

---

# **BREXIT: EFECTOS EN UK Y EN ESPAÑA**

---

**ADRIANA TORNOS MUÑOZ**

Supervisado por el Dr. Josep M<sup>a</sup> Raya Vilchez

# ÍNDICE

Resumen.....	2
Introducción .....	3
1. Motivaciones del tema.....	5
2. Marco teórico y Antecedentes .....	6
2.1 Consecuencias del Brexit para la UE .....	6
2.2 Consecuencias del Brexit para UK.....	8
2.3 Consecuencias del Brexit para España.....	10
3. Objetivos/Hipótesis.....	13
4. Metodología.....	14
5. Resultados.....	16
5.1 Análisis de la repercusión del Brexit en España sobre los indicadores macroeconómicos	16
Conclusiones.....	21
Referencias bibliográficas.....	23

## Resumen

Los votantes británicos decidieron en un referéndum el 23 de junio de 2016 que querían que el Reino Unido abandonara la Unión Europea (UE) produciéndose así el Brexit. El resultado del referéndum representa un punto de inflexión crítico tanto para el Reino Unido como para la UE y los países integrantes, generando efectos sobre estos. De modo que el objetivo principal de este estudio de investigación es conocer el impacto del resultado de la convocatoria del Brexit sobre la economía española. En el análisis se cubren las siguientes áreas: comercio, inversión extranjera directa, turismo, inmigración, índice de incertidumbre y activos inmobiliarios. También, se incluye una visión microeconómica respecto al impacto del Brexit sobre el turismo en Barcelona y sobre las elecciones generales de España de 2016.

## Resum

Els votants britànics van decidir en un referèndum el 23 de juny de 2016 que volien que el Regne Unit abandonés la Unió Europea (UE) produint-se així el Brexit. El resultat del referèndum representa un punt d'inflexió crític tant per al Regne Unit com per a la UE i els països integrants, generant efectes sobre aquests. De manera que l'objectiu principal d'aquest estudi d'investigació és conèixer l'impacte del resultat de la convocatòria del Brexit sobre l'economia espanyola. En l'anàlisi es cobreixen les següents àrees: comerç, inversió estrangera directa, turisme, immigració, índex d'incertesa i actius immobiliaris. També, s'inclou una visió microeconòmica respecte a l'impacte de l'Brexit sobre el turisme a Barcelona i sobre les eleccions generals d'Espanya de 2016.

## Abstract

British voters decided in a referendum of June 23, 2016, they wanted the United Kingdom leave the European Union (EU) producing the Brexit. The result of the referendum represents a critical turning point for the United Kingdom both for the EU and the member countries, generating effects on these. As a matter of fact, the main objective of this research study is to know the impact of the result of the call of the Brexit on the Spanish economy. The analysis will cover the following areas: trade, foreign direct investment, tourism, immigration, uncertainly index and real estate assets. Also, included a microeconomic view on the impact of Brexit on tourism in Barcelona and on the general elections of Spain in 2016.

## Introducción

El Reino Unido celebró el pasado 23 de junio de 2016 un referéndum en el que sus ciudadanos decidían si querían que su país siguiera formando parte de la Unión Europea, o si, por el contrario, preferían que saliera de ella. Los resultados obtenidos fueron la no permanencia del Reino Unido en la Unión Europea con el 51'9% de los votos totales frente al 48'1% de los que apoyaron continuar en Europa (Financial Times, 2016).

De modo que se trata del primer caso de salida de un país de la Unión Europea y esto resulta muy novedoso y digno de objeto estudio, así como las preocupaciones y la manera que repercute en la UE, países integrantes y España. Para realzar su relevancia, si realizamos una búsqueda en Google Trends, el término “Referéndum sobre el Brexit” obtiene la mayor puntuación (100) en niveles de búsquedas en España, muy por encima de “Elecciones generales de España de 2016” y las “Elecciones presidenciales de EEUU de 2016” como se muestra a continuación.

### Análisis comparativo búsquedas más populares en la red



Gráfico 1. Fuente: elaboración propia

El presente estudio tiene como objetivo evaluar qué impacto y consecuencias tiene el resultado del referéndum para la economía española.

El trabajo se estructura de la siguiente forma: a modo de introducción del tema central, se define qué es el Brexit y qué papel juega el Reino Unido en la Unión Europea. Una vez puesto en contexto,

el trabajo se estructurará en cuatro partes diferenciadas. La primera hará referencia a los efectos más visibles del Brexit mediante un análisis macroeconómico en el que se hará una comparativa del antes y después del referéndum y se hará una desagregación por los sectores más sensibles de algunos de ellos. En la segunda parte, se llevará a cabo un análisis de series temporales (X11) con el que se realizarán predicciones con el fin de observar algún patrón en los efectos a corto plazo. La tercera parte, corresponde a un análisis del impacto desde el punto de vista microeconómico, concretamente el impacto del resultado sobre el gasto del turista en la provincia de Barcelona. En el último apartado, se realizará un estudio del impacto del Brexit sobre las elecciones generales de España de 2016.

**Palabras clave:** Brexit, Reino Unido, España, efectos, flujo comercial, Unión Europea, inversión extranjera directa, turismo, activos inmuebles, sector automovilístico, inmigración.

