

# 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



# 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**

# 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>

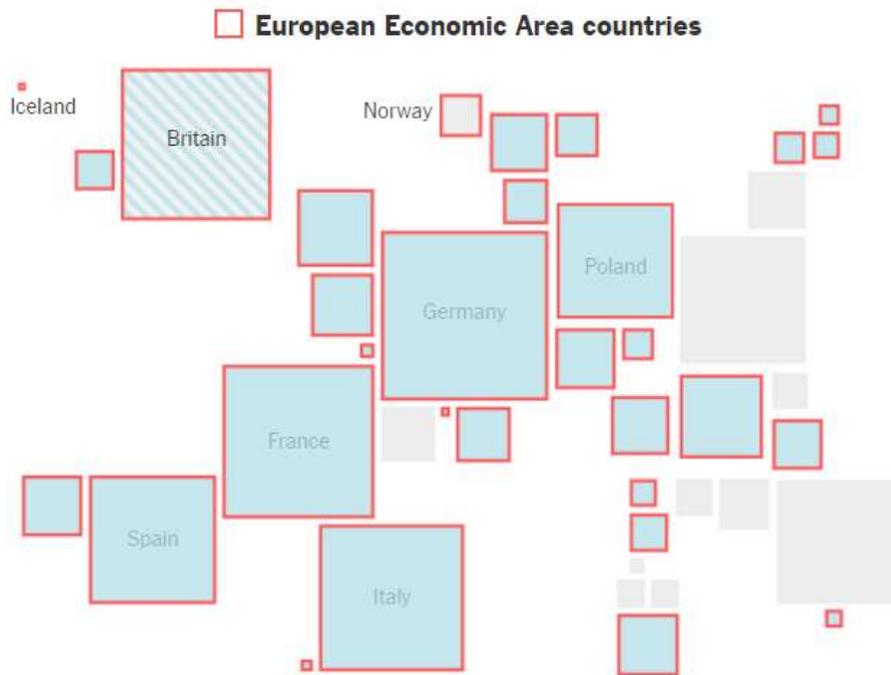
Digerir el Brexit le va a costar mucho tiempo a Gran Bretaña, a Europa y al mundo.

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

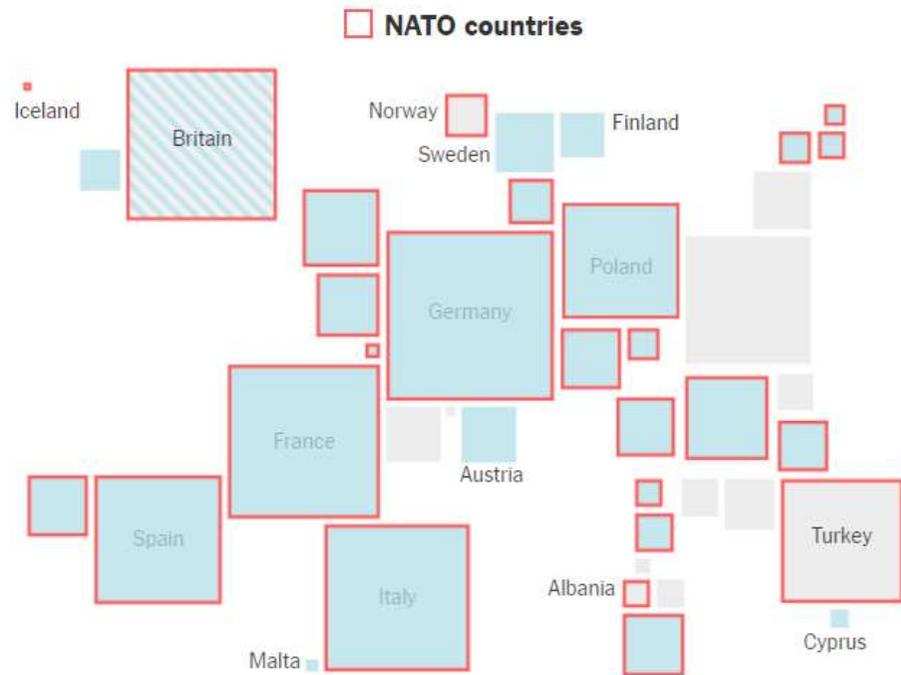
La mayoría asume que la UE no quiere "ser abofeteada para después ser escupida a la cara":

