

Trabajo Fin de Grado

Consecuencias del Brexit en la balanza de pagos de
Reino Unido y su relación bilateral con España.

Consequences of Brexit on the United Kingdom's
balance of payments and its bilateral relationship
with Spain.

Autor

Rodrigo Vicente González

Directora

María Monserrat Ponz Espallargas

Facultad de Economía y Empresa - Grado de Economía.

2020/2021

Información y resumen:

TITULO: Consecuencias del Brexit en la balanza de pagos de Reino Unido y su relación bilateral con España.

Consequences of Brexit on the United Kingdom's balance of payments and its bilateral relationship with Spain.

AUTOR: Rodrigo Vicente González

DIRECTORA: María Monserrat Ponz Espallargas.

GRADO: Economía

Resumen:

En este trabajo se explica cómo la decisión tomada por parte de Reino Unido de salir de la Unión Europea ha afectado a su economía. Estas consecuencias las vamos a ver a través de su balanza de pagos ya que es un buen indicador de la economía de un territorio y nos muestra su posición frente al exterior. En primer lugar se explica qué es y cuándo surge el Brexit y el proceso de negociación con Europa de esta salida en los años posteriores. En segundo lugar se explica también qué es la balanza de pagos, sus componentes y ya más en profundidad los datos de Reino Unido en el último año y su evolución desde que se tomó esta decisión hasta la actualidad. El objetivo de este estudio es conocer en profundidad cómo ha afectado el Brexit en mayor o menor medida a los distintos aspectos de su economía y como consecuencia más directa a su relación económica con España.

Abstract:

This final degree project explains how the decision taken by the United Kingdom to leave the European Union has affected its economy. These consequences are going to be analysed through the balance of payments, since it is a good indicator of the economy of a territory and shows its position in relation to the exterior. Firstly, we will explain what Brexit is and when it occurred and the negotiation process with Europe in the following years. Secondly, it is also explained what is the balance of payments, its components and more in depth the data of the United Kingdom in the last year and its evolution since this decision was taken until today. The objective of this study is to know in depth how the Brexit has affected to a greater or lesser extent the different aspects of the British economy and as a more direct consequence to its economic relationship with Spain.

ÍNDICE:

1) INTRODUCCIÓN:	4
2) MARCO TEÓRICO:	5
2.1) Origen y proceso del Brexit:	5
2.2) Presentación y componentes de la balanza de pagos:	7
3) BALANZA DE PAGOS DE REINO UNIDO:	9
3.1) Balanza por cuenta corriente:	9
3.1.1) Balanza comercial:	9
3.1.1.1) Comercio bilateral de mercancías entre España y Reino Unido:	12
3.1.2) Balanza de Servicios:	13
3.1.2.1) Comercio bilateral entre España y Reino Unido:	14
3.1.4) Transferencias:	16
3.1.4.1) Relación Bilateral entre España y Reino Unido:	18
3.2) Balanza de capitales:	20
3.3) Balanza por cuenta financiera:	21
3.3.1) Inversión Directa:	21
3.3.2) Inversiones en cartera:	23
3.3.3) Relación bilateral entre España y Reino Unido:	24
4) PRESTAMO NETO AL EXTRANJERO:	25
5) FLUCTUACIONES DE LA LIBRA ESTERLINA:	26
6) CONCLUSIONES:	28
7) BIBLIOGRAFÍA:	30

1) INTRODUCCIÓN:

En este trabajo se tratará el tema del Brexit: qué es como se ha desarrollado y sus consecuencias en la relación económica entre Reino Unido y España. Este hecho es objeto de estudio debido a su relevancia, tanto económica como social, que puede dar lugar la separación de una gran economía y las consecuencias tanto positivas como negativas que puede acarrear.

El análisis se llevará a cabo a través del estudio pormenorizado de la balanza de pagos. Este instrumento es un gran indicativo del estado de la economía de un país y nos indica su posición frente al exterior. En la balanza por cuenta corriente se incluyen entre otros las transacciones comerciales y de servicios, que son partes fundamentales en la relación de una economía con el exterior y de donde procede el grueso de su Producto Interior Bruto. Si a esta balanza le sumamos su balanza de capitales nos puede indicar la situación de una economía como acreedora o deudora frente al exterior. Mediante balanza financiera podemos ver también los flujos de inversiones que se realizan en Reino Unido, lo que nos indica la confianza de los inversores en esta economía y la capacidad de invertir de sus habitantes. Por último se incluye también una explicación de las consecuencias que tuvo esta decisión en los tipos de cambio de la libra frente al euro y si se vio reforzada o debilitada después de este acontecimiento histórico.

El objetivo es tener una visión general acerca de las consecuencias que ha tenido y va a tener esta decisión por parte del Reino Unido desde que se tomó la decisión hasta la actualidad.

Aparte de estudiar la relación económica de la economía británica con el resto del mundo, se trata también de conocer más a fondo su relación bilateral con España y cómo ha influido o no, positiva o negativamente en todos los aspectos mencionados anteriormente: relación comercial, servicios, flujo de inversiones, etc.

Este trabajo puede servir a su vez para conocer la situación económica de Reino Unido antes y después de realizar su separación de Europa, sus socios comerciales, mayores inversores, etc. También puede servir como guía ante posibles situaciones futuras en las que otros países se quisieran desvincular de la Unión Europea y analizar las consecuencias que podría acarrear, así como los acuerdos y tratados que tendrían que elaborarse.

2) MARCO TEÓRICO:

2.1) Origen y proceso del Brexit:

El término Brexit viene de la contracción de las palabras inglesas “British” y “Exit” haciendo referencia a la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

Todo comenzó el 23 de junio de 2016 cuando el primer ministro conservador David Cameron citó en las urnas a los británicos, para votar si el Reino Unido debía salir o no de la Unión Europea. Dicha votación tuvo una tasa de participación del 72% en la cual se obtuvo un resultado muy ajustado. El 51.9% de los votantes se mostraron a favor de la salida de la UE, dejando en shock al resto de países vecinos. En primer lugar esta salida estaba prevista que se llevara a cabo el 29 de marzo de 2019 pero como todos sabemos ya, esto no fue así.