## 1. Motivaciones del tema

Cabe destacar que existen diferentes motivaciones personales que me han decantado por la elección de este tema. Primeramente, se trata del primer caso de salida de un país de la Unión Europea y esto resulta muy novedoso, atractivo y me despierta mucha curiosidad por cómo se va a realizar este proceso y cómo afecta al resto de países que están en continua relación con éste, en especial España. También se debe hacer referencia que, el Reino Unido es uno de los países donde me gustaría realizar unos estudios posteriores para seguir formándome o incluso desarrollar temporalmente parte de mi carrera profesional. De este modo, obtendré conocimientos y tendré una visión más amplia sobre la situación actual en la que se encuentra el país ya que partimos de un tema investigable.

El tema a desarrollar se encuentra dentro del campo de la economía así que está directamente relacionado con el grado de Ade y Gestión de la Innovación que he cursado estos últimos años. Concretamente, hay una serie de asignaturas que he hecho a lo largo de la carrera que me sirven de herramientas para así poder hacer el trabajo de investigación de manera minuciosa. Entre ellas destacan, Macroeconomía, Microeconomía, Métodos cuantitativos para la toma de decisiones, Fundamentos de Estadística y Análisis de datos.

Además, el hecho de que este proyecto esté supervisado por el Dr. Josep M<sup>a</sup> Raya va a ser una muy buena oportunidad a nivel académico para saber realizar un proyecto de investigación riguroso, así como saber analizar datos de manera correcta, realizar diferentes modelos de regresión y hacer análisis de series temporales ya que este profesor imparte algunas de las asignaturas nombradas anteriormente.

## 2. Marco teórico y Antecedentes

Recientemente, los estudios del Brexit se han centrado principalmente en los efectos que este tiene sobre la Unión Europea y el Reino Unido. Poco se ha discutido acerca de cómo esta decisión afectará a España. Por lo tanto, hemos estructurado el marco teórico y los antecedentes en tres partes: consecuencias del Brexit para la UE, para UK y para España.

### 2.1 Consecuencias del Brexit para la UE

Diversos autores han estudiado los efectos económicos del Brexit sobre la UE (Greenwood; CEPR; OECD; Dhingra et al.; Ebell; Menon y Fowler; Portes; Graham; Chadha; Huang et al.; Bush y Mattres; Hatzigeorgiou y Lodefalk, 2016), (Sandschneider, 2014) entre otros. En ellos se han analizado los principales indicadores que afectan a los diferentes países a raíz de la votación del Brexit. Estos incluyen cuestiones del comercio, la inversión extranjera directa, la movilidad laboral, las contribuciones al presupuesto de la UE y una serie de otras políticas que pueden provocar interrupciones en el proceso de negociación.

Actualmente, la UE mantiene un superávit comercial con Reino Unido de alrededor del 0,8% del PIB de la zona. El superávit se sostiene por la demanda de bienes por parte del Reino Unido; sin embargo, la UE mantiene un déficit con Reino Unido en la balanza de servicios, principalmente debido a la fortaleza del sector financiero. Por lo tanto, la UE se enfrentará a mayores costes comerciales, aunque estos serán menores que para el Reino Unido. Sin el Reino Unido, la UE será un socio menos atractivo para acuerdos comerciales con terceros países. (N. Greenwood, 2016)

En cuanto a la inversión extranjera directa (IED), otros países podrían tomar la posición del Reino Unido como puerta de entrada a Europa. No obstante, la capacidad de otras economías de la UE de atraer IED también dependerá de las medidas compensatorias que adopte Reino Unido, por ejemplo, reduciendo la regulación y la tributación (Armstrong y Portes, 2016). A largo plazo, otras capitales financieras de la UE, como Fráncfort y París, podrían intentar competir con Londres, sobre todo si Reino Unido ya no puede emitir un pasaporte que ofrezca a las entidades financieras de terceros países acceso automático a la UE. Sin embargo, reproducir el ecosistema del sector financiero londinense (jurídico, de tecnologías de información, etcétera) no será sencillo y podría provocar un incremento a corto plazo de los costes de financiación para las empresas de la UE (Wyplosz, 2016).

Los bancos de la UE tienen inversiones en el sistema bancario de Reino Unido por valor de 1,3 billones de dólares, según datos del Banco de Pagos Internacionales. El Reino Unido también es un centro financiero clave para la financiación mayorista y de empresas de gran capitalización de la UE. El 78% de las operaciones en el mercado de divisas tienen lugar en el Reino Unido. Los bancos de la UE con exposición a Reino Unido podrían enfrentarse a riesgos de contagio mediante un incremento de la ratio de morosidad y menores contribuciones a sus cuentas de resultados de las operaciones con Reino Unido (Kirby et al., 2016).

La UE pierde un contribuyente neto al presupuesto de la UE, una brecha que habría que cubrir con contribuciones ligeramente superiores de otros estados miembros o mediante una reducción del gasto. Además, la UE perdería también su apoyo a la estricta regulación presupuestaria. Las consecuencias económicas y políticas de que el Reino Unido abandone la UE van más allá de la pérdida de un Estado miembro que representa el 17,6% del PIB de la zona (Miethe y Pothier, 2016).

Según el (Instituto Elcano, 2016), es el país que más contribuye a la proyección global de la UE. Cuenta con el quinto mayor presupuesto de defensa después de EE. UU., China, Arabia Saudí y Rusia. Reino Unido también es contribuyente neto al presupuesto de la UE y es un miembro importante del bloque liberal en el seno de la Unión. El Brexit podría reducir la capacidad de las economías con mentalidad liberal de influir en la política de la UE, pudiendo dar lugar a un modelo más intervencionista.

