

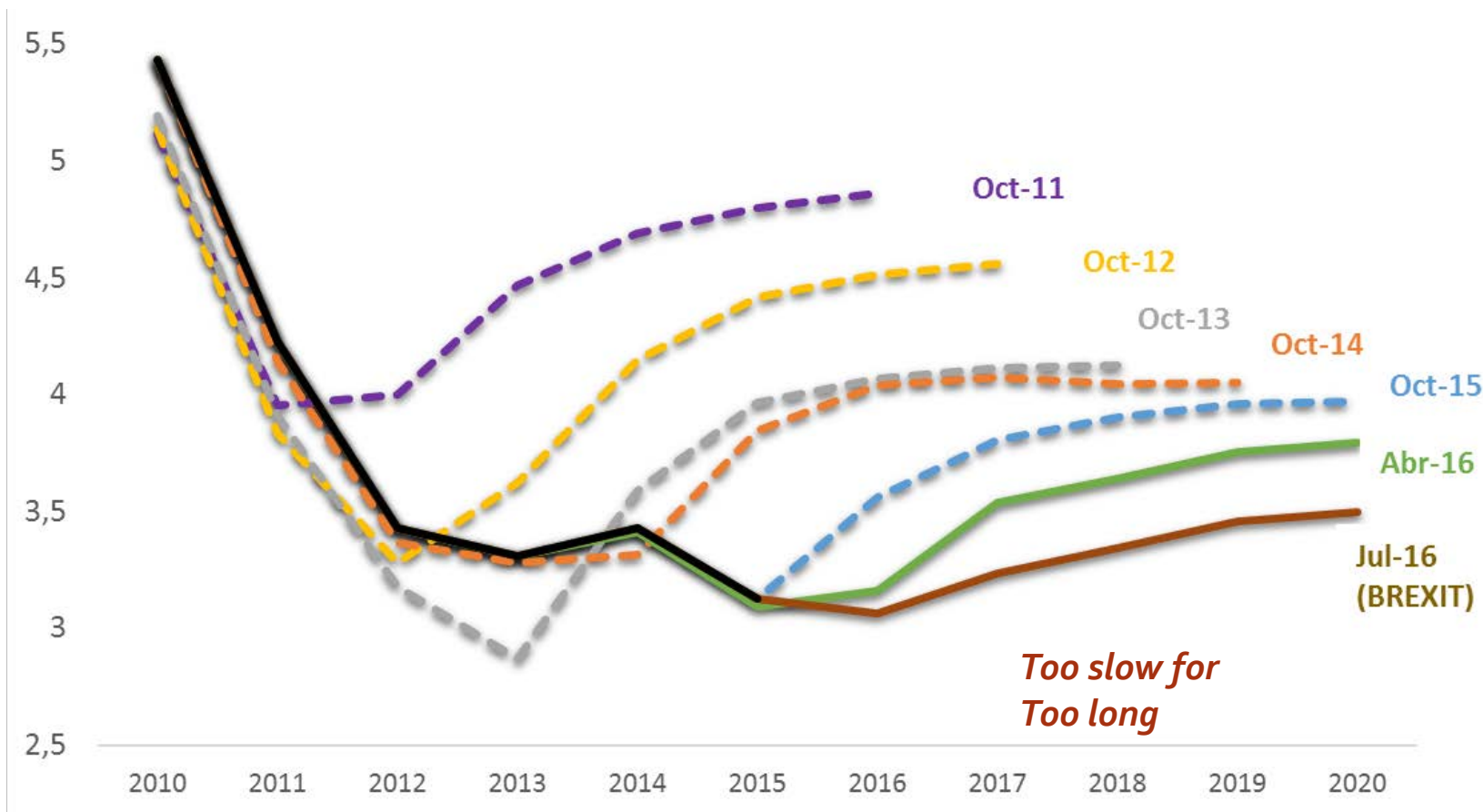
ACTUALIDAD ECONÓMICO-EMPRESARIAL:

- **Ámbito global con revisiones a la baja**
 - **Riesgos latentes e incertidumbre**
- **Qué significa Reino Unido para España**
 - **Impactos ante el Brexit**



