

Julio
2016

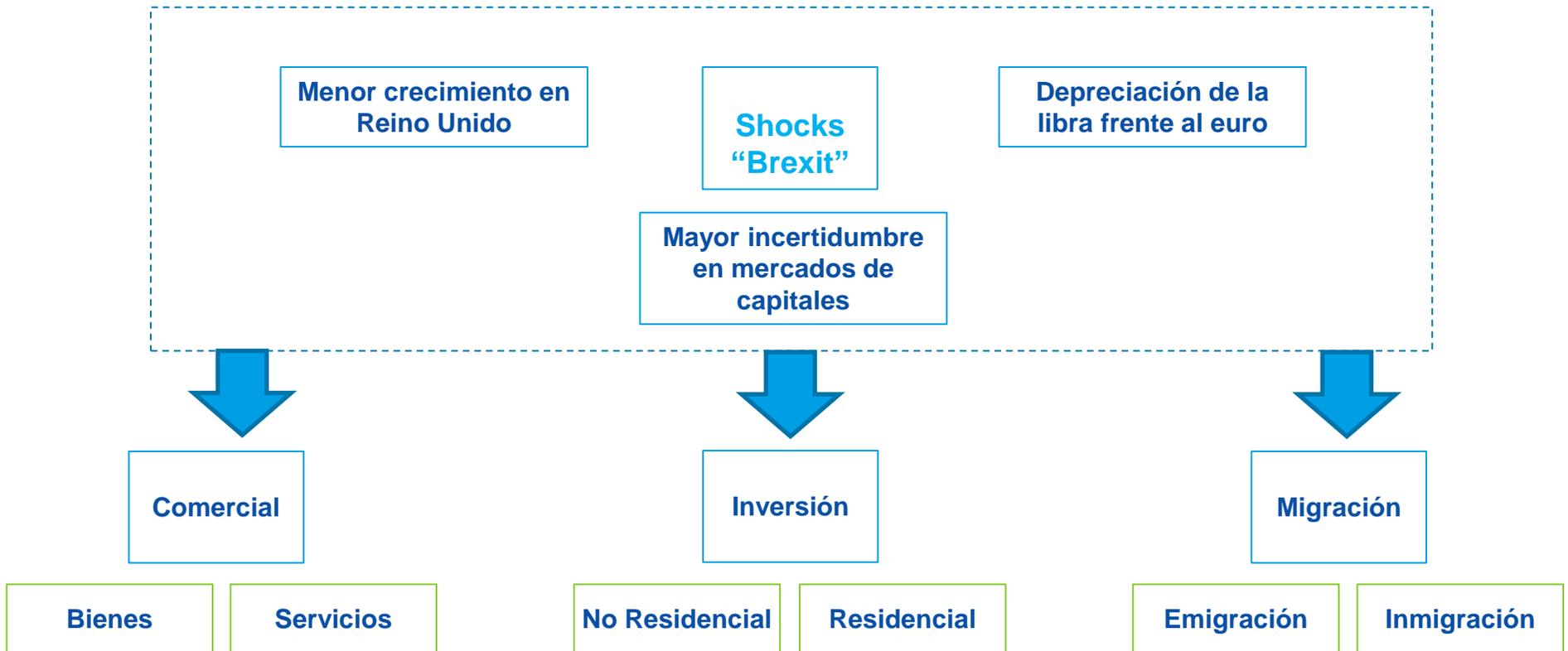
Impacto en España del deterioro
en las perspectivas de
crecimiento del Reino Unido

Mensajes principales

- En esta presentación se muestran algunos de los **principales canales de transmisión** a través de los cuales un **deterioro en las perspectivas de crecimiento en Reino Unido** puede afectar a la economía española.
- A corto plazo, **el canal comercial** (bienes y servicios) **y el financiero** (volatilidad en mercados), pueden ser los principales mecanismos de transmisión.
- **Otros factores** que pueden resultar significativos incluyen los cambios que se puedan producir en los **flujos de inversión directa y en los de migración**.
- **Entre los sectores** que puedan verse más afectados estarán el agroalimentario, el de la automoción, el de los productos químicos y el turístico.
- **Entre las regiones** que podrían sufrir un mayor impacto están Aragón, Baleares, Canarias, Comunitat Valenciana, La Rioja, Murcia y Navarra.
- **El impacto** sobre la economía española del deterioro en las previsiones de crecimiento del Reino Unido para el próximo año (-1,5pp frente al escenario base), **será acotado (entre 0,3 y 0,4 pp del PIB)** e introduce un sesgo a la baja sobre la previsión de crecimiento para 2017.
- **Esta estimación se ciñe a efectos de corto plazo** relacionados con el aumento de la volatilidad en los mercados, la depreciación de la libra frente al euro y el deterioro en las perspectivas de demanda del Reino Unido, **sin tomar en cuenta otros efectos a medio plazo** asociados al cambio en las relaciones entre la UE y el Reino Unido, u otras incertidumbres que pueden surgir a partir de este evento.

Brexit

Canales de transmisión a corto plazo

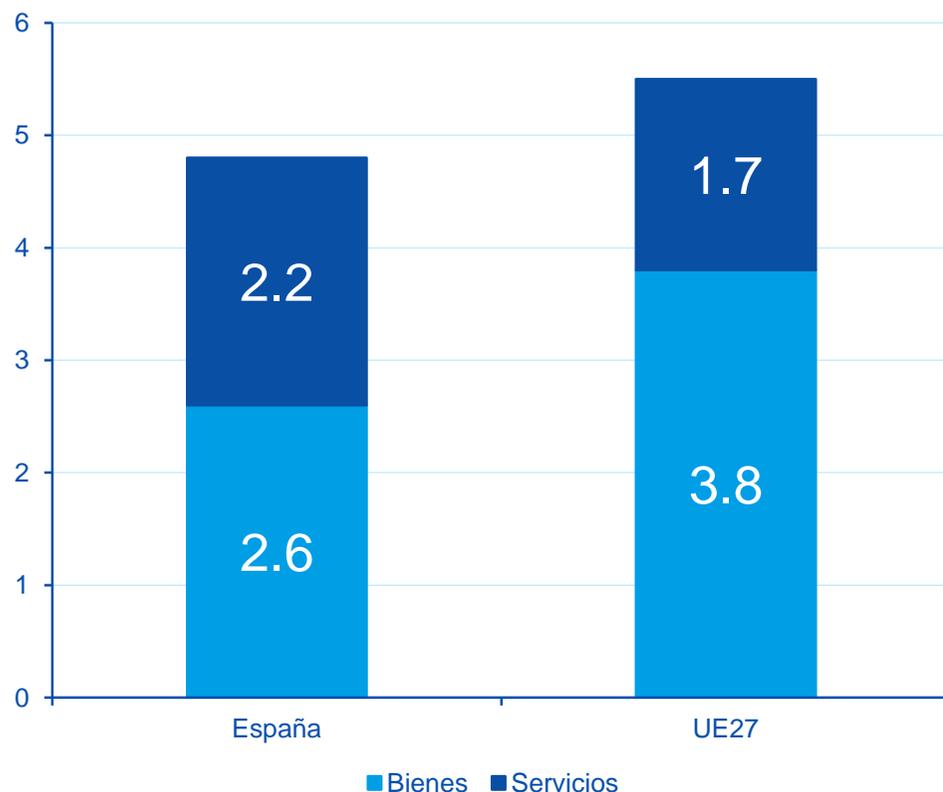


Canal comercial

Flujos comerciales

España y UE27: flujos comerciales con Reino Unido

(Exportaciones + Importaciones como % del PIB, 2014)



