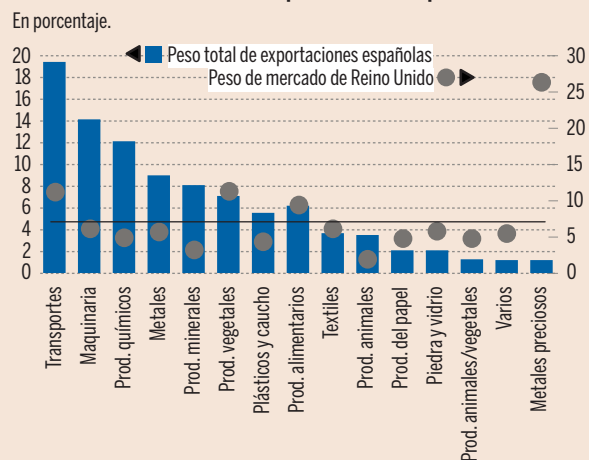


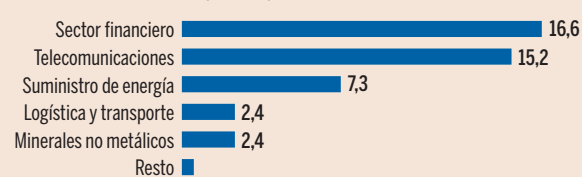
y Reino Unido

que afectarían a las inversiones, a las exportaciones amistosa con la Unión Europea.

> Peso de los sectores en las exportaciones españolas y cuota de mercado de Reino Unido para dichas exportaciones



> Distribución sectorial del 'stock' de inversión española en R. Unido



Infografía Expansión

res (1,16 billones de euros). Las grandes empresas europeas también se verían afectadas, ya que el 78% de las operaciones en el mercado de divisas tiene lugar en Reino Unido.

Aunque otras capitales financieras de la Unión Europea pugnen con Londres si se produce el Brexit, las empresas de la UE saldrían perdiendo, ya que es difícil reproducir el ecosistema del sector financiero londinense en Fráncfort o París y a corto plazo aumentarían sus costes de financiación. Los bancos transnacio-

nales también deberían adaptarse a requisitos regulatorios divergentes.

En el ámbito político, el principal riesgo es que los países liberales perderían peso en la UE y el proyecto comunitario podría virar hacia un modelo más intervencionista.

También es preocupante que el Brexit daría alas a movimientos similares en otros países en los que están creciendo los euroescépticos.

● **España tampoco es inmune al Brexit.** Aunque la falta

de Gobierno y la repetición de las elecciones el 26 de junio están monopolizando el debate político, el informe de Funcas avisa de que "España no es inmune" a la salida de Reino Unido de la UE, debido a sus fuertes conexiones turísticas, migratorias y financieras con el país británico. Por ejemplo, Reino Unido es el cuarto mercado más importante para las exportaciones de productos españoles, el 7,3% del total. Además, es un mercado esencial en sectores como el automovilístico, el ferroviario, el aeronáutico y el alimentario. En el sector servicios, el impacto en la libra perjudicaría al turismo, ya que los británicos aportan más del 21% del gasto turístico extranjero en España. Además, hay entre 800.000 y 1.000.000 de británicos que viven una parte del año en España, por lo que el Brexit dañaría su acceso a los sistemas sanitarios de la UE.

Para medir el impacto del Brexit en la banca española hay que tener en cuenta que Santander UK es depositario de hasta el 20% de las cuentas corrientes británicas y que Sabadell (que es propietario de TBS) del 5%. A esto se suma que Reino Unido es un centro clave en gestión de tesorería y de riesgos para las empresas españolas. En el medio plazo, entidades como Santander UK o Sabadell también podrían enfrentarse a "mayores costes regulatorios".

Página 28 / Valores españoles expuestos al Brexit

EVOLUCIÓN DE LA LIBRA RESPECTO AL EURO, EL ÚLTIMO AÑO



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

La 'triple A' de Reino Unido, en peligro

INFORME DE S&P/ La agencia considera que la libra esterlina podría perder su estatus de divisa de reserva global.

