where other countries are already Norway, Switzerland, ... whose governments lost a referendum but then negotiated agreements in which in exchange for **contributing to the EU budget** gained other advantages, essentially **access to the Single Market**.

➤ Risks:

➤ The EU would want a net budget contribution from the UK:

- a) **Same as today [40-45 billions]**
- b) **Superior to the current one** because London would stop receiving the so-called "British check" that Mrs. Thatcher got with her "Give me my money back"
- c) **LOSS OF POWER OF NEGOTIATION:** It obliges the UK to negotiate a multitude of agreements in the WTO-WTO by losing its status as a Member Country, the advantages that the EU had achieved with third countries such as the US, Russia, etc. are no longer applied.

Escenario comercial 2: “Salida dura”

Johnson: Crea el 24-25 de septiembre nuevo grupo de presión: **CAMBIAR BRETAÑA Change Britain** que propone una salida rápida con:

- *Control total de la inmigración por el RU*
- *No intentar regatear con la UE el acceso sin aranceles al Mercado Único de más de 500 millones de consumidores de alto poder adquisitivo a cambio de concesiones migratorias*

➤ RIESGOS:

- ❖ *DESLOCALIZACIÓN masiva de servicios financieros: graves daños a la City*
- ❖ *deslocalización de industrias por la pérdida de posición competitiva al tener que pagar la TEC: podría compensarse con la devaluación (aún más) de la libra respecto al Euro.*
- ❖ *La UE define el Mercado Único como libertad de movimiento de personas y capitales y mercancías, inseparablemente unidos. Difícil de defender.*
- ❖ *Los británicos que viven en la UE tendrían que solicitar visado y permiso de residencia*

Business scenario 2: "Hard exit"

Mr. Johnson has also thrown his support behind a **new lobbying group**,

- **Change Britain**, introduced over the weekend and intended to maintain pressure on the prime minister to have what is known as a “hard exit” from the European Union,
- with **control over immigration** and
- no attempt to bargain with it to **preserve duty-free access to the single European market** of 500 million people.

Other supporters include prominent Conservatives like [Michael Gove](#), the former justice minister, and **Nigel Lawson**, a former chancellor of the Exchequer under Margaret Thatcher.

¿Cuál es el futuro de los negocios tras el Brexit?

- 1) Se ha creado una gran incertidumbre sobre el futuro -> Devaluación de la libra inmediata + caída de las cotizaciones bursátiles
- 2) Las empresas han aplazado sus proyectos de inversión
- 3) La City (10% del PIB) quiere mantener sus “passporting rights,” es decir, la posibilidad de seguir ofreciendo servicios financieros a través del resto de la UE incluyendo la **Eurozona (19 países que tienen una moneda y política monetaria única)**
 - El *Chancellor of the Exchequer*, Philip Hammond, **defiende** esta postura (aunque está en el gobierno defendió la permanencia en la UE)
 - Prominentes políticos franceses y alemanes **se oponen** a permitir este “pasaporte financiero” al RU y además su posición **permitiría ganar importantes ventajas competitivas para el sector financiero de la Eurozona**
- 4) El Gobierno británico hizo unas estimaciones antes del referendo sobre una posible salida de Reino Unido de la Unión Europea que, a corto plazo, supondría una **contracción del PIB británico de entre el 3,6% y el 6%**

What is the future of business after Brexit?

1. It has created a great **uncertainty** about the future -> the immediate **devaluation of pound + fall in stock prices**
2. Companies have **postponed their investment projects**
3. The City (10% of GDP) wants to **maintain its "passporting rights,"** that is, the possibility of **continuing to offer financial services** throughout the rest of the EU including the Eurozone (19 countries that have a single currency and monetary policy)
 - a) The Chancellor of the Exchequer, Philip Hammond, defends this position (although he is in the government he defended the permanence in the EU)
4. Prominent **French and German politicians are opposed** to allowing this **"financial passport"** to the UK and also its position would allow to gain important competitive advantages for the financial sector of the Eurozone
5. The British Government made some estimates before the referendum on a possible exit from the United Kingdom of the European Union that, in the short term, would imply a **contraction of the British GDP of between 3.6% and 6%**

El mercado interno en la UE

El mercado interno está estructurado mediante un entramado de directivas y de regulaciones que solo permiten operar en todo su territorio si se tiene una **licencia** para hacerlo “passporting rights,” .

Las más importantes son:

- 1) la Directiva de **Requerimientos de Capital** (CRD IV) para los bancos;
- 2) la Directiva de **Mercados en Instrumentos Financieros** (MiFID) para los mercados financieros;
- 3) la Directiva de los **Gestores de Fondos Alternativos** (AIFMD) para los fondos de cobertura y de capital privado y
- 4) la Directiva **Solvencia II**, para los seguros y los reaseguros.(GD, elpaís 14 AGO 2016)

The internal market in the EU

The internal market is structured through a framework of directives and regulations that only allow operating throughout its territory if you have a license to do it "passporting rights,".

The most important ones are:

1. the **Capital Requirements Directive (CRD IV)** for banks;
2. the **Markets in Financial Instruments Directive (MiFID)** for financial markets;
3. the **Alternative Fund Managers Directive (AIFMD)** for hedge funds and private equity funds and
4. the **Solvency II Directive**, for insurance and reinsurance (GD, El País, 14 AUG 2016)

Licencia bancaria

Los bancos necesitan una licencia que especifique los requisitos para:

- 1) poder realizar su actividad,
- 2) tener **libertad de establecimiento** para poder proveer servicios bancarios y financieros y
- 3) una **supervisión bancaria prudencial**, que suele ceder la mayor parte de los poderes al supervisor nacional de origen, dejando algunos poderes, más limitados, al supervisor de destino, **especialmente en cuanto a liquidez**.

Fuente: GUILLERMO DE LA DEHESA 9/20/2016 Consecuencias económicas del 'Brexit' | Economía | EL PAÍS
http://economia.elpais.com/economia/2016/08/11/actualidad/1470909612_826025.html
2/6

Bank license

Banks need a license that specifies the requirements for:

1. be able to **carry out your activity**,
2. have **freedom of establishment** to be able to **provide banking and financial services** and
3. **Prudential banking supervision**, which usually transfers most of the powers to the **national supervisor of origin**, leaving some powers, more limited, to the **supervisor of destination, especially in terms of liquidity**.

