

Afi Informe

SAIE

La negociación del Brexit se complica



La Unión Europea y el Reino Unido continúan la negociación, aunque los plazos acucian y la actual crisis derivada de la pandemia de la COVID-19 puede incorporar más dificultades. No obstante, las previsiones de crecimiento de la economía británica del Banco de Inglaterra incluyen la entrada en vigor de un acuerdo de libre comercio el 1 de enero de 2021. Sin duda, el Brexit volverá a ser determinante en la evolución de la cotización de la libra frente al euro.

La pandemia ha golpeado a todas las economías del mundo, incluyendo la británica. Con ello, el Reino Unido ha visto interrumpido de manera abrupta el periodo de alivio que estaba experimentando su economía tras el largo proceso seguido para consumar su salida de la Unión Europea. Si bien las negociaciones bilaterales para el acuerdo sobre la relación comercial futura prosiguen, concluir las a tiempo parece casi imposible.

Cuenta atrás para alcanzar un acuerdo comercial

Los planes del Gobierno británico para el período transitorio, que pasaban por que terminara en el plazo fijado del 31 de diciembre de 2020, se han complicado. **La fecha límite para que el Reino Unido solicite una prórroga es el próximo 1 de julio.**

La tercera ronda de negociación entre la UE y el Reino Unido se está celebrando en esta segunda semana de mayo y **los progresos todavía son limitados**. Los principales escollos están en los estándares sociales, fiscales y medioambientales mínimos para asegurar la igualdad de condiciones de competencia que la UE quiere exigir al Reino Unido como contrapartida al acceso de sus mercancías al mercado interior y el acceso en servicios financieros. Aunque las negociaciones proseguirán, resulta extremadamente **difícil que en algo más de seis meses se consiga cerrar un acuerdo de libre comercio de amplio espectro** que no solo incorpore una zona de libre comercio para las mercancías, sino que permita además mantener un alto acceso al mercado para los servicios y disposiciones eficaces en materia de cooperación regulatoria y solución de diferencias.

Impacto de la COVID-19 en el crecimiento económico en el Reino Unido

En el terreno económico, el escenario de referencia que ha desarrollado el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) en su Informe de Política Monetaria para la economía británica contrasta con las previsiones de otras instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o con las elaboradas por Afi.

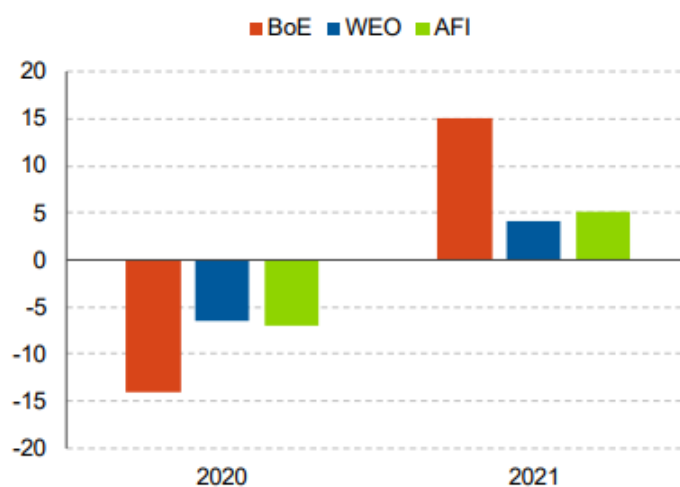
El BoE considera que el PIB podría caer hasta un 14% en 2020 y rebotar con fuerza en 2021 (hasta un 15%). Sin embargo, las variaciones anuales del resto de previsiones se sitúan más cerca de una caída del 7%, con una recuperación algo más moderada el año que viene. La diferencia puede estribar en el supuesto que realiza el BoE sobre el confinamiento, pues supone que se mantendrá hasta principios de junio, levantándose

luego de manera progresiva en los cuatro meses siguientes. En cuanto a la tasa de paro, el BoE estima que se doblará en 2020 (pasando del 4% al 8%) para reducirse tan solo un punto en 2021. El resto de **supuestos del escenario de referencia del BoE** son:

