



---

**Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales**

**Grado en Economía**

**Efectos económicos para el Reino  
Unido derivados del Brexit**

Presentado por:

***Daniel Ballesteros Ranilla***

Tutelado por:

***Elena Escudero Puebla***

*Valladolid, 26 de Junio de 2018*



After the referendum, Great Britain has activated the formalities for leave the European Union, finishing this relationship started in 1973. Brexit is an disintegration process whose expected effects are interesting from the point of view of economic analysis, so the main target will be try to quantify the impact of this event for the britannic wealth with the most accuracy as possible.

Firstly, we are going to start with a description of the historical context, followed by the argument between brexiteres and remainers. Then, we will work with theoretical models to clarify the changes in trade, prices, competition and composition business if the Brexit goes on.

Lastly, statistics about inflation, public debt, exports, etc. collected in the last two decades will be given us the opportunity to see the potential effect of the Union in the United Kingdom's economy. After that, we will be ready to predict the future behavior of this indicators without profits and losses of a Member State.

JEL: F12, F15, F17

Después del referéndum, Gran Bretaña ha activado los mecanismos para salir de la Unión Europea, finalizando esta relación empezada en 1973. El Brexit es un proceso de desintegración cuyos efectos esperados son interesantes desde el punto de vista del análisis económico, así que el principal objetivo será cuantificar el impacto de este evento en la riqueza británica con la máxima precisión posible.

En primer lugar, empezaremos con una descripción del contexto histórico seguido de la discusión entre los "brexiteres" y los "remainers". A continuación, trabajaremos con modelos teóricos para clarificar los cambios en el comercio, los precios, la competencia y la composición empresarial si el Brexit sucede.

Para terminar, estadísticas de inflación, deuda pública, exportaciones... recogidas en las dos últimas décadas nos darán la oportunidad de ver el efecto potencial de la Unión en la economía de Reino Unido. Después de esto, estaremos listos para predecir el futuro comportamiento de estos indicadores sin los beneficios y prejuicios de un Estado Miembro.

## Contenido

<b>1-Introducción</b> .....	5
<b>2-Contexto político y económico</b> .....	6
<b>2.1-Antecedentes</b> .....	6
<b>2.2 Campañas del "remain"y del "exit"</b> .....	7
2.2.1Argumentos a favor de la permanencia .....	7
2.2.2Argumentos a favor de la salida .....	9
<b>3-Consecuencias económicas de un proceso de desintegración: un estudio teórico</b> .....	11
<b>3.1 Creación y desviación de comercio</b> .....	11
<b>3.2 Efecto del aumento del coste del comercio</b> .....	13
<b>3.3. Efectos competitivos</b> .....	15
<b>3.4 Discriminaciones de precios</b> .....	16
<b>3.5 Economías de Escala</b> .....	17
<b>3.6 Modelo gravitacional</b> .....	20
<b>3.7 El efecto del mercado interno</b> .....	20
<b>3.8 El modelo de Melitz</b> .....	21
<b>4 Análisis de las consecuencias del Brexit: Un estudio comparativo de distintos informes</b> .....	23
<b>4.1 Informe de la OCDE</b> .....	23
4.1.1 Previsiones a corto plazo .....	23
4.1.2 Previsiones a largo plazo .....	26
<b>4.2 Informe del gobierno británico</b> .....	27
<b>4.3 Posición de la Comisión Europea</b> .....	28
<b>4.4 Opinión de los expertos</b> .....	29
<b>5- Análisis y predicciones de la tendencia de las principales variables macroeconómicas de Gran Bretaña</b> .....	30
<b>5.1 Comportamiento del PIB</b> .....	30
<b>5.2 Coeficiente de apertura</b> .....	31
<b>5.3 Inflación y devaluación</b> .....	33
<b>5.4 Deuda pública</b> .....	34
<b>5.5 Productividad</b> .....	36
<b>6. Conclusión</b> .....	37
<b>7. Anexos</b> .....	39
<b>8. Bibliografía</b> .....	40

## 1-Introducción

Mediante una carta firmada por la primera ministra británica Theresa May, en marzo de 2017, ha comenzado la puesta en escena del artículo 50.2, que establece que "todo Estado miembro podrá decidir, de conformidad con sus normas constitucionales, retirarse de la Unión". Se trata de un hecho histórico, ya que no existen precedentes de naciones que hayan deseado salir de la UE. Además, tendrá variados efectos económicos sobre Europa y el Reino Unido y una gran trascendencia geopolítica debido a que provocará cambios en el liderazgo de la Unión y en la posición británica dentro del panorama internacional. La meta de este Trabajo de Fin de Grado es analizar las repercusiones económicas de este proceso centrándonos fundamentalmente en los efectos en las relaciones comerciales de Reino Unido y la UE. Este tema me ha parecido un objeto de estudio interesante desde el punto de vista del comercio internacional y sus consecuencias, áreas en las que estoy particularmente interesado.

Situaremos primero el contexto y los antecedentes políticos, describiremos los beneficios de una integración partiendo del análisis de la evolución de modelos de comercio internacional y, por último, contrastaremos con datos oficiales el impacto del mercado único en la macroeconomía inglesa con la intención de construir previsiones.

En el primer apartado, describiremos la evolución de las relaciones entre el gobierno británico y el continente europeo desde la segunda mitad del siglo XX hasta la actualidad, mencionando sus desencuentros y exponiendo los argumentos que los partidarios de la separación y la permanencia sostuvieron.

En la sección de la integración pondremos el acento en la creación y desviación del comercio que supondrá el Brexit describiendo lo que teóricamente sucederá con los sus socios preferentes, con su estructura empresarial y con el bienestar agregado. Para ello trabajaremos con los modelos de economías de escala, gravitacional, de mercado interno y de Melitz

entre otros centrándonos en los efectos de los aranceles sobre la economía británica.

Por último, utilizando la información de organismos oficiales, cuantificaremos la repercusión de la pertenencia al mercado europeo en los indicadores británicos utilizando para ello estadísticas y series históricas que nos ayudarán también a establecer conclusiones acerca de su tendencia futura.

## **2-Contexto político y económico**

### **2.1-Antecedentes**

En 1951 Francia, la República Federal de Alemania, Italia, Bélgica, Holanda y Luxemburgo firmaron la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, por la cual no sucedería que un país movilizase sus tropas sin que los demás no tuvieran conocimiento de ello. Seis años más tarde, los mismos participantes fundaron en Roma la Comunidad Económica Europea y el EURATOM, estableciendo una unión aduanera y promocionando el desarrollo de la industria nuclear entre otras disposiciones.

Reino Unido se quedó fuera de estos dos tratados<sup>1</sup> confiando en que sus buenas relaciones con EEUU y la Commonwealth, integrada por países localizados en América, Asia, Europa, África y Oceanía serían más que suficientes para garantizar su papel en el mundo. Los ingleses pronto se arrepintieron de su estrategia, solicitando la adhesión<sup>2</sup> en 1961 y en 1967, sin embargo, ambas fueron denegadas por el general Charles De Gaulle, quien alegó que la naturaleza británica era diferente a la de sus socios continentales.

Finalmente, en 1973, Gran Bretaña entró a formar parte de la CEE de la mano de Edward Heath gracias al apoyo del Parlamento británico además de el del líder francés Pompidou.

---

<sup>1</sup> Uno de los más influyentes euroescépticos fue Winston Churchill, el cual dijo que si Gran Bretaña tuviese que escoger entre el mar abierto y Europa, debería decantarse por el primero.

<sup>2</sup> Harold Mcmillian fue el primer ministro británico que realizó las dos peticiones de admisión a la Comunidad en 1961 y 1967

Cuando Wilson sustituyó a Heath en el cargo presidencial, el panorama cambió drásticamente, convocando este un referéndum sobre la pertenencia a la CEE, en el que triunfó el sí por casi el 70% de los votos. El tiempo demostró que no iba a ser el último conflicto entre ingleses y europeos, ya que con Margaret Thatcher en el poder se presionó hasta que se consiguió una menor contribución del Reino Unido al presupuesto comunitario, para disgusto de Francia y Alemania. Ya en una época más actual, Gran Bretaña se negó a adoptar aspectos claves de la Unión como la moneda común y la libre circulación de ciudadanos en los años 90, la Carta de Derechos Fundamentales del Tratado de Lisboa en 2007 y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de 2012, el cual perseguía el equilibrio de las finanzas públicas ante el contexto de la crisis. El 23 de enero de 2013, el presidente David Cameron anunció un plebiscito sobre la permanencia del país en la Comunidad en caso de que los votantes lo reeligieran para un segundo mandato, el cual consiguió en mayo de 2015. Tras esta victoria, Cameron fue fiel a su palabra y convocó un referéndum para el 23 de junio de 2016, surgiendo hasta aquella fecha dos corrientes de pensamiento opuestas que dividieron Gran Bretaña, una a favor de la permanencia y otra, en contra de ella. Las previsibles consecuencias económicas del triunfo de estos últimos en ese plebiscito constituyen el objeto de trabajo de este estudio

## **2.2 Campañas del "remain" y del "exit"**

### **2.2.1 Argumentos a favor de la permanencia<sup>3</sup>**

El primer ministro David Cameron (2010-2016), seguro de su victoria, apostó por el "remain" debido a una serie de concesiones que le permitió Europa en materia de inmigración e integración, cuyas políticas serían más restrictivas. Para entender esta campaña resulta necesario atender a los puntos relevantes de esta corriente en materia inmigratoria, geopolítica, legislativa y económica.

Dentro del fenómeno de la inmigración, el Brexit proporcionaría a Reino Unido autonomía en esta disciplina, pero eso no quiere decir que su cuantía vaya a

---

<sup>3</sup> Fijándonos en la sociedad, los grupos que más apoyaron el "remain" fueron las personas menores de 49 años y los estudiantes y graduados universitarios.

reducirse. Además, los trabajadores extranjeros, tanto cualificados como no cualificados aportan mano de obra que resulta esencial para la economía nacional. El reflejo del beneficio de la inmigración podemos verlo en la diferencia positiva entre el pago de impuestos y los servicios públicos que demandan estos individuos.

En el escenario mundial, a su juicio, siendo la Unión Europea uno de los bloques más fuertes del mundo, y teniendo en cuenta que dentro de ella los ingleses tienen un papel determinante, el estatus de Gran Bretaña en el mapa mundial se debilitará previsiblemente ante el surgimiento de nuevas potencias cada vez pujantes

A nivel legislativo los partidarios de la permanencia opinan que la interferencia europea tan supuestamente "molesta" para los defensores del Brexit ha significado un incremento de la protección al consumidor y al medio ambiente, mientras que las trabas a los negocios han sido consecuencia de la actuación del gobierno británico. Cabe destacar por otro lado, el efecto conciliador que ha tenido la Unión sobre un continente acostumbrado a los conflictos entre naciones durante los últimos siglos.