Source: GUILLERMO DE LA DEHESA 9/20/2016 Economic consequences of 'Brexit' | Economy | EL PAÍS
http://economia.elpais.com/economia/2016/08/11/actualidad/1470909612_826025.html 2/6

Consecuencias del Banca-Brexit

Al salir Reino Unido de la UE, los bancos británicos, sean los ya establecidos en el país o en otros países miembros,

- 1) tendrían que obtener **otra licencia añadida, del supervisor nacional de cada estado miembro del AEE**, para poder ofrecer sus servicios bancarios y financieros, en cada uno de los países.
- 2) Además, necesitarían **otra licencia más para poder ofrecer servicios financieros a través de las fronteras** y, lógicamente, lo mismo le ocurriría a los bancos de la AEE para ofrecer sus servicios en Reino Unido.
- 3) Dichos bancos podrían optar por un **“pasaporte” para todos los estados miembros** de la UE, ya que suelen utilizar una sucursal para establecerse,
- 4) **pero las compañías de seguros necesitarían una nueva licencia en cada país**, al necesitar, además, una subsidiaria, al tener que contener el riesgo de seguro en una entidad legal separada.

Consequences of Banks-Brexit

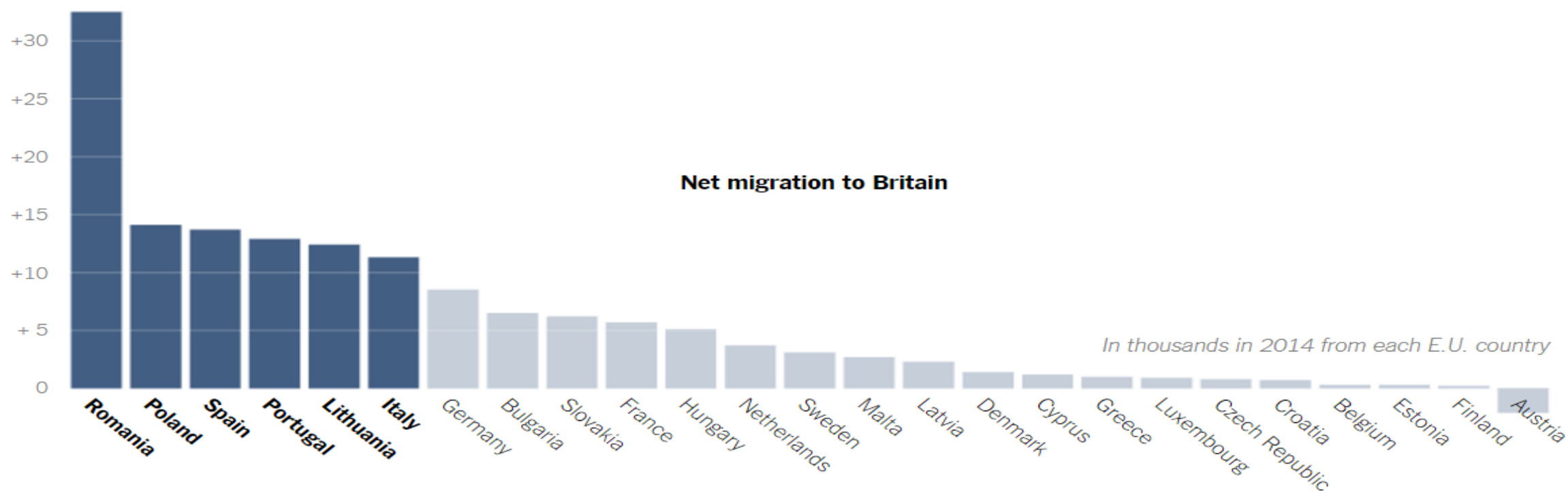
When leaving United Kingdom of the EU, the British banks, are those already established in the country or in other member countries,

1. they would have **to obtain another added license**, from the **national supervisor** of **each member state** of the EEA, to be able to offer their banking and financial services, **in each of the countries**.
2. In addition, they **would need another license to be able to offer financial services across borders and**, logically, **the same would happen to AEE banks to offer their services in the UK**.
3. These banks could **opt for a "passport" for all EU member states**, since they usually use a branch to establish themselves,
4. **but the insurance companies would need a new license in each country**, since they also **need a subsidiary**, since they have to **contain the insurance risk in a separate legal entity**.

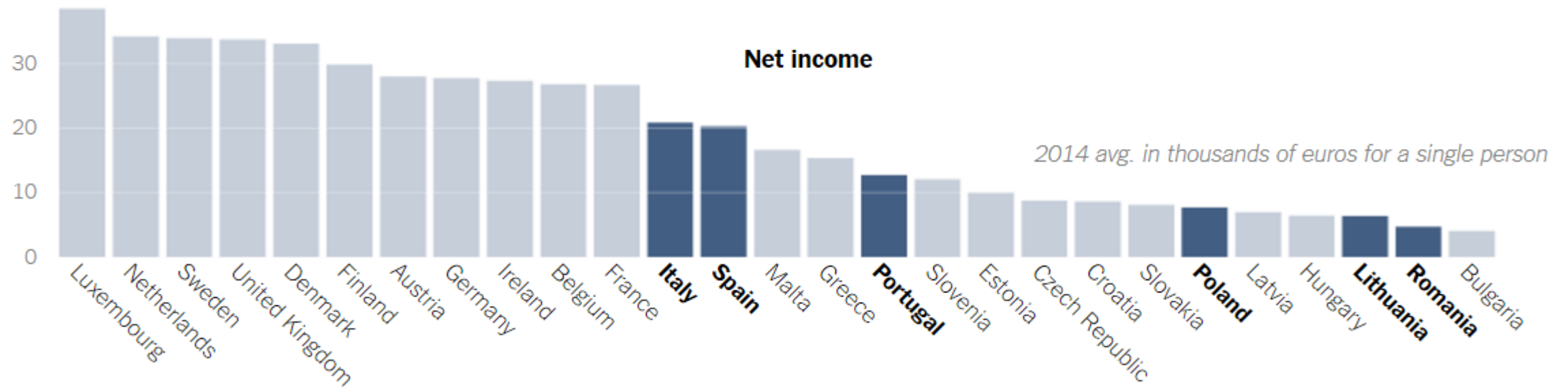
Los patrones de emigración puede variar al acabar la libertad de movimientos, reduciéndose la inmigración de trabajadores cualificados procedentes de Rumania, Polonia y España. Tendrá efectos negativos en el crecimiento y el empleo en el RU