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

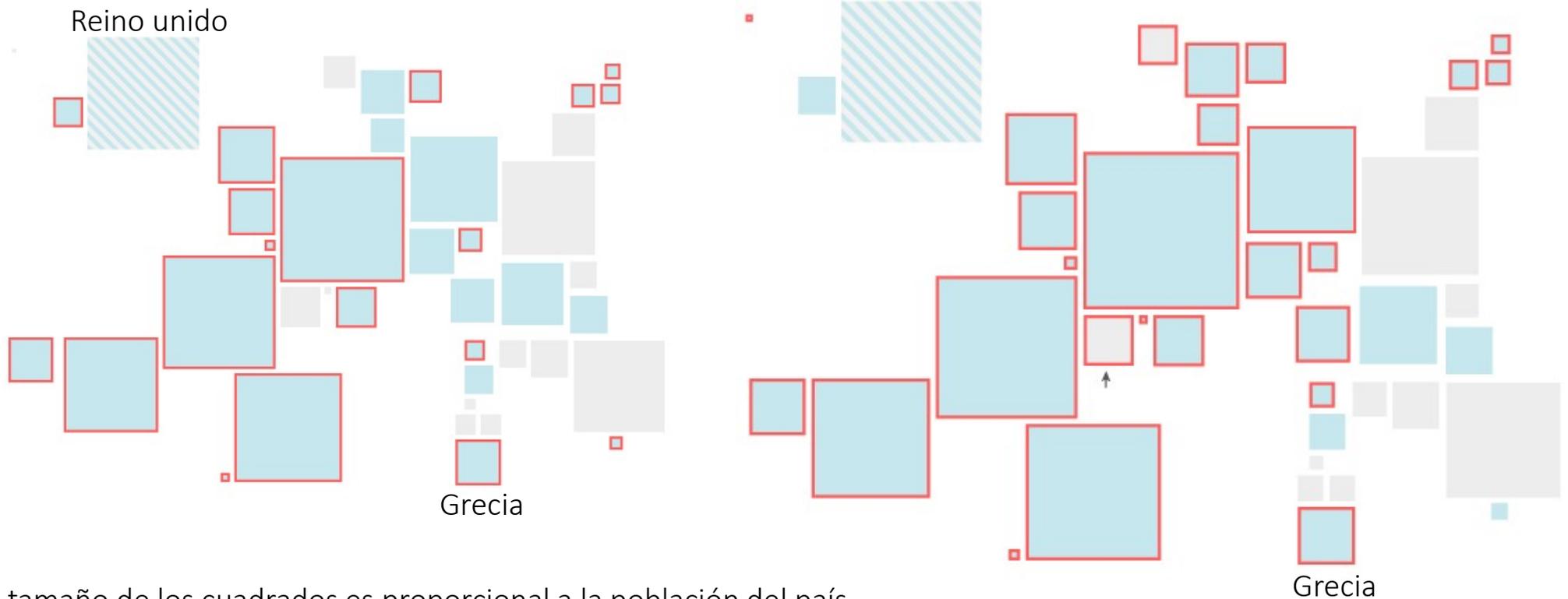


Provides for the free movement of labor and capital.