En el terreno económico subrayan que Europa es el principal mercado de las exportaciones inglesas con un 45% sobre el total, por lo tanto, un aumento de las barreras burocráticas y arancelarias las golpearía duramente poniendo en peligro los 3 millones de puestos de trabajo vinculados a esta actividad. Reino Unido, en 2016, se situó en el puesto número 10 del ranking de naciones más exportadoras del mundo llegando las mismas a la cifra de 1.01 billones de dólares. Aun así, la cifra de las importaciones fue más grande (1.16 billones) dando como resultado un saldo comercial negativo de 589 miles de millones de dólares.

En el ámbito de las exportaciones, las partidas más fuertes fueron la maquinaria mecánica (13.5%), el automovilístico (10.1%), el de la maquinaria eléctrica (8.4%), el farmacéutico (8.3%), el aeronáutico (5.3%), el de las manufacturas misceláneas (4.7%), el del material científico y fotográfico (4%) y el petrolero (3.9%). En el lado opuesto, el de las importaciones, los más relevantes fueron también la maquinaria eléctrica (13.5%), la maquinaria

mecánica (9.4%), el automovilístico (7.6%), el de las manufacturas misceláneas (6.4%) y el farmacéutico (6.3%) demostrando así que el comercio intraindustrial es el dominante en esta nación<sup>4</sup>.

Los principales compradores de los ingleses en 2016 fueron los Estados Unidos (15.7%), Alemania (10.9%), Francia (6.6%), los Países Bajos (6.2%), Irlanda (5.7%) y China (4.5%) mientras que sus vendedores más relevantes fueron Alemania (15%), China (9.3%), los Estados Unidos (8.4%), los Países Bajos (8.3%) y Francia (5.8%). (ICEX.es, 2016)

Por último, es destacable para los detractores del Brexit que la contribución al presupuesto comunitario absorbe un 0.34% de la riqueza nacional, valor muy inferior al que absorben los impuestos británicos.

En respuesta a esta campaña surgió la del Brexit, partidaria de que la salida sería beneficiosa para la nación dado el "supuesto" segundo papel que desempeñaba dentro de la organización y las posibles ventajas de las que se podría aprovechar fuera de ella

## 2.2.2 Argumentos a favor de la salida <sup>5</sup>

Sus principales razonamientos abarcaron también los ámbitos anteriormente descritos, sin embargo, las conclusiones resultaron ser bien distintas.

---

<sup>4</sup> El comercio intraindustrial, explicativo de la mayoría del comercio inglés, es aquel en el que se compra y vende lo mismo reflejando la existencia de economías de escala y poder de mercado por parte de las empresas que componen el tejido productivo.

<sup>5</sup> El exalcalde de Londres Boris Johnson y el líder del UKIP Nigel Farage entre otros fueron algunas de las caras más visibles en el bando de los partidarios de la salida. Analizando la sociedad, los grupos que más afinidad mostraron fueron los mayores de 50 años y los individuos sin cualificación superior

Dentro del escenario mundial, se argumenta que a pesar de que al principio la decisión no gustará a algunos países europeos debido a las posibles pérdidas que les pueda acarrear el proceso, pronto se verá a Reino Unido como el pionero en cuanto a liberarse de la carga de la Unión y su ejemplo será seguido por otras corrientes nacionalistas en el viejo continente. Por otra parte, si Reino Unido consigue convertirse en un socio igualitario con EEUU, China, etc. la influencia geopolítica de Gran Bretaña saldrá beneficiada al no depender de intermediarios.

El fenómeno migratorio, excesivamente elevado, requiere a su juicio un control más estricto de las fronteras, el cual, mediante un sistema de puntos, permitiría la entrada solo a aquellos que tuvieran un adecuado nivel de inglés y que fueran demandados por algún sector de la economía nacional. Con la limitación de la entrada de trabajadores de otros países de Europa, los salarios entrarán en una tendencia alcista, ya que no habrá personas que acepten remuneraciones tan bajas y además, la nación será capaz de retener a los jóvenes estudiantes, que tendrán más obstáculos para salir fuera. El ahorro que supondría el control de la inmigración para los servicios sociales (sanidad, educación...) representa otro factor relevante.

Fijando el objetivo en el campo de la economía, la supresión de las trabas burocráticas impuestas por Bruselas bajará previsiblemente el coste del trabajo de las empresas exportadoras y pequeños comercios, lo que renovará el atractivo británico para las inversiones empresariales evitando la deslocalización industrial. Por otro lado, el Brexit posibilitaría según ellos, acuerdos de libre comercio con terceros países restringidos dentro de la comunidad europea y evitaría la contribución inglesa al presupuesto comunitario.

### **3-Consecuencias económicas de un proceso de desintegración: un estudio teórico**

Un proceso de integración es una eliminación progresiva de las cualidades diferenciales entre dos o más países de manera que en la fase final las transacciones que antes se consideraban internacionales ahora se consideran domésticas. Los instrumentos más utilizados en estos procedimientos son la eliminación de la pluralidad de monedas y trabas comerciales, aunque también son posibles otros como la movilidad de factores o las políticas microeconómicas.

La Unión Europea, con la intención de que no entren el mercado único bienes de no miembros introducidos en la nación que menos aranceles exteriores posea, ha establecido una Unión Aduanera, creando un arancel exterior común. Esta fórmula se considera una excepción legal a la regla de multilateralidad y no discriminación impuesta por la Organización Mundial del Comercio desde la firma del Acuerdo General de Aranceles y Comercio en 1947.

Las motivaciones que alientan las integraciones comerciales son económicas (beneficios del comercio) y políticos (apaciguamiento de conflictos entre regiones o actuación contra un problema conjunto); no obstante, existen también un inconveniente relevante basado en la discriminación de las mercancías de naciones no pertenecientes al bloque.

#### **3.1 Creación y desviación de comercio**

La eliminación de barreras entre dos países supone una creación de comercio entre ellos que supone un incremento de la eficiencia y del bienestar al satisfacer a los consumidores con una mayor gama de bienes fabricados por los productores más eficientes. Sin embargo, esta creación muchas veces suele ser a expensas de una desviación del comercio que anteriormente estaba dirigido a naciones aún más eficientes.

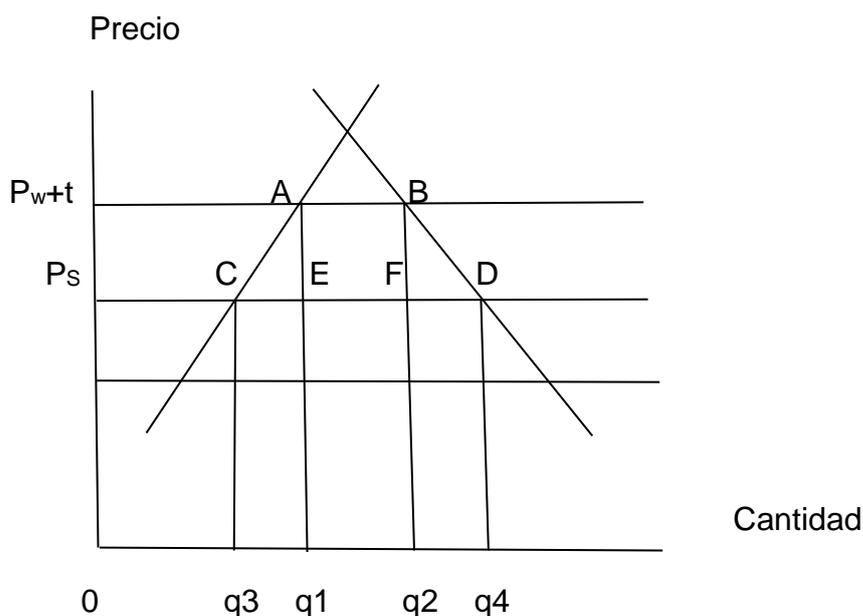
Reino Unido, con su hipotética salida, perdería ese efecto de creación con sus socios continentales, pero a cambio eliminaría la desviación ante potenciales socios antes discriminados. En el contexto actual, dentro del mercado único

Europeo, Reino Unido importaría determinados productos de un estado miembro, al no sufrir esta ninguna tarifa o barrera.

A partir del Brexit, Gran Bretaña pasaría a comprar algunos bienes a un país no miembro de la UE en caso de no firmar un tratado de libre comercio con ella, ya que en este supuesto se aplicarían aranceles tanto a mercancías americanas como españolas siendo estas últimas más caras en la nueva situación.

Gráficamente, comprobamos que las importaciones antes con un precio  $P_s$  ahora serían a un precio superior  $P_{w+t}$ , reduciéndose las mismas de  $CD$  a  $AB$ . El resultado es que el comercio internacional ha disminuido, pero los británicos habrán eliminado la "desviación" de comercio ( $AB$ ) desde el productor más eficiente, el país no miembro. Por otro lado, habrán renunciado a la "creación" de comercio originada por el reemplazo de la producción nacional por la producción de la nación comunitaria ( $q_1 - q_2$ ) y a la "expansión" del comercio consecuencia del descenso de las importaciones surgido por la subida del precio del bien europeo ( $q_4 - q_2$ ).

Gráfico 3.1 Análisis gráfico de creación y desviación de comercio



Al dar un paso atrás en materia de integración, las empresas de los socios comerciales de Gran Bretaña accederían con crecientes costes al mercado nacional, los que redundaría en unos beneficios menores y unos precios mayores. (Ques, 2006)

### 3.2 Efecto del aumento del coste del comercio

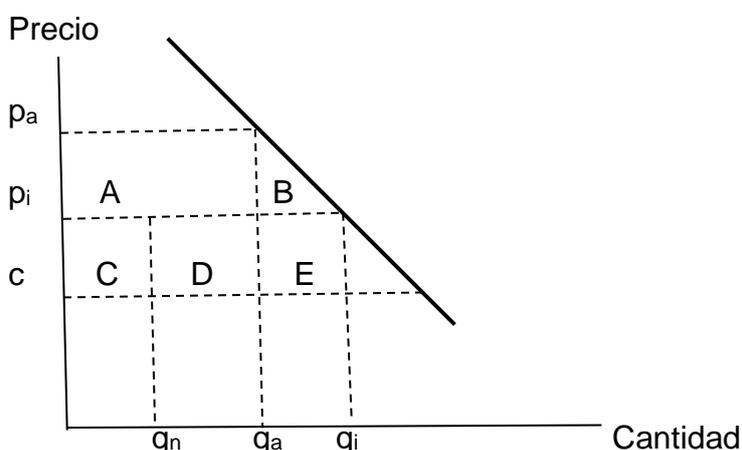
En numerosos informes se ha tratado de explicar los efectos de los descensos de costes a causa de la integración. Uno de los más populares fue el informe Cecchini redactado en 1988, que estableció ganancias entre 0.5 y 0.7% del PIB para los miembros de la Comunidad Económica Europea.

La creación de trabas tras el Brexit previsiblemente provocará la salida de firmas dando lugar a una menor competencia traducida en un aumento de los precios de  $p_i$  a  $p_a$ . Como consecuencia las ventas de la empresa inglesa se elevarían pasando de  $q_n$  a  $q_a$ , mientras que por otra parte los consumidores verían descender su excedente en  $-A-B$ .