Por último, dado el creciente descontento con la UE, tanto en las economías centrales como en las periféricas, el Brexit podría servir de ejemplo para que otros países sigan caminos semejantes. A este respecto, el auge de los partidos euroescépticos en varios países de la UE podría ofrecer el vehículo mediante el cual otros Estados miembros traten de perfilar sus propios acuerdos con la UE o incluso convocar referéndums (Graham, 2016).

Otros aspectos estudiados en la literatura han sido: inmigración (Portes y Chadha, 2016), acuerdos comerciales, (Ebell, 2016), salarios (Armstrong y Portes, 2016), política fiscal y gestión de la deuda (Chadha, 2016), productividad (Dhingra et al., 2016) y costes (Huang et al., 2016).



## 2.2 Consecuencias del Brexit para UK

Diversos autores han estudiado los efectos económicos del Brexit sobre UK (Jayakumar, 2017), (Dhingra y Sampson; Bollen et al.; Armstrong y Portes; Kirby et al.; Miethe y Pothier, 2016), (Barret et al., 2015), entre otros. Los indicadores que se repiten en todos los estudios analizados son el comercio, tipo de cambio, índice de incertidumbre, inversión, inmigración y presupuesto.

Las diferencias crecientes en las regulaciones entre el Reino Unido y la UE tendrán un impacto negativo en el comercio (Ebell, 2016). El Reino Unido ya no está incluido en los acuerdos comerciales existentes de la UE con terceros, por ejemplo, TTIP. (Irwin, 2015).

A corto plazo, la depreciación de la libra y una menor confianza de los consumidores puede afectar a la demanda de Reino Unido de importaciones procedentes de la UE. A largo plazo, todo acuerdo comercial que introduzca aranceles y barreras no arancelarias perjudicará a los flujos comerciales entre estas economías, con consecuencias negativas para ambas partes (aunque serán más perjudiciales para Reino Unido, ya que la UE representa el 44% de sus exportaciones mientras que Reino Unido representa en torno al 16% de las exportaciones de bienes de la UE) (Greenwood, 2016).

El Reino Unido puede ser una opción más económica para los inversores extranjeros debido a una menor regulación. Además, es el primer destino de los flujos de (IED) que entran en la UE; la mitad de las sedes europeas de las empresas de países no pertenecientes a la UE se encuentran en el país. También es uno de los principales mercados para los flujos de IED que salen de los Estados miembros de la UE, especialmente en los sectores de automoción, suministros y minería e industrias extractivas.

Como se ha comentado anteriormente, con la depreciación de la libra y una cierta desconfianza se podrían debilitar las inversiones de la UE en Reino Unido y generar riesgos de contagio si el PIB británico se contrae. A largo plazo, el Reino Unido podría perder su atractivo como destino de IED. Un reciente estudio elaborado por (CEP, 2016) estimaba que abandonar la UE puede reducir los flujos entrantes de IED en torno a un 22%.

Es probable que la política de inmigración del Reino Unido se vuelva más restrictiva, con posibles consecuencias negativas (Portes, 2016) para atraer nuevos talentos, lo que a su vez podría disminuir la posición competitiva de Londres.

Después de un Brexit, el Reino Unido ya no tendrá que conformarse con las normas de la UE, excepto sus exportaciones a la UE. El Reino Unido ya no será capaz de influir en la regulación de la UE, así como tampoco tendrá que hacer pagos netos al presupuesto de la UE casi 8400 millones de libras esterlinas en 2014 (Begg, 2016).

Otros aspectos estudiados en la literatura han sido: Investigación y desarrollo (OECD, 2016), soberanía e influencia de UK (Greenwood, 2016), acciones en el mercado (Kirby et al., 2016).

### 2.3 Consecuencias del Brexit para España

España no es inmune a los efectos del Brexit, como hemos visto en el análisis de Google Trends del apartado de introducción. De hecho, según (Bertelsmann, 2016) sobre la opinión pública en los grandes países europeos, España fue el país más “anti Brexit”, con el 64% de los españoles declarando su posición en contra (De Vries y Hoffman, 2016).

A partir de 2016, el 74% de los españoles votaría 'permanecer' si un referéndum similar se llevara a cabo en España (De Vries y Hoffman, 2016). Sin embargo, España está preocupada por el futuro, y existe la preocupación generalizada acerca de los efectos que puede tener el Brexit para España y para Europa.

La relación que mantienen Reino Unido y España es buena y es un claro ejemplo de los beneficios económicos y políticos que la UE y el mercado único pueden aportar (Mestres, 2014). Existen grandes flujos de personas en ambos sentidos (los británicos buscan la calidad de vida de España y los jóvenes españoles buscan empleo y educación en el Reino Unido), hay una fuerte interacción en el comercio de bienes y servicios en ambas direcciones y grandes inversiones extranjeras directas de empresas de ambos países en el otro.

Así, un “hard Brexit” sería muy costoso para las empresas y los trabajadores de toda España (y, por supuesto, del Reino Unido). Este coste económico es una preocupación particular dado que el país acaba de salir de una crisis económica importante y los niveles de desempleo son del 20% (EPA, 2016).