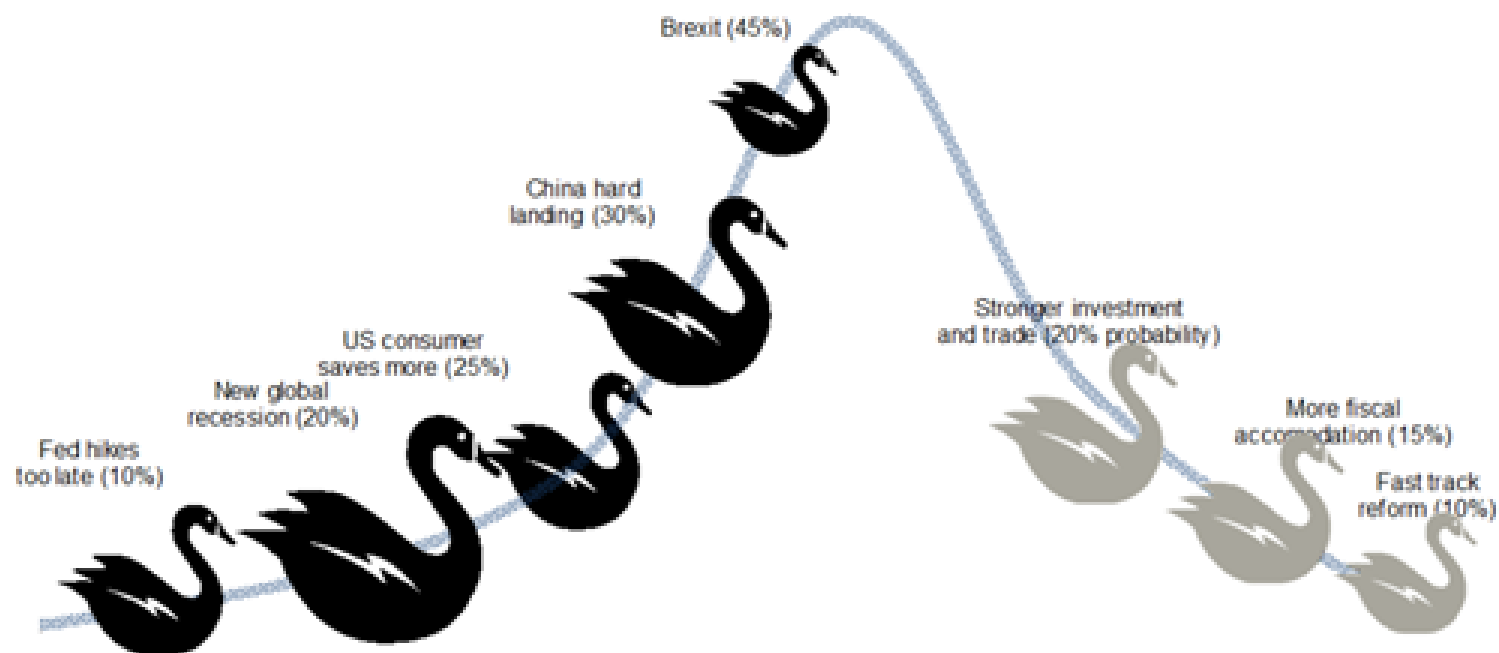
CEPREDE

La economía mundial revisa a la baja sus expectativas



Fuente: Fondo Monetario Internacional (Abril 2016). Estimación propia CEPREDE (Julio 2016)

Los riesgos ya eran elevados antes del Brexit



Downside risks to the growth outlook

Upside risks to the growth outlook

The y-axis gives an indication of how probable we consider a risk factor to be. The size of the swans gives an indication of how important the impact of that event materialising would be in terms of its upside or downside shock to the outlook.