Agregando, la empresa nacional comienza a ganar  $A+D$ , a lo que hay que restar la pérdida de bienestar de los consumidores  $(-A-B)$  dando como resultado una variación del bienestar nacional en  $D-B$ , que puede ser negativo o positivo.

En el supuesto de que la empresa británica haya conseguido la misma cuota en el mercado europeo, el proceso le significaría dejar de ganar  $D+E$ , de modo que el resultado global de la desintegración sería  $-B-E$ , aunque esta estimación podría traducirse en ganancias para unos y pérdidas para otros.

Gráfico 3.2 Análisis gráfico del aumento del coste del comercio

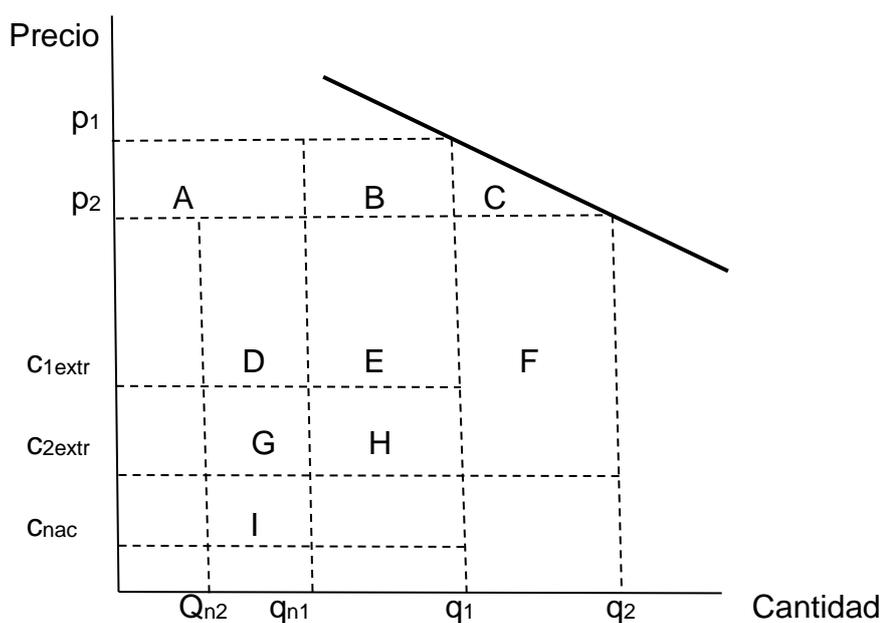


En el modelo del gráfico 3.3, más realista aunque más complicado, refleja un incremento de los costes de las empresas extranjeras que antes de la desintegración ya cuentan con otros como los de transporte ligados a la distancia.

En este caso, al crecer los costes de estas compañías los precios subirían de  $p_2$  a  $p_1$ , de manera que la cuota de las empresas inglesas pasa de ser  $q_{n2}$  a  $q_{n1}$  y la de las empresas europeas de  $q_2 - q_{n2}$  a  $q_1 - q_{n1}$ .

La variación del bienestar de Reino Unido estaría determinada por la pérdida de bienestar de los consumidores al soportar un precio más elevado y tener menos disponibilidad ( $-A-B-C$ ) y una ganancia de los productores nacionales al incrementar su cuota de mercado además de vender a un precio superior ( $A+D+G+I$ ). Agregando estos dos aspectos nos quedaría un cambio representado por  $-B-C+D+G+I$ . (Ques, 2006)

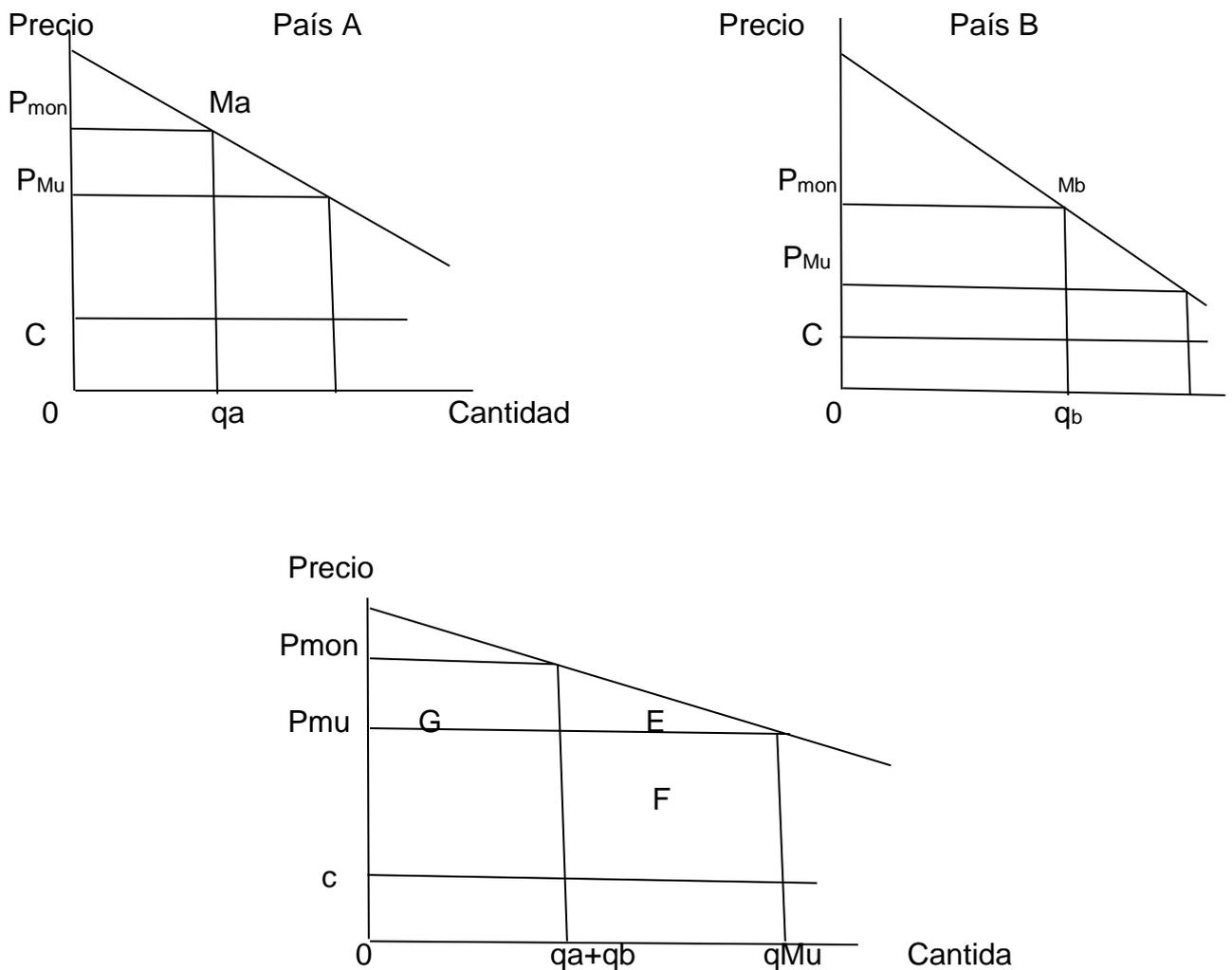
Gráfico 3.3 Análisis gráfico del aumento del coste del comercio



### 3.3. Efectos competitivos

En la siguiente representación, hemos representado gráfica y analíticamente el paso de un duopolio en el mercado único a dos monopolios nacionales (uno en Gran Bretaña y otro en la Unión Europea)

Gráfico 3.4 Análisis gráfico de los efectos competitivos



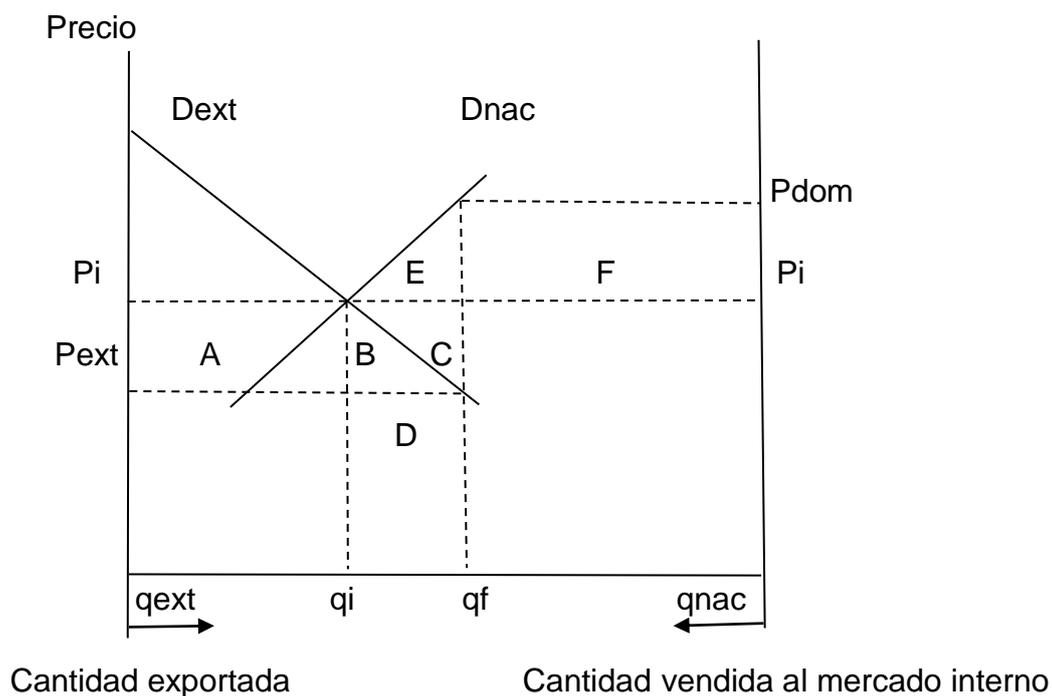
En la parte inferior de la representación se muestra el efecto de desmontar un área comercial integrada, que movería el precio de  $P_{mu}$  a  $P_{mon}$  subiendo con ello el precio en los submercados nacionales de Reino Unido y otra nación europea.