Immigration Patterns Change

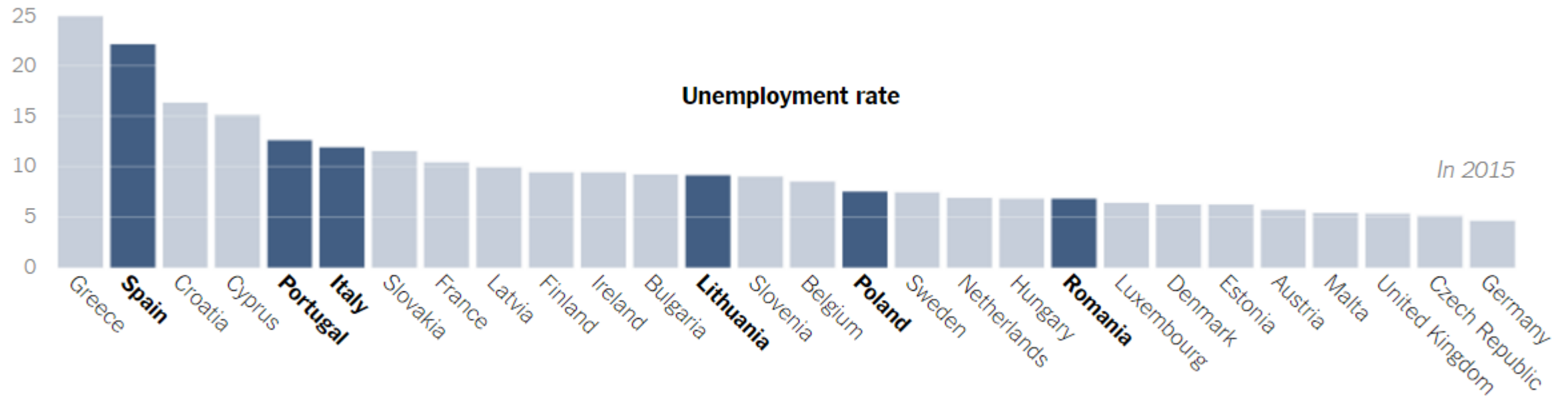
Residents of the European Union are free to travel and live in any other country in the bloc. Those from countries like Romania, Poland and Spain, with either high unemployment, low pay, or both, have often sought opportunities in Britain. Controlling Britain's borders has been central to the Brexit push.



Renta *per cápita* relativa de los países con flujos migratorios hacia RU (2014)



Tasa de desempleo en los países con flujos migratorios hacia RU (2014)



Acceso al Mercado Único desde fuera de la UE

Hay 4 países No Miembros de la UE que son: Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza que tienen acceso a cambio de:

- 1) **Contribución neta positiva al presupuesto comunitario** (Noruega paga proporcionalmente lo mismo que el RU aunque Liechtenstein y Suiza pagan importes sorprendentemente menores)
- 2) **Cupo de inmigrantes pactado** (proporcional a su población de origen)
- 3) **Adopción de la normativa europea** (SIN LA POSIBILIDAD DE NEGOCIAR LA ELABORACIÓN DE ESAS NORMAS)

FUENTE: <http://bruegel.org/2016/07/single-market-access-from-outside-the-eu-three-key-prerequisites/>

Access to the single market

- Access to the single market requires the adoption of [all relevant](#) single market legislation.
- Furthermore, [fullfact.org](#) quotes a **Norway** government [report](#) which says “*Norway has incorporated approximately three-quarters of all EU legislative acts into Norwegian legislation*” (page 6).
- And while in principle **Norway**, as well as other **EEA members**, may raise reservations, the study concludes (page 8): “*Of the more than 6 000 new EU legislative acts that have been incorporated into the EEA Agreement, the use of our right to enter a reservation has only been proposed in connection with 17, and so far we have not entered a reservation in practice, although the first case may be on the horizon.*”
- ❖ **Switzerland** is also obliged “[to take over relevant Community legislation](#)” in the sectors covered by the approximately **100 bilateral agreements** that currently exist between the EU and Switzerland.

La UE no ha tolerado menores cupos migratorios a estos 4 países

En relación con su población:

- a) Suiza y Noruega recibieron en 2013-14 **EL DOBLE** más de inmigrantes que el RU
- b) Alemania recibió un **porcentaje mayor de inmigrantes** respecto a su población que el RU, y muchos más en números absolutos
- c) Alemania ha aceptado además un importante número de REFUGIADOS procedentes de Siria y otras zonas en conflicto.

La posibilidad de controlar nacionalmente los flujos migratorios ha sido una cuestión clave en RU y ahora **el Gobierno de la señora May está atrapado** para poder negociar cupos con la UE dadas los constantes recordatorios tanto del ala derecha de los conservadores euroescépticos como de la ultraderecha del UKIP.

The EU has not tolerated smaller migratory quotas to these 4 countries

1. relative to population, Switzerland, Norway, Iceland and Lichtenstein received about **twice as much** inflow of EU immigrants as the United Kingdom in 2013-14.
2. **Germany** also received **more EU immigrants than the UK** as a percentage of its population, and even more so in terms of the number of people.
3. The possibility of nationally controlling migratory flows has been a key issue in the UK and now May
 - a) May's government **is caught up to be able to negotiate quotas with the EU** given the constant reminders of both the right wing of **Eurosceptic** conservatives and of the **UKIP** ultra-right.