Fuente: EY (Global Capital Confidence Barometer)

10 ingredientes para un coctel explosivo



Fuente: Elaboración CEPREDE

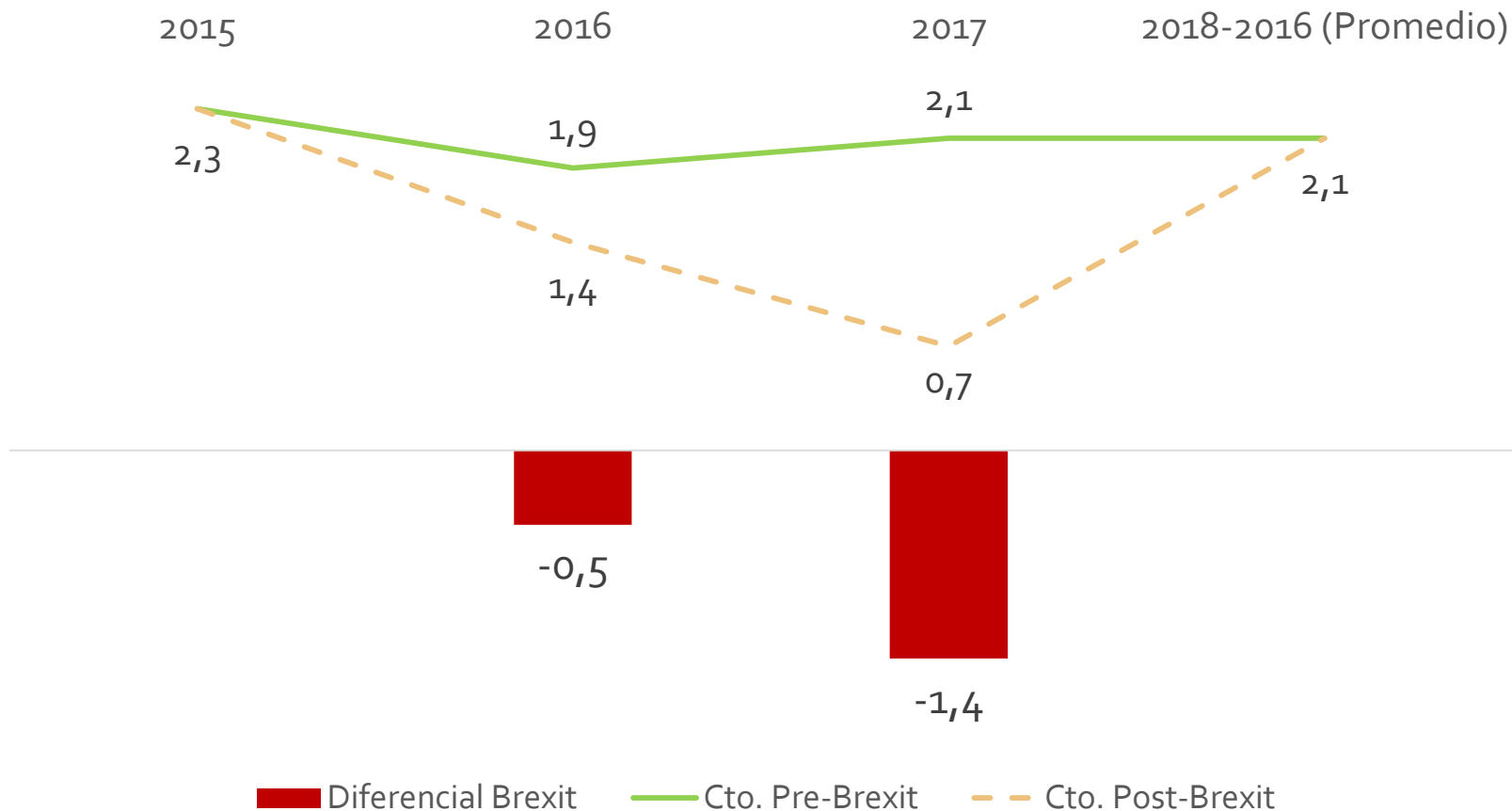
- ❖ Dificultades en China.
- ❖ Alertas en Latinoamérica.
- ❖ Rusia: freno y tensiones.
- ❖ Subida tipos EE.UU.
- ❖ Turbulencias financieras.
- ❖ Inmigración a Europa.
- ❖ Precios materias primas.
- ❖ ¿Estancamiento secular en Europa/Japón?
- ❖ Inestabilidad política UE.
- ❖ Geopolítica global.