Apreciamos que el excedente de los consumidores se reduce en  $-E-G$  mientras que el de los empresarios se eleva en  $G-F$  al venderse menos cantidad a un mayor precio. Sumando todo, determinamos una pérdida neta de  $-E-F$ , consecuencia de la menor competencia. (Ques, 2006)

### 3.4 Discriminaciones de precios

Con el Brexit, es de esperar que las diferencias de precios entre el continente y las islas se acentúen fruto de una decreciente competencia, mayores trámites burocráticos o mayor preferencia de bienes nacionales. Este proceso beneficiaría a las firmas inglesas, que se aprovecharían de las crecientes dificultades de los consumidores nacionales para acceder al mercado europeo, de modo que estos verían ascender los precios, ( $p_{dom} > p_i$ ). Así mismo, al aumentar el precio en el mercado interior y reducirse en el exterior la cantidad vendida en el mercado europeo progresará de  $q_i$  a  $q_f$ , mientras que la del doméstico caerá en  $q_f - q_i$ . Los ingresos en Europa descenderían en la cuantía  $D-A$ , y siguiendo la misma tendencia los ingresos por ventas nacionales bajarían en  $F-D-B-C$ . Agregando los dos mercados, vemos que la empresa británica perdería  $F-A-B-C$ , pudiendo obtener ganancias si la empresa no discrimina después de la desintegración. Los consumidores ingleses por su parte verán disminuir su excedente en  $E-F$ , de modo que la variación del bienestar será  $-A-B-C-E$ . (Ques, 2006)

Gráfico 3.5 Análisis gráfico de las discriminaciones de precios



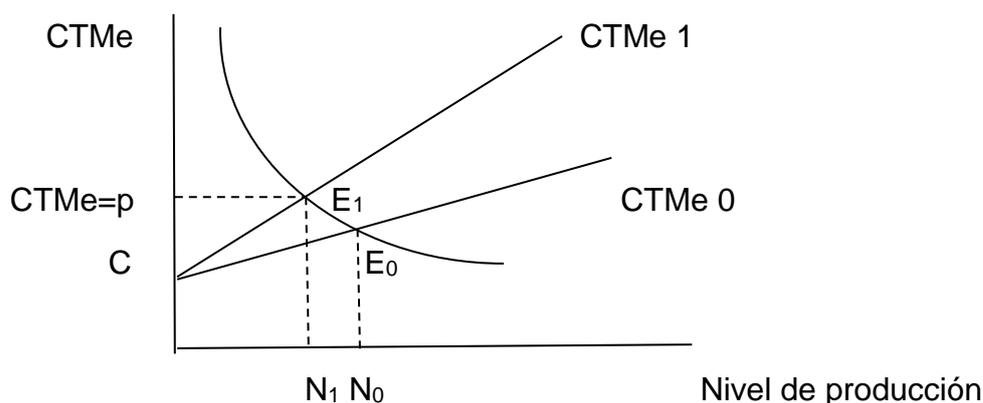
### 3.5 Economías de Escala

Desde el modelo de las economías de escala podemos comprobar como el "brexit" tendrá unos efectos perjudiciales sobre la economía en caso de que conlleve una reducción del tamaño del mercado (Q) a consecuencia de sus peores condiciones de acceso al Mercado Único. Este previsible descenso de "Q" incrementará la pendiente del coste total medio<sup>6</sup>, lo cual se traduciría en un aumento del precio<sup>7</sup> y un decrecimiento de la variedad de productos disponibles originados por la disminución del número de empresas (n), representados en el gráfico 3.6

<sup>6</sup> El coste total medio se obtiene de la suma entre cociente de el coste fijo por el número de empresas dividido por "Q" más "c".

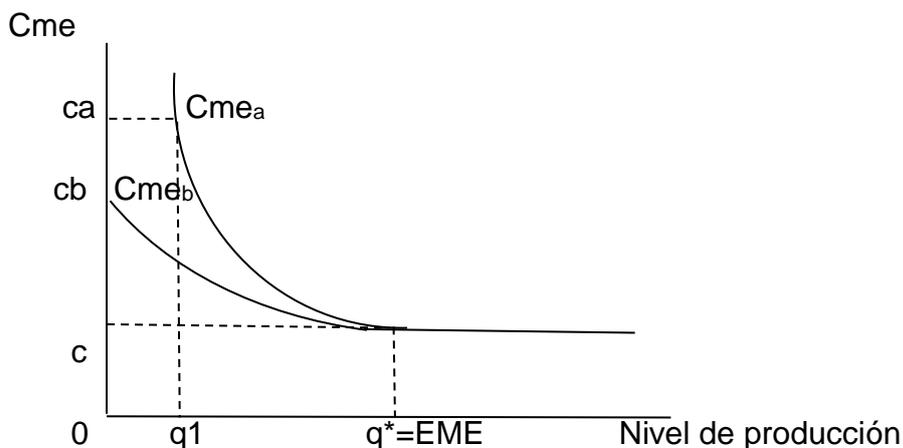
<sup>7</sup> El precio se obtiene del punto de corte de la curva del coste total medio con la del precio, siendo esta representada por la suma de "c" más  $1/b \cdot n$ .

Gráfico 3.6 Análisis gráfico del aumento de la pendiente del CTMe



En general, el número de empresas es el cociente entre el tamaño de mercado y la escala mínima eficiente, de modo que en caso de que la EME<sup>8</sup> permanezca constante y la Q decreciese el número de firmas inglesas debería reducirse. Es reseñable que el perjuicio será superior para aquellas compañías situadas lejos de la EME vistas las pronunciadas caídas de costes si consiguiesen acceder a un mercado más amplio, lo que las llevaría a agrandar sus outputs de "q" a "q\*". Fijándonos en el siguiente gráfico podemos observar el efecto anteriormente descrito, siendo  $C_{me_b}$  la curva de costes medios de las empresas más próximas a "q\*" mientras que  $C_{me_a}$  representaría la curva de costes medios de las entidades más lejanas a la EME. (Ques, 2006)

Gráfico 3.7: Análisis gráfico de la distancia a la EME

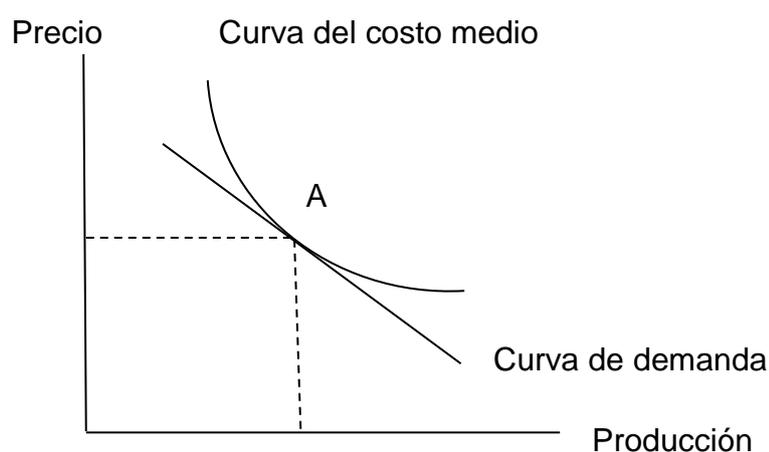


<sup>8</sup> La EME nos indica que niveles de producción demasiado bajos conllevan unos costes unitarios que no son los mínimos posibles

Teniendo en cuenta que la mayor parte del comercio británico con el resto del mundo es intraindustrial<sup>9</sup> resulta conveniente realizar un análisis de las economías de escala en el comercio de productos diferenciados. Edward Chamberlin (1933) desarrollo un modelo válido para estas situaciones en el que las empresas entran en el mercado hasta que los beneficios se hacen nulos, de manera que las entidades deben de obtener ganancias después de ingresar en el negocio para cubrir sus costos de ingreso, representados por la inversión inicial en diferenciación. Con el objetivo de compensar esos costes, las firmas se ven obligadas a disponer de un poder de mercado, el cual, permitirá situar el precio por encima del coste marginal proporcionando ganancias operacionales.

El gráfico 3.8 nos ilustra la curva de demanda de una empresa y su costo promedio, variables inversamente relacionadas con la producción además de coincidentes en el punto "A", donde los beneficios son próximos a 0. Aplicando la hipotética reducción de las ventas inglesas tras su salida de la UE, en modelo los costes promedio excederían al precio, traduciéndose en pérdidas para las compañías británicas. (Helpman, 2014)

Gráfico 3.8 Equilibrio entre la curva del costo medio y el precio



<sup>9</sup> Según la OCDE, el porcentaje de comercio intraindustrial sobre el total para Reino Unido desde 1996 al 2000 fue del 73.7%.

### 3.6 Modelo gravitacional

En 1962 Tinbergen propuso un enfoque explicativo de los flujos comerciales basado en la "ecuación de la gravedad" según la cual, en caso de ausencia de barreras (factores naturales o aranceles), el volumen de comercio entre dos países es proporcional al producto de sus niveles de producto interior bruto.

En un estudio de Helpman (1987) se demostró que el modelo se cumplía al ver que para 14 naciones industrializadas en el período 1956-1981 similares tamaños traían consigo mayores flujos de importaciones y exportaciones. Además, cuando las dotaciones de factores son muy parecidas la proporción de intercambios intraindustriales se eleva exponencialmente.

Utilizando los avances de Tinbergen y Helpman, podemos deducir que Reino Unido saldrá damnificado dado el similar tamaño de su economía respecto a otras naciones de la eurozona<sup>10</sup>, su proximidad a ella y la más que parecida dotación de factores. (Helpman, 2014)

### 3.7 El efecto del mercado interno

En 1980 Paul Krugman se convirtió en el primer economista en identificar el efecto del mercado interno según el cual, en un mercado de competencia monopolística, a una entidad le resultará indiferente ubicarse en un país grande o pequeño siempre y cuando no existan impedimentos. No obstante; en caso de que sí los haya la compañía preferiría localizarse en el grande para conseguir vender barato a este y más caro al mercado pequeño. En el contexto del brexit, la creación de obstáculos para el comercio entre las islas y el continente puede provocar que multinacionales de los tres sectores (primario, secundario y terciario<sup>11</sup>) se replanteen su continuidad en el país considerando a su economía pequeña en relación con la suma del resto de socios de la eurozona.