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

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

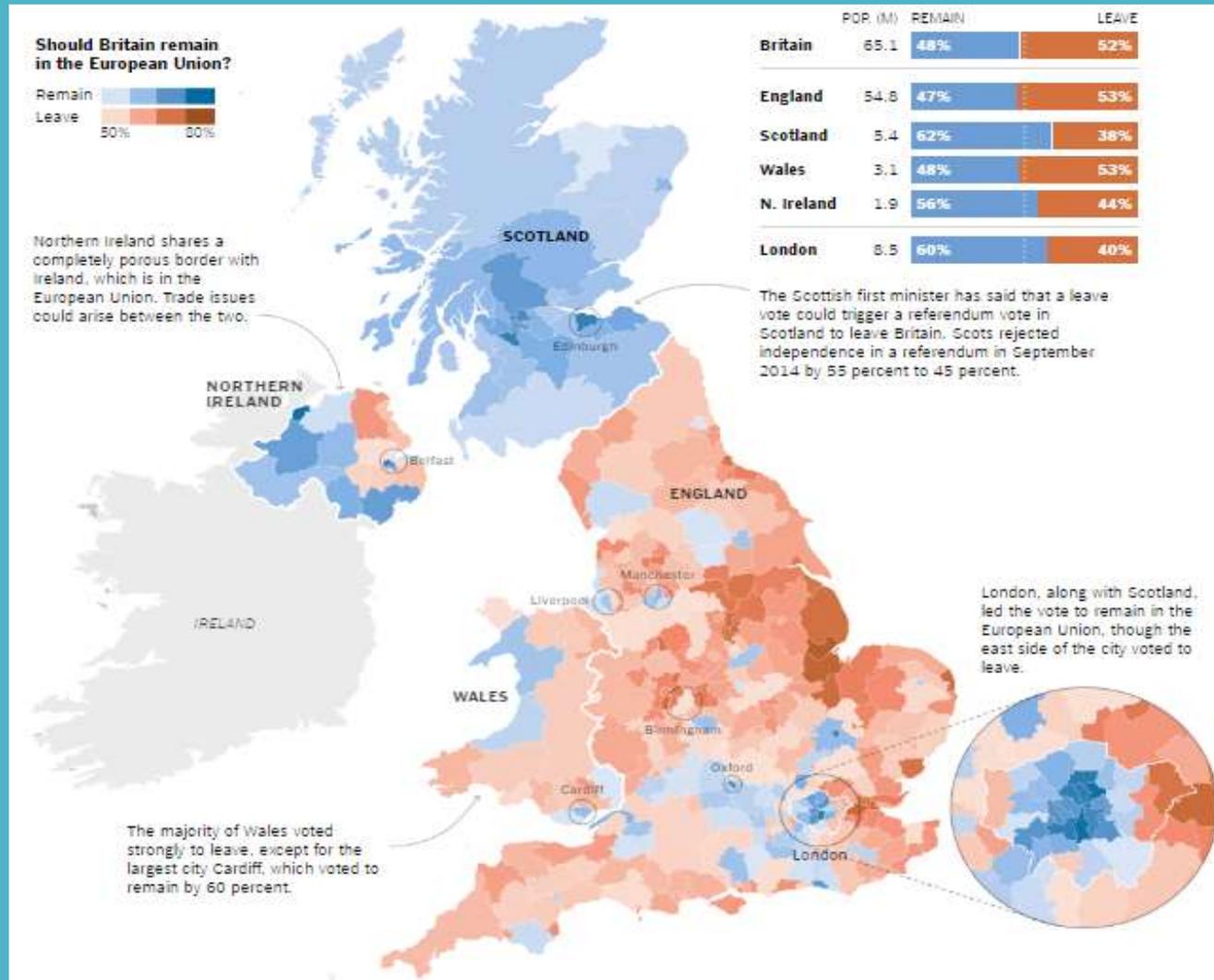


El tamaño de los cuadrados es proporcional a la población del país.  
Schengen: Área de libre circulación de ciudadanos de la UE (sin pasaporte)

# ¿Debe permanecer el RU en la UE?

NO 52%

SI 48%





Brexit?

Theresa: Quizás sí o quizás  
no

Pero qué Brexit?

Salir de la UE pero  
quedarse en el 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 [STEVEN ERLANGER](#). NYT SEPT. 14, 2016