Tras este referéndum el primero en caer fue el propio David Cameron que dejó en su cargo a los pocos días a quien por esas fechas era la ministra de interior Theresa May. Una vez en el cargo, el 29 de marzo de 2017 la primera ministra británica activa el **Artículo 50** del tratado de Lisboa, que establece el procedimiento de retirada voluntaria y unilateral de uno de los países miembros comenzando así legalmente las negociaciones de su salida con la Unión Europea y a su vez muestra por primera vez su posicionamiento sobre la frontera de Irlanda con Irlanda del Norte, un tema bastante polémico que veremos más adelante. En junio de este mismo año el partido conservador gana las elecciones generales reforzando la posición de Theresa May tanto en su país como ante la UE y, a finales de este mismo año, se llega al primer acuerdo con la Unión Europea. En él May propone un “Brexit blando” manteniendo un área de libre comercio entre las dos Irlandas para evitar así una frontera dura que ponga en riesgo el **Acuerdo de Viernes Santo**. Este fue el que puso fin al largo movimiento terrorista en Irlanda del Norte y a casi un siglo de conflictos previos. Fue firmado en 1998 entre Reino Unido e Irlanda, en los cuales la Unión Europea hizo de mediadora y tuvo un papel fundamental en la garantía del cumplimiento de estos. Fue la excusa perfecta para eliminar las fronteras entre Irlanda y la región británica de Irlanda del Norte, lo que ayudó a la integración de las economías, ya que ambas partes pertenecían a la UE, y generó acuerdos posteriores reforzando su relación. Ahora todos estos acuerdos se ven en peligro con la salida de Reino Unido de la Unión Europea y han llevado a Irlanda a amenazar con vetar cualquier acuerdo del Brexit que no los respete.

Ya en 2018 la Primera ministra se reúne con Guy Verhofstadt, presidente del Parlamento europeo encargado de las negociaciones del Brexit para discutir sobre el tipo de frontera entre Irlanda e Irlanda del Norte. En este largo y complicado proceso dimiten varios ministros británicos encargados de las negociaciones con la UE como David Davis o Dominic Raab quien fuera su sucesor.

Este pacto nombrado anteriormente fue aprobado en noviembre por los líderes de los 27 pero aún tenía que ser aprobado por el parlamento británico. Este lo rechazó hasta en tres ocasiones por lo que, en enero de 2019, la UE concede una prórroga del Brexit hasta el 31 de octubre para evitar así una desconexión sin acuerdo.

Tras no alcanzar sus objetivos el 24 de mayo Theresa May dimite públicamente, dando así entrada a Boris Johnson, ex alcalde de Londres y ex ministro de exteriores durante el mandato de May.

Una vez en el cargo, el nuevo Primer ministro da un giro radical a las negociaciones proponiendo un “Brexit duro” en el cual promete la salida de Reino Unido el 31 de octubre con o sin acuerdo con la UE. El Parlamento Británico, tras haber sido vetado por Jhonson para salir de la UE sin acuerdo, redacta un proyecto de ley frustrando sus planes, por lo que el Premier se ve obligado a llevar a Bruselas un nuevo acuerdo. Tras una semana de negociaciones con los 27 este se aprueba por ambas partes concluyendo que Irlanda del Norte pertenecerá al territorio aduanero británico. Este acuerdo no se aprueba en el Parlamento Británico por lo que Jhonson se ve obligado a pedir una nueva prórroga a la UE (hasta el 31 de enero de 2020 o hasta que se apruebe el acuerdo).

Tras ser reelegido Primer Ministro, Boris Jhonson consigue el apoyo del Parlamento y, finalmente, este aprueba la Ley del Acuerdo del Brexit poniendo como fecha límite a las negociaciones el 31 de diciembre de 2020, haciendo de este año, un año de transición.

El 31 de enero de 2020 el Reino Unido dejó de ser oficialmente un Estado miembro de la Unión Europea; debido a la entrada en vigor del Acuerdo de Retirada, pasando a ser considerado como tercer país, comenzando así el periodo de transición hasta el fin de ese mismo año. Comienzan una serie de duras negociaciones entre la UE y Reino Unido.

2.2) Presentación y componentes de la balanza de pagos:

La balanza de pagos es un documento contable que registra las transacciones económicas realizadas entre los residentes de un país y el resto del mundo en un periodo de tiempo determinado, generalmente un año.

Estas transacciones se registran según el principio de devengo, lo que significa que deben registrarse en el momento en que se crea o transfiere el valor económico. Por tanto, las operaciones que recoge no tienen por qué coincidir con los cobros o pagos que generan.

Esta balanza se divide en tres sub-balanzas: balanza por cuenta corriente, balanza de capitales y balanza financiera.

La balanza por cuenta corriente incluye todas las exportaciones e importaciones de bienes (compra venta de mercancías) y servicios (turismo, viajes, seguros, transporte...) que se realiza entre los habitantes de un país y el resto del mundo. Esta incluye a su vez las rentas percibidas por los propietarios del trabajo y el capital empleados en el extranjero y viceversa y las transferencias corrientes realizadas entre residentes y no residente del país.

La balanza de capitales está compuesta por las transferencias de capital y la adquisición de activos no producidos no financieros. Engloba principalmente las transacciones relativas a inversiones reales en las que incluimos las transferencias de las Administraciones Públicas con la Unión Europea.

Con la suma de estas dos sub- balanzas podemos ver si un país tiene capacidad o necesidad de financiación frente al resto del mundo. Si el saldo proveniente de la suma de estas dos cuentas fuera positivo podríamos afirmar que el país tiene capacidad de financiación, en cambio, si esta suma diera un resultado negativo, tendría necesidad de financiación frente al exterior.

La balanza por cuenta financiera registra, como su propio nombre indica, las operaciones de carácter financiero, como pueden ser las inversiones directas, inversiones en cartera u otras inversiones. Se incluyen también los préstamos que pide un país al extranjero y la cuenta de reserva de divisas.

Por último la cuenta de errores y omisiones se obtiene calculando la diferencia entre saldo de la balanza corriente más la cuenta de capital menos la cuenta financiera. Esta cuenta se incluye debido a la dificultad de calcular con exactitud todas las cuentas que ya hemos mencionado.

