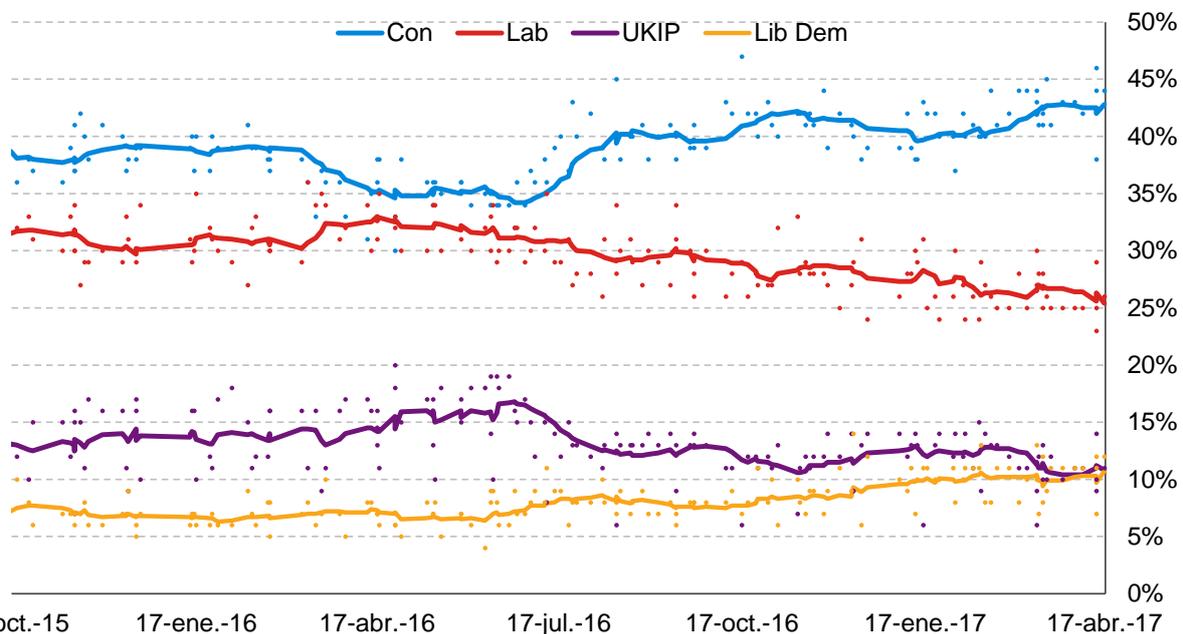


Theresa May adelanta las elecciones en el Reino Unido para afrontar con más respaldo la negociación del Brexit

La sorpresiva convocatoria se produce en un momento de gran popularidad del partido conservador.

La Primera Ministra británica **Theresa May ha convocado hoy, sorpresivamente, elecciones adelantadas en el Reino Unido para el 8 de junio**. No obstante, lo inesperado de la convocatoria no la hace menos pertinente para May y su partido conservador. Los *tories*, sabedores de su actual ventaja en la intención de voto (**las últimas encuestas les colocan hasta 21 puntos por encima de los laboristas**) buscan llegar a las negociaciones de ruptura con la UE con la mayor legitimidad y respaldo posible y con el menor debate doméstico.

Gráfico 1. Evolución de la intención de voto desde las últimas elecciones en el Reino Unido



Fuente: Afi, distintos encuestadores

Los conservadores esperan aumentar su actual mayoría en el parlamento para perseguir, durante más tiempo, un Brexit más acorde a sus intereses.

¿Por qué convocar elecciones ahora es oportuno para May?