La exposición comercial española al Reino Unido es menor que la de la UE27 (4,8% del PIB vs. 5,5%)

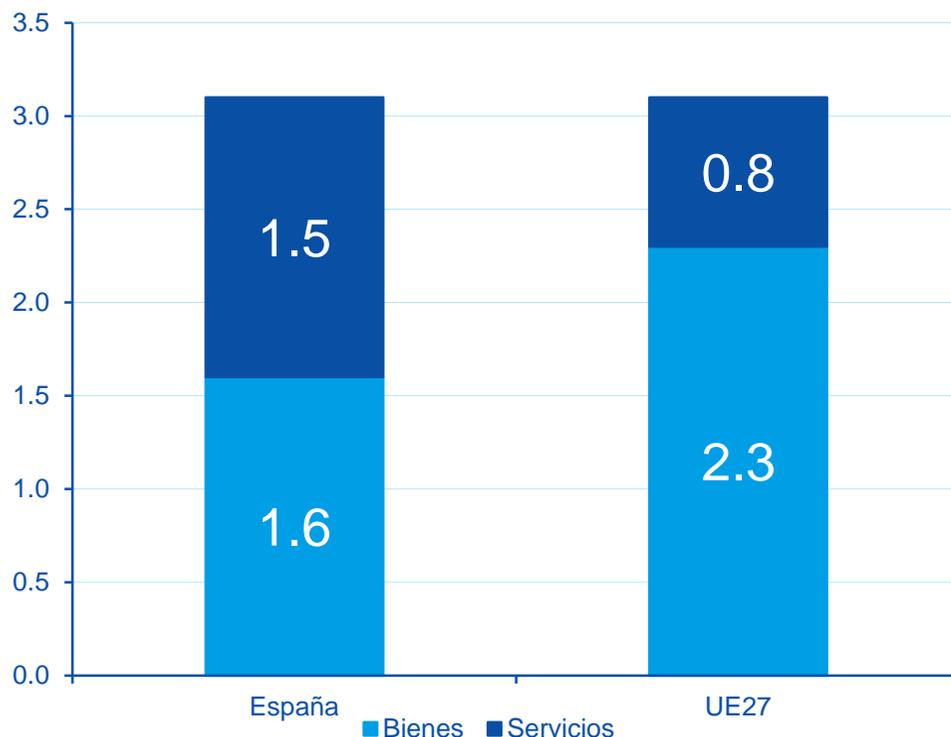
En todo caso, el comercio en servicios es mayor entre España y Reino Unido, principalmente por el turismo

Canal comercial

Exportaciones

España y UE27: exportaciones a Reino Unido

(% del PIB, 2014)



La importancia de las exportaciones españolas al Reino Unido no es diferente de la que se observa en la UE27 (alrededor del 3% del PIB)

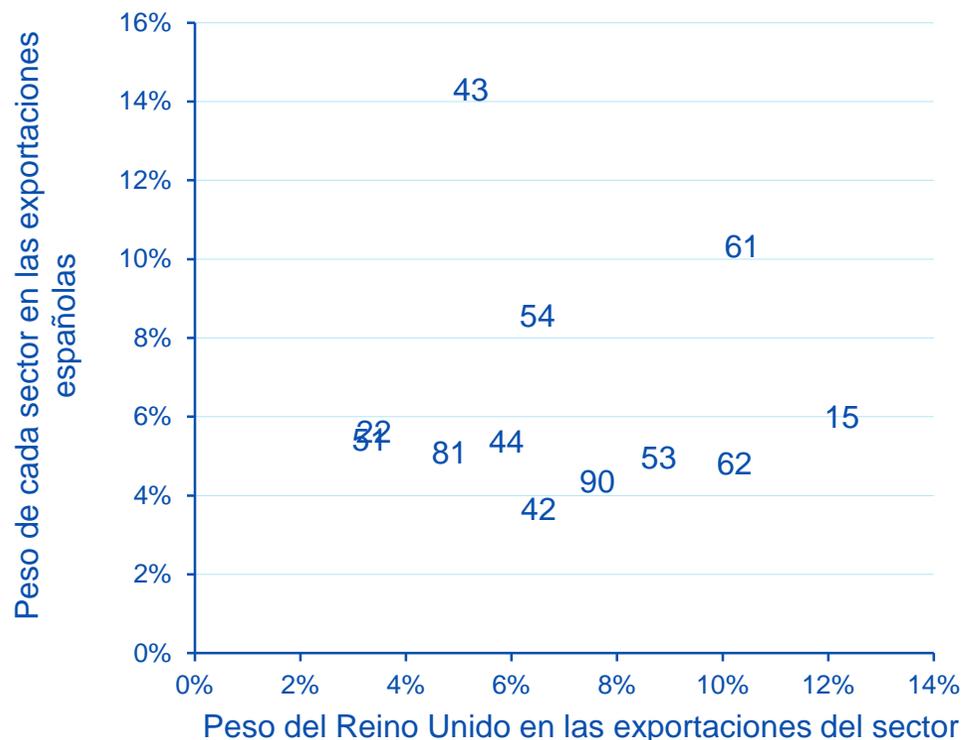
Sin embargo, sí existen sectores y regiones que podrían verse particularmente afectados por una potencial reducción de la demanda británica

Canal comercial

Exportaciones: bienes

España: exportaciones de bienes al Reino Unido

(Promedio 2010-2015)



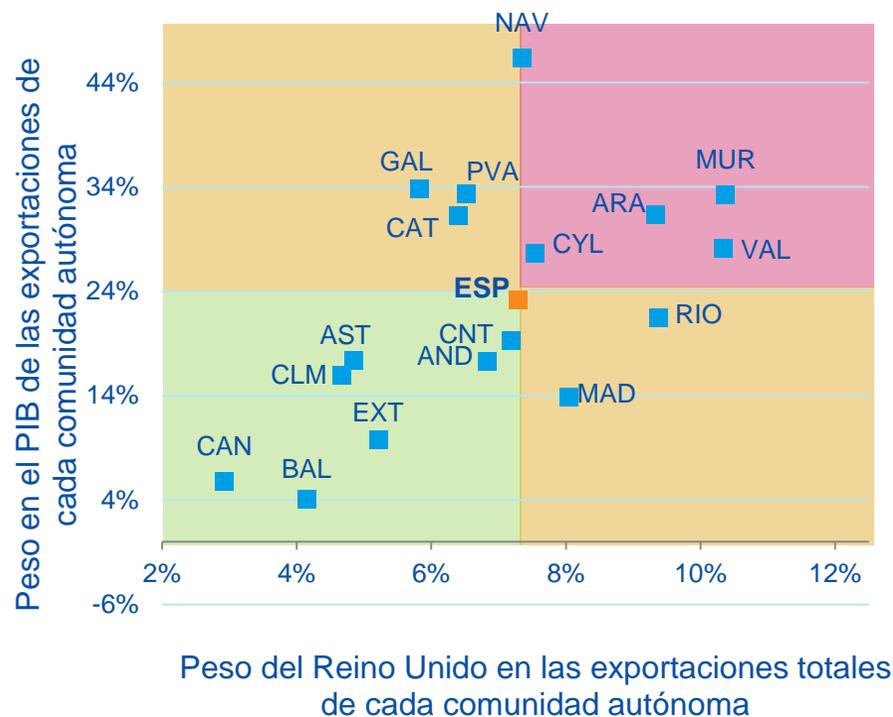
Entre los sectores exportadores de mayor peso y exposición al Reino Unido están el del transporte y el agroalimentario