BALANZA DE PAGOS

		Ingresos	Pagos	Saldo
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE	Balanza Comercial	Exportaciones (X)	Importaciones (M)	$SC = X - M$
	Balanza de Servicios	Exportaciones (X)	Importaciones (M)	$SS = X - M$
	Rentas de los trabajadores	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$SR = ED - SD$
	Transferencias Personales	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$ST = ED - SD$

Saldo Balanza Cuenta Corriente (SBCC)	$CC = SC + SS + SR + ST$
--	--------------------------

BALANZA DE CAPITAL	Saldo Cuenta de Capital (CK)	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$CK = ED - SD$
--------------------	------------------------------	----------------------	---------------------	----------------

Capacidad / Necesidad de financiación	Ingresos Totales (1)	Pagos Totales (2)	$\text{Saldo } CC + CK$ (1) - (2)
---------------------------------------	----------------------	-------------------	--------------------------------------

		Variación Neta de Pasivos (VNP)	Variación Neta de Activos (VNA)	Saldo
BALANZA FINANCIERA	Inversiones directas	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$ED - SD$
	Inversiones en cartera	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$ED - SD$
	Otras inversiones	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$ED - SD$
	Reservas de divisas	Entrada Divisas (ED)	Salida Divisas (SD)	$ED - SD$
	Saldo Cuenta Financiera (CF)	VNP (3)	VNA (4)	$\text{Saldo CF} = (3) - (4)$

3) BALANZA DE PAGOS DE REINO UNIDO:

3.1) Balanza por cuenta corriente:

En este apartado vamos a analizar las exportaciones e importaciones que realiza Reino Unido. En primer lugar veremos su balanza de bienes y posteriormente su balanza de servicios. En ambas analizaremos tanto los tipos de productos que comercian como sus principales socios. En esta balanza se incluye también los ingresos netos y las transferencias entre residente y no residentes que analizaremos posteriormente. Además de su relación con el resto del mundo vamos a ver también en cada uno de estos apartados su relación con España.

3.1.1) Balanza comercial:

Según los datos ofrecidos por la Organización Mundial del Comercio (OMC), en 2019 Reino Unido exportó al exterior bienes por valor de 469.684 millones de dólares. Si analizamos ahora a donde van destinadas estas exportaciones, podemos observar que la zona a la cual van dirigidas gran parte de ellas es a Europa (UE28) las cuales suponen un 45,9% respecto del total. El país al que más mercancías proporcionan es Estados Unidos (15,7%) seguido de Alemania (9,9%), Francia, Países Bajos y China.

En referencia a los productos principales que exporta Reino Unido encontramos que la gran mayoría de ellos son manufacturas más concretamente la partida de maquinaria y equipos de transporte. En ella podemos encontrar los automóviles y demás componente para vehículos y turborreactores y turbinas de gas como las dos partidas con más peso (aprox. 13% sobre el total). En segundo lugar estarían los productos químicos, que son principalmente medicamentos, y derivados del petróleo y combustibles. Por último estarían las partidas de productos agrícolas destinados a la alimentación y el oro y la joyería. (Tabla 3.1.1.A)

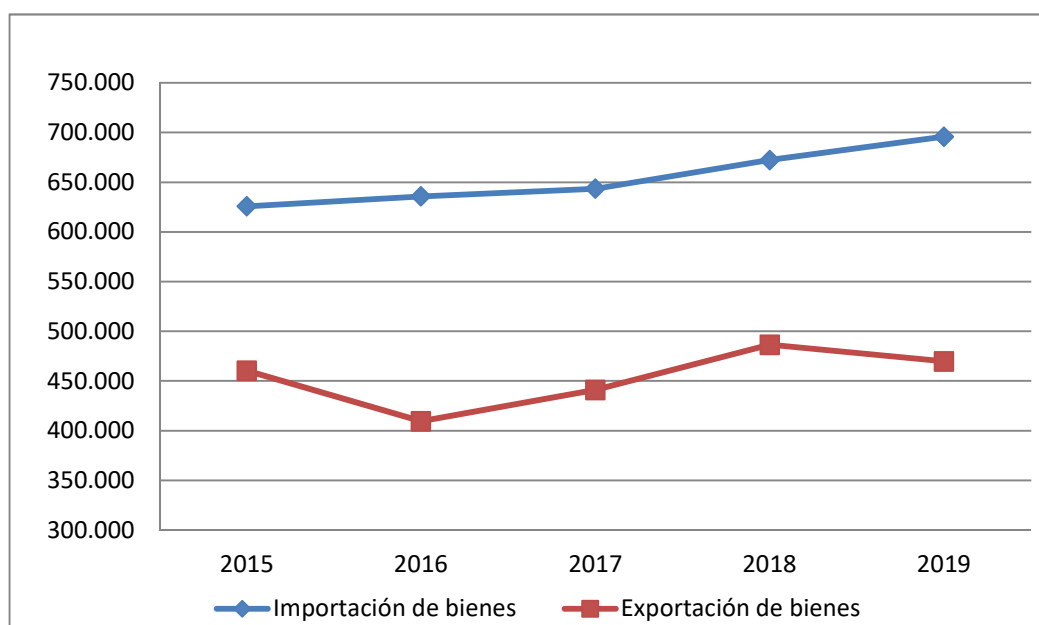
Las importaciones de bienes realizadas por Reino Unido en el año 2019 alcanzaron los 695.798 millones de dólares. Respecto a los países de donde provienen las importaciones de mercancías sucede algo similar a las exportaciones. La gran parte de los productos que llegan a Reino Unido provienen de Europa (UE28), la cual supone casi la mitad de las importaciones (49,5%). Especificando un poco más por países, cabe destacar que, esta vez, ya no está en el primer lugar Estados Unidos (9,7%) sino que el país de donde más bienes importa Reino Unido es Alemania con un 12,4% del total, seguidos de China, Países Bajos y Francia. España la encontraríamos en noveno lugar.

Ahora que ya sabemos los principales países de los que importa vamos a ver cuáles son los distintos productos que importa. En primer lugar encontramos también la partida de productos manufacturados en concreto la maquinaria y equipamiento para el transporte (95.198 millones de dólares) y más en concreto los componentes para automóviles. La segunda partida más grande sería la de los combustibles y productos

mineros (10,2% del total) seguido de los productos químicos, y los productos relacionados con la agricultura principalmente comestibles. (Tabla 3.1.1.B)

Como podemos observar los bienes con los que negocia son similares tanto en las importaciones como en las exportaciones. Esto se debe a que son mercados más amplios y con un valor de los productos más elevado como sería el caso de los componentes para el transporte, o por su elevado volumen de negocio, como sucede en el caso de los combustibles como el petróleo.

Gráfico 3.1.1: Importaciones y Exportaciones de bienes (Millones USD):



Fuente: Elaboración propia

Como podemos observar en el gráfico, las importaciones de bienes de Reino Unido no se han visto alteradas y continúan con su tendencia creciente. En cambio, las exportaciones al exterior, sí que se vieron afectadas notablemente tras la decisión del Brexit, haciendo que estas disminuyeran en 2016 cuando se anunció que se iba a llevar a cabo esta ruptura con Europa. Los años posteriores se recuperaron volviendo a su tendencia creciente hasta 2018 pero en 2019 volvieron a caer ya que fue el año en el que se firmó que la Ley del Acuerdo del Brexit.