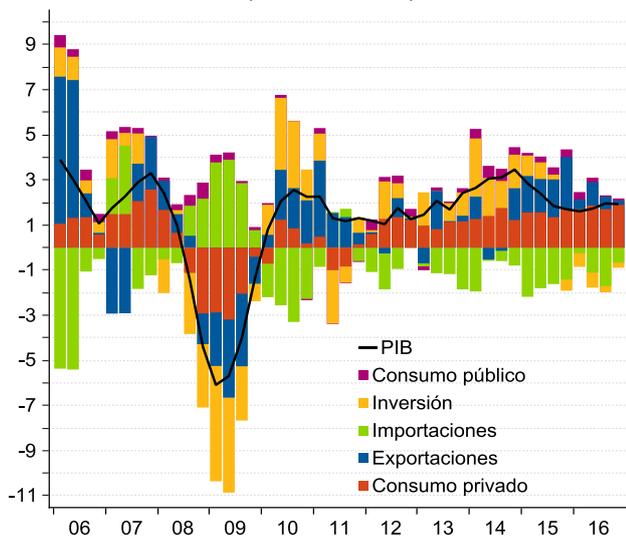
Suponiendo que el favorable escenario para el Partido Conservador que dibujan las encuestas sea el que efectivamente se materialice, adelantar las elecciones (previstas para 2020) resulta oportuno para los *tories* por varias razones más:

- **Las elecciones podrían permitir a May aumentar su control y liderazgo sobre el partido.** Los conservadores tienen actualmente una mayoría escasa en la cámara de los comunes—de solo 17 escaños—y existía el riesgo de que el acuerdo de ruptura que alcanzara el gobierno con la Comisión Europea generase oposición entre parte de los diputados conservadores y no se aprobase en Westminster. Además, salir reforzado también permitirá al nuevo gobierno centrarse más en las negociaciones con la UE (que deberían suscitar un menor debate en el ámbito doméstico) así como **poder comenzar las negociaciones con un tono más rupturista y maximalista** si lo cree conveniente.
- **Asegura que el interlocutor en las negociaciones sea siempre un mismo Gobierno.** Al ser las elecciones justo antes de comenzar las negociaciones, el nuevo gobierno

podrá ser el interlocutor durante los próximos cinco años (ya que el plazo negociador, al menos para la ruptura, no será superior a 2 años). **Esta estrategia sugiere que el gobierno británico espera que las negociaciones sean largas. El Gobierno que salga elegido el 8 de junio podrá negociar incluso aunque la secuenciación de las negociaciones sea como propone la UE** (primero abordar el acuerdo de salida y luego términos del futuro entendimiento) y no simultáneamente como propone el Reino Unido. Por otro lado, tener un mismo interlocutor con la UE durante todas las negociaciones es a priori beneficioso para el Reino Unido, y hace que la convocatoria de elecciones se pueda presentar fácilmente como un acto de Estado.

- Las elecciones **forzarán a los laboristas a posicionarse claramente a favor o en contra del Brexit**, algo que no han hecho aún (aunque este problema se mitigará por la naturaleza del sistema electoral y parlamentario británico, donde los intereses de cada circunscripción deberían primar en los candidatos sobre la línea del partido).
- Finalmente, adelantar las elecciones supone **aprovechar el buen momento económico actual**.

Gráfico 2. Aportaciones al crecimiento del PIB
(%, interanual)



Fuente: Afi, ONS, Macrobond

La economía británica ha mostrado una notable resistencia al aumento de la incertidumbre post-referéndum hasta 1T17, de modo que el gobierno estará aupado por un buen desempeño económico.

Gráfico 3. Cuadro macro del Reino Unido

% anual	2014	2015	2016	2017	2018
PIB real	3,1	2,2	1,8	1,9	1,5
Consumo Final	2,1	2,1	2,3	2,4	1,9
Hogares	2,1	2,5	2,8	2,8	2,2
AA.PP.	2,3	1,3	0,8	0,9	0,7
FBCF	6,7	3,4	0,5	0,6	0,4
Demanda nacional (*)	3,4	2,2	2,1	2,2	1,6
Exportaciones	1,5	6,1	1,9	2,3	1,8
Importaciones	2,6	5,5	2,9	3,0	2,3
Demanda externa (*)	-0,4	0,0	-0,3	-0,2	-0,2
IPC (media anual)	0,9	0,0	0,8	2,5	2,7
Tasa de paro	6,1	5,3	4,9	5,1	5,5
Saldo público (% PIB)	-5,8	-4,4	-3,0	-2,9	-2,5