El Área Económica Europea (AEE) y la migración

En el período 2013-2014, el flujo neto de inmigrantes de la UE, por parte de Suiza, Noruega e Islandia, como porcentaje de su propia población, **fue dos veces mayor que la de Reino Unido**, siendo miembro de la UE.

Finalmente, deben de aceptar buena parte de las regulaciones comunitarias, a pesar de no ser estados miembros.

<<**Ninguno de estos requisitos**, ni otras consecuencias negativas, **eran conocidos por los que apoyaron el Brexit en el referendo**, lo que sería un claro engaño a los ciudadanos ya que,

<<**Antes de la votación Reino Unido ya era el miembro de la UE que menos soberanía compartía del resto de sus miembros.**>> GD, 2016

European Economic Area migration

In the period 2013-2014, the net flow of immigrants from the EU, by Switzerland, Norway and Iceland, as a percentage of their own population, **was twice that of the United Kingdom, as a member of the EU.**

Finally, **they must accept a good part of the community regulations**, even though they are not member states.

<< None of these requirements, or other negative consequences, **were known by those who supported Brexit in the referendum**, which would be a clear deception to citizens because,

<< Before the vote The United Kingdom was already the member of the EU that shared the least sovereignty among the rest of its members >> GD, 2016

UK government (Sept., 2018)

Our future immigration system for EU nationals

We will remain an open and tolerant country, and one that **recognises the valuable contribution migrants make to our society**.

However, the message from the public before and during the referendum campaign has been clear: **leaving the EU must mean control of the number of people who come to the UK from Europe**.

We want to see net migration to the UK fall to sustainable levels.

DExEU is working closely with the Home Office and other Government departments to **identify and develop options to shape our future immigration**

Área Económica Europea, AEE

La contribución financiera a la UE está estipulada en cada acuerdo con los EM del AEE.

En el período 2014-2015

- Noruega aportó el **0,16%** de su PIB, equivalentes a 778,4 millones
- Liechtenstein el **0,03%** equivalentes a 4,5 millones
- Suiza el **0,02%** equivalentes a 322,4 millones
- Hoy el **Reino Unido** ya aporta anualmente, como miembro del AEE, el **0,25%** de su PIB, es decir,
 - *79 euros por habitante o*
 - *5.142 millones de euros.,*
- Islandia 17,3 millones

European Economic Area

The financial contribution to the EU is stipulated in each agreement with the EMEs of the EEA.

In the period 2014-2015

Norway contributed **0.16%** of its GDP, equivalent to 778.4 million

Liechtenstein **0.03%** equivalent to 4.5 million

Switzerland **0.02%** equivalent to 322.4 million

Today the **United Kingdom already contributes annually, as a member of the EEA, 0.25% of its GDP, that is,**

- a) **79 euros per inhabitant** or
- b) **5,142 million euros.**, [current pre-agreement contribution will aprox. 40-45.000 million euros]

Las consecuencias económicas del Brexit: una decisión impositiva OCDE

La OCDE ya publicó, tres meses antes del referendo, un Informe de Política Económica (el número 16) titulado Las consecuencias económicas del Brexit: una decisión impositiva

<http://www.oecd.org/eco/the-economic-consequences-of-brexit-a-taxing-decision.htm>

Primero. Desde que Reino Unido entró en la UE, en 1973, hasta hoy, **el PIB por habitante se ha duplicado**, superando el de otros países de habla inglesa no miembros de la UE. Tras el referendo, **su salida tendrá el efecto de un elevado impuesto sobre el país y sobre su actividad económica**, con consecuencias negativas para el resto de la Unión y países terceros.

Segundo. Las **salidas de capitales o reducción de entradas podrían amenazar la financiación de su déficit por cuenta corriente** que ha alcanzado el 7% de su PIB. (GD, 9/20/2016
Consecuencias económicas del 'Brexit')

The Economic Consequences of Brexit: A Taxing Decision (OECD,

- In some respects, Brexit would be akin to a tax on GDP, imposing a persistent and rising cost on the economy that would not be incurred if the UK remained in the EU.
- The shock would be transmitted through several channels that would change depending on the time horizon.
- In the near term, the UK economy would be hit by tighter financial conditions and weaker confidence and, after formal exit from the European Union,
 - ❑ higher trade barriers and
 - ❑ an early impact of restrictions on labour mobility.
- ❑ By 2020, GDP would be over 3% smaller than otherwise (with continued EU membership), equivalent to a cost per household of GBP 2.200 (in today's prices).
- ❑ By 2030, in a central scenario GDP would be over 5% lower than otherwise
- ✓ – with the cost of Brexit equivalent to GBP 3200 per household (in today's prices).

Capital outflows (OECD)

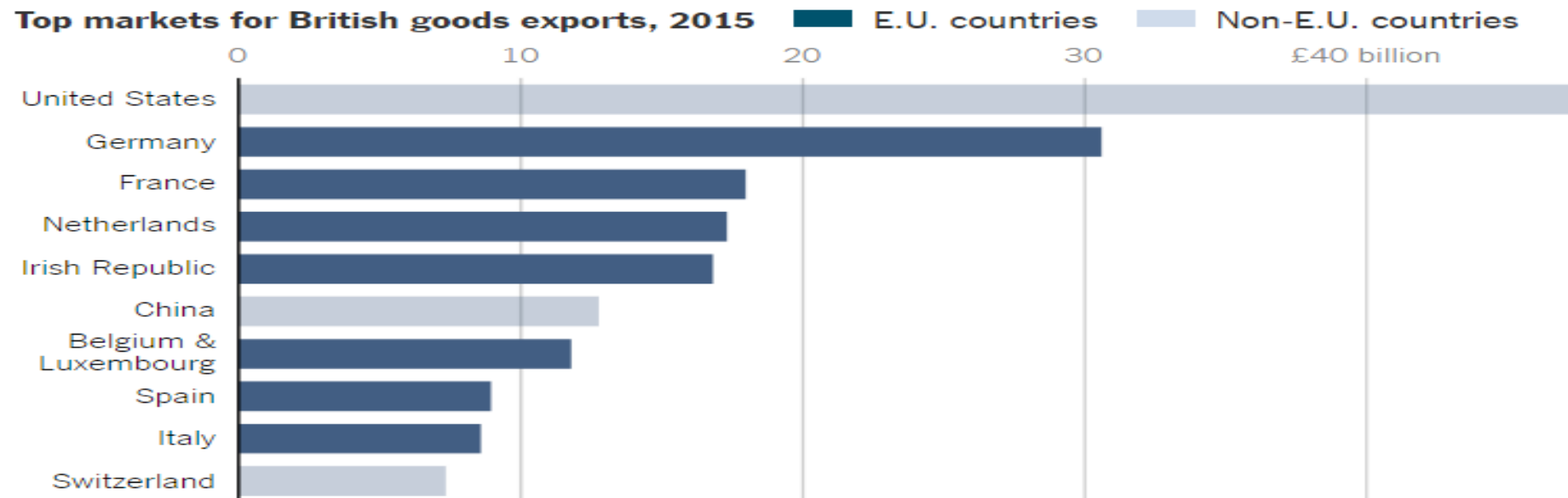
Second.