El saldo exterior de bienes se calcula como la diferencia entre las exportaciones e importaciones, en este caso el saldo de Reino Unido es negativo ya que, como podemos observar son mayores sus importaciones que sus exportaciones. Este saldo se vio disminuido en 2016 es decir, aumentó su saldo negativo, debido a la caída de las exportaciones ya mencionada anteriormente. En 2017 y 2018 esta diferencia se redujo, reduciendo así su déficit comercial frente al exterior debido a la recuperación de la estabilidad en los mercados pero se volvió a incrementar en 2019.

Tabla 3.1.1.A: Exportaciones de mercancías de Reino Unido por producto (millones USD)

Product/Sector †	Partner Economy †	Year ←	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SI3_AGG - TO - Total merchandise	World		478,780	546,755	510,789	465,850	410,856	440,997	486,439	469,684
SI3_AGG - AG - Agricultural products	World		32,793	33,856	35,355	31,531	30,554	31,734	33,468	33,146
SI3_AGG - AGFO - Food	World		29,422	30,577	32,117	28,797	28,118	29,307	31,070	31,043
SI3_AGG - MI - Fuels and mining products	World		84,152	79,771	72,657	48,340	39,335	51,658	65,103	57,940
SI3_AGG - MIFU - Fuels	World		65,792	61,997	55,008	32,744	25,742	35,096	46,427	39,929
SI3_AGG - MA - Manufactures	World		318,001	322,628	351,036	333,933	313,214	326,127	338,492	336,315
SI3_AGG - MAIS - Iron and steel	World		9,007	9,472	9,915	7,171	4,935	5,556	6,203	5,521
SI3_AGG - MACH - Chemicals	World		77,951	73,103	75,754	76,415	68,425	70,708	70,428	67,438
SI3_AGG - MACHPH - Pharmaceuticals	World		36,374	32,868	34,491	36,749	33,338	33,297	31,096	28,498
SI3_AGG - MAMT - Machinery and transport equipment	World		145,859	153,803	176,576	163,997	161,143	169,546	177,734	172,596
SI3_AGG - MAMTOF - Office and telecom equipment	World		20,352	21,016	21,005	18,975	18,186	19,587	20,055	19,528
SI3_AGG - MAMTOTEP - Electronic data processing and office equipment	World		7,089	7,593	7,999	7,543	7,119	7,831	8,508	8,373
SI3_AGG - MAMTOTTL - Telecommunications equipment	World		9,835	10,259	10,151	8,800	8,538	7,812	7,700	7,851
SI3_AGG - MAMTOTIC - Integrated circuits and electronic components	World		3,427	3,164	2,856	2,632	2,529	3,944	3,848	3,304

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

Tabla 3.1.1.B: Importaciones de mercancías de Reino Unido por producto (millones USD)

Product/Sector †	Partner Economy †	Year ←	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SI3_AGG - TO - Total merchandise	World		702,840	662,160	694,126	630,003	636,731	641,002	672,267	695,798
SI3_AGG - AG - Agricultural products	World		66,870	71,861	75,109	69,577	65,967	68,679	72,965	70,842
SI3_AGG - AGFO - Food	World		60,230	64,352	66,548	61,617	58,578	61,128	64,425	62,896
SI3_AGG - MI - Fuels and mining products	World		122,938	111,284	101,473	67,441	55,132	70,252	86,084	76,803
SI3_AGG - MIFU - Fuels	World		95,389	88,186	81,003	50,949	39,723	51,647	67,251	56,255
SI3_AGG - MA - Manufactures	World		417,437	432,460	487,209	464,793	445,896	453,360	471,902	460,025
SI3_AGG - MAIS - Iron and steel	World		9,758	8,552	9,796	7,819	7,068	8,348	9,203	8,073
SI3_AGG - MACH - Chemicals	World		75,090	74,065	80,877	75,397	71,473	75,296	75,942	72,192
SI3_AGG - MACHPH - Pharmaceuticals	World		28,019	28,671	34,743	34,617	33,381	33,961	31,112	28,731
SI3_AGG - MAMT - Machinery and transport equipment	World		190,191	203,140	240,799	231,974	228,426	231,116	238,433	233,798
SI3_AGG - MAMTOF - Office and telecom equipment	World		51,160	52,338	54,665	52,432	48,381	50,525	55,325	53,322
SI3_AGG - MAMTOTEP - Electronic data processing and office equipment	World		21,612	21,701	22,925	20,567	18,716	19,494	21,917	21,537
SI3_AGG - MAMTOTTL - Telecommunications equipment	World		25,867	26,809	26,550	27,055	26,027	26,571	28,992	27,852
SI3_AGG - MAMTOTIC - Integrated circuits and electronic components	World		3,681	3,828	5,191	4,811	3,638	4,459	4,416	3,933

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

3.1.1.1) Comercio bilateral de mercancías entre España y Reino Unido:

Según los datos de 2019, las exportaciones españolas supusieron más de 22.000 millones de dólares. Del total de las exportaciones, casi un 27% provienen del comercio de vehículos y automóviles, un 5,83% maquinaria y aparatos mecánicos seguido de la exportación de frutas que representa un 5,13% y legumbres y hortalizas 4,88%.

Si nos fijamos ahora en las importaciones españolas, estas disminuyeron ligeramente respecto al año anterior situándose en 13.212 millones de dólares. Al igual que pasaba con las exportaciones, en las importaciones también tiene un gran peso el comercio de vehículos y automóviles que representa un 14,7% del total. A estos le siguen también la maquinaria con un 13,4% y los combustibles que representan casi un 11%.

Si analizamos ahora estos datos en su conjunto, Reino Unido tiene en 2019 un saldo negativo en la balanza de bienes respecto a España de 8.808 millones de dólares. Esto quiere decir que las exportaciones de Reino Unido a España fueron mayores que las importaciones.

En 2016, España exportó al Reino Unido bienes por valor de 19.153 millones de euros, un 5,1% más que en 2015, al tiempo que las importaciones sumaron 11.184 millones de euros (11,1% menos). El saldo de la balanza comercial fue favorable a España con un superávit de 7.969 millones de euros. Es el segundo mayor superávit comercial de España.