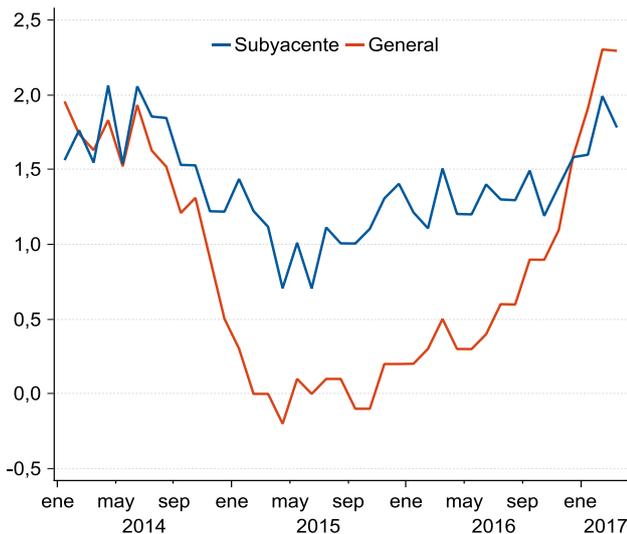
(*) Aportaciones al PIB

Fuente: Afi, ONS

La economía británica ha mostrado una notable resistencia al aumento de la incertidumbre post-referéndum. **El crecimiento del PIB se aceleró significativamente desde mediados de 2016 hasta registrar un avance del 0,66% trimestral en el 4T impulsado, fundamentalmente, por el consumo privado que de momento no acusa el incremento de la inflación y se sigue apoyando en la creación de empleo de un mercado laboral que no presenta aún síntomas de sobrecalentamiento.** La inversión empresarial, sin embargo, mostró un menor dinamismo manteniéndose estable en el último trimestre del año en un entorno en el que las empresas podrían estar retrasando sus planes de inversión ante el incremento de la incertidumbre.

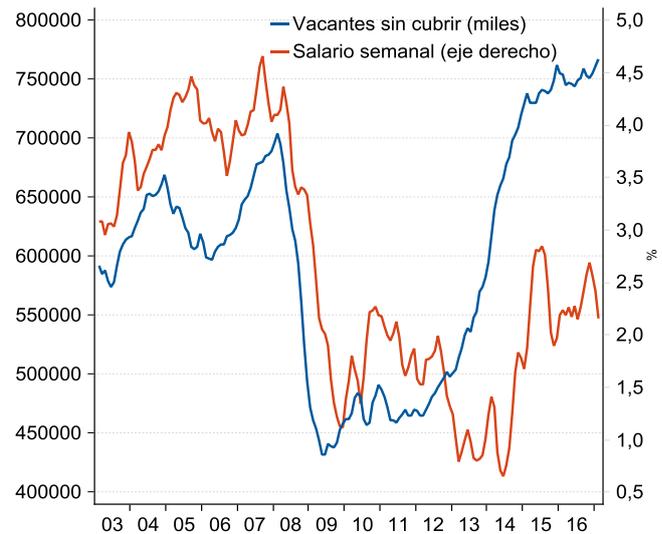
El buen momento de la economía se habría mantenido también en el 1T17 de acuerdo con los indicadores coyunturales que apuntan a un avance sólido aunque menor que en el 4T16. **Para el conjunto del año, esperamos que la economía crezca un 1,9% impulsada por la demanda interna.** De cara a 2018, preveemos una ralentización de la economía que acusaría una disminución de la confianza de los consumidores y empresas debido a una mayor incertidumbre asociada con el proceso de salida.