# ¿Cómo salir de la UE?

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



# 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.

# ¿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.

# La UE pierde peso económico sin el RU

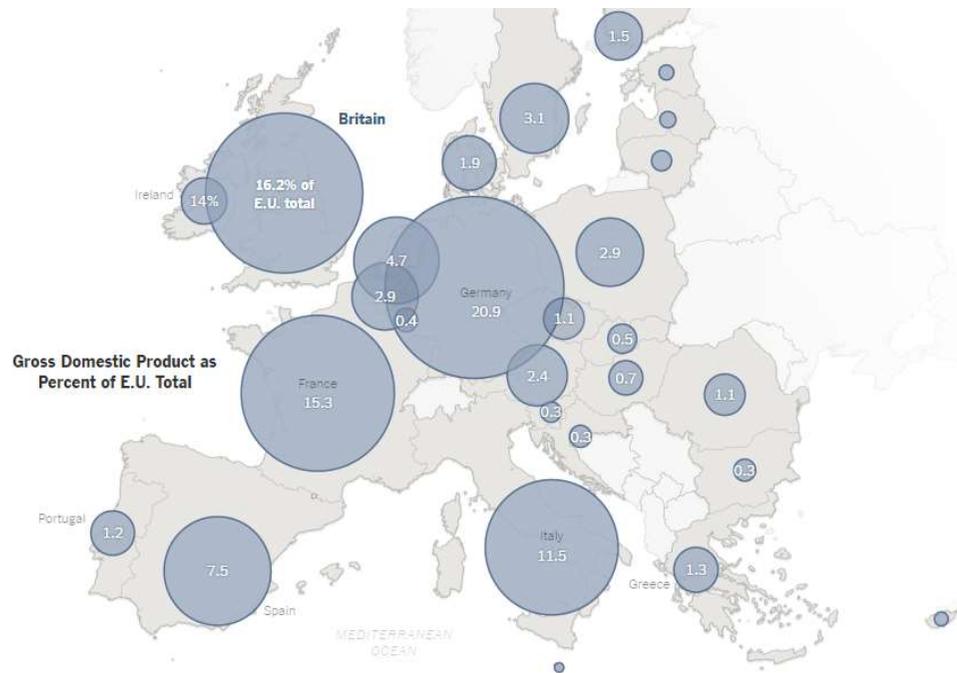
## The E.U. Loses Economic Power

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.



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

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

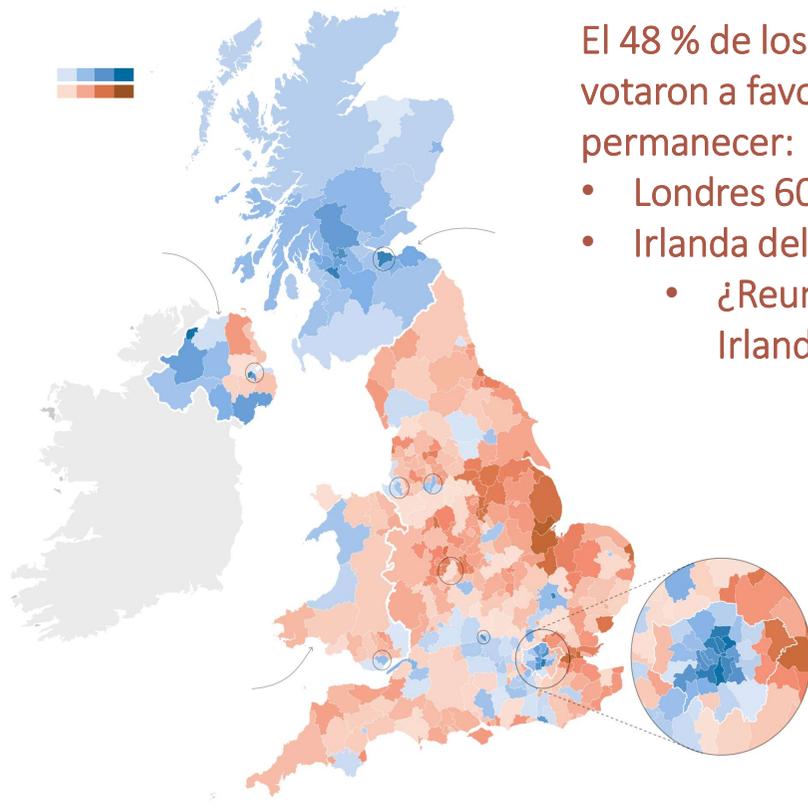


- Su salida puede impulsar las tendencias desintegradoras favoreciendo los movimientos anti-UE en los Países Bajos, Francia, Hungría e Italia

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.

# 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&region=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, Cardif*
- 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.