Clave CUCI	Sector
15	Frutas, hortalizas y legumbres
22	Petróleo y derivados
42	Hierro y acero
43	Productos químicos
44	Otras semimanufacturas
51	Maq. específicas ciertas industrias
53	Material de transporte
54	Otros bienes de equipo
61	Automóviles y motos
62	Componentes del automóvil
81	Textiles y confección
90	Otras mercancías

Canal comercial

Exportaciones: bienes

España: exportaciones de bienes al Reino Unido (2015)



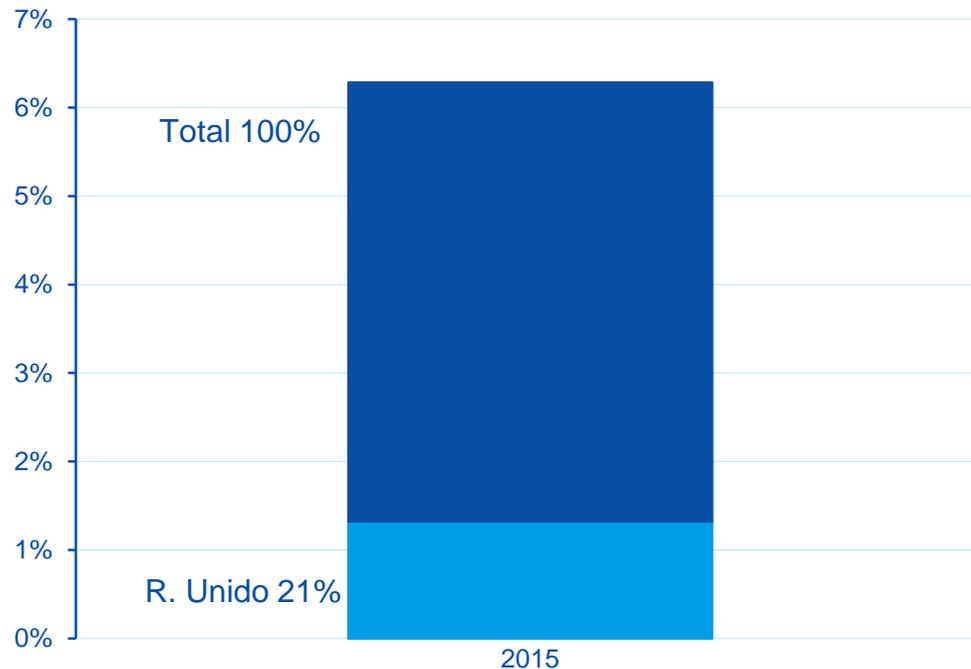
En el comercio de bienes, existiría una mayor exposición de comunidades autónomas como Valencia, Murcia y Aragón

Por otro lado, la mayor apertura de Navarra, o el elevado peso de las exportaciones al Reino Unido sobre el total en La Rioja podría hacer que el impacto fuese importante

Canal comercial

Exportaciones: servicios turísticos

España: gasto de los turistas extranjeros
(Porcentaje del PIB español)



España es el destino mundial donde más veces van, más noches pasan y más gastan los turistas británicos fuera de sus fronteras

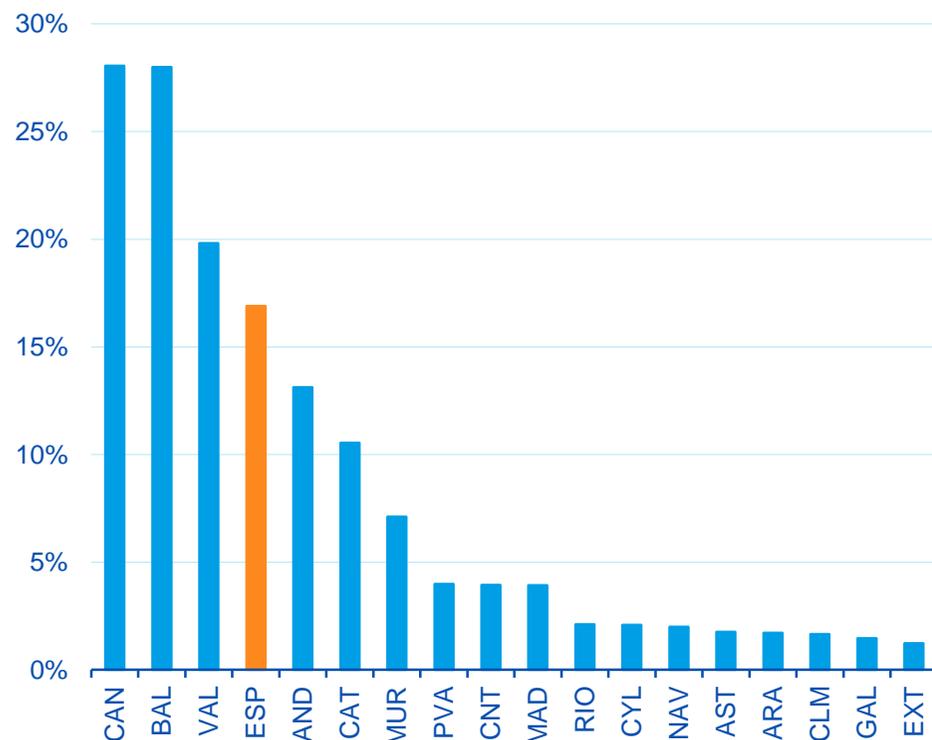
Uno de cada cinco euros gastados en nuestro país por extranjeros, viene de manos británicas

Canal comercial

Exportaciones: servicios turísticos

España: pernoctaciones de turistas británicos

(Porcentaje del total, 2015)



Las exportaciones de servicios representan la mitad del total de las exportaciones al Reino Unido y un 1,5% del PIB español

