

EY ITEM Club Autumn Forecast

¿Está afectando ya el Brexit a la economía británica?

Introducción

La decisión de Reino Unido de abandonar la disciplina de la Unión Europea (UE) está dificultando aún más la ya complicada tarea de realizar previsiones económicas. Como pone de manifiesto la edición de otoño del *informe EY ITEM Club Forecast*, las perspectivas son complejas y no se puede considerar este escenario simplemente como una habitual desaceleración económica: las consecuencias del "Brexit" podrían impactar de diversas formas en los sectores y segmentos de la economía de Reino Unido.

El informe advierte que es engañoso pensar que el impacto del referéndum haya sido ya asumido por la economía de Reino Unido, sobre todo teniendo en cuenta el comportamiento de la libra esterlina durante el último mes. En opinión del ITEM Club el crecimiento económico se asienta completamente en el consumo, respaldado por el alza del empleo y de los salarios, así como por unos tipos de interés muy bajos.

Sin embargo, las previsiones para 2017 incluyen una caída de la inversión de 2%, un crecimiento del consumo del 0,5% que dejará la demanda interna con comportamiento plano. La previsión del PIB de UK pasará del 1,9% en 2016 al 0,8% en 2017.

El EY ITEM Club es un grupo de previsiones económicas no gubernamental que tiene a EY como único patrocinador. Utiliza para sus pronósticos el modelo económico del Tesoro británico (HM Treasury) y sus previsiones son independientes de cualquier tendencia política, económica o de negocios.

Conclusiones de las previsiones de otoño del EY ITEM Club Forecast

Puede parecer que el referéndum para la salida de la Unión Europea (UE) ya ha sido digerido por la economía de Reino Unido, pero el informe del EY ITEM Club sostiene que se trata de una impresión engañosa. El débil rendimiento de la libra esterlina en lo que va de mes recuerda que aún hay problemas por delante.

En este momento, el crecimiento económico en UK se asienta completamente en el consumo, respaldado por el alza del empleo y de los salarios, así como por unos tipos de interés muy bajos. Sin embargo, la devaluación de la libra esterlina elevará la inflación hasta el 2,6% de forma temporal este año. Con un volumen de ingresos aun sorprendentemente moderado, esto impactará previsiblemente en el consumo. Mientras tanto, muchas compañías han puesto las inversiones y las nuevas contrataciones en *stand by* mientras evalúan el impacto en sus negocios de las negociaciones del Artículo 50 y consideran sus opciones a largo plazo, según recoge el informe.

La previsión del EY ITEM Club es que el PIB crecerá un 1,9% este año, en línea con la previsión de julio, y probablemente será el mejor resultado que registre la economía británica durante un tiempo. El pronóstico prevé una caída de la inversión del 2% el año que viene, acompañada de una desaceleración del consumo, lo que dejará la demanda interna con un comportamiento plano.

El aumento del PIB de Reino Unido se asentará en las exportaciones, respaldadas por una libra esterlina débil, al menos mientras el país mantenga el acceso al mercado único. De esta forma, el PIB crecerá un 0,8% en 2017, antes de repuntar hasta el 1,4% en 2018, el 1,6% en 2019 y al 1,8% en 2020.

Según recoge el informe, las probabilidades de que Reino Unido se dirija hacia un Brexit duro son elevadas: "Ahora existe consenso en que Reino Unido ya no tendrá acceso sin restricciones al mercado único europeo". En ese caso, es fundamental que el país tenga acceso sin restricciones a

los mercados baratos de alimentos y productos manufacturados del mundo cuando finalmente deje la UE en la primavera de 2019. Eso significa que tendrá que operar en un principio bajo las normas de la Organización Mundial del Comercio (OMC) mientras intenta negociar los mejores acuerdos de libre comercio a largo plazo con la UE y con otros socios comerciales.

Este escenario podría beneficiar a los consumidores de Reino Unido, pero perjudicará a los agricultores y a los fabricantes, según recoge el documento. Por eso necesitarán subvenciones y políticas productivas e industriales más imaginativas. La industria de servicios financieros también es vulnerable a este escenario, y probablemente analizará la posibilidad de transferir alguna de sus actividades a sus filiales de la UE. Los fabricantes tendrán menos trabas, pero la preocupación reside en que, después del "Brexit", sus nuevos modelos de negocio y proyectos de inversión se dirigirán a la UE en vez de al Reino Unido. Mientras tanto, por supuesto, la incertidumbre está dañando la inversión empresarial.