Hanson y Xiang (2004), completaron el análisis de Krugman añadiendo que las naciones grandes exportaban más bienes que los pequeños en sectores con

---

<sup>10</sup> En 2016, los PIB de Gran Bretaña, de Francia y Alemania a precios actuales fueron de 2.651, 2.465 y 3.478 billones de dólares respectivamente. Disponible en: <https://datos.bancomundial.org/>

<sup>11</sup> MacAskill, A. Cohn, C. y Jessop, S.(2018): Brexit Effect: Fewer UK Financial Services Jobs Expected to Shift to EU, Says Reuters. Disponible en: <https://www.insurancejournal.com/news/international/2018/03/28/484572.htm>

altos costes de transporte, cuestión que pondría en peligro las industrias automovilística y aeroespacial<sup>12</sup> inglesas, siendo ambas claves para las exportaciones nacionales con 40.6 y 15 billones de dólares respectivamente. (Helpman, 2014) (MIT Media Lab, 2010)

### 3.8 El modelo de Melitz

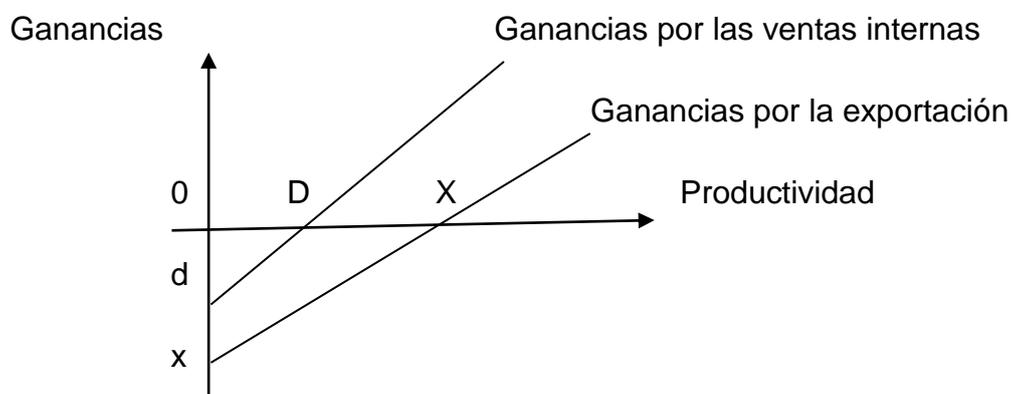
En 2003, Melitz propuso que en mercados de productos diferenciados solo entrarían aquellas empresas cuyas ganancias esperadas al menos igualasen a los costes de entrada, de manera que las firmas deberían determinar para que niveles de productividad es recomendable retirarse y perder el coste de entrada, para que niveles pueden obtener beneficios dedicándose al consumidor nacional y para que niveles de productividad es aconsejable exportar. Las ganancias por ventas internas y las obtenidas por exportación se representan como dos funciones de productividad mientras que por otro lado, los costes fijos del mercado nacional y el internacional quedan ilustrados en las distancias de "d" a "D" para el primero y de "x" a "X" para el segundo. Basándose en lo anterior, se llega a la conclusión de que solo se dedicarán al intercambio mundial aquellas compañías que alcancen o sobrepasen el nivel de productividad "X", obteniendo pérdidas aquellas que no lo alcancen, mientras que la industria nacional estará compuesta por aquellas que se encuentren en el intervalo "X-D". Teniendo en cuenta que en nuestro caso de estudio hay que añadir unos costes variables derivados de la desintegración comercial a los costes fijos ya existentes, podremos utilizar el gráfico 3.9 para entender mejor el efecto del "brexit", ya que estos costes limitarán las ganancias de las exportaciones con el consecuente desplazamiento de la curva de la derecha hacia abajo. Al reducirse los beneficios y la demanda de factores de los exportadores, los fabricantes internos se verán expuestos a menor

---

<sup>12</sup> Actualidad aeroespacial (2017): La industria aeroespacial británica teme la pérdida de liderazgo tras el Brexit. Disponible en:<http://www.actualidadaeroespacial.com/default.aspx?where=3&id=1&n=19398>

competencia internacional, elevando así sus ganancias, que, sin embargo, no serán suficientes para compensar las pérdidas del sector exterior británico. (Helpman, 2014)

Gráfico 3.9 Análisis gráfico del modelo de Melitz



En una visión de conjunto de los modelos estudiados, se deduce que Gran Bretaña saldría perjudicada económicamente de este proceso ya que aunque áreas como la del excedente de algunos productores internos podrían salir beneficiadas gracias al descenso de las importaciones y el aumento de los precios, estas se verían sobrepasadas por la reducción del bienestar de los consumidores dado por los mayores precios y la menor disponibilidad de bienes, el aumento del coste medio de las empresas ,la salida de multinacionales y las pérdidas de los exportadores .Detallando algo más la sección de los costos, diríamos que el aumento de los costes medios sería originado por la reducción del tamaño de mercado, el cual no se podría compensar con flujos comerciales extracomunitarios atendiendo al modelo gravitacional. Además, resultan previsibles los razonamientos del modelo del mercado interno y el de Melitz, en los que el surgimiento de trabas comerciales empeorará la situación de las compañías exportadoras británicas y ahuyentará a las multinacionales.

## 4 Análisis de las consecuencias del Brexit: Un estudio comparativo de distintos informes

### 4.1 Informe de la OCDE

La votación<sup>13</sup> tuvo lugar el 23 de junio de 2016, con unos resultados de 17.410.742 votos a favor de la salida (51,9%) y 16.141.241 votos a favor de la permanencia<sup>14</sup> (48.1%). La OCDE ya se pronunció en 2016, sobre los frutos que conllevaría el Brexit mediante un estudio que analizaba las repercusiones económicas dependiendo del tratado acordado (área económica europea, libre comercio con Europa o sin acuerdo) y del escenario (optimista, central y pesimista). La Organización para el Cooperación y Desarrollo Económico prevé una serie de sucesos que afectarán a la economía inglesa en el horizonte 2020 en términos de consumo, comercio, PIB, cotización de la libra, demografía e inversión.

#### 4.1.1 Previsiones a corto plazo

En primer lugar, la ausencia de certeza pospondrá las decisiones de consumo y perjudicará a los mercados financieros, cuyo resultado será el aumento del coste de la financiación.

En lo referido al comercio, su mayor o menor contracción dependerá de los pactos que alcance con la Unión Europea. Con la opción de seguir las reglas de la Organización Mundial del Comercio, Gran Bretaña se vería expuesta a comerciar con el mercado único sufriendo altos aranceles, factor que reduciría exponencialmente sus intercambios con el continente. Siguiendo el camino del libre comercio, el país saldría mejor parado, aunque los costes de no pertenecer al mercado único le seguirían lastrando. Por último, los acuerdos de

---

<sup>13</sup> BBC (2016): Results. Disponible en: [http://www.bbc.com/news/politics/eu\\_referendum/results](http://www.bbc.com/news/politics/eu_referendum/results)

<sup>14</sup> Jesús Fernández Villaverde, Catedrático de Economía en la University of Pennsylvania, explica en su blog que las predicciones que diagnosticaban la victoria de la permanencia fallaron quizás por temor de los encuestados de asociarse con la dura campaña del "brexit", quizás porque los estadísticos no insistieron lo suficiente con sus modelos o quizás por la simple dificultad de la predicción a día de hoy, dados la infinidad de actores implicados.

la UE con terceros países dejarían de ser aplicables a los ingleses, que tendrían que renegociar las condiciones.

Tabla 4.1 Tipos de acuerdos comerciales con Europa

Acuerdo y ejemplos	Características
Área económica europea. (Islandia, Noruega y Liechtenstein)	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Contribuciones al presupuesto europeo.</li> <li>-Libertad de movimiento de bienes, servicios y personas.</li> <li>-Fuera de la Unión Aduanera.</li> <li>-Influencia muy limitada en la regulación</li> </ul>
Asociación europea de libre comercio. (Suiza)	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Contribuciones al presupuesto europeo.</li> <li>-Acuerdos de comercio con cada estado miembro y con cada sector en particular.</li> <li>-Sin pasaporte bancario.</li> <li>-Fuera de la Unión Aduanera.</li> <li>-Influencia muy limitada en la regulación.</li> </ul>
Unión aduanera (Turquía)	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Libre acceso a la mayoría del Mercado Único excepto para los servicios financieros</li> <li>-Adopción de tarifas externas de la Unión Europea.</li> <li>-Influencia muy limitada en la regulación.</li> </ul>
Acuerdo de libre comercio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Libre acceso a la mayoría del Mercado Único, pero adopción de regulaciones y estándares de producto europeos.</li> <li>-Incompleto acceso a servicios y pasaportes bancarios.</li> </ul>
Nación más favorecida.	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Comercio con la UE sujeto a su tarifa externa común</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la OCDE

En esta tabla extraída del informe de la OCDE se exponen las distintas opciones de las que dispone Gran Bretaña para comerciar con Europa ordenadas desde una mayor integración (brexit blando) a una nula (brexit duro).

El modelo noruego, dentro del Área Económica Europea, no libraría a los británicos de realizar contribuciones a Bruselas, aparte de quedarse fuera de la unión aduanera y tener escaso poder regulatorio, pero lograría la libertad de movimiento de bienes y servicios.

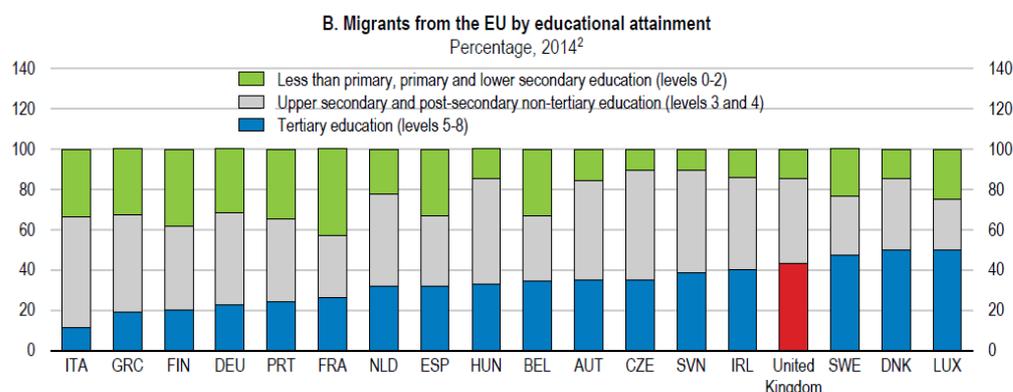
El modelo suizo, dentro de la Asociación Europea de Libre Comercio, mantendría los tres anteriores inconvenientes además de perder el pasaporte bancario y negociar acuerdos con cada una de las naciones de la comunidad.

El modelo turco, dentro de la unión aduanera, gozaría de libre comercio con casi todos los integrantes del mercado único a cambio de establecer las mismas barreras comerciales para los no miembros que indica Bruselas

El camino del acuerdo de libre comercio daría como fruto que los productos ingleses se viesen sometidos a trabas regulatorias y estándares de calidad. Por último, el camino de la cláusula de la nación más favorecida sometería a las exportaciones británicas a todas las tarifas europeas.

Atendiendo al aspecto demográfico, la mayor debilidad de la economía británica reducirá el atractivo para la inmigración, la cual, desde 2005 ha representado la mitad del crecimiento del PIB. Cabe destacar, tal y como vemos en la "Tabla 2", que los trabajadores extranjeros que apuestan por Reino Unido suelen estar más cualificados que la media europea, ya que la proporción de todos ellos con estudios terciarios es la cuarta del continente en cuanto a tamaño.

Tabla 4.2 Nivel de estudios de los inmigrantes europeos



Fuente: OCDE

El shock financiero puede generar la depreciación de la libra esterlina en comparación con otras monedas. Resulta necesario remarcar que este efecto no ha tenido la intensidad esperada, ya que, si bien es cierto que a mediados de 2017 el euro se había revalorizado un 6% aproximadamente respecto a la libra, la previsión de alcanzar la paridad de las dos divisas en 2018<sup>15</sup> no se ha cumplido repuntando la moneda inglesa de las 1.09 euros por libra en julio de 2017 a los 1.13 de abril de este año<sup>16</sup>.

Con el punto de mira fijado en 2030, las condiciones de la economía anglosajona seguirán variando dadas sus nuevas relaciones con Europa.