La libre circulación de personas ha dado lugar a enormes flujos migratorios bilaterales. La inmigración será el punto crucial de las negociaciones, ya que fue el factor clave de la votación Brexit y la limitación de la libertad de circulación dentro de la UE es probable que sea la solicitud del Reino Unido de que es más difícil que la UE acepte (Garicano, 2016). Eurostat estima que 306.000 ciudadanos nacidos en Reino Unido tienen la residencia española. Sin embargo, si no cuenta también los que viven para una parte del año en España, la cifra alcanza a un millón de residentes a tiempo completo y a tiempo parcial, según un estudio realizado por el Instituto de Investigación de Políticas Públicas (Finch, 2010). Por otro lado, el Instituto de Estadística oficial española (INE) estimaciones sugieren que 102,498 españoles viven en el Reino Unido, aunque de nuevo el número real es probablemente mucho mayor.

La libertad de bienes y servicios comerciales ha dado lugar a grandes flujos bilaterales y un superávit comercial sustancial para España. Los datos más recientes (publicados por el ONS, 2016) muestran que España exportó bienes y servicios para el Reino Unido por un total de £24 mil millones en 2014 e importó 14,8 mil millones £. Por lo tanto España tenía un superávit comercial bilateral de £9,2 mil millones, más del 1% del PIB español dependiendo del tipo de cambio volátil (Garicano, 2016).

De acuerdo a un reciente informe (Greenwood 2016), el Reino Unido es el principal destino de la IED de España, representando el 14% de la salida total. Esta salida se ha dirigido sobre todo hacia las finanzas, las telecomunicaciones y la electricidad. España tiene la mayor inversión en servicios financieros del Reino Unido de todos los países de la UE, y es el segundo del mundo después de los EE.UU., a través de dos de los mayores bancos españoles (Santander y Sabadell). El flujo en la dirección opuesta también es grande. El Reino Unido es el quinto mayor inversor en España.

Finalmente, otros aspectos analizados son los efectos sobre el conflicto de Cataluña y Gibraltar.

A nivel local, el referéndum tiene implicaciones para la disputa regional en Cataluña ya que una minoría creciente de catalanes ha estado pronunciándose para la independencia de Cataluña. La manera en que Europa se ocupa de una probable solicitud de adhesión de Escocia, potencialmente independiente, después del Brexit, está siendo seguida de cerca en España (Garicano, 2016).

El Gobierno español ve Gibraltar como una colonia del Reino Unido en suelo español y muchos en el gobierno ven una oportunidad única para resolver un problema que tiene un enorme valor simbólico para muchos españoles (Mestres, 2014).

En la tabla 1 se presenta un resumen de los estudios analizados en este marco teórico. Como hemos visto hay estudios que desde el punto de indicadores macroeconómicos han analizado las repercusiones del Brexit en la Unión Europea, países integrantes y España. Pero nadie ha analizado las repercusiones a corto plazo del resultado del referéndum en España. Además, tampoco hay existencia de un análisis de predicción ni un análisis microeconómico.

## Resumen de la literatura

<b>Efectos sobre la UE</b>	<b>Autores</b>
<i>Comercio</i>	EBELL, M. (2016), ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016), CEPR (2016)
<i>IED</i>	BOLLEN, J. C.; MEIJERINK, G.W. and ROJAS ROMAGOSA, H.A. (2016), CEPR (2016)
<i>Turismo</i>	BARRETT, A.; BERGIN, A.; FITZGERALD, J.; LAMBERT, D.; MCCOY, D.; MORGENROTH, E. et al. (2015)
<i>Inmigración</i>	ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016), PORTES, J. (2016), CEPR (2016), DHINGRA, S. and SAMPSON, T. (2016).
<i>Banca</i>	HACCHE, G.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; LIADZE, L.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016). CEPR (2016)
<i>Otros</i>	ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016), CHADHA, Jagjit S. (2016)
<b>Efectos sobre UK</b>	<b>Autores</b>
<i>Comercio</i>	ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016), MENON, A. and FOWLER, B. (2016), DHINGRA, S. and SAMPSON, T. (2016), DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016), HATZIGEORGIOU, A. and LODEFALK, M. (2016)
<i>IED</i>	KIRBY, S.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016), BUSCH, B. and MATTHES, J. (2016).
<i>Turismo</i>	PORTES, J. (2016), DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016).
<i>Inmigración</i>	ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016), PORTES, J. (2016)
<i>Banca</i>	HACCHE, G.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; LIADZE, L.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016), KIRBY, S.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016)
<i>Otros</i>	CHADHA, Jagjit S. (2016), MENON, A. and FOWLER, B. (2016), BREINLICH, H.; DHINGRA, S.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016)
<b>Efectos sobre España</b>	<b>Autores</b>
<i>Comercio</i>	GREENWOOD, N. (2016), GARICANO, L. (2016)
<i>IED</i>	GREENWOOD, N. (2016), GARICANO, L. (2016)
<i>Turismo</i>	GREENWOOD, N. (2016)
<i>Inmigración</i>	GREENWOOD, N. (2016), GARICANO, L. (2016)
<i>Gibraltar</i>	GARICANO, L. (2016)
<i>Banca</i>	GREENWOOD, N. (2016), MESTRES, L. (2014)
<i>Otros</i>	GREENWOOD, N. (2016), MESTRES, L. (2014)

Tabla 1. Fuente: elaboración propia

### 3. Objetivos/Hipótesis

Una vez realizada la búsqueda previa de información y una vez realizado el marco teórico, tal y como se ha comentado a priori, no hay ningún estudio concreto sobre el tema que se quiere tratar. Por lo tanto, surge un nicho de información que se pretende satisfacer con este proyecto. Este corresponde al estudio de los efectos del Brexit en España.