Capital outflows or reduced inflows could threaten the financing of the UK current account deficit that has reached 7% of your GDP. (GD, 9/20/2016 Economic consequences of 'Brexit')

Socios comerciales del RU: los principales pertenecen a la UE

Trading Partners in Flux

Britain will have to broker new arrangements with dozens of nations, including the United States, which accounts for 16.6 percent of its goods exports. President Obama has suggested that the United States would not rush to create a new trade deal with Britain.

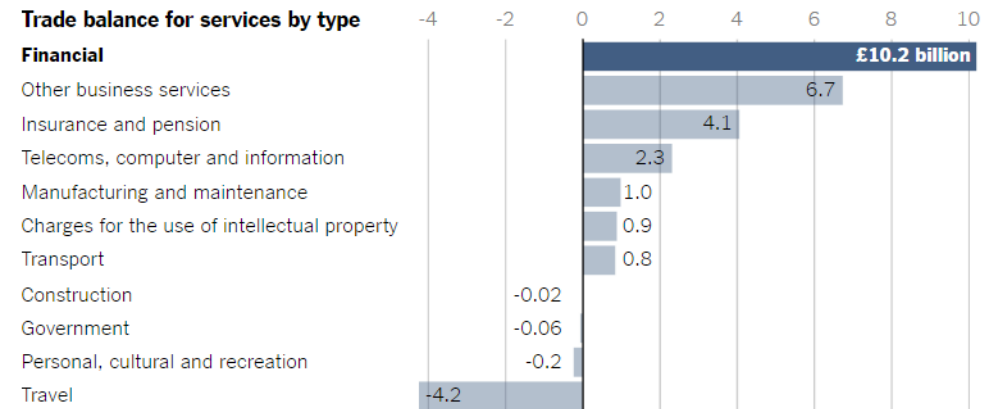


La City genera un excedente comercial de 10,2 Miles de Millones (MM) de Libras = \$ 14,6 MM.

El éxodo de empresas financieras ya ha empezado



Andy Rain/European Pressphoto Agency



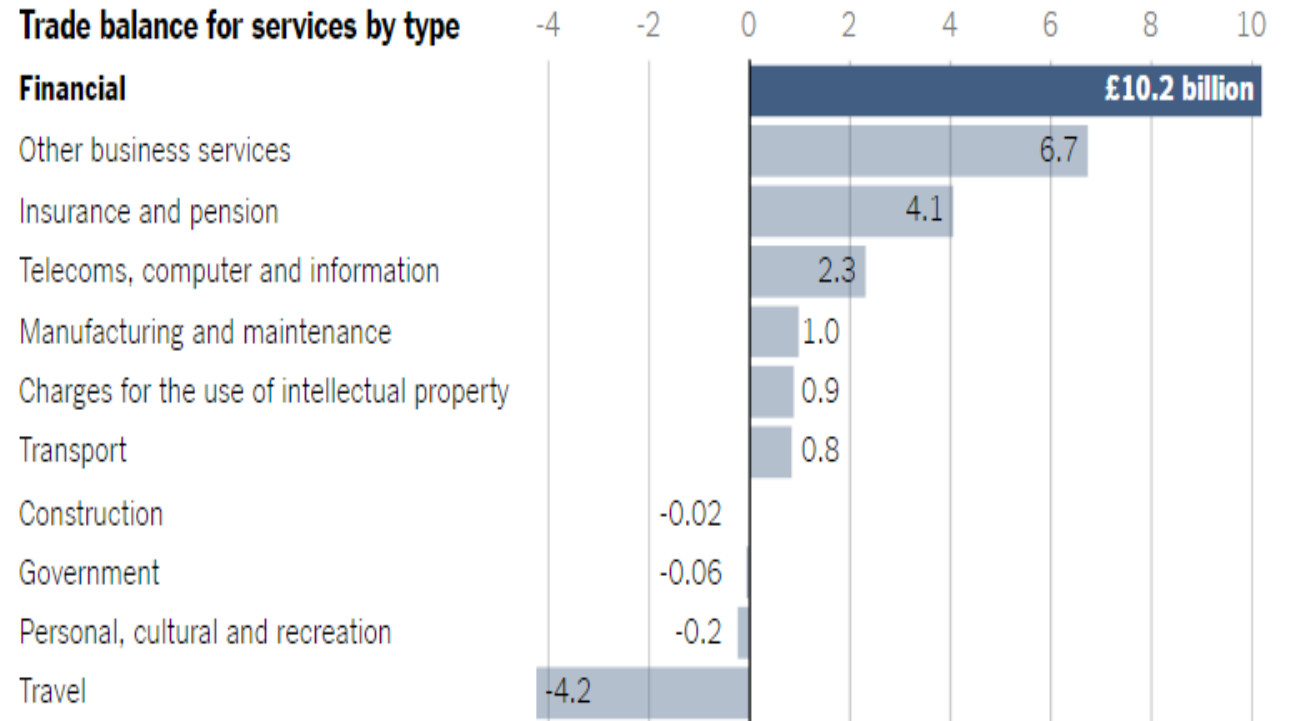
Figures are through the first quarter of 2016