#### 4.1.2 Previsiones a largo plazo

En el caso de que Reino Unido abandone el mercado único, los niveles de inversión extranjera directa tenderán a la baja, especialmente los provenientes de la Unión, lo que se puede traducir en una escasez de recursos para el comercio y la innovación.

El PIB a largo plazo puede sufrir el estancamiento de la productividad, que se verá afectada por la menor inmigración (fuente de habilidades) e innovación. Aunque este país goza de un mercado tanto laboral como de productos flexible, la salida de la comunidad aún posibilitaría una creciente liberalización con pequeñas ganancias. Además, la eliminación de las contribuciones a la Unión, que suponen un 0.4% del PIB, no sería suficiente para poder aplicar una política fiscal expansiva teniendo en cuenta el previsible menor crecimiento de la riqueza nacional.

En conclusión, agregando los efectos a corto y a largo plazo, la OCDE elaboró la siguiente tabla suponiendo que las pérdidas cambiarían dentro de un cierto rango dependiendo del acuerdo comercial al que se llegue, siendo menores en

---

<sup>15</sup> El confidencial (2017): ¿Paridad libra-euro? La pesadilla británica tras el Brexit. Disponible en: [https://www.elconfidencial.com/mercados/2017-08-15/euro-dolar-libra-brexite-mario-draghi\\_1429005/](https://www.elconfidencial.com/mercados/2017-08-15/euro-dolar-libra-brexite-mario-draghi_1429005/)

<sup>16</sup> El economista (2018). GBPEUR. Disponible en: <http://www.eleconomista.es/cruce/GBPEUR>

caso de la firma de un tratado de libre comercio y más elevadas en ausencia de acuerdos.

Tabla 4.3 Impacto en el PIB del Brexit

<b><u>Horizonte de corto plazo</u></b>	<b><u>2020</u></b>
Variación porcentual del PIB	-3.3%
Coste en términos per cápita	-2200 libras
<b><u>Horizonte de largo plazo</u></b>	<b><u>2030</u></b>
Variación porcentual del PIB	-5.1%
Intervalo	(-2.7% a -7.7%)
Coste en términos per cápita	-3200 libras
Intervalo	(-1520 a -5000)

Fuente: Elaboración propia a través de datos de la OCDE

Observamos que en ambas situaciones el PIB sufrirá un impacto negativo, siendo del 3.1% en el escenario optimista y del 5.5% en el escenario pesimista. En el horizonte 2030 Gran Bretaña perderá entre 1.2% y un 3.5% de su riqueza, elevándose este porcentaje después de los 15 años. (OCDE, 2016)

## 4.2 Informe del gobierno británico

Un informe secreto del gobierno inglés sacado a la luz por el medio de comunicación BuzzFeed revela las dramáticas consecuencias para la economía nacional fruto de su salida de la comunidad europea. El documento evalúa los diferentes impactos en el crecimiento dependiendo de los acuerdos que se lleguen con la Unión Europea; así, la reducción del crecimiento a largo plazo sería de un 2% en caso de permanencia en el mercado único, del 5% en el caso de un acuerdo de libre comercio y del 8% en caso de ausencia de

acuerdo, el peor de los escenarios. El informe arroja otras conclusiones interesantes acerca de las secuelas en los sectores, regiones y comercio de Gran Bretaña enumeradas a continuación.

En cuanto a los sectores, todos saldrían perjudicados, destacando que los principales perdedores serían el automovilístico, el alimentario, el químico, el textil y el manufacturero mientras que la agricultura apenas notaría el Brexit.

Dentro del análisis por regiones, todas padecerían deterioros, especialmente el noreste, el interior oeste e Irlanda del norte. Además, suponiendo un cambio de las condiciones, el puesto de Londres como capital financiera europea peligra.

Como sección positiva, la opción de firmar tratados de comercio con China, India y otros poderosos bloques brindaría la posibilidad de incrementar el PIB británico hasta un 0.4% en el largo plazo; no obstante, resulta más que dudoso afirmar que estos beneficios serán suficientes para mitigar los de la pérdida de clientes europeos.

### **4.3 Posición de la Comisión Europea**

En un reciente informe de febrero de este año la Comisión dejó claras las consecuencias sobre los acuerdos internacionales y la política comercial tras la retirada de Reino Unido.

“En el momento en el que se haga efectiva su salida, Gran Bretaña dejará de estar cubierta por los acuerdos que se pusieron en marcha gracias a la colaboración de los Estados Miembros. A su vez, se remarca que la Unión continuará desempeñando los derechos y obligaciones de sus tratados internacionales. ”

La caducidad de estos acuerdos se traduce en tres disposiciones que establecen que ninguno de ellos podrá ser aplicado en territorio británico, excluyendo a los ingleses de sus limitaciones y beneficios, y evitando efectos de arreglos transitorios. Por otro lado, cuando este organismo reafirma su compromiso con sus pactos internacionales, está sugiriendo que no habrá cambios para los Estados Miembros en el marco legal.

Dentro de las alianzas, la Comisión distingue entre aquellas entre los participantes de la Unión y aquellas firmadas con naciones terceras externas, quedando Gran Bretaña fuera de ambas, lo que le llevaría a tener que renegociar multitud de sus relaciones.

Con el objetivo de dar tiempo a los ingleses para que definan su estrategia en esta materia, este organismo ha establecido un período de transición de dos años en el que no tendrán capacidad legislativa en la Comunidad, aunque seguirán bajo la tutela de los convenios vigentes en Europa. (Comisión Europea, 2018)

#### **4.4 Opinión de los expertos**

Para Paul Krugman, a menos que Gran Bretaña estuviese dispuesta a firmar un pacto a la "noruega", esta se vería expuesta a una reducción de entre el 25 y el 30% de la proporción del comercio en el PIB.

Utilizando el análisis de Eaton-Kortum, que iguala el ingreso real a  $(1 - \text{cuota de mercado})^{-1/\theta}$ , en el que  $\theta$  es un parámetro que refleja la ventaja comparativa y que supone igual a 4, se provocaría según este economista una reducción del ingreso real británico del 2% . Este porcentaje sería difícil de compensar con otras políticas y por tanto, Reino Unido tendría que tener grandes motivos para marcharse conociendo las potenciales pérdidas. En cuanto a la redistribución, Krugman señala que al ser mayoritario el intercambio intraindustrial en esta nación, no surgirían variaciones. (Krugman, 2016)

Jesús Fernández Villaverde, menos concienciado acerca del perjuicio del proceso para los ingleses, sitúa el descenso del bienestar en un 1.37% en caso de que las importaciones desde Europa se redujesen en un 5%, porcentaje no sería tan complicado de recuperar como apuntan muchos economistas. Este experto expone además una serie de factores para justificar que el "Brexit" no será dañino. Primero, las exportaciones extracomunitarias representan más de la mitad del total, presentando una tendencia alcista desde 2008 a 2015,

pasando del 45 al 56%, asemejándose a patrones anteriores a su entrada en la Comunidad.

Segundo, al comprar al continente más de lo que le vende, a la propia UE le interesará firmar un acuerdo con los ingleses del que salgan beneficiadas ambas partes. Tercero, el deber de renegociar acuerdos con terceros le permitirá a este país desempeñar una libertad comercial más abundante de la que la Unión le dejaba hasta la actualidad.

Con estos tres argumentos, Villaverde expone que en el futuro es previsible que Gran Bretaña desvíe su comercio fuera de Europa saliendo así beneficiada dadas los problemas estructurales de la Eurozona (demografía, nulo crecimiento de la productividad...). (Fernández-Villaverde 1, 2016) (Fernández-Villaverde 2, 2016)

## **5- Análisis y predicciones de la tendencia de las principales variables macroeconómicas de Gran Bretaña**

La Unión Europea ha influido de forma crucial en el PIB, la inflación y coeficiente de apertura británicos entre otros indicadores que nos pueden ayudar a comprender mejor el impacto que tendrá el Brexit en la macroeconomía inglesa. La metodología de este análisis consistirá en el estudio tendencial de cada variable y su evolución desde la entrada en la Comunidad (1973). Finalmente, a la vista de los datos intentaremos hacer predicciones sobre su evolución después de la salida de la Unión Europea.

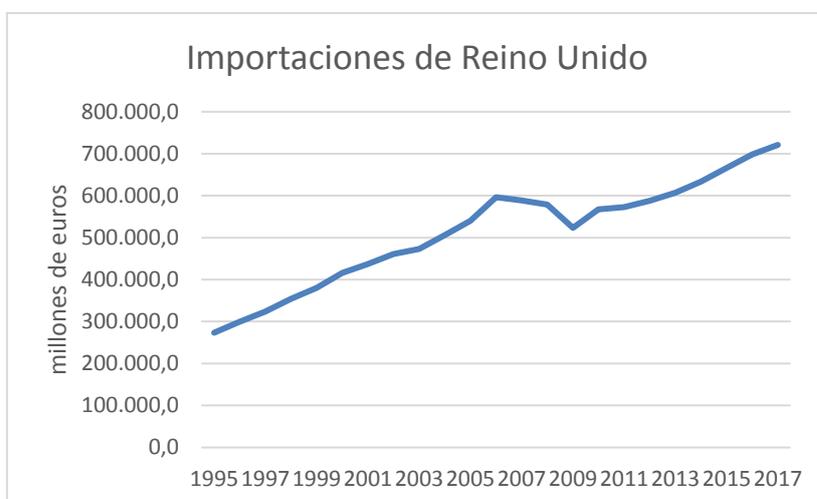
### **5.1 Comportamiento del PIB**

El coeficiente de correlación de 0.994 en entre dos series que comparan la evolución del PIB real de la UE y Gran Bretaña (tabla 5.1 de Anexos) nos permite demostrar lo estrechamente ligados que han estado estas dos áreas durante los últimos veinte años. Con este coeficiente podemos predecir que la evolución del producto interior bruto británico en un mundo cada vez más globalizado e interdependiente seguirá estando muy unido al de la Unión.

## 5.2 Coeficiente de apertura

El coeficiente de apertura se define como el cociente entre la suma de exportaciones e importaciones dividida entre el producto interior bruto. Se considera un buen indicador de la internacionalización de una nación y para Gran Bretaña presenta unos valores cada vez más elevados que se reflejan en el aumento de los flujos de entrada y salida de los gráficos 5.1 y 5.2.