Esta fuerte relación comercial entre España y Reino Unido se debe a que ambos territorios pertenecen a la Unión Europea lo que hace que no estén sujetos a barreras comerciales lo cual facilita las transacciones entre ellos. Otros factores que justifica el volumen de comercio entre estos dos países como pueden ser su Producto Interior Bruto o su cercanía geográfica (factor que reduce los costes de transporte) los podemos ver reflejados en el Modelo de Gravedad del comercio internacional.

Este modelo sirve para explicar que, el comercio entre dos países cualesquiera, es proporcional al Producto Interior Bruto de dichos países y es inversamente proporcional a la distancia que existe entre estos, es decir que, dado el tamaño de las economías, mientras más distancia existe entre un país y otro el valor del comercio disminuirá (Krugman). Este modelo se basa en la Ley de gravitación Universal de Newton que establece que la fuerza con que se atraen dos cuerpos tiene que ser proporcional al producto de sus masas e inversamente proporcional a la distancia que los separa. En este caso nos sirve para analizar los flujos comerciales.

$$F_{ij} = \frac{A * Y_i * Y_j}{D_{ij}}$$

En donde, F_{ij} representa el flujo comercial entre el país “i” y “j”, A es una constante, Y_i es el PIB del país i, Y_j es el PIB del país j y D_{ij} es la distancia que existe entre los países.

3.1.2) Balanza de Servicios:

Ahora vamos a analizar los datos de las exportaciones e importaciones de servicios proporcionados por el *International Trade Center (ITC)*. Esta página que su traducción literal al español sería *Centro de Comercio Internacional*, es una agencia conjunta con la Organización Mundial del Comercio y las Naciones Unidas que incluyen los datos de exportaciones e importaciones de los países miembros con el fin de ayudar a la internacionalización de las pequeñas y medianas empresas de todo el mundo.

Reino Unido tuvo en 2019 unas cifras de importaciones totales de servicios de más de 283.785 millones de dólares. El 48% de estas importaciones de servicios fueron realizadas a la Unión Europea (EU 28). Dentro de Europa, los países de donde llegan más importaciones de servicios a Reino Unido son, en primer lugar España 21,636 millones de dólares (7,62%), Francia (7,58%), Alemania (5,87%), Irlanda (4,85%). Pero el país del cual más importaciones llegan es Estados Unidos el cual representa un 20,3% respecto del total. Destacan también las importaciones provenientes de la India 9,764 millones de dólares (3,45%) y Japón 8,310 millones de dólares (2,93%).

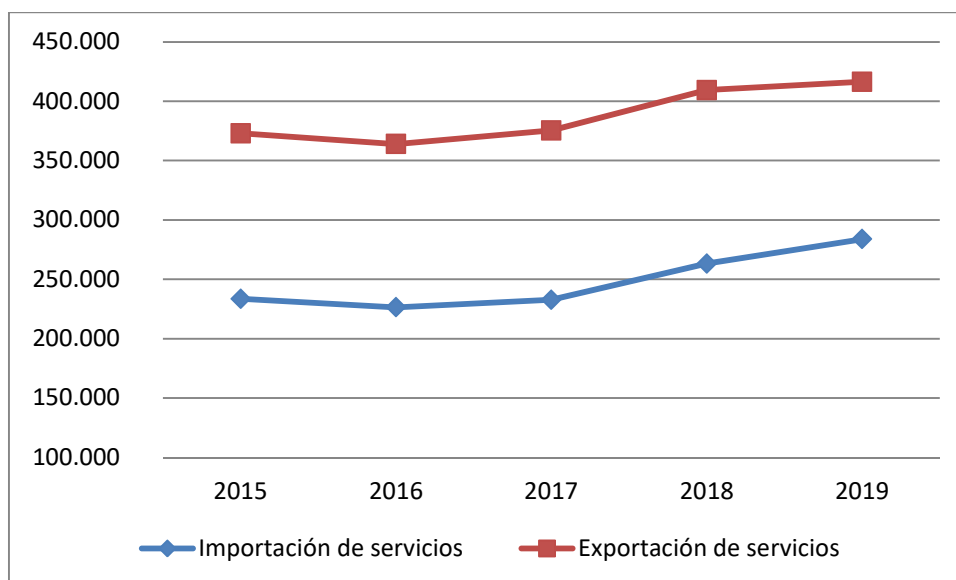
Analizaremos ahora los tipos de servicios que se importan a Reino Unido. Estos servicios comerciales se dividen en: otros servicios empresariales 103.224 (36,37%), viajes 71.131 (25,06%), transportes 32.778 (11,55%) y servicios financieros 24.956 (8,8%) cargos a la propiedad intelectual 16.937 (5,97%), telecomunicaciones 13.349 (4,7%), servicios culturales y recreativos 5.654 (1,99%). Cabe destacar la caída del sector de los viajes en 2017 que fue el año posterior al anuncio del Brexit aunque se recuperó en los años siguientes incluso superó en 2019 los niveles previos a dicho acuerdo.

Las exportaciones de servicios de Reino Unido poseen unas cifras bastante superiores a las importaciones. Como podemos observar en los datos proporcionados por el ITC, en estas llegaron a alcanzar los 416.307 millones de dólares. A los países a los que más servicios exporta Reino Unido son, al igual que veíamos en las importaciones, principalmente a la Unión Europea (UE 28) 165.652 millones de dólares que representan casi un 40% del total. Dentro de Europa, los países a donde más servicios exporta son, entre otros, Alemania (6,65%), Holanda (5,6%), Francia (5,5%), Irlanda (5%), aunque el país que encabeza esta lista vuelve a ser Estados Unidos con casi 102.315 millones de dólares.

Fijándonos ahora en los tipos de servicios que exportan, destacan en primer lugar otros servicios empresariales 143.704 (34,5%) seguido de servicios financieros 80.307 (19,3%), viajes 49.936 (12%), transportes 39.478 (9,5%) telecomunicaciones y servicios informáticos 29.725 (7,14%), servicios de seguros y pensiones 25.673 (6,17%) y cargos a la propiedad intelectual 25.274 (6,07%).

Al igual que sucedía con las importaciones, las exportaciones de servicios de Reino Unido, también disminuyeron los servicios de viajes y transportes en 2016, lo que podría deberse a una disminución de los turistas en este territorio como consecuencia de la decisión del Brexit que venimos analizando.

Gráfico 3.1.2: Importaciones y exportaciones de servicios (Millones USD):



Fuente: Elaboración propia.