Por lo tanto, es el momento de plantearnos algunas preguntas: ¿ha bajado el nivel de exportaciones al Reino Unido?, ¿ha disminuido el nivel de importaciones de productos británicos en España?, ¿qué productos o servicios españoles están más afectados por el Brexit?, ¿en qué sectores de España tiene más influencia el Reino Unido?, ¿qué repercusión tiene el Brexit sobre la economía española?, ¿repercutió el Brexit en el gasto turístico?, ¿tuvo efectos en las elecciones generales de España en el 2016?.

Debido a que el Brexit es un tema reciente y se encuentra en proceso de negociaciones (BBC, 2016) para la salida del Reino Unido de la UE, surgen infinidad de posibles preguntas para objeto de estudio.

En este contexto, esta investigación persigue responder de la manera más precisa nuestro nicho principal que corresponde a la siguiente pregunta: ¿cuáles son los efectos del Brexit en UK y en España?. Por ello, con la intención de responder a la pregunta formulada con anterioridad, el **objetivo general** de esta investigación es conocer el impacto del resultado de la convocatoria del Brexit sobre la economía española.

Tres son los **objetivos específicos** de este proyecto:

- 1) Identificar y analizar el impacto sobre los indicadores macroeconómicos (y desagregación por los sectores más sensibles de algunos de ellos).
- 2) Predicciones sobre el futuro a corto plazo. Análisis de series temporales.
- 3) Impacto del Brexit sobre las elecciones generales de España de 2016.

## 4. Metodología

El objetivo a examinar son las consecuencias que tiene España tras producirse el resultado de la convocatoria del Brexit en el Reino Unido.

En cuanto al primer objetivo específico, se pretende estudiar los efectos generales (análisis macroeconómico) en los siguientes indicadores: flujo comercial (exportación e importación), inversión, turismo, índice de incertidumbre, inmigración y activos inmuebles (Barret et al., 2015). Posteriormente, se realizará un estudio de los sectores en los que el Reino Unido tiene más incidencia sobre España. Estos son el agroalimentario y el automovilístico (Greenwood, 2016). Se mostrará una comparativa entre España y Reino Unido, y Reino Unido y la Unión Europea en los periodos comprendidos del 2014, 2015 y 2016 que corresponden al antes, durante y después de la convocatoria del Brexit. Así, se han elaborado dos tablas propias a partir de los datos estadísticos encontrados. La primera tabla contiene los datos de flujo comercial (exportación, importación) y el flujo de movimientos turísticos tanto de España, Reino Unido y la Unión Europea. Estos datos están estructurados mensualmente y comprenden los años 2014, 2015 y 2016. La obtención de estos se ha hecho posible gracias al Instituto Español de Comercio Exterior en el caso de la balanza de comercio, y del Instituto de Estudios Turísticos y del Instituto Nacional de Estadística, en el caso del turismo. La segunda tabla comprende el flujo de inversión neta (dividida en sectores), el flujo de inmigración y los activos inmuebles. La frecuencia de estos datos es anual y comprende el periodo de 2010 a 2016. Los países de estudio son los mismos comentados anteriormente. Los datos se han extraído del Ministerio de Economía y del Instituto Nacional de Estadística.

Con la información extraída y focalizándonos en el segundo objetivo específico, se lleva a cabo un análisis de series temporales (X11) con el que se realizarán predicciones con el fin de observar algún patrón en los efectos a corto plazo.

Con los datos del Ministerio del Interior, se pretende conocer los efectos del Brexit sobre las elecciones españolas de junio del 2016 y así dar respuesta al último objetivo específico planteado. Recordando que el resultado del Brexit se dio a conocer el 24 de junio y pudo tener incidencia en el voto en urna del 26 de junio, pero no en el voto por correo de esas elecciones. Como la distribución del voto por correo es diferente a la del voto en urna (y al disponer de unos resultados solo unos meses antes) se compararán los cambios en el voto en urna con respecto al

voto por correo, con el objetivo de observar si la distribución del voto por correo cambió más que la del voto en urna en ese periodo.



## 5. Resultados

### 5.1 Análisis de la repercusión del Brexit en España sobre los indicadores macroeconómicos

En cuanto al primer objetivo específico, se muestra una tabla resumen con los principales indicadores macroeconómicos que normalmente se analizan como hemos podido ver en diversos estudios realizados en el apartado de la literatura. Estos datos estadísticos indican el estado actual de la economía española respecto al Reino Unido en el periodo 2015 y 2016.

#### Resumen análisis macroeconómico España-Reino Unido (anual)

	2015	2016	%
Exportaciones	18.219.527	19.153.250	5,12
Importaciones	12.691.140	11.184.367	-11,87
IED	3.770.285	8.334.925	121,06
Inmigración	14.994	17.840	18,90
Gasto turístico	12.334	16.243	31,69
Índice de incertidumbre			
Junio	86,44163	172,0385	99,02
Diciembre	160,6074	168,2075	4,73

Tabla 2. Fuente: elaboración propia.