# 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)

# 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.

# 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.

# 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.

# 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*

# ¿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%**

# 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, el país 14 AGO 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](http://economia.elpais.com/economia/2016/08/11/actualidad/1470909612_826025.html)  
2/6

# Consecuencias del Banca-Brexit

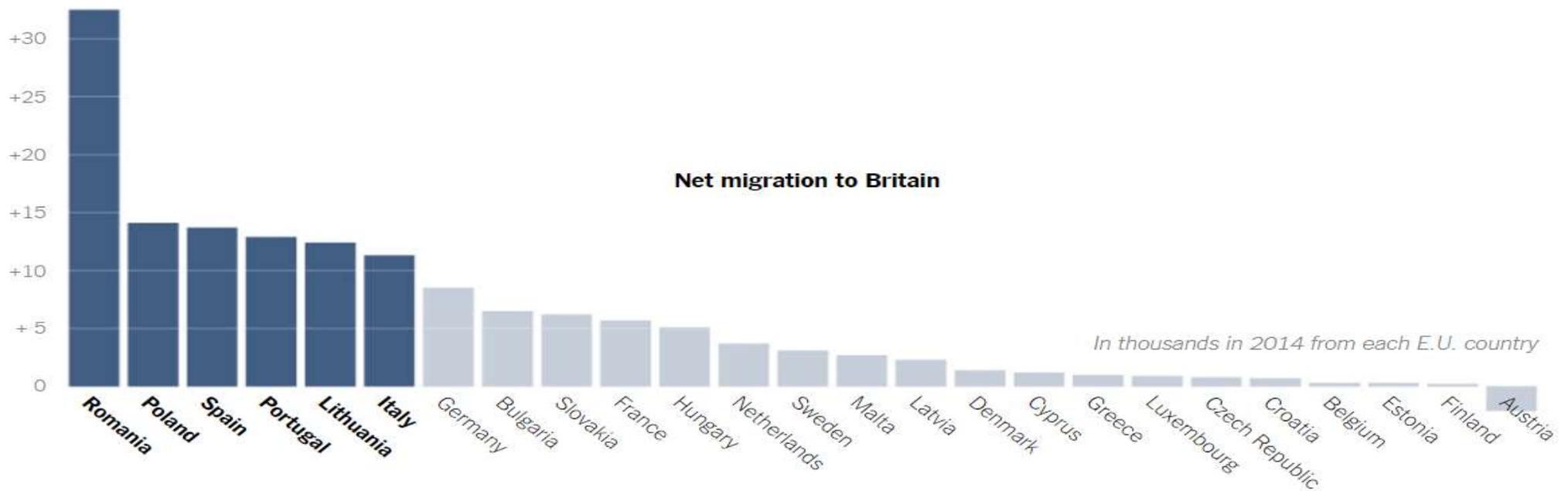
Al salir Reino Unido de la UE, los bancos británicos, sean los ya establecidos en el país o en otros países miembros,

- 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.

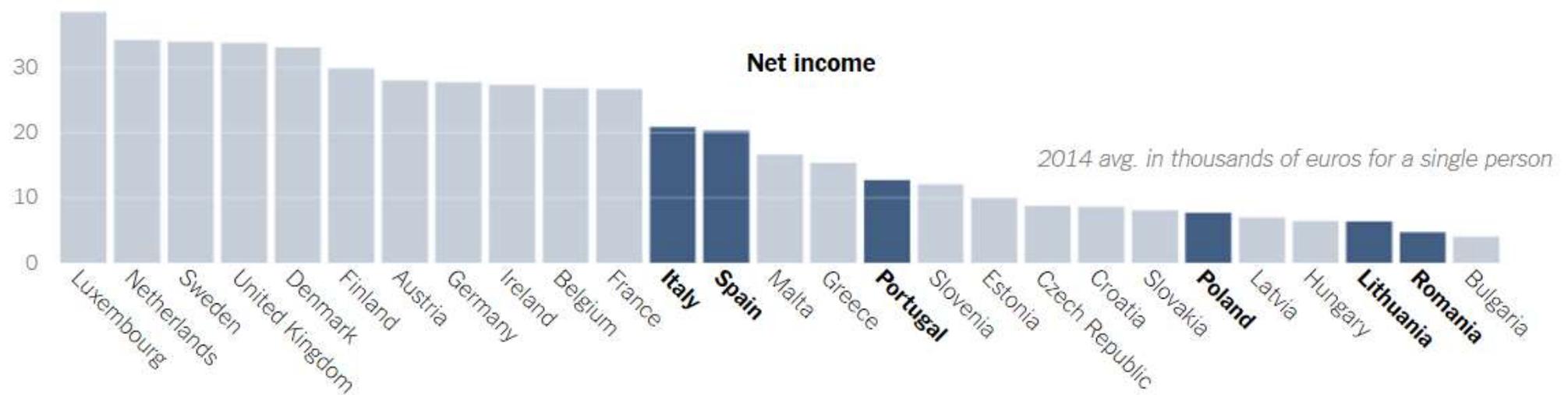
Los patrones de emigración puede variar al acabar la libertad de movimientos, reduciéndose la inmigración de trabajadores cualificados procedentes de Rumania, Polonia y España. Tendrá efectos negativos en el crecimiento y el empleo en el RU