Elevados riesgos en el entorno europeo



Fuente: Elaboración CEPREDE

Impacto estimado del Brexit sobre el crecimiento de Reino Unido



Fuente: Elaboración CEPREDE

Efectos del Brexit en la Unión Europea



Economic effects

Long-run: limited impact, mainly driven by lower trade, but also by the loss of Britain's pro-market influence; differences across countries

LARGO PLAZO: COMERCIO MENOS FLUIDO

Short-run: more uncertainty effect due to potential contagion, although it is not supported by fundamentals and should not be a disruptive event

CORTO PLAZO: INCERTIDUMBRE Y CONTAGIO

Potential positive impact on financial system in the long term at the expense of the City

IMPACTO POSITIVO EN EL SISTEMA FINANCIERO, SALVO "LA CITY"

Political outcomes

Risks of **further centripetal moves** (demands for opt-outs or exit) in other EU countries, mostly in Eastern Europe and Nordics

RIESGO DE MOVIMIENTOS CENTRÍPETOS (Este y Nórdicos)

In the short run, core countries could react with **limited plans** of further integration on less controversial issues (external borders, immigration, security), but **signaling the way towards a more integrated Europe**. The European Council needs to play an important role

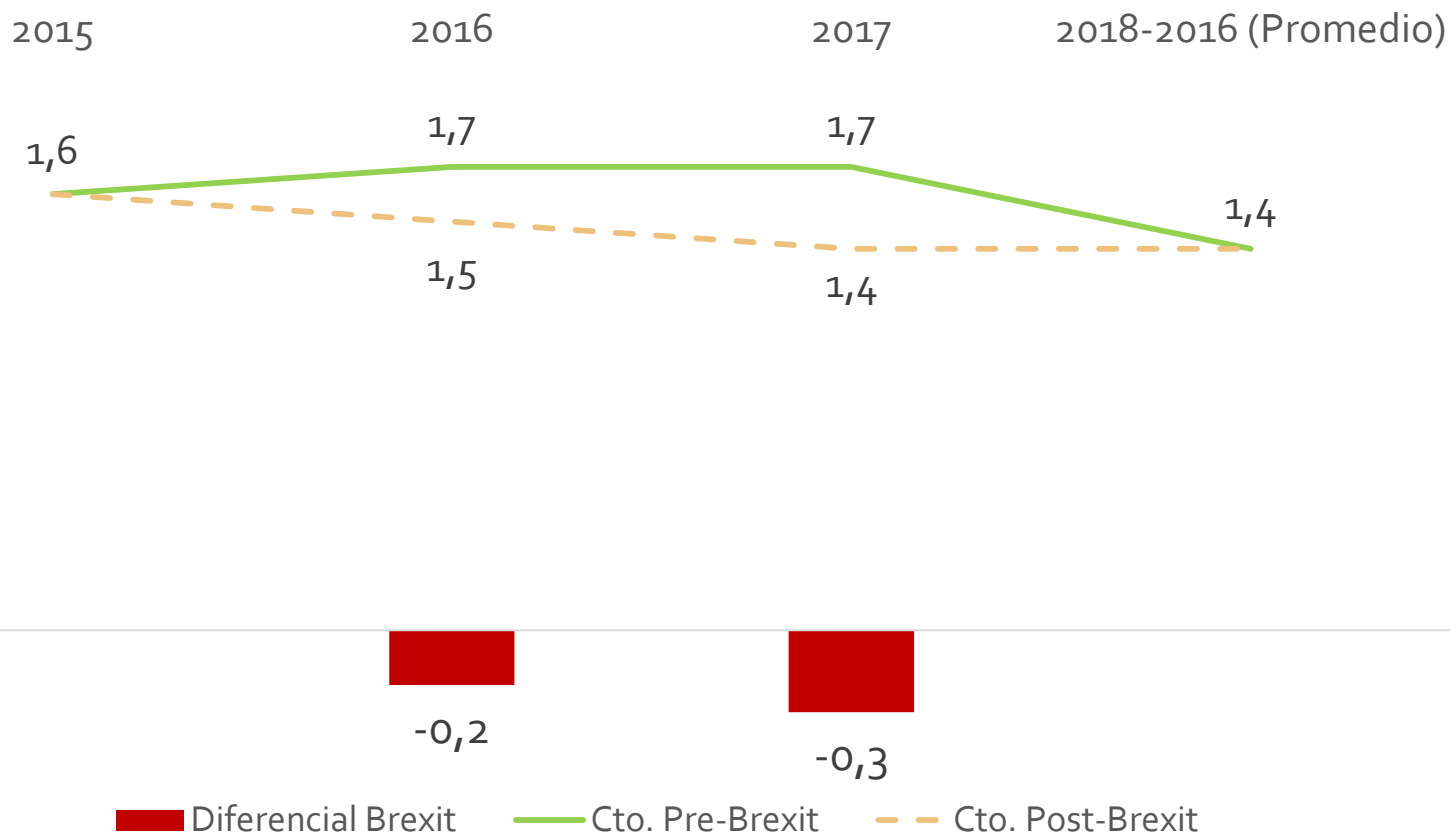
MEDIO PLAZO: HACIA EUROPA MÁS INTEGRADA

From 2018 onwards (after French and German elections in the Fall of 2017) **Europe's integration project could be re-launched towards a multi-speed EU**

LARGO PLAZO: EUROPA CON MÁS VELOCIDAD

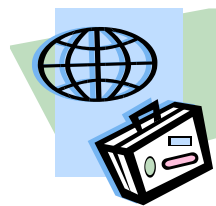
Fuente: Traducción libre de CEPREDE a partir de informe BBVA Research

Impacto estimado del Brexit sobre el crecimiento de la Eurozona



Fuente: Elaboración CEPREDE

¿Qué supone el Reino Unido para España?



1^{er} Emisor : **21,7%** de turismo recibido
5^o Destino: **7,3%** de turismo emitido

4^o Cliente : **7,3%** Exportación
5^o Proveedor: **4,6%** Importación



Turismo

Comercio exterior

Flujos de población

Inversiones Directas



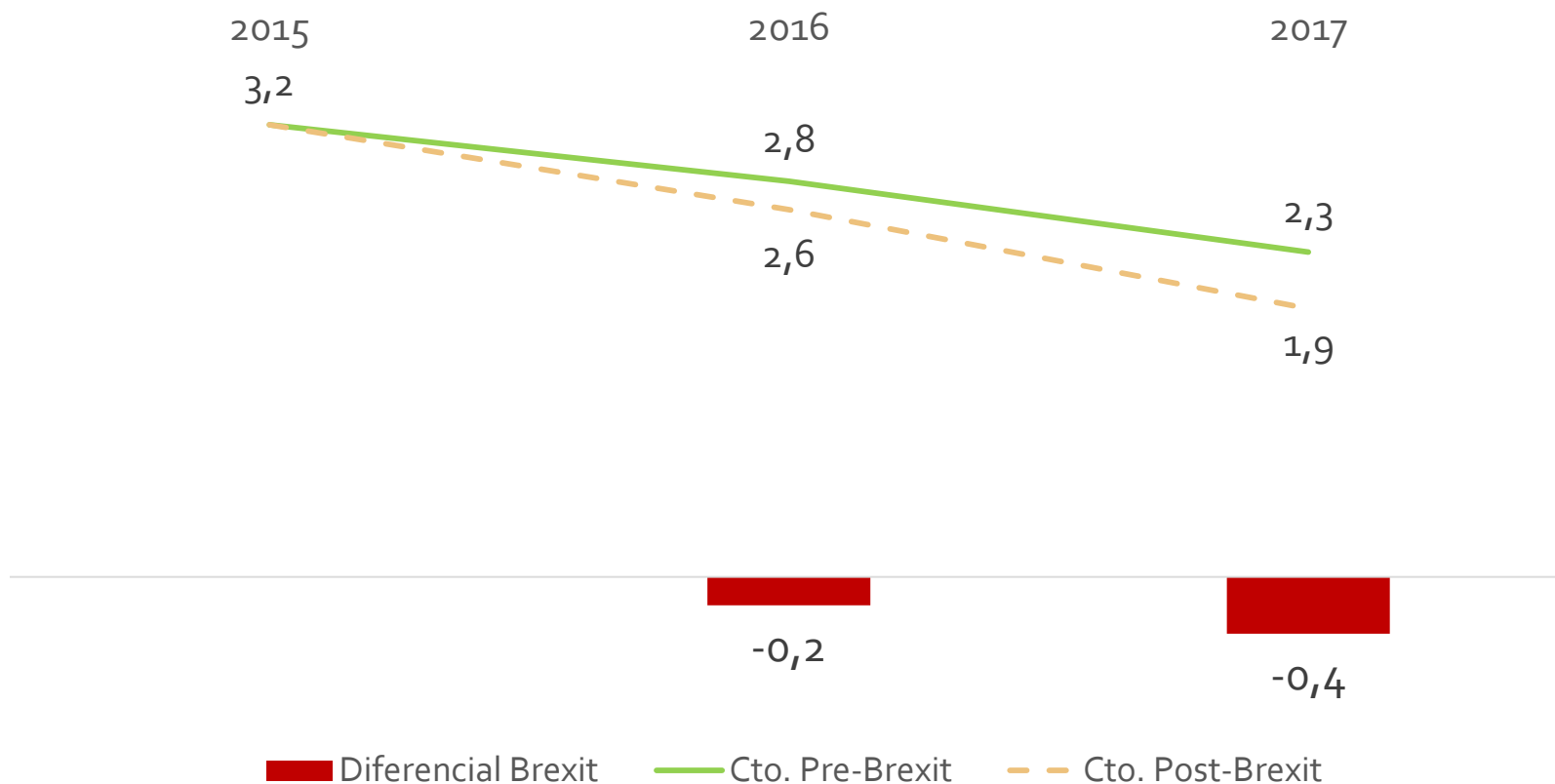
4^o Origen : **5,2%** del total
1^{er} Destino: **13,8%** del total