Se observa que los efectos de la convocatoria del Brexit tienen un impacto positivo en España ya que aumenta el nivel de exportaciones un 5,12%. También, se reducen las importaciones procedentes del Reino Unido alrededor de 12 puntos respecto al año 2015. Existe un considerable crecimiento en inversión extranjera directa de 121,06% y el nivel de inmigración aumenta un 18,90%. Siguiendo la misma tendencia, el gasto del turista británico en España aumenta un 31,69% en el 2016. Respecto al índice de incertidumbre se realiza una comparativa durante el

mes de junio y diciembre de los años estudiados y se observa que durante el mes de junio de 2016 (cuando se realizó el referéndum del Brexit), el indicador aumenta casi el 100% ya que había mucha incertidumbre en los mercados. Si nos centramos en el mes de diciembre, se aprecia que el índice presenta una variación de 4,73% respecto al año anterior, pero se mantiene estable.

Cabe destacar que estos valores pueden estar influenciados por el ciclo económico positivo que presenta actualmente España.

A continuación, se presenta una tabla con tres indicadores macroeconómicos (exportación, importación e índice de incertidumbre) desglosados mensualmente en los años 2015 y 2016. Se ha optado por analizar los meses de julio a diciembre para evitar los efectos estacionales.

## Resumen análisis macroeconómico España-Reino Unido (mensual)

		2015	2016	%
<b>Exportaciones</b>	<i>Julio</i>	1.659.569	1.868.588	<b>12,59</b>
	<i>Agosto</i>	1.040.166	1.186.193	<b>14,04</b>
	<i>Septiembre</i>	1.566.135	1.581.644	<b>0,99</b>
	<i>Octubre</i>	1.612.383	1.458.209	<b>-9,56</b>
	<i>Noviembre</i>	1.676.390	1.670.901	<b>-0,33</b>
	<i>Diciembre</i>	1.411.183	1.344.403	<b>-4,73</b>
<b>Importaciones</b>	<i>Julio</i>	1.125.635	874.191	<b>-22,34</b>
	<i>Agosto</i>	1.025.554	779.629	<b>-23,98</b>
	<i>Septiembre</i>	1.137.070	962.969	<b>-15,31</b>
	<i>Octubre</i>	1.101.847	898.819	<b>-18,43</b>
	<i>Noviembre</i>	1.174.049	924.929	<b>-21,22</b>
	<i>Diciembre</i>	1.244.668	1.085.848	<b>-12,76</b>
<b>Índice de incertidumbre</b>	<i>Julio</i>	86,44163	172,0385	<b>99,02</b>
	<i>Agosto</i>	104,7747	89,16914	<b>-14,89</b>
	<i>Septiembre</i>	134,9765	120,5889	<b>-10,66</b>
	<i>Octubre</i>	144,2273	145,9374	<b>1,19</b>
	<i>Noviembre</i>	103,762	225,259	<b>117,09</b>
	<i>Diciembre</i>	160,6074	168,2075	<b>4,73</b>

Tabla 3. Fuente: elaboración propia.

En cuanto a los datos de la Tabla 3, observamos que aunque el número de exportaciones ha disminuido en los últimos meses del año, los meses que experimentan un mayor incremento son julio y agosto.

En cuanto a las importaciones, también éstas han disminuido a lo largo de los meses tal y como se pone de manifiesto en la tabla concentrando una mayor caída en los meses de julio, agosto y noviembre.

Respecto al índice de incertidumbre se ve una subida considerable en el mes de julio y noviembre de un 99,02% y 117,09%, respectivamente.

Posteriormente, se ha realizado un estudio de los sectores en los que el Reino Unido tiene más incidencia sobre España. Estos son el agroalimentario y el automovilístico (Greenwood, 2016). Se muestra una comparativa entre España y Reino Unido en los periodos comprendidos del 2015 y 2016 que corresponden al antes, durante y después de la convocatoria del Brexit.

<b>SECTOR AGROALIMENTARIO</b>						
Tiempo	2015 Exportación	2016 Exportación	%	2015 Importación	2016 Importación	%
<b>Julio</b>	266.995,68	272.455,40	<b>2,04%</b>	107.270,81	98.818,96	<b>-7,88%</b>
<b>Agosto</b>	224.265,62	251.750,64	<b>12,26%</b>	119.992,32	121.446,96	<b>1,21%</b>
<b>Septiembre</b>	241.726,15	243.478,63	<b>0,72%</b>	120.368,48	113.216,43	<b>-5,94%</b>
<b>Octubre</b>	282.082,65	282.916,06	<b>0,30%</b>	112.818,73	95.379,71	<b>-15,46%</b>
<b>Noviembre</b>	328.629,78	360.113,06	<b>9,58%</b>	122.193,91	96.174,12	<b>-21,29%</b>
<b>Diciembre</b>	326.865,73	349.884,45	<b>7,04%</b>	133.934,23	103.347,86	<b>-22,84%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.670.565,61</b>	<b>1.760.598,25</b>	<b>5,39%</b>	<b>716.578,49</b>	<b>628.384,03</b>	<b>-12,31%</b>

**Tabla 4.** Fuente: elaboración propia.

Tal y como se ha comentado anteriormente, en la tabla 4 que hace referencia al sector agroalimentario, observamos que las exportaciones aumentan un 5,39% respecto al año 2015. Si nos referimos a importaciones caen un 12,31%.