Gráfico 4. Inflación en el Reino Unido



Fuente: Afi, ONS, Macrobond

Gráfico 5. Mercado laboral británico



Fuente: Afi, ONS, Macrobond

Gráfico 6. Monitor de indicadores de alta frecuencia

Var. Interanual (%)	abr.-16	may.-16	jun.-16	jul.-16	ago.-16	sep.-16	oct.-16	nov.-16	dic.-16	ene.-17	feb.-17	mar.-17
I. sentimiento económico (1)	104	106	107	102	104	105	106	107	109	107	109	110
Confianza en la industria (1)	-6,4	-1,4	1,3	-2,6	-1,8	-2,4	-0,4	5,7	4,1	7,7	9,9	9,7
Confianza del consumidor (1)	0,8	-1,6	-1,2	-9,2	-7,5	-1,7	-3,3	-6,9	-4,6	-5,1	-4,3	-4,3
PMI Manufacturas	49,7	50,7	52,5	48,2	53,5	55,2	54,6	53,5	56,0	55,4	54,5	54,2
PMI Servicios	52,3	53,5	52,3	47,4	52,9	52,6	54,5	55,2	56,2	54,5	53,3	55,0
Empleo	1,8	1,8	1,8	1,6	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0		
Comercio minorista	4,0	5,5	3,8	5,7	6,5	4,1	7,3	5,7	4,2	1,1		3,7
Matriculación de automóviles	2,0	2,5	-0,8	0,1	3,3	1,6	1,4	2,9	-1,1	2,9	-0,3	
Producción industrial	2,1	1,3	1,4	2,1	0,9	0,5	-0,9	2,3	4,3	3,3	2,8	
Exportaciones (nominal)	4,6	3,5	3,9	9,5	8,4	6,8	12,6	11,8	13,7	12,5	12,9	
Importaciones (nominal)	6,4	2,2	6,7	8,7	13,9	14,5	4,6	13,0	16,9	15,5	12,4	
Utilización de la capac. productiva, %	79,3			81,0			80,5			81,2		

(1) Índice



Fuente: Afi, Comisión Europea, Markit y ONS

Por el momento, sabemos que el Reino Unido priorizará su libertad de acción sobre el acceso al mercado único, y que la UE prioriza la unidad de los Estados miembros.

¿Qué sabemos sobre cómo se iniciarán las negociaciones?

Pendientes de confirmar el tono que desplegará el gobierno británico que surja de las elecciones del 8 de junio, los datos disponibles por el momento provienen del libro blanco emitido en febrero, y de las directrices preliminares publicadas por el Consejo de la UE, pendientes de confirmarse en el Consejo Europeo excepcional del próximo 29 de abril (al que no acudirá el Reino Unido):

- El gobierno británico explica en dicho libro blanco que no solo saldrá del Mercado Único, sino también de la Unión Aduanera con la UE a cambio de recuperar un control total sobre los flujos migratorios, negociar sus propios acuerdos de comercio con terceros países y no estar sujeto a la



jurisdicción del Tribunal Europeo de Justicia. En definitiva, **el Reino Unido priorizará su libertad de acción sobre el acceso al mercado único** (disyuntiva que ya habíamos identificado antes del referéndum como el principal dilema a resolver si ganaba el “Leave”).

- **La Unión Europea, por su parte, quiere ante todo mantener la unidad entre los Estados miembros**, y en su primera aproximación a las negociaciones buscará desincentivar cualquier argumento de a los euroescépticos y demostrar que el Brexit fue un error. No obstante, la postura final de la UE vendrá determinada, sobre todo, por el resultado de las elecciones en Francia y Alemania.

De mantenerse esta postura, **el acuerdo comercial del Reino Unido con la UE podría ser más difícil de negociar que los que se han alcanzado con otros países como Noruega, Suiza e incluso Turquía.**

Otra consecuencia es que la UE, en su intento por mantener la unidad y desincentivar más eventuales salidas, **admite que determinados intereses nacionales primen sobre consideraciones más generales.** Un ejemplo de esto es el apoyo explícito que la UE ha dado a la postura española respecto a Gibraltar, pero hay numerosos países con intereses particulares relevantes, tales como:

- **Países con intensos flujos migratorios:** donde destacan los países del Este como emisores de emigración hacia el Reino Unido pero también España como receptora neta de inmigración británica.
- **Intereses presupuestarios dentro de la UE:** ya que los países contribuidores (Alemania, Suecia, Holanda) buscan evitar una contribución mayor; mientras que los países receptores (como Polonia, los países bálticos) buscarán evitar un recorte en sus ayudas.
- **Fronteras sensibles:** como la española con Gibraltar y muy especialmente el caso irlandés.

Los temas que más riesgo comportarán en los próximos meses serán la secuencia de las negociaciones y los términos de una salida ordenada.