1^{er} Destino inversor: **14,3%**
5^o Origen Inversor: **10,2%**
% sobre los stocks de IED



Los datos dicen que, actualmente, Reino Unido es el socio comercial e inversor más intenso con España en la Unión Europea.

Impacto estimado del Brexit sobre el crecimiento de España



Fuente: Elaboración CEPREDE

Factores de riesgo en España



Inestabilidad política



Dudas, reformas y fiscalidad



Mercado laboral



Productividad



Riesgos externos



¿Crisis financiera?

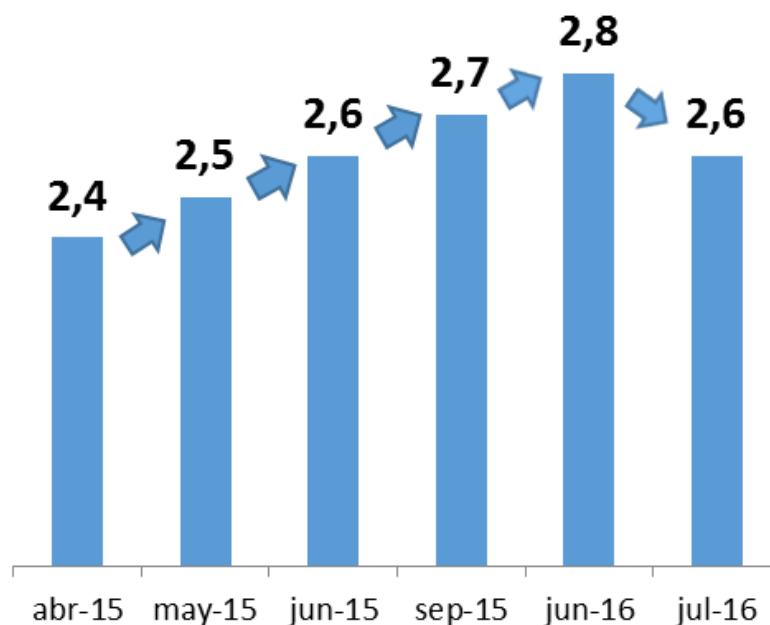


Fuente: CEPREDE. Elaboración propia

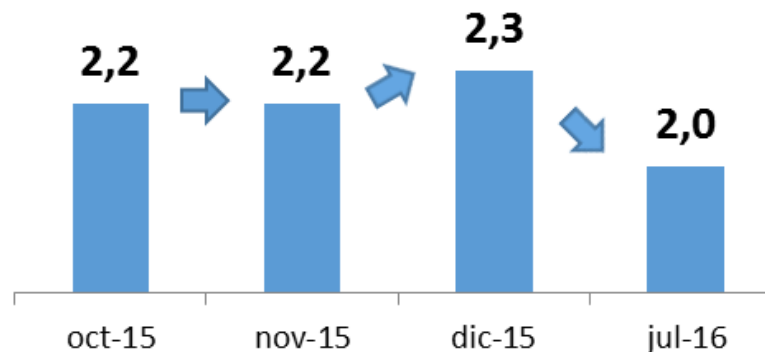
Revisión de expectativas inciertas para España. Crecimiento (%) económico.