The New York Times | Source: British Office for National Statistics

The City generates a commercial surplus of 10.2 Million Million (MM) of Pounds = \$ 14.6 MM.
The exodus of financial companies has already begun



Andy Rain/European Pressphoto Agency



Figures are through the first quarter of 2016

Caída instantánea de las cotizaciones de la libra y el euro después del referéndum

Currencies Plummet

1 British pound in dollars At market close 06/24/2016



1 euro in dollars At market close 06/24/2016



The New York Times | Source: Reuters

The pound and the euro dropped amid concerns that the region's already fragile

OCDE

Tercero. Al salirse **perdería su libre acceso al MU** y a su acceso preferencial a otros 53 mercados no miembros de la UE.

Cuarto. Pasaría a ser, exclusivamente, miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y de sus reglas, teniendo que **pagar aranceles elevados y otras barreras para poder acceder al mercado único**, especialmente en los **servicios financieros**, además de tener que negociar sus relaciones comerciales con sus otros 162 miembros, lo que llevaría mucho tiempo.

Quinto. **La inmigración ha representado la mitad del crecimiento británico** desde 2005, con la creación de dos millones de empleos y reducir la libertad de movimiento de trabajadores en Reino Unido será muy caro para su economía.

OCDE

3. **Third.** When leaving, it would lose its free access to the MU and its preferential access to 53 other markets not members of the EU.
4. **Fourth.** It would become, exclusively, a member of the World Trade Organization (WTO) and its rules, **having to pay high tariffs and other barriers to access the single market**, especially in financial services,
 - in addition to having to **negotiate their commercial relations with its 162 other members**, which would take a long time.
5. **Fifth.** Immigration has accounted for half of British growth since 2005, with the creation of two million jobs and **reducing the freedom of movement of workers in the UK will be very expensive for their economy.**

OCDE

Sexto. La salida de la UE generaría un **choque financiero** a su economía, produciendo una **fuerte depreciación de la libra** frente a las principales monedas.

Séptimo. En 2020, estos efectos **reducirían en tres puntos porcentuales el PIB de Reino Unido** con un coste equivalente de 2.200 libras por familia, reduciendo el PIB de la Unión en un punto porcentual.

Octavo. En 2030, el **PIB británico sería un 5% menor** y su riqueza neta un 4% menor que permaneciendo en la Unión.

OECD

6. Sixth. The exit of the EU would generate a financial shock to its economy, producing a strong depreciation of the pound against the main currencies.
7. Seventh. By 2020, these effects would reduce UK GDP by **three** percentage points with an **equivalent cost of 2,200 pounds per family**,
 - reducing the Union's GDP by **one** percentage point.
8. Eighth. **In 2030, British GDP would be 5% lower** and its **net wealth 4% lower** than remaining in the Union.

Caída instantánea de los mercados después del triunfo del “leave” después de haber subido ante los rumores de triunfo del “remain”

Markets Shudder

U.S. S&P 500 INDEX

-3.59%

At market close 06/24/2016



Britain FTSE 100 INDEX

-3.15%

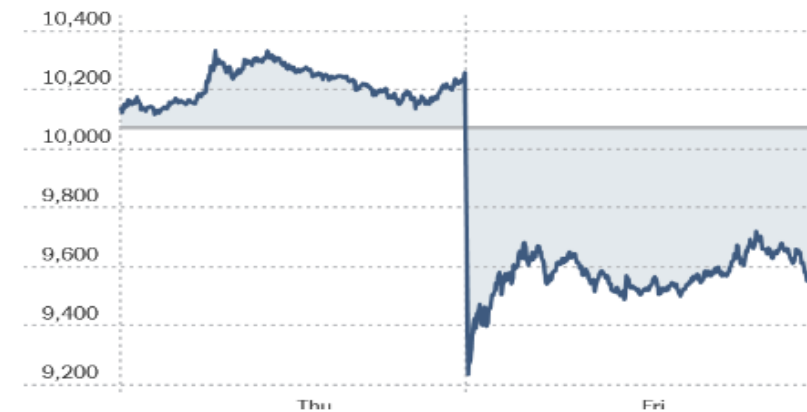
At market close 06/24/2016



Germany DAX INDEX

-6.82%

At market close 06/24/2016



The New York Times | Source: Reuters

Global markets rose earlier this week when the polls edged toward remaining. But the voters' choice to leave has severely undermined the confidence of investors.

Oxford Economics

Oxford Economics muestra que la recesión que va a provocar su salida de la UE tendrá un tamaño de dos tercios de la que ya provocó la crisis financiera global

y que las exportaciones británicas a la UE representan el 13% de su PIB y son bastante superiores a sus importaciones; luego sale como perdedor neto al salirse.

Oxford Economics shows that the recession that will cause its exit from the EU will be **two thirds of what it already caused the global financial** crisis and

that British exports to the EU **represent 13% of its GDP** and are **much higher than your imports**; then it comes out as a **net loser when it leaves**.

BREXIT: aumenta aranceles y barreras

S. Dhingra, G. Ottaviano, T. Sampson y J. Van Reenen del CEP de la LSE estiman, en un análisis estático, que Brexit **reducirá el comercio con la UE al aumentarse sus aranceles y barreras**.

En un escenario optimista, en el que finalmente obtendría acceso al Mercado Único, **la renta media de las familias británicas descendería un 1,3% (800 libras por familia)** y en un **escenario pesimista** con fuerte aumento de costes de las barreras, **la pérdida de renta sería del 2,6% (1.700 libras por familia)**.

La caída del PIB oscilaría, en ambos casos, entre 26.000 millones y 55.000 millones de libras, es decir, **mas de dos veces que en el resto de la UE**.

En total, una pérdida de entre el 6,3% y el 9,5%, es decir, de entre 4.200 y 6.400 libras por familia.

