

Madrid, 13 de Junio de 2017

Brexit: A pesar de los numerosos shocks, Reino Unido sigue siendo un destino atractivo para las empresas

- Desde el referéndum, las empresas han resistido bien, pero comienza a observarse un declive en las inversiones.
- La caída del crecimiento (1,4% en 2017 y 1,2% en 2018) provocará un incremento de las insolvencias corporativas del 8,7%⁽¹⁾ y 8%⁽¹⁾ respectivamente.
- Se prevé que la disminución de los flujos migratorios tendrá un impacto negativo en el crecimiento del Reino Unido de -0,3 pts para un escenario de “soft” Brexit y hasta 0,6 pts para un “hard” Brexit.
- Las empresas podrían disminuir su atractivo, pero el país aún ofrece ventajas considerables para los inversores.

A pesar de la resistencia de la economía británica, las empresas adoptarán una actitud expectante, que se intensificará durante la fase de negociación.

Un año después del voto del Brexit, las empresas británicas están dando muestras de su resiliencia, sostenidas por el consumo privado (que aumentó un 2,6% en 2016), unas condiciones crediticias favorables y una fuerte demanda internacional. En el último trimestre de 2016, los beneficios de las empresas alcanzaron los 105.000 millones de libras esterlinas – un máximo histórico. La confianza repuntó significativamente, especialmente entre las PYMEs, desde su caída inicial, tras el referéndum. La pronunciada caída de la libra, el signo más visible del inminente Brexit, da cuenta del dinamismo de las exportaciones, a pesar de los limitados beneficios de la competitividad de los precios.

Pero a pesar de unas condiciones económicas favorables y de la elevada rentabilidad de las empresas, las dudas sobre el resultado de las negociaciones entre Reino Unido y la UE ya están causando una disminución de las inversiones (8,8% del PIB en 2016, el nivel más bajo desde la crisis), que se acentuará de aquí a abril de 2019. Los sectores que requieren de inversiones elevadas, como es el caso de la metalurgia, la automoción y la construcción, serán los más afectados.

Esta fase de negociación pondrá a prueba la actual resistencia de las empresas británicas. En 2017, el sector de la venta minorista (degradado por Coface de riesgo “medio” a “alto” en marzo de 2017) se verá debilitado por la desaceleración del consumo privado debido a las presiones inflacionistas. La industria automotriz también se verá afectada, aunque en menor medida, ya que contará con el apoyo de la demanda externa. Por su parte, el aumento de los costes debido a la depreciación del tipo de cambio resultará en una caída gradual de los beneficios de las empresas. En este contexto, Coface estima que las insolvencias corporativas en Reino Unido podrían aumentar un 8,7 %¹ en 2017 y un 8% en 2018, como

¹ Estas estimaciones se han obtenido ajustando el modelo al aumento excepcional de las insolvencias familiares observado en el último trimestre de 2016, debido a un cambio en la regulación (1.796 casos). Sin este ajuste, las insolvencias corporativas deberían caer un 2,7% en 2017 y elevarse un 8,8 % en 2018.

resultado, mayormente, de la desaceleración del crecimiento, que podría llegar a 1,4 % en 2017 y 1,2 % en 2018.

Las empresas británicas tendrán que adaptarse a las nuevas reglas del juego, para hacer frente a su pérdida de atractivo y a unas políticas comerciales y migratorias más restrictivas.

Cuando el Reino Unido abandone la Unión Europea en la primavera de 2019, el shock proteccionista tendrá un impacto significativo sobre las políticas comerciales, sobre todo en el caso de un "hard" Brexit (retorno a las normas de OMC), con un incremento de las barreras arancelarias y no arancelarias. Según la OCDE, la pérdida de PIB para 2030 podría ser de 7,5%, y de 5% en el caso de un "soft" Brexit.

Este shock comercial podría estar acompañado por la escasez de mano de obra en algunos sectores, como consecuencia de la implementación de una política de inmigración más restrictiva. En el caso de un "soft" Brexit (el escenario principal de Coface), una caída de los flujos de migración europea podría resultar en una pérdida de crecimiento potencial de 0,3 puntos del PIB en 2019 – la misma magnitud de un shock proteccionista en un escenario similar. La pérdida podría elevarse a 0,6 puntos en un escenario extremo, con una caída aguda de la inmigración neta de dos tercios. Los sectores más afectados serán aquellos que emplean una gran proporción de inmigrantes cualificados provenientes de la UE – tales como la industria manufacturera, el comercio mayorista y minorista, el transporte, las comunicaciones y los servicios financieros.

Independientemente del escenario, tanto con un "soft" o "hard" Brexit, el atractivo de Reino Unido para los inversores se verá afectado, con una caída de las inversiones extranjeras directas del 22 %². Actualmente, el país es el principal destino europeo de las IED, particularmente en el sector financiero, la información y la comunicación, seguidos por el transporte y la logística. El Brexit representa un impacto negativo para la inversión de las empresas y la acumulación de existencias, con su consecuente reducción en I+D.

Las empresas británicas, que cuentan con dos años para prepararse para abandonar la UE, tendrán que ajustar sus estrategias. Algunas de las más pequeñas o frágiles pueden desaparecer – o transformar sus modelos de negocio para mejorar su resiliencia. Otras, necesitarán ajustar sus estrategias sectoriales y geográficas, desplazándose a Alemania, Francia, Irlanda o los Países Bajos. Sin embargo, el Brexit no cuestiona totalmente el atractivo estructural de Reino Unido, que conservará la mayoría de sus ventajas: transparencia, buena gobernabilidad, buen ecosistema empresarial y un mercado laboral flexible y diversificado. El Brexit tampoco cuestiona el atractivo del sistema fiscal británico, que de hecho debería volverse más tentador, con una tasa fiscal que habrá pasado de 20% a principios de 2017 a 17% en 2020.

Más información:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - marta.escobar@coface.com

² Según el estudio de R. Bruno, N. Campos, S. Estrin y M. Tian, "Gravitating towards Europe: An Econometric Analysis of the FDI Effects of EU Membership", 2016



NOTA DE PRENSA

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a 50.000 empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. El Grupo, cuyo objetivo es ser la aseguradora de crédito más ágil de la industria, está presente en 100 países y emplea a 4.300 colaboradores. En 2016, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.411 millones de euros. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 660 suscriptores de riesgos y analistas de crédito, situados cerca de los clientes y sus deudores.

www.coface.es

Coface SA. cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartimento B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