A largo plazo, los efectos dinámicos tenderán a reducir el coste del "Brexit" para Reino Unido. La pertenencia del país a la UE ha impulsado artificialmente el peso en la UE de las exportaciones e importaciones de UK y ese impulso ahora se desvanecerá, por lo que la economía británica deberá acceder a mercados mundiales más baratos y alcanzar acuerdos comerciales con otros países. A pesar de este impulso artificial, la desaceleración del crecimiento en la UE ha provocado que las exportaciones de Reino Unido para la UE se hayan reducido desde el 60% de finales de la década de los noventa hasta el 45% actual.

The EY ITEM Club forecast for the UK Economy, Autumn 2016						
% changes on previous year except borrowing, current account and interest & exchange rates						
	GDP	Domestic Demand	Consumer spending	Fixed Investment	Exports	Imports
2014	3.1	3.4	2.2	6.7	1.5	2.5
2015	2.2	2.5	2.5	3.4	4.5	5.4
2016	1.9	1.5	2.5	0.1	2.3	2.1
2017	0.8	0.1	0.5	-1.8	4.5	1.8
2018	1.4	0.9	0.9	1.1	5.6	4.0
2019	1.6	1.3	1.2	2.8	4.3	3.4
2020	1.8	1.5	1.3	3.3	3.9	3.0
	Net Govt Borrowing(*)	Current account (% of GDP)	Average earnings	CPI	Bank Rate	Effective exchange rate
2014	4.9	-4.7	1.4	1.5	0.5	87.0
2015	4.2	-5.4	2.5	0.0	0.5	91.4
2016	3.2	-5.6	2.6	0.8	0.4	81.1
2017	2.9	-4.1	2.9	2.6	0.0	71.9
2018	2.2	-3.9	3.0	1.8	0.0	70.9
2019	1.5	-4.2	3.0	1.7	0.2	69.5
2020	1.7	-4.0	3.0	2.0	0.8	68.5

(*) Fiscal years, as % of GDP

Source: EY ITEM Club

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es líder mundial en servicios de auditoría, fiscalidad, asesoramiento en transacciones y consultoría. Los análisis y los servicios de calidad que ofrecemos ayudan a crear confianza en los mercados de capitales y las economías de todo el mundo. Desarrollamos líderes destacados que trabajan en equipo para cumplir los compromisos adquiridos con nuestros grupos de interés. Con ello, desempeñamos un papel esencial en la creación de un mundo laboral mejor para nuestros empleados, nuestros clientes y la sociedad.

EY hace referencia a la organización internacional y podría referirse a una o varias de las empresas de Ernst & Young Global Limited y cada una de ellas es una persona jurídica independiente. Ernst & Young Global Limited es una sociedad británica de responsabilidad limitada por garantía (company limited by guarantee) y no presta servicios a clientes. Para ampliar la información sobre nuestra organización, entre en ey.com.

© 2015 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

ED None

La información recogida en esta publicación es de carácter resumido y solo debe utilizarse a modo orientativo. En ningún caso sustituye a un análisis en detalle ni puede utilizarse como juicio profesional. Para cualquier asunto específico, se debe contactar con el asesor responsable.

ey.com/es

Acerca del Centro de Estudios EY

EY ha desarrollado una herramienta de trabajo a disposición de las empresas, las instituciones públicas y privadas así como los medios de comunicación en la que aglutina su conocimiento y experiencia sobre cuestiones que afectan el mundo económico y empresarial.

En el Centro de Estudio puede acceder a contenido sectorial relevante procedente de: informes globales de EY, con material en castellano, así como publicaciones locales para España; alertas técnicas (contables, fiscales y legales) y artículos de opinión de nuestros profesionales.

Para más información visite estudiosey.es

Twitter: [@EY_Spain](https://twitter.com/EY_Spain)

LinkedIn: [EY](https://www.linkedin.com/company/ey)

Facebook: [EY Spain Careers](https://www.facebook.com/EYSpainCareers)

Google+: [EY España](https://plus.google.com/+EYSpain)

Flickr: [EY Spain](https://www.flickr.com/photos/ey_spain/)