Gráfico 5.1: Importaciones del Reino Unido



Fuente: Elaboración propia a través de Eurostat

Gráfico 5.2: Exportaciones del Reino Unido

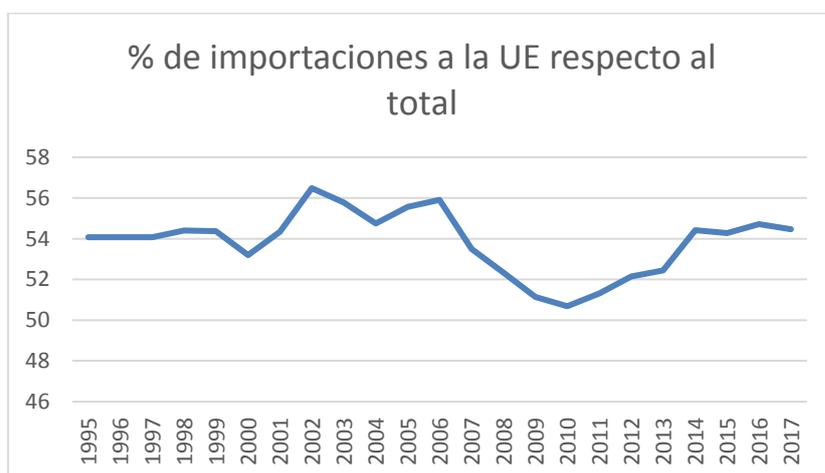


Fuente: Elaboración propia a través de Eurostat

Es reseñable como los intercambios con el continente han ayudado a modernizar la estructura productiva inglesa, ya que si en 1973 las exportaciones del sector automovilístico, el farmacéutico y aeronáutico no superaban el 10% del total, en 2016 entre esos tres sectores sumaron algo más del 20% del total, lo que refleja el crecimiento de las áreas más productivas de la economía británica. Basándonos en los datos de la Unión, en 2016 casi la mitad de las exportaciones van destinadas a estados miembros (47%) mientras que más de la mitad de las importaciones (51%), lo que demuestra que el Mercado Común ha sido determinante en la expansión económica inglesa de las últimas décadas

En el terreno de las importaciones, debemos destacar que, aunque estas tienen una tendencia creciente desde 1995, la porción de ellas con origen europeo ha ido manteniéndose más o menos constante a lo largo de este período como muestra el gráfico 5.3, por lo que se aventura difícil que en los próximos años Gran Bretaña sustituya a sus actuales proveedores europeos.

Gráfico 5.3: Proporción de importaciones europeas en el total británico

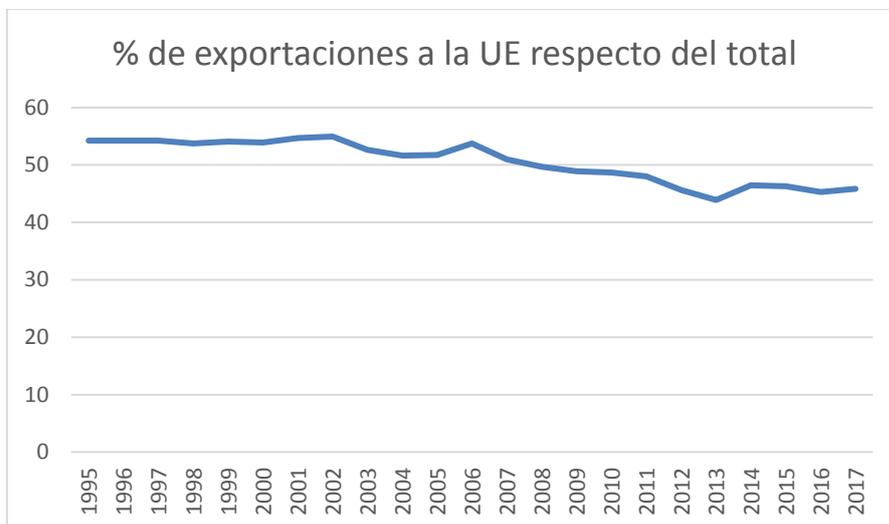


Fuente: Elaboración propia a través de Eurostat

En el ámbito de las exportaciones sí constatamos una pérdida progresiva de importancia del Mercado Común representada en el gráfico 5.4, perdiendo en el período 1995-2017 cerca de un 10% respecto al total. Aún así, llegar a un

acuerdo comercial con la eurozona será vital para el sector exportador, cuyo negocio sigue dependiendo en un 45% de este mercado.

Gráfico 5.4: Proporción de exportaciones europeas en el total británico

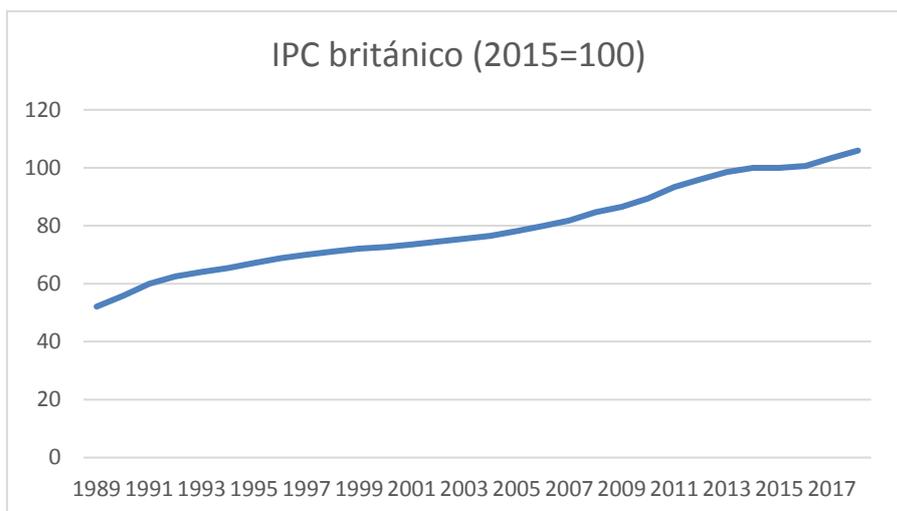


Fuente: Elaboración propia a través de Eurostat

### 5.3 Inflación y devaluación

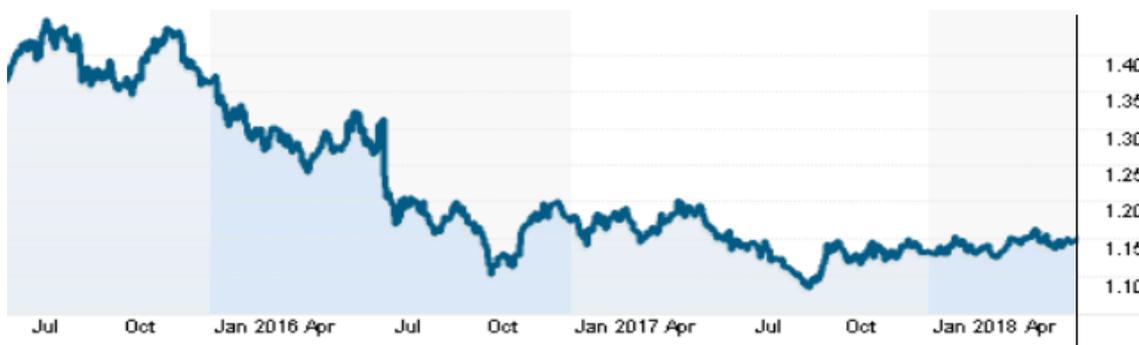
Al no pertenecer a la eurozona, es el Banco de Inglaterra el encargado de controlar la política monetaria y con ella los precios, los cuales, como se aprecia en el gráfico 5.5, se han ido elevando progresivamente desde los años 90. Esta moderada inflación ha facilitado los contratos a largo plazo debido a que los inversores no temían una depreciación de sus fondos, sin embargo, en el incierto escenario que se abre a partir del Brexit, el probable descenso de la cotización de la libra (gráfico 5.6) puede acrecentar la inflación y perjudicar la inversión. Otro efecto de esta devaluación sería el encarecimiento de las importaciones, que, junto con el empeoramiento de las condiciones del sector exportador, constituiría otro duro golpe para la riqueza inglesa.

Gráfico 5.5: Índice de precios al consumidor británico



Fuente: Elaboración propia a través de Ameco

Gráfico 5.6: Cotización libra/euro

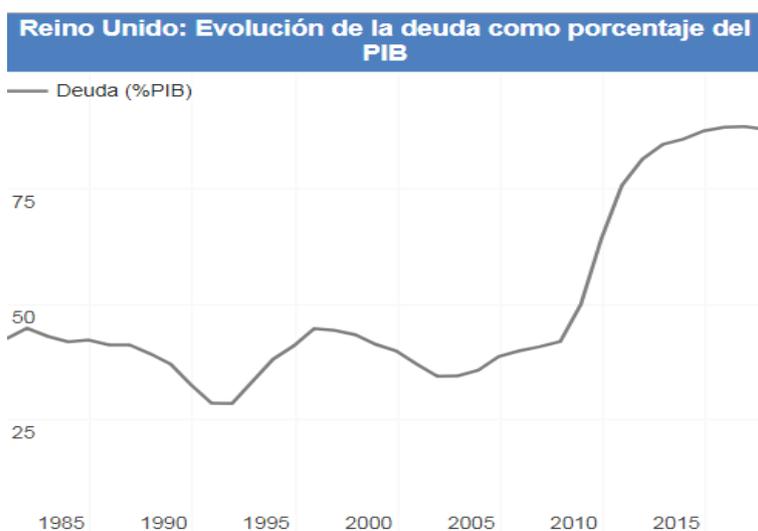


Fuente: Reuters currency quote

#### 5.4 Deuda pública

Este concepto se utiliza para designar el conjunto de obligaciones financieras que posee el estado, reflejando el resultado de las diferencias entre ingresos y gastos acumuladas durante años. Desde la crisis, atendiendo al gráfico 5.7, la deuda soberana de Gran Bretaña no ha dejado de aumentar pasando del 40% del PIB en 2006 a casi el 87% en 2018, suponiendo un aumento de 1124 millones de euros.

Gráfico 5.7: Deuda pública como porcentaje del PIB

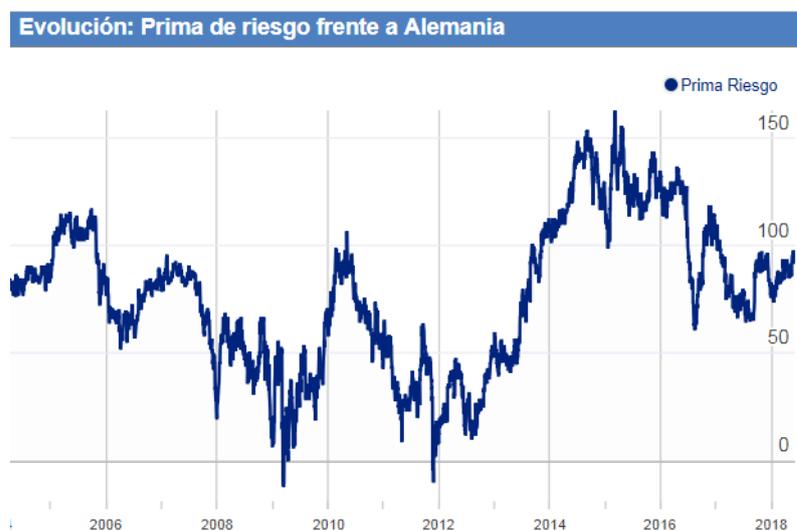


Fuente: Datos macro, diario Expansión

En este contexto resultan vitales los tipos de interés a corto y largo plazo, ya que cuanto más altos sean más elevada será la cuantía que tenga que desembolsar la nación cuando devuelva sus préstamos. La prima de riesgo<sup>17</sup> es la diferencia entre los tipos de interés exigidos a la deuda de un país con los activos de superior riesgo respecto a otro libre de riesgo y con el mismo vencimiento. Con una prima de riesgo creciente respecto a Alemania (gráfico 5.8) debida a la incertidumbre post-Brexit, es probable que en el futuro Reino Unido tenga crecientes dificultades para colocar su deuda en los mercados.