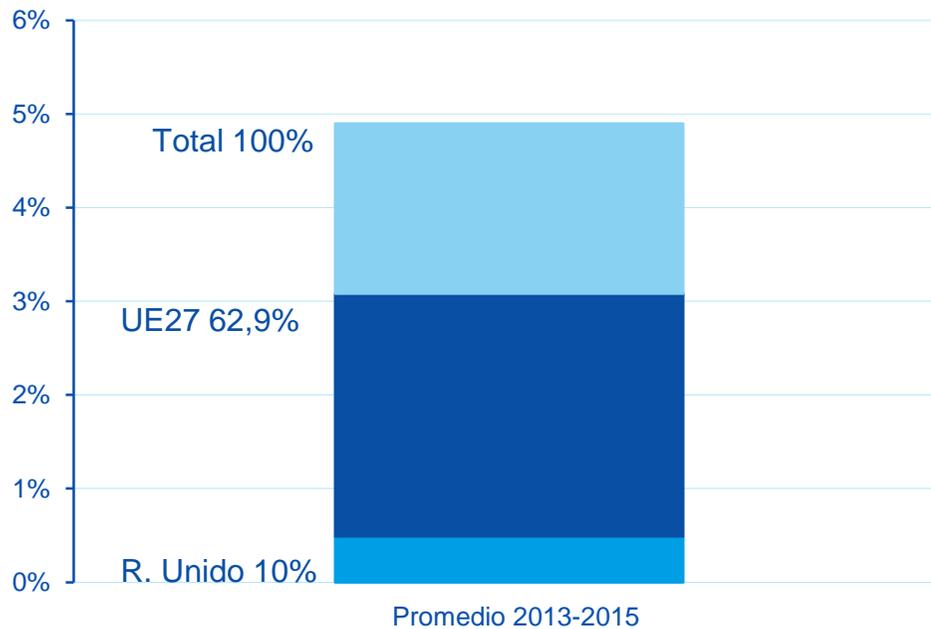
La exposición varía dependiendo de la comunidad autónoma

España es el principal destino turístico de los británicos, seguido de Francia.

Canal comercial

Exportaciones: servicios no turísticos

España: exportaciones de servicios no turísticos
(En porcentaje del PIB)



Siendo la Unión Europea el destino de mas de la mitad de las exportaciones de servicios no turísticos, Reino Unido representa un 10%

Canal comercial

Importaciones

España y UE27: importaciones de bienes desde el Reino Unido

(% del PIB, 2014)



En términos del PIB, la importancia de las importaciones desde el Reino Unido es menor para España que para la UE27

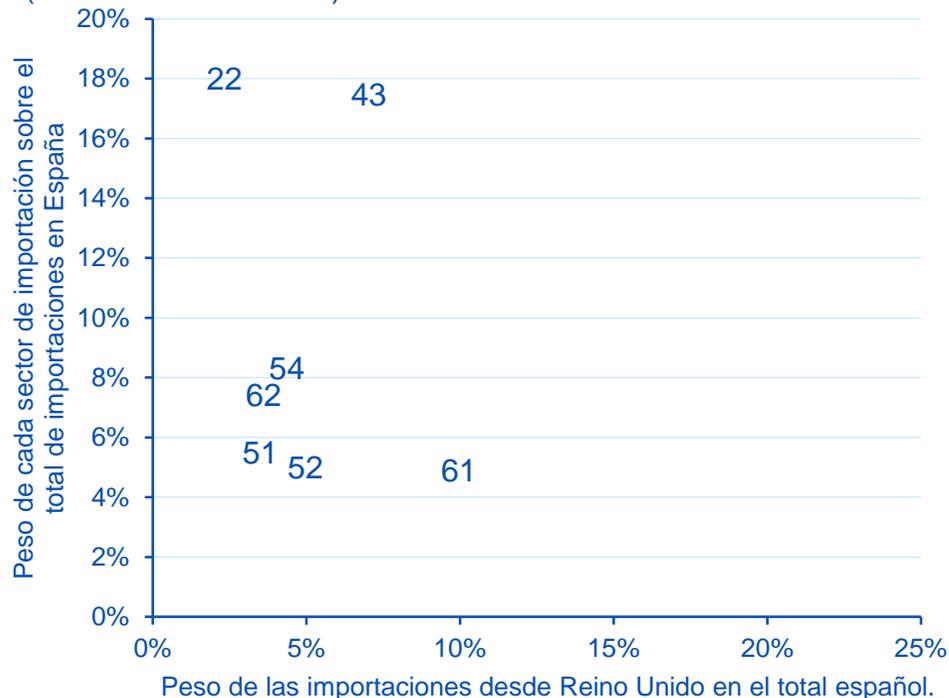
Aunque las compras de bienes británicos son relativamente menores en España que en el resto de la UE27, se importan más servicios

Canal comercial

Importaciones: bienes

España: importaciones de bienes desde Reino Unido

(Promedio 2010-2015)



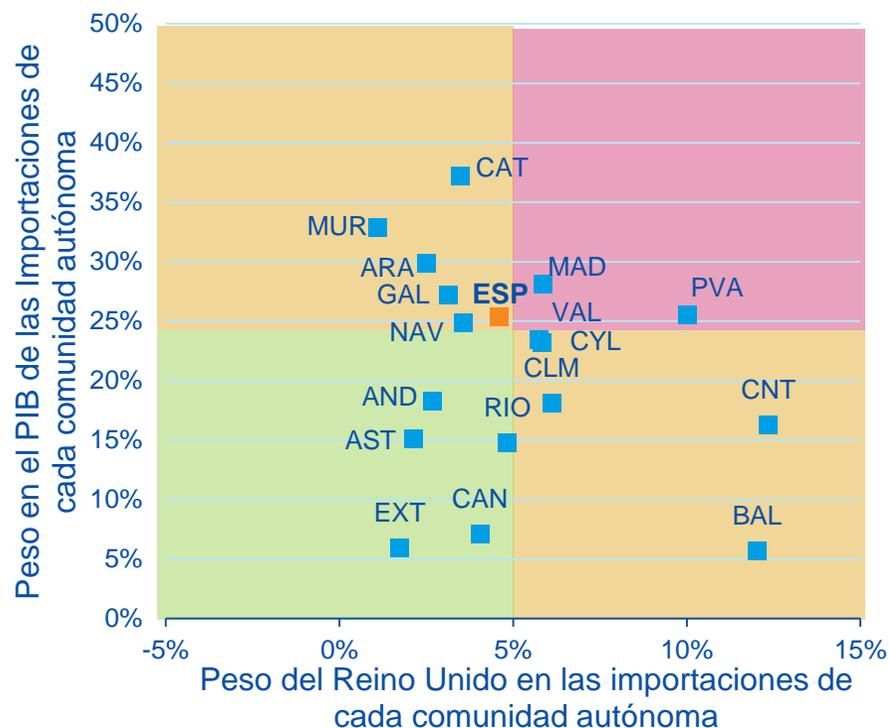
Productos químicos y automóviles serían los sectores más expuestos a la mayor competencia británica, dada la depreciación de la libra y la reducción de la demanda interna en Reino Unido

Clave CUCI	Sector
22	Petróleo y derivados
43	Productos químicos
51	Maq. específicas ciertas industrias
52	Equipo oficina y telecomunicación
54	Otros bienes de equipo
61	Automóviles y motos
62	Componentes del automóvil

Canal comercial

Importaciones: bienes

España: importaciones de bienes desde el Reino Unido (2015)



Comunidades como País Vasco, Madrid, Castilla y León o Valencia son las más dependientes de las importaciones británicas