Expectativa de evolución de las negociaciones

A pesar de que tenemos algo más de información que en el pasado junio, la situación sigue repleta de incógnitas que aún pueden tardar en resolverse. **La cuestión principal es en qué momento esta incertidumbre, o la concreción de determinados riesgos, empezará a surtir efectos severos sobre los agentes económicos.** Los temas que entendemos más importantes a vigilar durante los próximos meses serán:

- **La secuencia de negociaciones:** el gobierno británico interpreta que el proceso debe incluir negociaciones sobre el contenido de un futuro acuerdo, que debería redactarse simultáneamente a las conversaciones sobre el *divorcio*. La UE, sin embargo, prefiere empezar por acordar (i) los términos de una salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea y solo una vez que se haya alcanzado “suficiente progreso” en este asunto, pasar a discutir (ii) un nuevo marco para las futuras relaciones, dejando claro la necesidad de algún tipo de (iib) acuerdo transicional, ya que

un acuerdo de libre comercio solo puede cerrarse una vez que el Reino Unido se convierta en un país no-miembro.

- **Los términos de una salida ordenada:** la rapidez con la que se pueda alcanzar un acuerdo de divorcio dependerá de la resolución de una serie de temas que ambas partes parecen reconocer como prioritarios para poder avanzar en la negociación: la aportación económica con que se cierre la participación del Reino Unido en la UE, los derechos de los nacionales de emigrados a ambos lados del Canal, el resultado de las elecciones en Francia y Alemania y la situación en que quedará la frontera irlandesa.

Tabla 1.- Asuntos prioritarios para una salida ordenada

		Peso en las negociaciones	Distancia entre posturas	Facilidad de que se alcance un acuerdo
Factura de salida	Entre 25 y 65 mil millones de euros	MUY ALTO	ALTA	DIFÍCIL
Derechos de ciudadanos residentes	Aún alcanzando un acuerdo, puede haber discrepancias sobre la fecha límite de aplicación	ALTO	MEDIA-BAJA	FACTIBLE
Elecciones en Francia y Alemania	Si triunfan, los populismos de derechas en los motores de la UE pueden disrumpir el acercamiento de la UE	MUY ALTO	-	-
Frontera irlandesa	Posturas cercanas, problema técnico para implementar una frontera lo más exenta posible de fricciones	MEDIO-ALTO	BAJA	FACTIBLE

Fuente: Afi

¿Cuanto tiempo serán los Estados miembros de la Unión Europea capaces de mantener la unidad que han demostrado hasta ahora?.

Una última fuente de incertidumbre reside en **cuanto tiempo serán los Estados miembros de la Unión Europea capaces de mantener la considerable unidad** que han demostrado desde el comienzo del proceso, una vez se aborden temas sensibles en determinados países. No es descartable que **el gobierno británico, más cohesionado que la UE (e incluso más tras las elecciones de junio) persiga una estrategia basada en crear disesión** en la contraparte (de ahí los avisos por parte de los líderes de la UE y de Merkel sobre la salida total que comporta un Brexit, sin posibilidad de escoger áreas de la UE en las que permanecer— el llamado “*cherry picking*” —).

España es una notable integrante del grupo de naciones con una sensibilidad especial hacia la salida del Reino Unido de la UE. Nuestro país tiene importantes conexiones económicas con el Reino Unido (con el que tiene **superávit de bienes y servicios**) que le incentivan a buscar un acuerdo de comercio favorable. Además, continúa muy presente la problemática de **la frontera con Gibraltar** y los posibles desarrollos independentistas en Escocia que podrían tener una segunda lectura para **Cataluña**.



May arriesga anticipando las elecciones, aunque no demasiado, y puede conseguir tiempo, legitimidad y capacidad de maniobra para conseguir un acuerdo mejor para los intereses de su país.

Conclusión

Las implicaciones de la convocatoria anticipada de elecciones serán, por tanto, diversas. Las encuestas sugieren que May verá reforzada su mayoría, si bien las elecciones siempre comportan riesgos. Así, aunque la convocatoria de elecciones provocará probablemente un retraso en las negociaciones (hasta que se forme un nuevo Gobierno), **May ganará tiempo para poder llegar a un acuerdo con la UE más ajustado a sus pretensiones, con más capacidad de maniobra y sin tener que someterse a unas elecciones en pleno proceso de negociación.**