A diferencia de lo que ocurría con el mercado de bienes de Reino Unido, que seguían tendencias distintas, en el mercado de servicios las importaciones y exportaciones siguen tendencias prácticamente paralelas. Ambas sufrieron una ligera caída en el año 2016 (mayor en las exportaciones que las importaciones) que se recuperó en los años posteriores sobre todo en 2018, año en el que se obtuvo un crecimiento del 13% en las importaciones y un 9% en las exportaciones.

3.1.2.1) Comercio bilateral entre España y Reino Unido:

Las exportaciones españolas de servicios en 2019 fueron de 21.788 millones de euros una cifra superior a la del año pasado la cual estaba situada en 20.920 millones de euros. Cabe destacar que estas cifras indican los servicios prestados por empresas españolas a habitantes de Reino Unido por lo que entrarían dentro de estas cifras todos los hoteles, restaurantes, vuelos y demás servicios relacionados con la llegada de turistas ingleses al territorio español. Si observamos por otro lado las importaciones de servicios españolas, estas son muy inferiores a las cifras de exportaciones, situándose en 8.473 millones de euros una cifra aun así superior a la del año anterior la cual estaba en 7.384 millones de euros.

Si juntamos ahora estos datos, podemos observar cómo la balanza de servicios tiene un saldo negativo de 13.315 millones de dólares puesto que las exportaciones en este último año fueron mayores que las importaciones desde España.

Tabla 3.1.2.A: exportaciones de servicios de Reino Unido por producto (millones USD).

Product/Sector †	Partner Economy †	Year ←	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BOP6 - SOX - Commercial services	World		335,628	359,534	388,327	368,951	360,422	371,695	405,547	411,794
BOP6 - SPX4 - Goods-related services	World		6,012	6,582	7,299	7,142	6,417	6,841	7,593	8,224
BOP6 - SA - Manufacturing services on physical inputs owned by	World		2,802	3,186	3,439	3,408	3,107	2,902	3,021	3,293
BOP6 - SB - Maintenance and repair services n.i.e.	World		3,210	3,396	3,860	3,734	3,311	3,938	4,572	4,931
BOP6 - SC - Transport	World		35,326	37,482	42,145	39,464	36,513	37,781	39,317	39,478
BOP6 - SC1 - Sea transport	World		13,051	12,652	13,070	11,397	10,202	9,949	10,679	10,915
BOP6 - SC11 - Passenger (Sea)	World		1,907	3,152	2,934	3,647	3,794	3,784	3,820	
BOP6 - SC12 - Freight (Sea)	World		9,873	8,053	8,599	6,294	5,094	4,873	5,530	
BOP6 - SC13 - Other (Sea)	World		1,272	1,448	1,537	1,456	1,314	1,292	1,329	
BOP6 - SC2 - Air transport	World		19,422	21,769	25,669	24,492	22,759	24,199	24,880	24,716
BOP6 - SC21 - Passenger (Air)	World		9,898	10,471	12,948	12,425	11,429	11,699	11,995	
BOP6 - SC22 - Freight (Air)	World		902	918	706	831	818	934	999	
BOP6 - SC23 - Other (Air)	World		8,622	10,381	12,015	11,235	10,511	11,565	11,885	
BOP6 - SC3 - Other modes of transport	World		1,597	1,620	1,795	1,578	1,415	1,592	1,484	1,459
BOP6 - SC31 - Passenger (Other)	World		295	292	380	322	281	282	312	
BOP6 - SC32 - Freight (Other)	World		1,213	1,248	1,343	1,187	1,087	1,064	1,135	
BOP6 - SC33 - Other (Other)	World		88	80	72	69	47	246	36	

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

Tabla 3.1.2.B: importaciones de servicios de Reino Unido por producto (millones USD)

Product/Sector †	Partner Economy †	Year ←	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BOP6 - SOX - Commercial services	World		199,217	208,859	230,213	229,044	222,182	227,720	258,308	279,184
BOP6 - SPX4 - Goods-related services	World		1,305	1,843	1,724	2,145	1,712	2,136	2,870	3,570
BOP6 - SA - Manufacturing services on physical inputs owned by	World		913	1,191	961	966	828	1,219	1,753	1,656
BOP6 - SB - Maintenance and repair services n.i.e.	World		392	652	763	1,179	884	918	1,117	1,915
BOP6 - SC - Transport	World		32,930	33,404	36,011	33,883	30,281	28,796	34,053	32,778
BOP6 - SC1 - Sea transport	World		9,835	9,880	10,098	8,277	7,733	6,717	8,293	7,909
BOP6 - SC11 - Passenger (Sea)	World		1,013	907	984	923	803	918	1,269	
BOP6 - SC12 - Freight (Sea)	World		5,979	5,798	5,685	5,460	5,043	4,541	5,096	
BOP6 - SC13 - Other (Sea)	World		2,843	3,175	3,429	1,894	1,886	1,259	1,929	
BOP6 - SC2 - Air transport	World		17,804	18,097	20,481	20,202	18,197	17,526	20,127	19,269
BOP6 - SC21 - Passenger (Air)	World		12,362	13,198	14,385	14,373	12,946	12,311	14,417	
BOP6 - SC22 - Freight (Air)	World		1,016	971	1,107	1,071	987	985	1,071	
BOP6 - SC23 - Other (Air)	World		4,426	3,929	4,989	4,757	4,264	4,231	4,640	
BOP6 - SC3 - Other modes of transport	World		3,895	3,738	3,681	3,300	2,567	2,669	2,969	2,735
BOP6 - SC31 - Passenger (Other)	World		343	335	454	377	313	319	352	
BOP6 - SC32 - Freight (Other)	World		3,230	2,997	2,927	2,700	2,060	2,088	2,116	
BOP6 - SC33 - Other (Other)	World		322	406	299	223	193	263	500	

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

3.1.4) Transferencias:

Las transferencias personales que recibieron los habitantes de Reino Unido fueron de 2.509 millones de dólares. Estas transferencias han ido decreciendo desde el año 2008 debido a la crisis económica de ese año hasta estabilizarse entre los años 2010 y 2015 en torno a cinco mil millones para posteriormente continuar con su descenso en 2016 lo que podría deberse a la votación del Brexit. Esta caída se frenó en 2018 pero continuó en 2019 hasta situarse en los valores ya comentados.

Cuando hacemos referencia a las transferencias personales estamos hablando de las remesas de los trabajadores. Estas remesas son transferencias de dinero que se llevan a cabo por parte de los trabajadores migrantes que permanecen empleados o planean estarlo durante más de un año en otra economía en la cual se los considera residentes.