- **Tras el levantamiento de las medidas de restricción de la movilidad, se recupera un 30% de la reducción previa del consumo y un 10% de la inversión.** No obstante, la incertidumbre compensa estos efectos, limitando el gasto de las familias y de las empresas.
- La **restricción de las condiciones financieras** derivada de las caídas de los precios de los activos de riesgo y del endurecimiento de las políticas crediticias de los bancos también impactan negativamente en el crecimiento.
- **El 1 de enero de 2021 entra en vigor un acuerdo de libre comercio** entre el Reino Unido y la Unión Europea, finalizando el período transitorio de acuerdo con lo previsto.

El primer avance de la evolución del **PIB del primer trimestre muestra una caída del 2%** respecto al cuarto trimestre de 2019, tras el 0% del trimestre diciembre-febrero. La estimación para el mes de marzo es de una caída del 5,8%, en la que destacan tanto los servicios como la construcción. Esta cifra es muy inferior a los registros de las otras grandes economías europeas, que han visto caer sus PIB entre el 3,5% y el 6%. La explicación de esta discrepancia es el retardo con el que el Reino Unido ha ido adoptando medidas más restrictivas de la movilidad en relación a otros países europeos.

Previsiones de crecimiento real del PIB del Reino Unido (%)

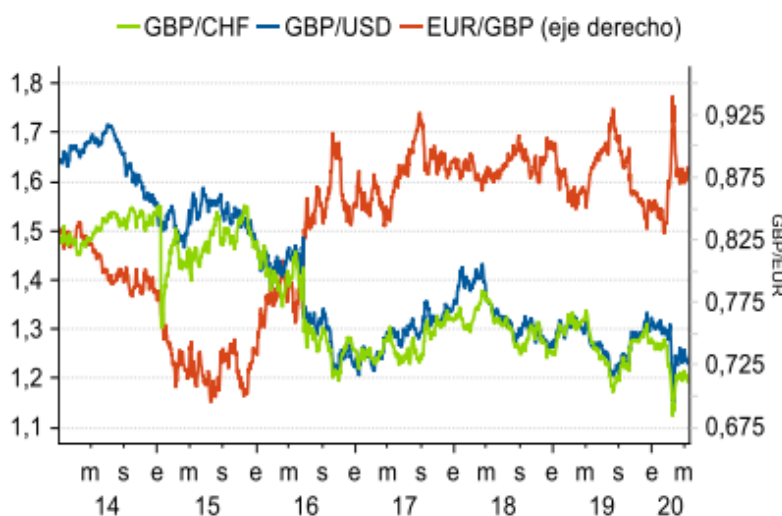


Fuentes: Afi, FMI (WEO – World Economic Outlook), Banco de Inglaterra (BoE)

Posible depreciación de la libra

La libra esterlina (GBP) podría depreciarse en el corto plazo, ante la incertidumbre que se generará en el proceso de petición de prórroga para el acuerdo de transición del Brexit. Pasado este escollo y si se solicita la máxima tregua, el cruce con el euro podría volver a estabilizarse en torno a las 0,87GBP/EUR de los últimos meses.

Libra frente a sus principales cruces: franco suizo (CHF), dólar (USD) y euro (EUR)



Fuente: Afi, Macrobond

En definitiva, los próximos meses van a estar marcados por la difícil combinación de la gestión de la crisis sanitaria y económica, y la negociación de la relación futura entre el Reino Unido y la UE. Recordemos que el Brexit económico, es decir, la erección de barreras a las relaciones económicas entre ambos, todavía no se ha producido. Aunque políticamente resulte muy complicado para el Gobierno británico dar marcha atrás en sus planes, los riesgos de añadir una reducción de los flujos comerciales y financieros al daño catastrófico de la pandemia podrían justificar una prórroga del período transitorio (por un máximo de dos años).