<sup>17</sup> La Vanguardia (2011): “¿Qué es la prima de riesgo?”. Disponible en <http://www.lavanguardia.com/economia/20111114/54238899436/que-es-la-prima-de-riesgo.html>

Gráfico 5.8: Prima de riesgo británica

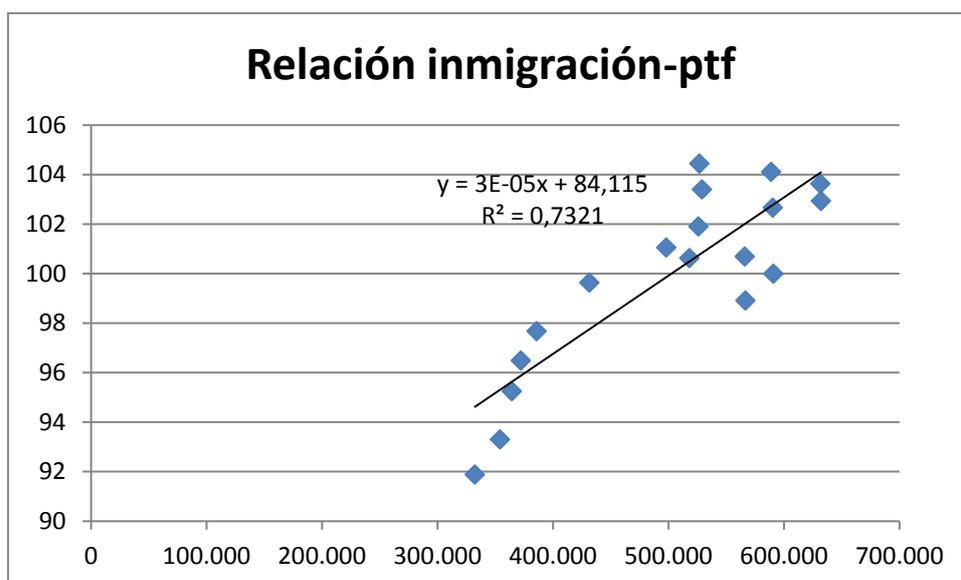


Fuente: Datos macro, diario Expansión

### 5.5 Productividad

Una de las promesas de los partidarios del Brexit fue la de un mayor control migratorio que permitiese aumentar la empleabilidad de los nativos ingleses. Sin embargo, atendiendo a la regresión realizada en la que el nivel de la PTF es explicado por el número de inmigrantes llegados a las islas desde 1998 a 2016, podemos sacar la conclusión de que una limitación de su llegada estancaría el nivel de la productividad. Consideramos fiable esta estimación al presentar un  $R^2 = 0.73$ , que al ser un valor cercano a la unidad nos indica que los cambios en los predictores (número de inmigrantes) explican gran parte de los cambios de la variable respuesta (productividad total de los factores).

Gráfico 5.9: Relación inmigración-ptf



Fuente: Elaboración propia a través de datos de Ameco y Eurostat

En una visión de conjunto de este apartado, podemos predecir que los principales indicadores macroeconómicos de Gran Bretaña sufrirán un impacto negativo a causa del Brexit teniendo en cuenta la vulnerabilidad de estas a la incertidumbre de los mercados y a la estrecha relación con el resto de la Unión en cuanto a intercambios de bienes, servicios y trabajadores.

## 6. Conclusión

Durante este minucioso estudio del Brexit, hemos intentado describir las consecuencias económicas que traería consigo este proceso de desintegración inédito en Europa causante de la construcción de muy diferentes expectativas acerca de la riqueza futura de Reino Unido.

Hemos empezado exponiendo las relaciones pasadas y presentes desde la segunda mitad del siglo XX, detallando también a continuación las corrientes de pensamiento a favor y en contra de la pertenencia a la Unión. Seguidamente hemos realizado un análisis teórico en el que con la ayuda de modelos y

gráficas se podía constatar el efecto de esta decisión en el comercio inglés suponiendo un crecimiento de los obstáculos para su desempeño. Como expusimos al final de este apartado, la visión de conjunto de los modelos muestra un panorama en el que, a pesar de existir excepciones como el excedente de algunos productores, predomina lo negativo a causa de la reducción de bienestar de los consumidores y el aumento del coste medio de las compañías entre otros factores.

En cuarto lugar, se ha situado una recopilación de informes de distintos organismos oficiales implicados en el proceso en los que se pone de manifiesto el consenso respecto a las pérdidas y las dificultades que determinarán el escenario de los próximos años. Resulta reseñable como publicaciones de instituciones objetivas como la OCDE contrastan mediante estadísticas los argumentos de los “remainers” y los “brexiteres”, verificando los razonamientos de los primeros y desmintiendo los de los segundos. Por otro lado, también hemos expuesto en esta área la discusión entre dos prestigiosos economistas, Krugman, en contra, y Fernández-Villaverde, a favor del proceso del Brexit. En este caso nos ha parecido menos probable que se cumplan las condiciones del segundo, sabiendo gracias al análisis teórico realizado anteriormente que Reino Unido no lo tendrá tan fácil para desviar su comercio fuera del continente europeo.

En último lugar, se ha estudiado el comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país desde su entrada en la Comunidad (1973) hasta la actualidad. Debemos destacar que, si bien Gran Bretaña ha gozado de un escenario favorable de estabilidad durante las últimas décadas, a partir de ahora se abre uno nuevo en el que la incertidumbre respecto a la relación con sus socios más importantes perjudicará previsiblemente a indicadores como la prima de riesgo, las exportaciones, etc.

Agregando todos los enfoques de este trabajo deducimos que será de gran trascendencia para Reino Unido llegar a un acuerdo comercial satisfactorio con la Unión Europea que permita, a pesar de algunas trabas, un acceso al Mercado Común. Este tipo de acuerdo evitaría parte de las pronosticadas pérdidas, sin embargo, la exigente postura de Theresa May en las

negociaciones hace que se antoje complicado alcanzarlo y que por lo tanto, al menos en el medio plazo, la economía inglesa salga dañada.

## 7. Anexos

Tabla 5.1 PIB de la UE y Reino Unido

Área	Unión Europea	Reino Unido
Unidades	Precios constantes a 2010 (euros)	Precios constantes a 2010 (libras)
1995	9690,88	1151,792
1996	9872,54	1181,032
1997	10156,33	1228,725
1998	10457,6	1267,28
1999	10773,4	1308,045
2000	11186,03	1355,974
2001	11429,84	1390,471
2002	11584,39	1424,647
2003	11738,57	1472,03
2004	12033,11	1506,835
2005	12285,39	1553,488
2006	12689,94	1591,642
2007	13075,78	1629,152
2008	13134,13	1621,454
2009	12565,5	1553,551
2010	12827,96	1579,877
2011	13046,81	1602,827
2012	12991,71	1626,57
2013	13028,5	1659,953
2014	13256,74	1710,653
2015	13562,24	1750,783
2016	13828,46	1784,675
2017	14164,37	1816,57
2018	14495,2	1844,565

Fuente: Elaboración propia a través de datos de Ameco

## 8. Bibliografía

About-Britain (2016): “Brexit-the people and arguments for and against”.

Disponible en <https://about-britain.com/institutions/compare-brexit-arguments.htm>.

BuzzFeednews (2018):” This Leaked Government Brexit Analysis Says The UK Will Be Worse Off In Every Scenario”. Disponible en

[https://www.buzzfeed.com/albertonardelli/the-governments-own-brexit-analysis-says-the-uk-will-be?utm\\_term=.hbXG48qpX#.wu0R8waOD](https://www.buzzfeed.com/albertonardelli/the-governments-own-brexit-analysis-says-the-uk-will-be?utm_term=.hbXG48qpX#.wu0R8waOD).

Comisión Europea (2018): “Ameco”. Disponible en

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/ameco/user/serie/SelectSerie.cfm](http://ec.europa.eu/economy_finance/ameco/user/serie/SelectSerie.cfm).

Comisión Europea (2018): “Eurostat”. Disponible en

<http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>.

Comisión Europea (2018): “International agreements”. Disponible en

[https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/international\\_agreements\\_and\\_trade\\_policy.pdf](https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/international_agreements_and_trade_policy.pdf).

El Economista (2016): “Cronología de las relaciones del Reino Unido con la Unión Europea”. Disponible en

<http://www.eleconomista.es/economia/noticias/7659869/06/16/Cronologia-de-las-relaciones-del-Reino-Unido-con-la-Union-Europea.html>.

Expansión (2018): “Prima de riesgo de Reino Unido”. Disponible en

<https://www.datosmacro.com/prima-riesgo/uk>.

Fernández-Villaverde, J. (2016): “Brexit, una visión diferente”. Disponible en

<http://nadaesgratis.es/fernandez-villaverde/brexit-una-vision-diferente-i>.

Fernández-Villaverde, J. (2016): “Las ganancias del comercio internacional: un intermezzo en Brexit”. Disponible en <http://nadaesgratis.es/fernandez-villaverde/las-ganancias-del-comercio-internacional-un-intermezzo-en-brexit>.

Helpman, E. (2014): El comercio internacional. Editorial: Fondo de cultura económica.

ICEX (2016): "Red de oficinas económicas y comerciales de España en el exterior-Reino Unido" Disponible en <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/informacion-economica-y-comercial/sector-exterior/index.html?idPais=GB#6>.

Krugman, P. (2016): "Boris is bad enough". Disponible en <https://krugman.blogs.nytimes.com/2016/04/23/boris-is-bad-enough/?smid=tw-share>.

MIT Media Lab (2010): "Observatory of economic complexity". Disponible en <https://atlas.media.mit.edu/en/profile/country/gbr/>.

OCDE (2016): "The economic consequences of Brexit". Disponible en <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/5jm0lsvdkf6k-en.pdf?expires=1507392243&id=id&accname=guest&checksum=9815F48C70B724502A29583E96C6C2F1>.

Reuters (2018): "Currencies quote" . Disponible en <https://uk.reuters.com/business/currencies/quote?srcAmt=1&srcCurr=GBP&destAmt=&destCurr=EUR>.

Tugores, J. (2006): Economía internacional. Globalización e integración regional. Editorial McGraw-Hill, Madrid.

Unión Europea (2018) : "Tratados de la Unión Europea". Disponible en [https://europa.eu/european-union/law/treaties\\_es](https://europa.eu/european-union/law/treaties_es)