Sin embargo, vemos que en el sector automovilístico, tanto las exportaciones como las importaciones disminuyen 12'02% y un 24,26%, respectivamente.

<b>SECTOR AUTOMOVILÍSTICO</b>						
Tiempo	2015	2016	%	2015	2016	%
	Exportación	Exportación		Importación	Importación	
<i>Julio</i>	593.260,44	581.294,15	-2,02%	203.091,03	185.440,26	-8,69%
<i>Agosto</i>	205.708,34	253.564,64	23,26%	137.480,46	102.883,22	-25,17%
<i>Septiembre</i>	504.806,26	450.498,12	-10,76%	250.419,49	174.327,16	-30,39%
<i>Octubre</i>	533.279,28	407.088,89	-23,66%	244.695,80	175.268,26	-28,37%
<i>Noviembre</i>	505.478,46	411.894,24	-18,51%	261.938,76	181.830,73	-30,58%
<i>Diciembre</i>	348.708,77	263.348,59	-24,48%	226.393,72	183.015,90	-19,16%
<b>TOTAL</b>	<b>2.691.241,56</b>	<b>2.367.688,63</b>	<b>-12,02%</b>	<b>1.324.019,27</b>	<b>1.002.765,53</b>	<b>-24,26%</b>

Tabla 5. Fuente: elaboración propia.

Haciendo referencia al último objetivo específico y partiendo de los datos observados del Ministerio del Interior, se pretende hacer una primera aproximación a los efectos del Brexit sobre las elecciones españolas de junio del 2016, concretamente si pudo tener incidencia en el voto en urna del 26 de junio. Dado que actualmente no se encuentran disponibles los datos provinciales necesarios para hacer dicho estudio, se ha considerado realizar un estudio comparativo de los resultados de voto por urna y voto por correo de los cuatro partidos políticos con mayores votos (PP, PSOE, Ciudadanos y Podemos) y entre las elecciones de diciembre de 2015 y las elecciones generales de junio de 2016 en España.

	<b>VOTO URNA</b>			<b>VOTO CORREO</b>			
	2015	2016	%	2015	2016	%	%
<i>PP</i>	7.236.965	7.941.236	10%	20.942	34.475	65%	-55%
<i>PSOE</i>	5.545.315	5.443.846	-2%	14.885	19.716	32%	-34%
<i>Ciudadanos</i>	3.514.528	3.141.570	-11%	14.465	18.134	25%	-36%
<i>Podemos</i>	3.198.584	3.227.123	1%	16.328	24.571	50%	-50%

Tabla 6. Fuente: elaboración propia.

En esta primera aproximación de los efectos del Brexit en las elecciones, se observa que tanto el PP como Podemos presentan un aumento en cuanto a votaciones por urna (que son las que podrían haber estado influenciadas por el resultado de la convocatoria del Brexit), pero sin embargo, en el balance general se puede apreciar que la tendencia es un crecimiento en los partidos centro y no tanto en los partidos más extremos, es decir los votos tienden a despolarizarse.

## Conclusiones y valoraciones

La investigación que hemos llevado a cabo tenía como objetivo identificar cuáles eran los efectos del referéndum del Brexit en la Unión Europea y Reino Unido, pero principalmente en España, tanto desde el punto de vista macroeconómico como desde el punto de vista microeconómico.

Concretamente, los tres objetivos específicos eran identificar y analizar el impacto sobre los indicadores macroeconómicos (y desagregación por los sectores más sensibles de algunos de ellos). En segundo lugar, realizar predicciones sobre el futuro a corto plazo y análisis de series temporales. Por último, analizar el impacto del Brexit sobre las elecciones generales de España de 2016.

Teniendo en cuenta el contexto en el que se encuentra España, lo que nos ha llevado a valorar ciertos aspectos, hemos podido elaborar un enfoque aproximado, desde la perspectiva económica que creemos que nos ha permitido avanzar en la construcción del cuerpo teórico-conceptual, al mismo tiempo, obtener un conocimiento más profundo de las relaciones que mantienen España y Reino Unido.

En cuanto al marco teórico conceptual propuesto, no sólo hemos podido identificar los indicadores macroeconómicos claves a la hora de analizar un país o diferentes ámbitos de éste sino que, también, hemos obtenido información suficiente para corroborar nuestra hipótesis de partida que establecía que, la convocatoria del Brexit tenía efectos sobre España, a pesar de que había muy poca literatura y estudios de caso que analizaran esto.

Como ya hemos expuesto, el trabajo de campo realizado ha permitido confirmar qué indicadores utilizan los expertos para medir y comparar datos económicos, por un lado, y los sectores más sensibles a éstos.

En cuanto a las conclusiones de carácter más práctico, el trabajo de campo ha tenido muchas limitaciones por falta de datos concretos e información que no ha sido publicada por ser demasiado reciente el fenómeno del Brexit.

Queremos acabar haciendo referencia a las posibilidades de investigación futura que se han abierto con este estudio. Así, como ya hemos avanzado, nos hubiera gustado realizar un estudio de todos los objetivos planteados, pero dadas las limitaciones de datos y temporales (ya que es un suceso reciente, sin embargo, consideramos que supone ya una primera contribución a la literatura sobre los efectos de la convocatoria del Brexit en España.