BREXIT: increases tariffs and commercial barriers

S. Dhingra, G. Ottaviano, T. Sampson and J. Van Reenen of the LSE CEP estimate, in a static analysis, that Brexit will reduce trade with the EU by increasing its tariffs and barriers.

In an optimistic scenario, in which it would finally gain access to the Single Market, the average income of British families would fall by 1.3% (800 pounds per family) and

in a pessimistic scenario with a sharp increase in costs of barriers, the loss of income would be 2.6% (1,700 pounds per family).

The fall in GDP would oscillate, in both cases, between 26,000 million and 55,000 million pounds, that is, more than twice as much as in the rest of the EU.

In total, a loss of between 6.3% and 9.5%, that is, between 4,200 and 6,400 pounds per family.

Ben S. Bernanke

Finalmente, Ben S. Bernanke de Brookings estima que ya se ha creado antes del referendo una **incertidumbre** de tal calibre que tendrá **efectos muy negativos sobre la creación de empresas, la inversión, el empleo y el PIB**, dicha incertidumbre seguirá en ascenso, aunque la fuerte caída de la libra aumentará las ventas al exterior.

A largo plazo, el choque **se transmitirá a través de los mercados financieros** al vender los inversores todos sus activos de riesgo **y colocarlos en valores seguros como el dólar y la deuda soberana de EEUU, Alemania y Japón**.

Ben S. Bernanke

Finally, Ben S. Bernanke of Brookings believes that an uncertainty of such magnitude has already been created before the referendum that it will have very negative effects on the creation of companies, investment, employment and GDP, this uncertainty will continue to rise, although the Strong fall of the pound will increase sales abroad.

In the long term, the shock will be transmitted through the financial markets by selling the investors all their risk assets and placing them in safe securities such as the dollar and the sovereign debt of the US, Germany and Japan.

Los directivos del RU estudian soltar amarras por el Brexit: Encuesta de KPMG

Simon Collins, KPMG's UK chairman, said in a statement. **"Policy makers should be really concerned about a leaching of British business abroad** and should engage with business early to understand what assurances they can offer and closely monitor any shifts overseas."

A survey of company CEOs in Britain suggests that **a majority is considering moving some business away from the U.K. amid concerns about the country's future outside the European Union.**

Research by KPMG shows that three fourths of the **100 executives questioned** would **consider moving their headquarters or some operations outside** Britain in order to keep a link to the EU's common, tariff-less market.

The **British government** is likely to **take months to trigger the official negotiations** to leave the EU, leaving the **details of any exit uncertain for years.**

Simon Collins, president de KPMG en RU: **"Los politicos deberían estar realmente preocupados sobre el goteo de empresas que se van** y deberían conectar con las empresas para ver que seguridad les pueden ofrecer y estudiar de cerca los motivos por los cuales se deslocalizan.

La mayoría de los directivos encuestados en el RU sugieren que **están estudiando deslocalizar parte o todo el negocio fuera del RU preocupados por el futuro del país fuere de la UE**

$\frac{3}{4}$ de los 100 encuestados por KPMG **piensan en trasladar las oficinas centrales o algunos departamentos fuera** del RU para seguir beneficiándose del Espacio Económico Europeo sin aranceles de entrada.

Mientras el **Gobierno británico** parece que empleara **meses en iniciar las negociaciones oficiales para salir, dejando en la incertidumbre durante años los detalles.**

¿Son una buena idea los referendos?
Resolver opciones complejas con preguntas simples es un atajo político pero puede tener costes importantes



Demonstrators in June at a London rally supporting a British departure from the European Union, about a week before a national referendum. Adam Ferguson for The New York Times



Rusia ultima la anexión de Crimea tras el referéndum

Tras el referéndum, Crimea solicita su anexión a Rusia

Gran parte de Cataluña desea un referendo sobre su independencia

Tailandia acepto recortes democráticos

Colombia rechazó el plan de paz

Michael Marsh, Trinity College

Dublin: los referendos oscilan entre los irrelevantes y los peligrosos

Are referendums a good idea? Solving complex options with simple questions is a political shortcut but can have significant costs

Michael Marsh, a political scientist at Trinity College Dublin, said, **“The simple answer is almost never.”**

“I’ve watched many of these in Ireland, and they really range from the pointless to the dangerous,” he added.

Source:

<http://www.nytimes.com/2016/10/05/world/americas/colombia-brexite-referendum-farc-cameron-santos.html?ref=world>

The CBI/PwC Financial Services Survey con 115 empresas encuestadas muestra que las de finanzas, creación de empresas e inversiones aumentan su pesimismo por la incertidumbre

The CBI/PwC Financial Services Survey of 115 firms shows finance houses, building societies and investment firms reported the sharpest drops in optimism as uncertainty after the vote to leave the EU took hold.

2 million people across the U.K. are **directly or indirectly employed** by the financial services sector.

Andrew Kail, U.K. financial services leader at consultancy PwC, says the worry is about "the domino effect on people, productivity and position as a financial hub that must be guarded against."

Dos millones de personas en el RU están **directa o indirectamente empleados** en servicios financieros

Andrew Kail, U.K. jefe de la consultora PwC para servicios financieros señala que la preocupación es "por el efecto domino en la productividad del trabajo y por conservar la posición como centro financiero"

De todas formas todavía es pronto para determinar el tamaño del efecto final que tendrá la reacción de las empresas al Brexit

Una salida dura en primavera de 2019?

'BREXIT' TALKS WILL START BY END OF MARCH, THERESA MAY SAYS

BIRMINGHAM, England — Outlining a timetable for [Britain](#) to leave the [European Union](#) in the spring of 2019, Prime Minister Theresa May on Sunday put immigration at the center of her strategy for withdrawal, **suggesting that Britain could be headed for a “hard Brexit,”** or clean break, from the bloc.