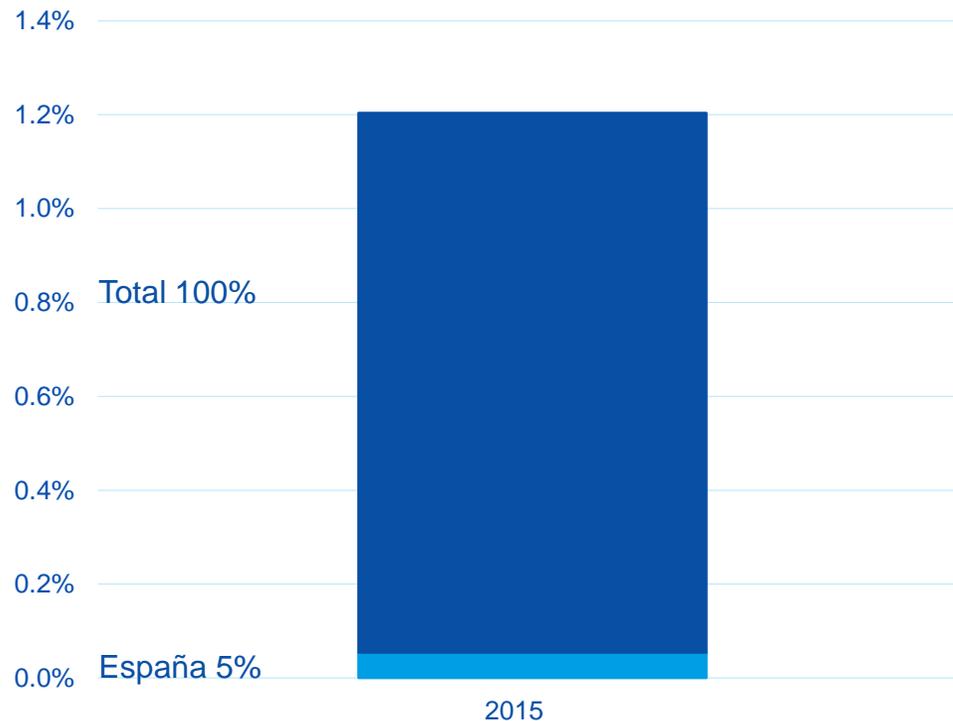
Cantabria y Castilla La Mancha presentan un mayor peso que la medio de importaciones británicas

Canal comercial

Importaciones: servicios turísticos

Reino Unido: Gasto de los turistas extranjeros

(Porcentaje del PIB británico)



España ocupa el quinto lugar tanto en visitas como en gasto de turistas en el Reino Unido

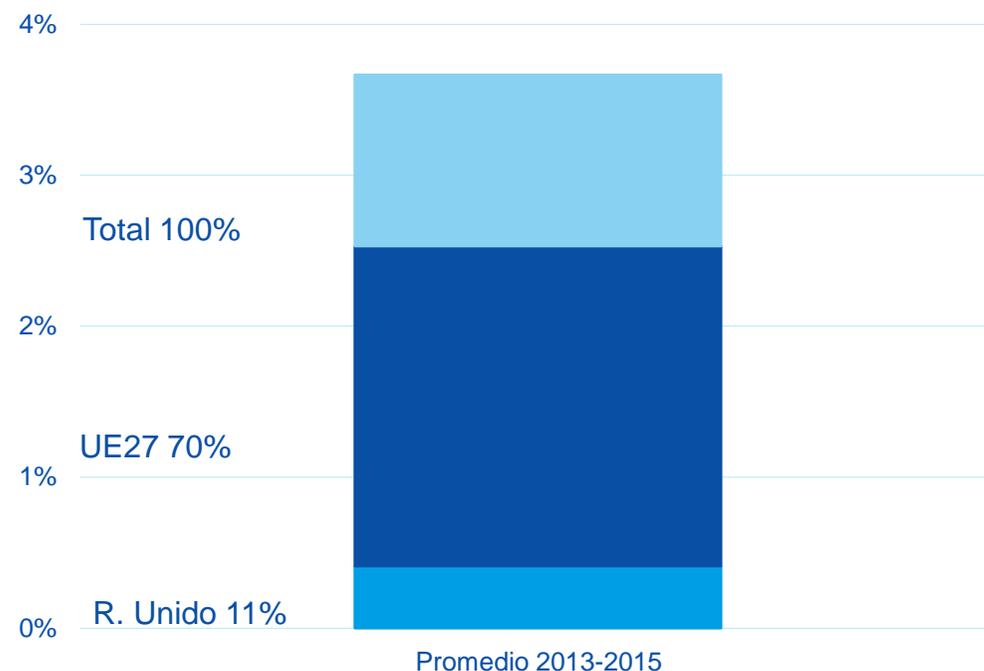
El gasto de los turistas españoles en Reino Unido representa el 5% del total.

Canal comercial

Importaciones: servicios no turísticos

España: importaciones de servicios no turísticos

(En porcentaje del PIB)



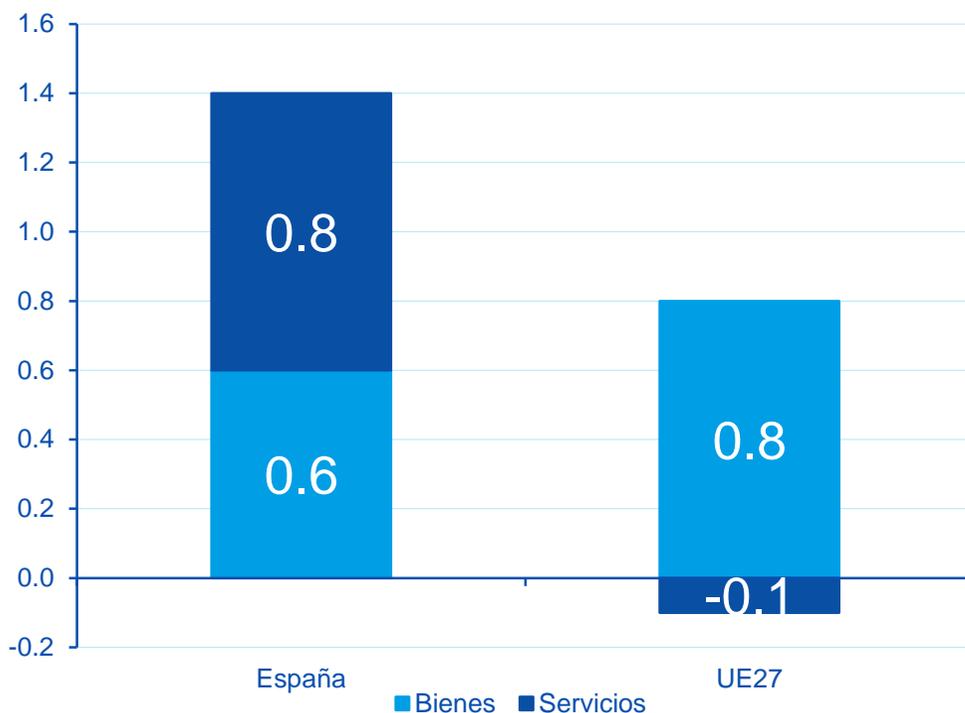
La Unión Europea es el origen de mas de dos terceras partes de las importaciones de servicios no turísticos. El Reino Unido representa un 11%.

Canal comercial

Saldo comercial

España: saldo comercial con Reino Unido

(Exportaciones - Importaciones, bienes y servicios, % del PIB, 2014)



El menor nivel de importaciones determina un saldo comercial positivo para España respecto al Reino Unido,...