### Immigration Patterns Change

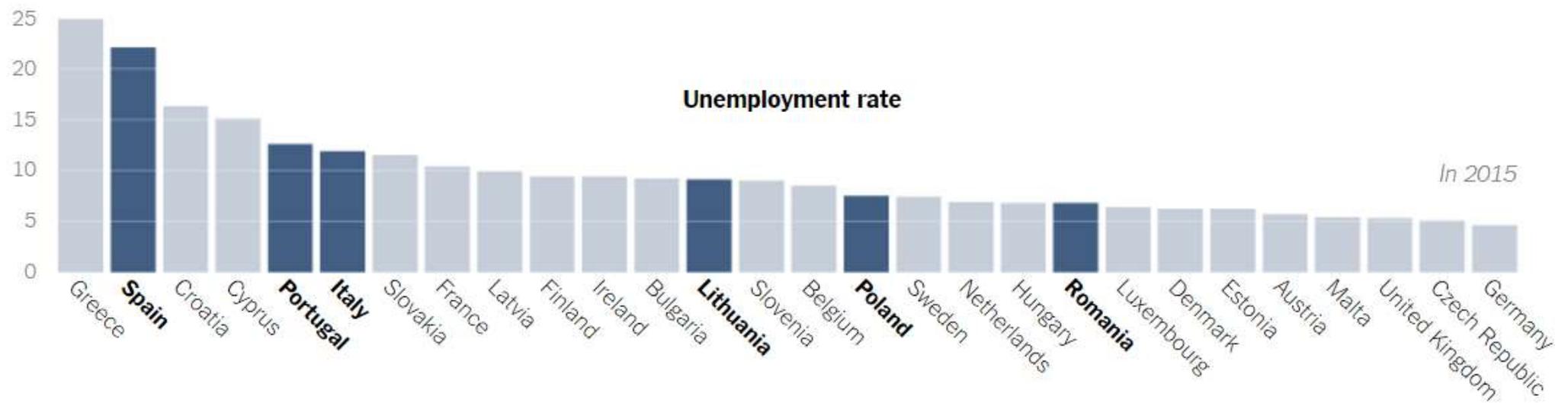
Residents of the European Union are free to travel and live in any other country in the bloc. Those from countries like Romania, Poland and Spain, with either high unemployment, low pay, or both, have often sought opportunities in Britain. Controlling Britain's borders has been central to the Brexit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