2016



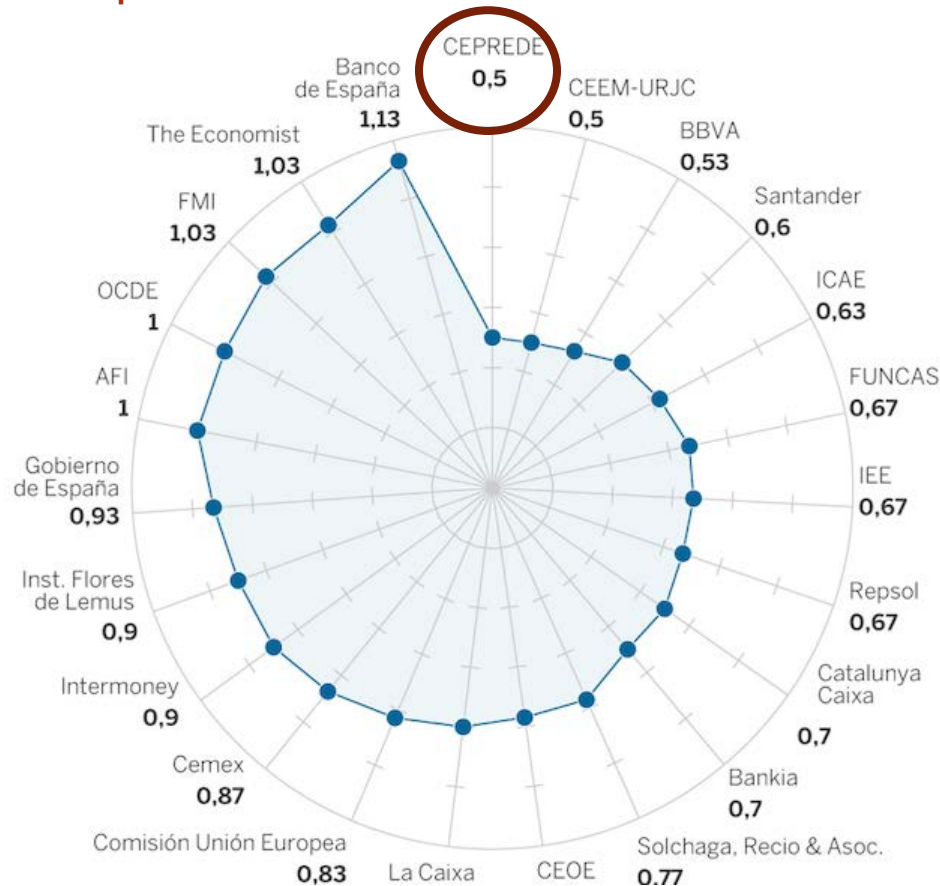
2017



Fuente: CEPREDE. Elaboración propia a partir de Consensus. (Junio 2016). Estimación propia CEPREDE (Julio 2016 – Brexit)

Diana ESADE 2015

CEPREDE entre los predictores más acertados



Fuente: ESADE

Nota: promedio de desviaciones de los tres últimos años entre la predicción que cada institución realiza (septiembre/octubre) respecto al que publica el INE al finalizar el año siguiente.

ACTUALIDAD ECONÓMICO-EMPRESARIAL:

- **Ámbito global con revisiones a la baja**
 - **Riesgos latentes e incertidumbre**
- **Qué significa Reino Unido para España**
 - **Impactos ante el Brexit**



CEPREDE