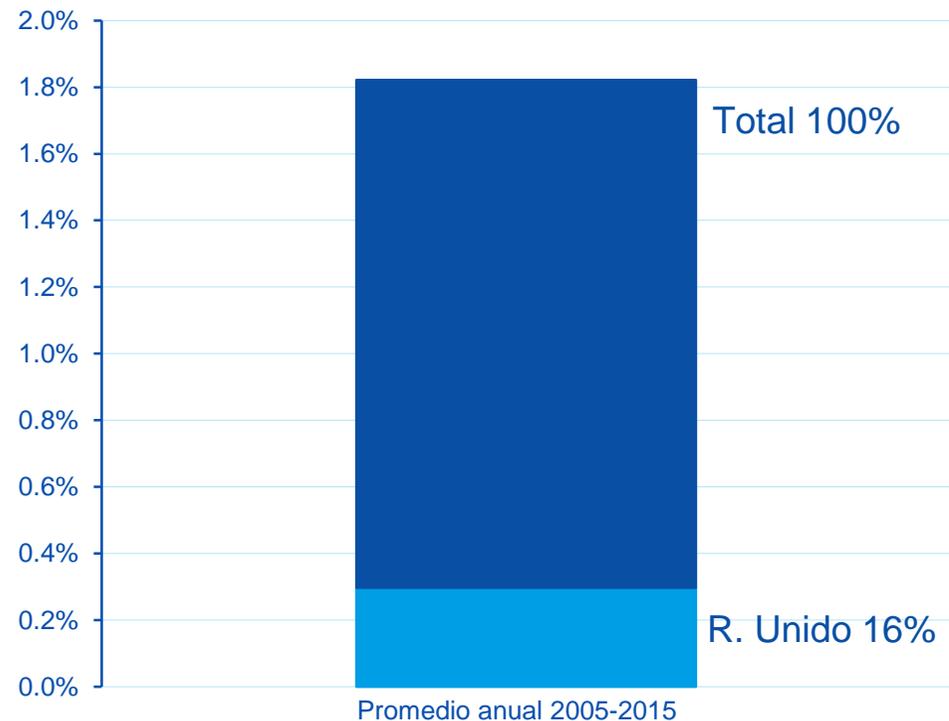
..., principalmente por el elevado superávit en la balanza de servicios.

Canal financiero

Inversión extranjera directa

España: inversión Extranjera Directa

(Porcentaje del PIB Español)



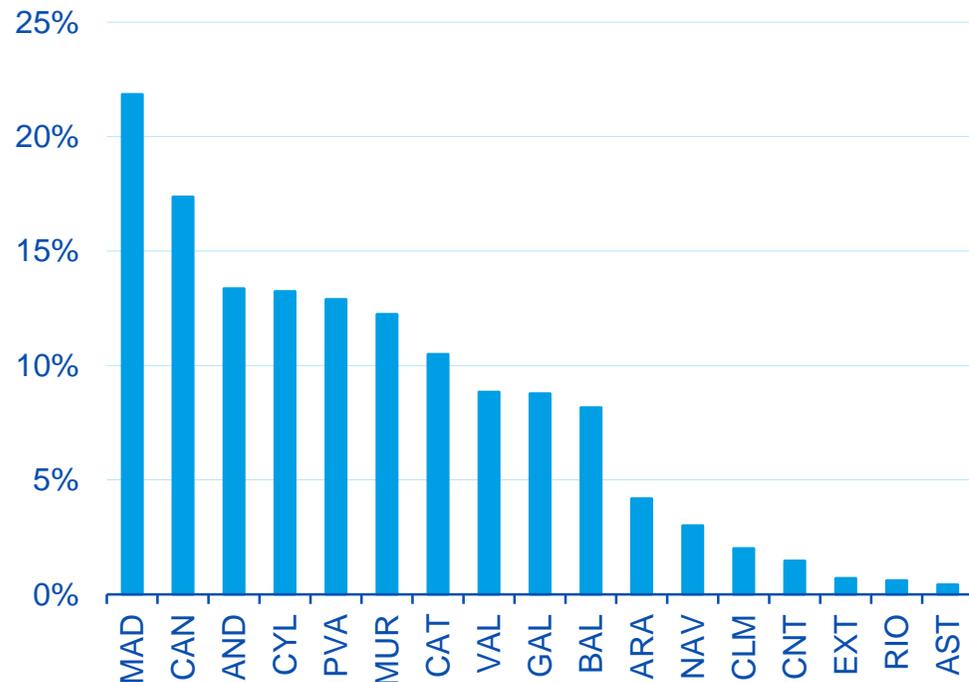
Reino Unido ha sido en los últimos años uno de los principales países de origen de la inversión extranjera directa que se ha producido en España

Canal financiero

Inversión extranjera directa

Inversión Extranjera Directa de Reino Unido en España

(Porcentaje del total recibido en cada región, Promedio 2005-2015)



En Madrid y Canarias, la IED británica es una de las más importantes. En menor medida, también es significativa en otras CC.AA.

Canal financiero

Banca española: riesgo por Brexit

Exposición bruta de la banca al Reino Unido

	Millones de USD	% de exposición exterior	% PIB 2015
Total	2,513,317	10%	
Zona Euro	1,268,215	14%	11%
Estados Unidos	414,491	15%	2%
España	412,072	27%	34%
Alemania	358,785	16%	11%
Francia	233,868	9%	10%
Holanda	97,160	9%	13%
Irlanda	74,690	73%	31%
Italia	44,161	6%	2%
Grecia	9,220	6%	5%
Portugal	2,841	3%	1%
Turquía	2,721	16%	0%

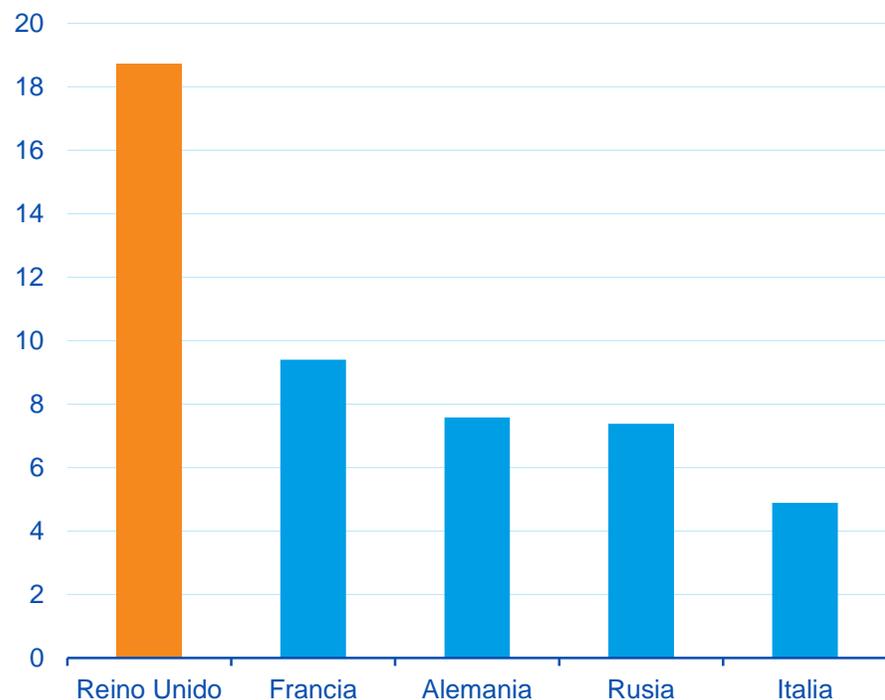
La exposición de la banca española es limitada salvo en algunas entidades. En cualquier caso, el modelo de negocio español de filiales independientes con financiación local limita sustancialmente el impacto