Las remesas que se enviaron desde Reino Unido hacia el resto del mundo junto con las compensaciones a los empleados superaron los 10.590 millones de dólares. Cuando hablamos de compensaciones a los empleados nos referimos a los ingresos de los trabajadores fronterizos, estacionales y otros trabajadores a corto plazo que están empleados en una economía en la que no son residentes y de los residentes empleados por entidades no residentes. Todas estas transacciones tuvieron un pico en 2014 superando los 11.500 millones de dólares pero descendieron en los años posteriores. La votación del Brexit en 2016 solo hizo que continuara esta tendencia decreciente hasta 2017 que llegó a mínimos de 9.8 mil millones. En 2018 se recuperaron las remesas que continuaron creciendo hasta la actualidad.

Por otro lado, las remesas de trabajadores y compensaciones de empleados recibidas en Reino Unido supusieron en 2019 alrededor de 4.072 millones de dólares lo que representa un 0,144% del PIB.

Estos ingresos han tenido un descenso continuado desde el año 2008 debido a la crisis económica de ese mismo año. Esta caída se estabilizó entre los años 2010 y 2015 en torno a los 5.000 millones pero continuó descendiendo a partir del año 2016 como consecuencia de la votación de la decisión del Brexit aunque su descenso fue menor que el de su contrapartida. Esto puede deberse a que los trabajadores temporales fuera de Reino Unido no se vieron tan afectados y continuaron saliendo a trabajar al extranjero en más o menos la misma medida, aunque sí que es cierto que cada vez son menos y esta situación podría agravarse en los años siguientes con la aprobación del Brexit definitivo.

Como ya hemos visto en los datos de las remesas, Reino Unido es un país el cual envía a otros países más dinero del que recibe, lo que hace, junto con otras más cuentas, que su saldo en la balanza de capitales sea negativa.

Si observamos ahora más concretamente estas transferencias por países, en 2017 el país al cual más remesas se enviaron desde Reino Unido fue Nigeria con 4.119 millones de dólares seguido de India con 3.940 millones, Francia 1.782 millones, Pakistán 1.689 millones y Alemania con 1.258 millones de dólares. Estos datos reflejan la procedencia de los inmigrantes que se encuentran trabajando en Reino Unido y sobre todo como estas transferencias se envían en mayor cantidad a países con mayor índice de pobreza como podrían ser Nigeria, India o Pakistán. Destaca también como estos últimos países a pesar de su distancia geográfica tienen mayor facilidad tanto lingüística y sus comunicaciones debido a su histórica relación con Reino Unido ya que fueron colonias británicas como es el caso de Nigeria, la India y como consecuencia de esta última Pakistán. Desde el lado contrario, las remesas que llegan a Reino Unido provienen mayoritariamente de Australia: 1.084 millones de dólares. En segundo lugar está Estados Unidos con 658 millones seguido de Canadá 568 millones de dólares. Estos datos nos indican los lugares a donde más emigrantes de Reino Unido van a trabajar y podríamos encontrar también motivos similares como el mismo idioma oficial en todos estos países, más oportunidades de empleo o una fuerte relación histórica como es el caso de Australia.

Gráfico 3.1.4: Remesas de Reino Unido por países 2017 (millones USD)

Reino Unido: Remesas enviadas por país de destino (2017)			Reino Unido: Remesas recibidas por país de origen (2017)		
Países	Remesas enviadas (M.\$)		Países	Remesas recibidas (M.\$)	
Nigeria	4.119,0M.\$	<div></div>	Australia	1.084,1M.\$	<div></div>
India	3.940,8M.\$	<div></div>	Estados Unidos	658,0M.\$	<div></div>
Francia	1.782,1M.\$	<div></div>	Canadá	568,6M.\$	<div></div>
Pakistán	1.688,9M.\$	<div></div>	España	321,8M.\$	<div></div>
Alemania	1.258,0M.\$	<div></div>	Sudáfrica	256,4M.\$	<div></div>
Polonia	1.149,3M.\$	<div></div>	Irlanda	243,3M.\$	<div></div>
China	976,6M.\$	<div></div>	Nueva Zelanda	214,9M.\$	<div></div>
España	737,9M.\$	<div></div>	Alemania	109,1M.\$	<div></div>
Kenia	663,1M.\$	<div></div>	Tailandia	72,0M.\$	<div></div>
Filipinas	658,1M.\$	<div></div>	Italia	60,6M.\$	<div></div>
Bélgica	631,7M.\$	<div></div>	Bélgica	44,5M.\$	<div></div>
Sri Lanka	525,1M.\$	<div></div>	Países Bajos	41,9M.\$	<div></div>
Bangladés	468,9M.\$	<div></div>	Suiza	41,4M.\$	<div></div>
Estados Unidos	464,5M.\$	<div></div>	Chipre	35,9M.\$	<div></div>
Australia	445,8M.\$	<div></div>	Polonia	31,1M.\$	<div></div>
Italia	427,5M.\$	<div></div>	Emiratos	30,0M.\$	<div></div>
Hungría	418,3M.\$	<div></div>			

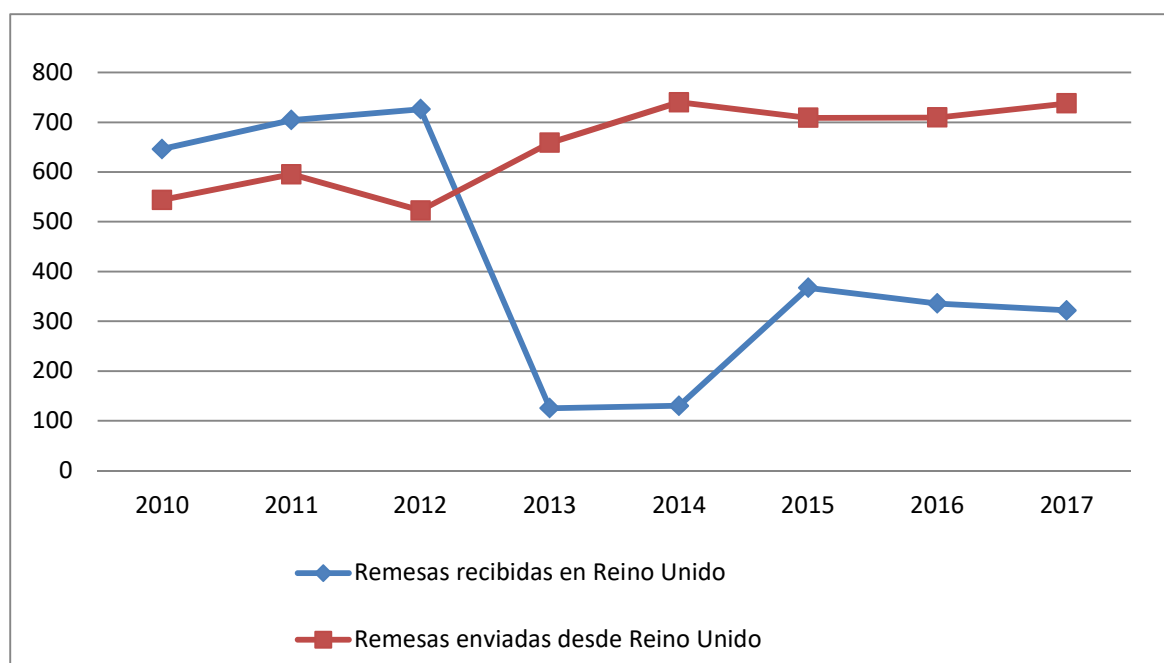
Fuente: Periódico expansión.