# 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.

# AEE y 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

# 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

# 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.

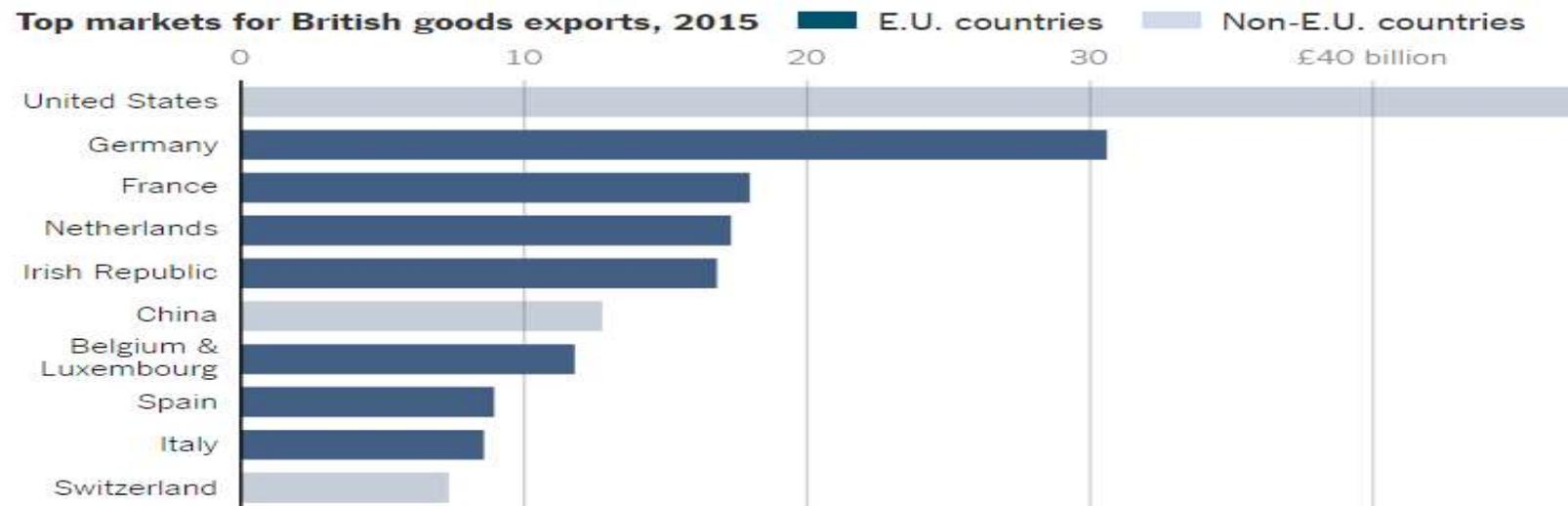
**Segundo.** Las **salidas de capitales o reducción de entradas podrían amenazar la financiación de su déficit por cuenta corriente** que ha alcanzado el 7% de su PIB. (GD, 9/20/2016  
Consecuencias económicas del 'Brexit')

# 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.



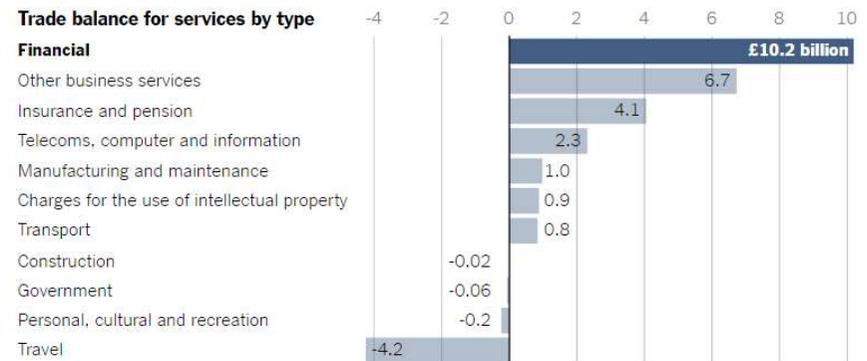
The New York Times | Source: British Office for National Statistics

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

# 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

**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.

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%**

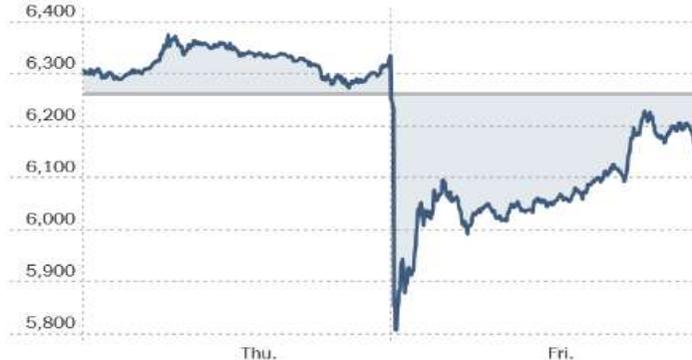
At market close 06/24/2016



**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 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.

# BREXIT: aumentar aranceles y barreras

S. Dzinga, 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.**

# 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**.

# 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 políticos 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 fuera de la UE

¾ 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**

## 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

# 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.

<https://www.theguardian.com/politics/2016/sep/26/brexit-means-brexit-only-change-arithmetic-jonathan-lynn-yes-minister>

# 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&nid=69057999&\\_r=0](http://www.nytimes.com/2016/10/03/world/europe/brexit-talks-march-theresa-may-britain.html?emc=edit_ee_20161003&nl=todaysh_eadlines-europe&nid=69057999&_r=0)

LAS NEGOCIACIONES EMPEZARÁN MARZO DE 2017, DIJO THERESE MAY

Esto supondría una salida dura de la Unión Aduanera y del

Mercado Común 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](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.

# 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**

# 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.