Canal inmobiliario

Compras de viviendas

España: compras de viviendas de extranjeros por nacionalidad

(promedio 2010-2015, % total de extranjeros)



Fuente: BBVA Research a partir de Colegio de Registradores y MFOM

Desde 2006 Reino Unido ha sido el principal demandante de vivienda en España

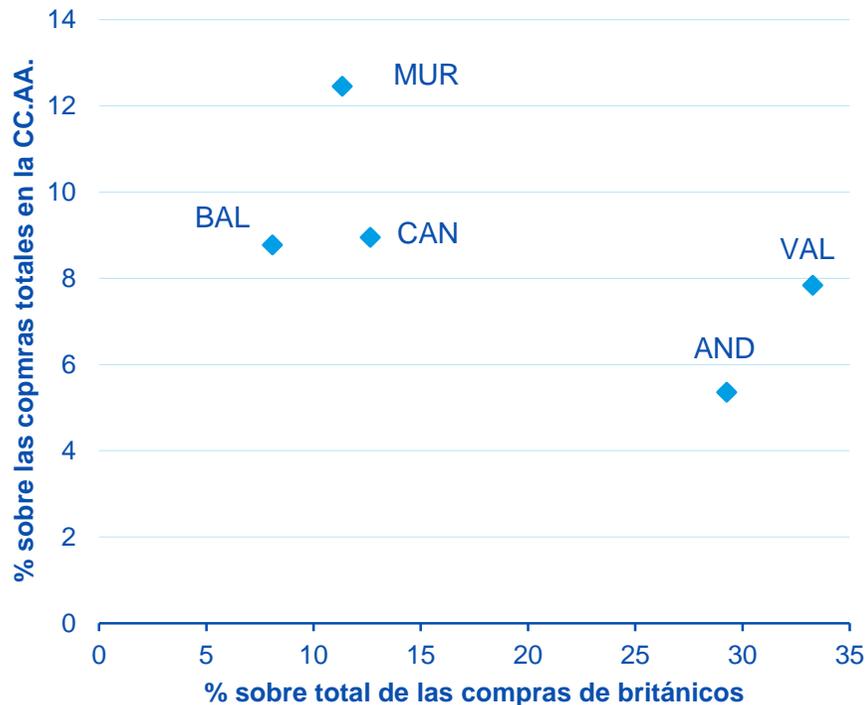
A partir de 2009, el interés de otros mercados reduce el peso de la demanda británica pero continúa siendo el principal demandante

Desde 2014 vuelve a ganar protagonismo y en 2015 el 21,3% de las compras de extranjeros las realizaron ciudadanos de Reino Unido

Canal inmobiliario

Compras de viviendas

España: compras de viviendas de británicos por CC. AA. 2015 (%)



Valencia y Andalucía son las comunidades autónomas que más británicos atraen

Murcia y las comunidades insulares son las regiones más expuestas: en Murcia, el 12,5% de las compras en 2015 las realizaron ingleses

En el resto de Comunidades Autónomas las compras de británicos son poco relevantes

Canal flujos migratorios Inmigración

1.050.000

Británicos que viven en España (IPPR 2010)

4.200

Británicos que deciden estudiar en España cada año (British Council 2013)

86.000

Casas con propietarios de origen británico en España. (Office for National Statistics 09-10)

9%

Porcentaje de los británicos residentes en España que tiene acceso a la pensión nacional

#1

Colonia británica

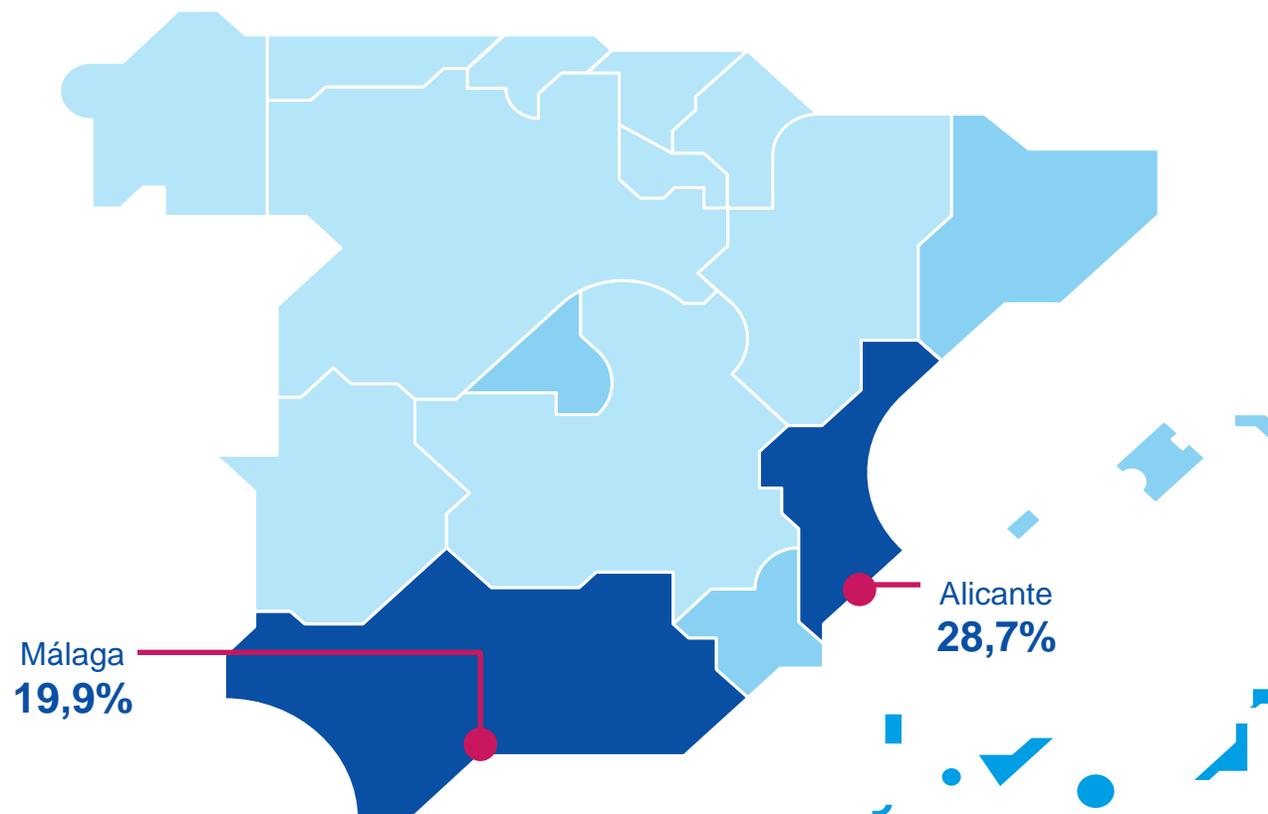
#2

Parque inmobiliario

Canal flujos migratorios

Inmigración

Distribución geográfica de la población británica registrada.
Estadística del Padrón Continuo (2016)



Canal flujos migratorios Emigración

150.000

Españoles en el Reino Unido (Embajada española en Londres)

92%

Crecimiento de la población española en Reino Unido en el periodo 2009 a 2014 (Office for National Statistics)

40.000

Estudiantes que aprenden inglés en el Reino Unido. Además de 9.000 que estudian grados o postgrados (British Council 2016)

640

Millones de euros en remesas procedentes de Reino Unido, entraron en nuestro país en 2015 según el Banco Mundial

#2

Colonia extranjera en R.U.