In a speech at the start of the Conservative Party's annual convention here, Mrs. May said Britain would formally begin exit negotiations **by the end of March.** By [STEPHEN CASTLE](#) OCT. 2, 2016

Source:
http://www.nytimes.com/2016/10/03/world/europe/brexit-talks-march-theresa-may-britain.html?emc=edit_ee_20161003&nl=todaysh_eadlines-europe&nlid=69057999&_r=0

LAS NEGOCIACIONES EMPEZARÁN MARZO DE 2017, DIJO THERESE MAY

Esto supondría una salida dura de la Unión Aduanera y del

Mercado Comúmn sin negociaciones sobre cupos de inmigración ni acceso al Mercado Único ó Espacio Económico Europeo, ni libertad de movimientos de personas.

Pero es sólo un discurso ante el congreso del partido conservador

La política de Boris Johnson es: guardarse el duro y las cinco pesetas o como dice él: Guardarse tarta y , a la vez, comerla

LIMIT MIGRATION FROM THE CONTINENT WHILE KEEPING FULL ACCESS TO THE EUROPEAN UNION'S SINGLE MARKET.

Her speech left many details unclear and undoubtedly represents a tough opening bid before next year's talks, which are likely to be complex and fraught with disagreement.

She argued that the country's new relationship with the European Union would be unique, and rejected the idea that there was a clear division between a "hard" Brexit and a "soft" one with closer economic ties, although there are signs of deep differences within her cabinet on the issue.

Ideally, Mrs. May would like to regain the ability to limit migration from the Continent while keeping full access to the European Union's single market.

BORIS JOHNSON, THE FOREIGN SECRETARY, ARGUED THAT BRITAIN'S POLICY WAS "HAVING OUR CAKE AND EATING IT."

Su obsesión es vender que se puede mantener el control de la inmigración en la soberanía nacional y a la vez mantener el libre comercio.

La Sra May quiere limitar el acceso de inmigrantes y mantener el acceso al Mercado Único

Pero los líderes de la UE se oponen frontalmente a esta posibilidad.

Caída de la libra después de que la Sra. May hablara de una salida dura

El lunes 3 de octubre de 2016 la libra **cayó a su mínimo tipo de cambio** desde 2013

Reflejando la **preocupación del mercado de divisas** sobre los términos de la retirada del RU: la posibilidad de un **Brexit duro**

- ❑ cuyas negociaciones anunció May que podrían empezar a finales de marzo de 2017
- ❑ Y planteó la posibilidad de un Brexit duro, sin negociar cuota de inmigrantes.
- ❑ Lo que provocó un castigo inmediato a la libra en el mercado de divisas.

Fuente: http://www.nytimes.com/2016/10/04/world/europe/brexit-uk-economy.html?emc=edit_ee_20161004&nl=todaysheadlines-europe&nid=69057999&_r=0

Conversación filtrada por The Guardian entre el canciller y el ministro de comercio

Trade minister Ten thousand?

Chancellor That's the estimate. We'll have to scour Starbucks and McDonald's and get all those unemployed grads and linguists who can't get a job and are living at home with their parents.

Trade minister What will it cost?

Chancellor To employ 10,000 more people? About £5bn.

Trade minister OK. We can take it out of the NHS.

Chancellor But you promised that leaving would enable us to add £350m to the NHS.

Trade minister That's what we said. [But things change](#).

Chancellor Nothing has changed.

Trade minister Yes, it has – our arithmetic.

Chancellor Well, you're right that Greece's economy is in the toilet. So will ours be unless we're very lucky.

Trade minister Look! You're supposed to be on our side!

Chancellor Does that mean I should ignore the facts?

Trade minister Of course! That's how we won the referendum. The guardian 26/09/2016.

Pero en la oposición, incluso entre los pro-Brexit, de UKIP las dimisiones se suceden

Leader of Pro-Brexit UKIP Party Quits After 18 Days

Diane James dimite como jefe del pro-Brexit UK Independence Party (UKIP) después de 18 días: “Ha resultado claro que **no tengo la autoridad suficiente, ni el apoyo de todos** mis colegas eurodiputados ni oficiales del partido **para implementar los cambios que creo necesarios** y sobre los que basé mi campaña”



Diane James con su predecesor, Nigel Farage./MATT CARDY



El carismático líder decidió apartarse tras alcanzar el objetivo sobre el que se formó el partido: abandonar la Unión Europea. “**Hemos recuperado el país**”, dijo Farage, “y ahora quiero recuperar mi vida”.

El UKIP fue el **tercer partido más votado** en las elecciones generales del año pasado, con **un 12,6%** de las papeletas, aunque debido al sistema electoral, que castiga la dispersión geográfica del voto, obtuvo un solo escaño en el Parlamento.

But in the opposition, even among pro-Brexit, of UKIP resignations follow each other

Leader of Pro-Brexit UKIP Party Quits After 18 Days

Diane James dimite como jefe del pro-Brexit UK Independence Party (UKIP) después de 18 días: "It has become clear I do not have sufficient authority, nor the full support of all my MEP colleagues and party officers to implement changes I believe necessary and upon which I based my campaign."

NYT, By REUTERS OCT. 4, 2016, 7:36 P.M. E.D.T



Diane James con su predecesor, Nigel Farage./MATT CARDY



The charismatic leader decided to depart after reaching the goal on which the party was formed: leave the European Union. "We have recovered the country," Farage said, "and now I want to get my life back."

The UKIP was the third most voted party in last year's general elections, with 12.6% of the ballots, although due to the electoral system, which punishes the geographical dispersion of the vote, it obtained a single seat in Parliament.

Las posturas están muy divididas en el gobierno británico. Y las negociaciones con la UE siguen en el limbo

What's Next for Business After 'Brexit'?

Several months on, little is clear. Britain's trading relationship with the E.U. looks to be in limbo. Companies are reassessing their long-term investments in Britain. Here's what's happened so far.



Las empresas mientras tanto **redirigen sus inversiones a largo plazo** en el RU.

Los costes esperados son tan altos que el Canciller ya habla de iniciar una **política fiscal expansiva** para evitar una recesión tras el Brexit.

Esto supone un giro brusco en la política del Chanciller of Exchequer, Philp Hammond, que defendía la vuelta al equilibrio presupuestario pero ahora quiere **"mitigar**