Además, pensamos que todavía hay que profundizar en su validación y se espera que de aquí a unos años se pueda estudiar detalladamente qué efectos ha producido el Brexit en la economía española ya que se dispondrán de los datos necesario para llevar a cabo dicho estudio.

## Referencias bibliográficas

ARMSTRONG, A. and PORTES, J. (2016). Commentary: the economic consequences of leaving the EU. *National Institute Economic Review*, nº 236, May, p. 2-6.

BARRETT, A.; BERGIN, A.; FITZGERALD, J.; LAMBERT, D.; MCCOY, D.; MORGENROTH, E. et al. (2015). Scoping the possible economic implications of Brexit on Ireland. *The Economic & Social Research Institute*, nº 48, November, p. 1-85.

BOLLEN, J. C.; MEIJERINK, G.W. and ROJAS ROMAGOSA, H.A. (2016). Brexit affects the Netherlands more than many EU countries. *CPB*, July, p. 1-16.

BREINLICH, H.; DHINGRA, S.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). Who bears the pain? How the costs of Brexit would be distributed across income groups. *The London School of Economics and Political Science*, p. 54-68.

BUSCH, B. and MATTHES, J. (2016). Brexit: The Economic Impact. *CESifo Forum*, nº 2, June, p. 37-44.

CEPR (2016). What to do with the UK? EU perspectives on Brexit. *Centre for Economic Policy Research*, October, p. 1-63.

CHADHA, Jagjit S. (2016). UK and Europe: What next? Introduction. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 1-3.

CHADHA, Jagjit S. (2016). Fiscal policy after the rederendum. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 4-8.

DHINGRA, S. and SAMPSON, T. (2016). Life after BREXIT: What are the UK's options outside the European Union?. *The London School of Economics and Political Science*, nº 1, p. 1-15.

DHINGRA, S. and SAMPSON, T. (2016). UK-EU relations after Brexit: What is best for the UK economy?. *The London School of Economics and Political Science and CEPR*, nº 6, p. 59-63.



DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). The consequences of Brexit for UK trade and living Standards. *The London School of Economics and Political Science*, nº 2, p. 1-15.

DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). The impact of Brexit on foreign investment in the UK. *The London School of Economics and Political Science*, nº 3, p. 1-12.

DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). The UK Treasury analysis of 'The long-term economic impact of EU membership and the alternatives': CEP Commentary. *The London School of Economics and Political Science*, nº 4, p. 1-13.

DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; VAN REENEN, J. and WADSWORTH, J. (2016). Brexit and impact of immigration on the UK. *The London School of Economics and Political Science*, nº 5 p. 1-22.

DHINGRA, S.; HUANG, H.; OTTAVIANO, G.; PESSOA, J P.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). The Costs and Bene\_ts of Leaving the EU: Trade Effects. *The London School of Economics and Political Science*, March, p. 1-37.

DHINGRA, S.; OTTAVIANO, G.; SAMPSON, T. and VAN REENEN, J. (2016). 'Economists for Brexit': A critique. *The London School of Economics and Political Science*, March, p. 81-93.

DOMÉNECH, R.; CARDOSO, M.; ARCHONDO, I.; BARANDIARAN, J.; BELENGUER, I.; GARCÍA, Juan R. et al. (2016). Situación España. *BBVA Research*, Febrero, p. 1-69.

EBELL, M. (2016). Assessing the impact of trade agreements on trade. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 31-42.

GREENWOOD, N. (2016). Referéndum de Reino Unido sobre la permanencia en la UE: consecuencias para las economías británica, de la UE y española. *Cuaderno de información económica. Economía Internacional*, nº 252, p. 105-116.

HACCHE, G.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; LIADZE, L.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016). The world economy. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 9-16.

HATZIGEORGIOU, A. and LODEFALK, M. (2016). The Brexit Trade. *The Estey Journal of International Law and Trade Policy*, vol 17, nº 1, p. 41-48.

*Instituto de Estudios Turísticos.*

*Instituto Español de Comercio Exterior.*

*Instituto Nacional de Estadística.*

JAYAKUMAR, V. (2017). UK Current Account Sustainability in the Post-Brexit Era: Insights from an Intertemporal Current Account Framework. *Theoretical Economics Letters*, nº 7, February, p. 223-250.

KIERZENKOWSKI, R.; PAIN, N.; RUSTICELLI, E. and ZWART, S. (2016). The economic consequences of Brexit: a taxing decision. *OECD Economic Policy Papers*, nº 16, April. OECD Publishing. p. 1-36.

KIRBY, S.; CARRERAS, O.; KIRBY, S.; MEANING, J.; PIGGOTT, R. and WARREN, J. (2016). Prospects for the UK economy. *National Institute Economic Review*, nº 237, August, p. 42-71.

MENON, A. and FOWLER, B. (2016). Hard or soft?. The politics of Brexit. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 4-12.

MIETHE, J.; POTHIER, D. (2016). Brexit: What's at Stake for the Financial Sector?. *DIW Economic Bulletin*, vol. 6, p. 364-372.

*Ministerio de Economía de España.*

*Ministerio del Interior.*

PORTES, J. (2016). Immigration after Brexit. *National Institute Economic Review*, nº 238, November, p. 13-21.

SANDSCHNEIDER, E. and WOLFF, O. (2014). The United Kingdom and the European Union: What would a “Brexit” mean for the EU and the other States around the World?. *DGAP analyse*, nº 16, September, p. 1-124.