6,9%

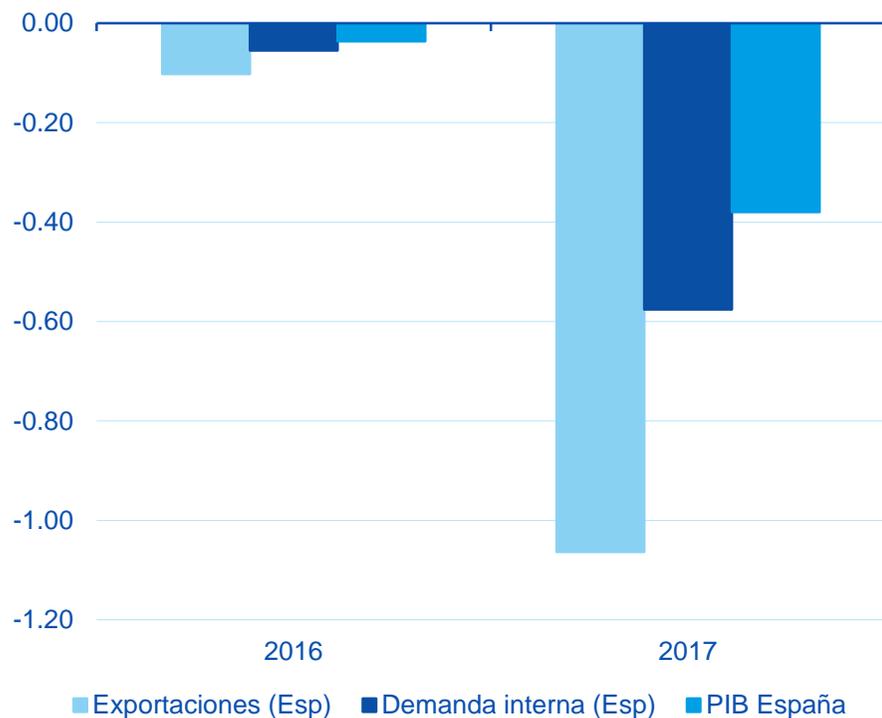
Del total de remesas

Impacto en la economía española

Impacto en PIB limitado

España: impacto del “Brexít”

(pp en tasas a/a)



El impacto del “Brexít” sobre el crecimiento del Reino Unido en 2017 será de 1,5pp menos respecto al escenario base y en la UEM de 0,3 pp

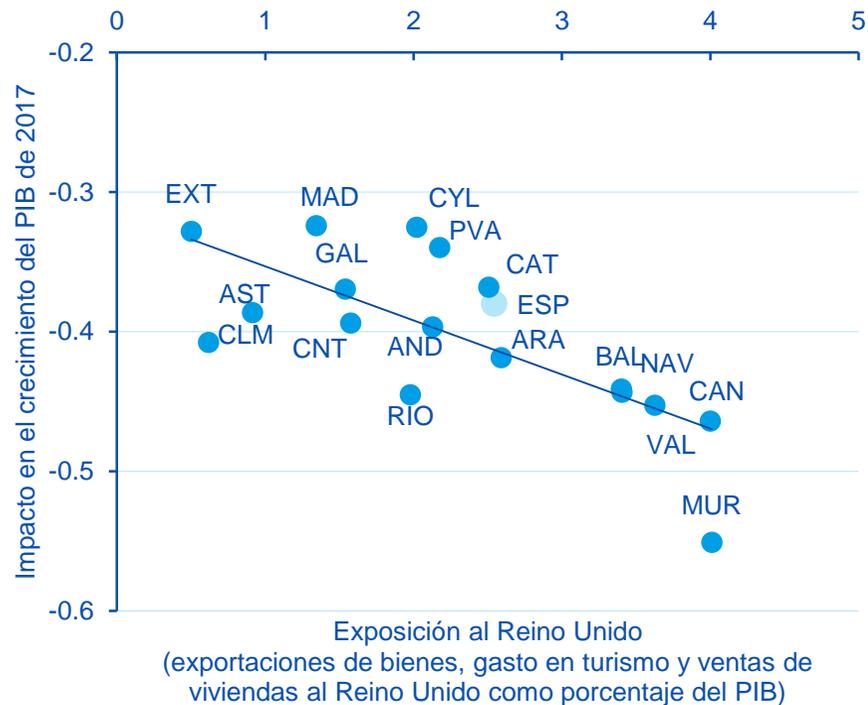
En España el efecto será similar al de la UEM (entre 0,3 y 0,4 pp menos de crecimiento del PIB en 2017), aunque puede ser especialmente negativo sobre las exportaciones

Impacto en la economía española

Impacto en PIB limitado

España: impacto del “Brexit”

(pp en tasas a/a)



La Comunitat Valenciana, Baleares, Canarias y Murcia serían las comunidades más afectadas por su exposición al turismo británico y a algunos otros sectores clave

Mensajes principales

- En esta presentación se muestran algunos de los **principales canales de transmisión** a través de los cuales un **deterioro en las perspectivas de crecimiento en Reino Unido** puede afectar a la economía española.
- A corto plazo, **el canal comercial** (bienes y servicios) **y el financiero** (volatilidad en mercados), pueden ser los principales mecanismos de transmisión.
- **Otros factores** que pueden resultar significativos incluyen los cambios que se puedan producir en los **flujos de inversión directa y en los de migración**.
- **Entre los sectores** que puedan verse más afectados estarán el agroalimentario, el de la automoción, el de los productos químicos y el turístico.
- **Entre las regiones** que podrían sufrir un mayor impacto están Aragón, Baleares, Canarias, Comunitat Valenciana, La Rioja, Murcia y Navarra.
- **El impacto** sobre la economía española del deterioro en las previsiones de crecimiento del Reino Unido para el próximo año (-1,5pp frente al escenario base), **será acotado (entre 0,3 y 0,4 pp del PIB)** e introduce un sesgo a la baja sobre la previsión de crecimiento para 2017.
- **Esta estimación se ciñe a efectos de corto plazo** relacionados con el aumento de la volatilidad en los mercados, la depreciación de la libra frente al euro y el deterioro en las perspectivas de demanda del Reino Unido, **sin tomar en cuenta otros efectos a medio plazo** asociados al cambio en las relaciones entre la UE y el Reino Unido, u otras incertidumbres que pueden surgir a partir de este evento.

Julio
2016

Anexo

Metodología para obtener el impacto sobre el PIB español y de las CC. AA., del “Brexit”

- 1 El impacto en el PIB de la UEM se obtuvo a partir de [BBVA Research \(2016\)](#)
- 2 Para obtener el impacto sobre España, se utilizó un modelo SVAR desarrollado en [BBVA Research \(2012\)](#)
- 3 El impacto sobre las distintas comunidades autónomas se obtuvo utilizando el modelo BBVA-RVAR, de [BBVA Research \(2014\)](#)