B. García. Madrid

Cada vez son más los informes de organismos internacionales y analistas financieros que ensanchan y concretan los riesgos que tendría para Reino Unido una salida de la Unión Europea, el llamado *Brexit*. La agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) advirtió ayer de que podría incluso afectar indirectamente al rating de triple A que mantiene el país, algo cada vez menos frecuente. En concreto, afectaría claramente a la libra como valor refugio en el mercado de divisas, es decir, su condición de divisa de reserva, y los beneficios asociados que eso conlleva para la asignación de rating del país. "La decisión de Gran Bretaña a favor de dejar la Unión Europea en el referéndum del 23 de junio podría poner en peligro la posición de la libra esterlina como divisa de reserva y los beneficios asociados para el rating crediticio", anunció ayer la agencia de calificación en un comunicado.

Sector financiero

Para la entidad, las repercusiones que tendría para la balanza de pagos un "reseteado" en las relaciones legales y comerciales con sus clientes más importantes, podrían llevar a un escenario "desconocido" para Reino Unido, que actualmente cuenta con el segundo déficit por cuenta corriente más grande del mundo en términos absolutos. En 2015 el déficit por cuenta corriente superó el 5% del PIB

La libra se debilitaría si la City perdiera su condición de plataforma europea

La calificadora advierte de que la competencia en el mercado de divisas ha estado creciendo

inglés. De hecho, la mitad de la inversión directa extranjera en el sector financiero de Reino Unido proviene de bancos no europeos, que utilizan la City como una base desde la que vender sus productos financieros al resto de la Unión Europea. "Las marcas y los agentes de bancos no europeos pueden hacerlo solo porque Reino Unido es un miembro de la Unión Europea", señala S&P.

Si finalmente el referéndum se saldara con un apoyo favorable al *Brexit*, "pondría al sector de servicios financieros en una desventaja competitiva en comparación con sus semejantes en el continente, en uno de los pocos sectores en los que Reino Unido mantiene una gran posición neta exportadora".

En este sentido, Standard & Poor's advierte de que cualquier rebaja de los flujos de capital en activos denominados en libras produciría dos efectos. En primer lugar "debilitaría el crecimiento", y en segundo lugar "debilitaría la

libra, "posiblemente de forma considerable", dado que los gestores de reservas en libras de los distintos bancos centrales podrían preferir recolocar hacia activos con menos riesgo que el inglés.

Competencia monetaria

Estados Unidos es actualmente el país con mayor déficit por cuenta corriente y deuda externa, algo que ha sido habitualmente atribuido al hecho de que se trata de la divisa de reserva global predominante. S&P advierte de que esta misma posición puede no ser "sostenible" para Reino Unido, debido en parte a la alta competencia que está experimentando este mercado recientemente, con el incremento del peso de los dólares canadienses y australianos, por ejemplo. También entra en juego la presencia de China en el comercio mundial que, a tenor de la agencia de calificación, conllevará un incremento de las reservas de yuanes entre los diferentes gestores. Este proceso, sin embargo, es relativamente lento en estos momentos debido a las incertidumbres del sector financiero de China y las limitaciones para la convertibilidad del yuan.

El riesgo en el mercado de divisas en caso de una resolución favorable al *Brexit* se suma así a otras advertencias lanzadas en los últimos meses; como el estatus de capitalidad mundial financiera, los riesgos para el comercio europeo y la deriva política.

Golpe al mercado turístico español



Reino Unido es el cuarto mercado más importante para las exportaciones de productos españoles, ya que la economía británica acapara el 7,3% de las ventas al exterior. La salida de Reino Unido de la UE dañaría especialmente sectores como el del transporte y el alimentario por la caída de las expectativas y la recesión a la que se enfrentaría Reino Unido. En el ámbito de los

servicios, Reino Unido tiene aún más importancia para España ya que los británicos son los que más visitan el país, según el Ministerio de Industria. El año pasado 15,8 millones de ciudadanos de Reino Unido pasaron sus vacaciones en España y generaron el 21,1% del gasto turístico total. El primer ministro británico, David Cameron, aseguró el martes que el Brexit encarecería las vacaciones de los ciudadanos de su país en España. En el ámbito migratorio, la pérdida de poder adquisitivo de los británicos y del acceso a los

sistemas sanitarios de la Unión perjudicaría a los cerca de un millón de británicos que viven una parte del año en España, un grupo de población con una fuerte dependencia del sistema de Seguridad Social. Además, Reino Unido es el primer destino de la emigración nacional, donde los jóvenes buscan oportunidades laborales. España también es el país con más exposición al sistema financiero británico, sólo superado por EEUU. Más del 20% de los activos y de los beneficios de Santander y Sabadell proceden de Reino Unido.