3.1.4.1) Relación Bilateral entre España y Reino Unido:

Vamos a ver ahora las remesas que se intercambian entre estos dos territorios. Según los últimos datos proporcionados por el Banco Mundial, en el año 2017 Reino Unido envió a España 737,9 millones de dólares mientras que recibió de España 321,8 millones de dólares. En 2016 se redujeron las remesas que se recibieron en Reino Unido y continuaron en 2017 no como sucedió en el caso de las remesas enviadas que se mantuvieron prácticamente constantes incluso aumentaron en 2017. Sorprende este dato ya que tendría que haberse producido el efecto contrario, es decir, que hubieran disminuido las remesas enviadas, por el retorno de los españoles a su país de origen debido a la incertidumbre que podría generar esta decisión. Esto nos muestra la confianza de los trabajadores españoles en Reino Unido que se mantuvieron allí incluso aumentaron las remesas que enviaron en 2017.

Como podemos ver en los datos son más del doble las remesas que se envían que las que se reciben y esto se debe a que los británicos, a pesar de ser la tercera colonia de extranjeros más numerosa en España, las remesas que envían son muy inferiores a las que generan debido a que no vienen a España a trabajar y a enviar dinero a sus familias sino que las rentas que generan aquí se las quedan ellos.

Gráfico3.1.4.2: Variación de las remesas entre Reino Unido y España (Millones USD):



Fuente: Elaboración propia.

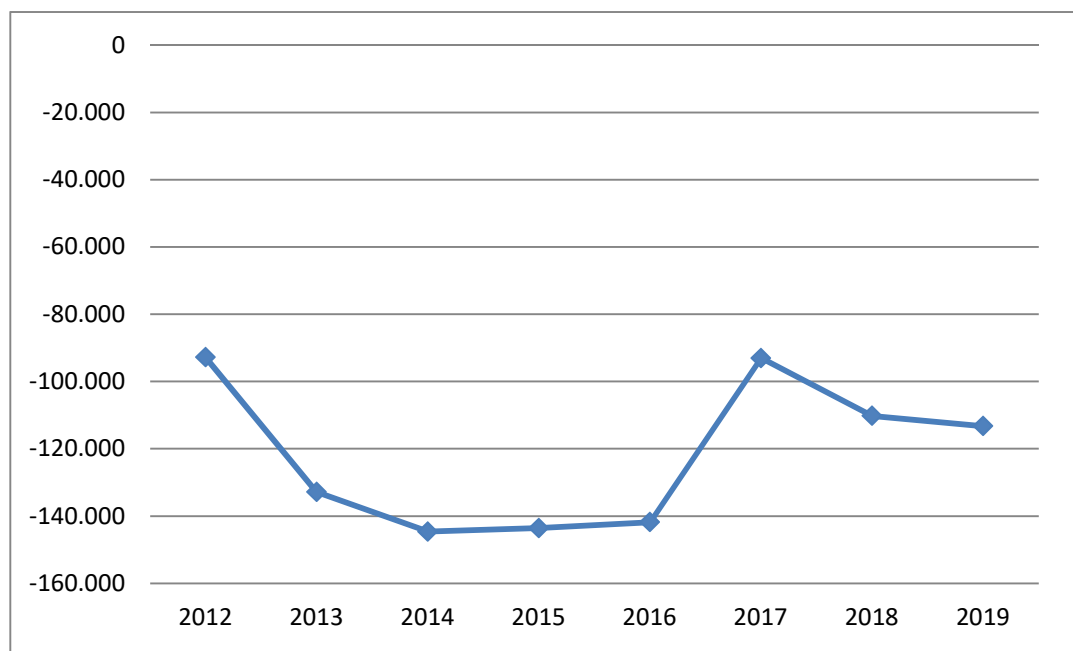
El saldo de la balanza por cuenta corriente (SBCC) de Reino Unido para el año 2019 fue de -113.291 millones de dólares. Esta balanza presenta desde 1985 un saldo negativo que ha ido aumentando y disminuyendo con el transcurso de los años pero siempre con una tendencia decreciente. En el año 2016 Reino Unido tenía un déficit en esta balanza de -141.824 millones de dólares, el cual, debido al resultado de la votación del Brexit, se redujo en el año siguiente hasta los -93.031 millones de dólares. Esto nos indica que fueron mayores sus ingresos del exterior que sus pagos. A pesar de este shock volvió a aumentar su déficit en los años siguientes pero aún no ha llegado a alcanzar los valores previos.

Ahora que ya conocemos el saldo de la balanza por cuenta corriente podemos saber su relación entre el ahorro e inversión con la fórmula de equilibrio en una economía abierta:

$$\text{Ahorro} = \text{Inversión} + \text{SBCC}$$

Como hemos comprobado, Reino Unido tiene históricamente un saldo negativo en su balanza por cuenta corriente lo que nos indica que la inversión que realiza es mayor que su ahorro por lo que se están trasvasando en mayor medida recursos del extranjero a Reino Unido. Con la decisión del Brexit se redujo este déficit por lo que se redujo también esta diferencia, esto pudo deberse a una reducción de la inversión que es algo que analizaremos más adelante en la balanza por cuenta financiera.

Gráfico 3.1: Variación del Saldo de Balanza por Cuenta Corriente (millones USD)



Fuente: Elaboración propia.

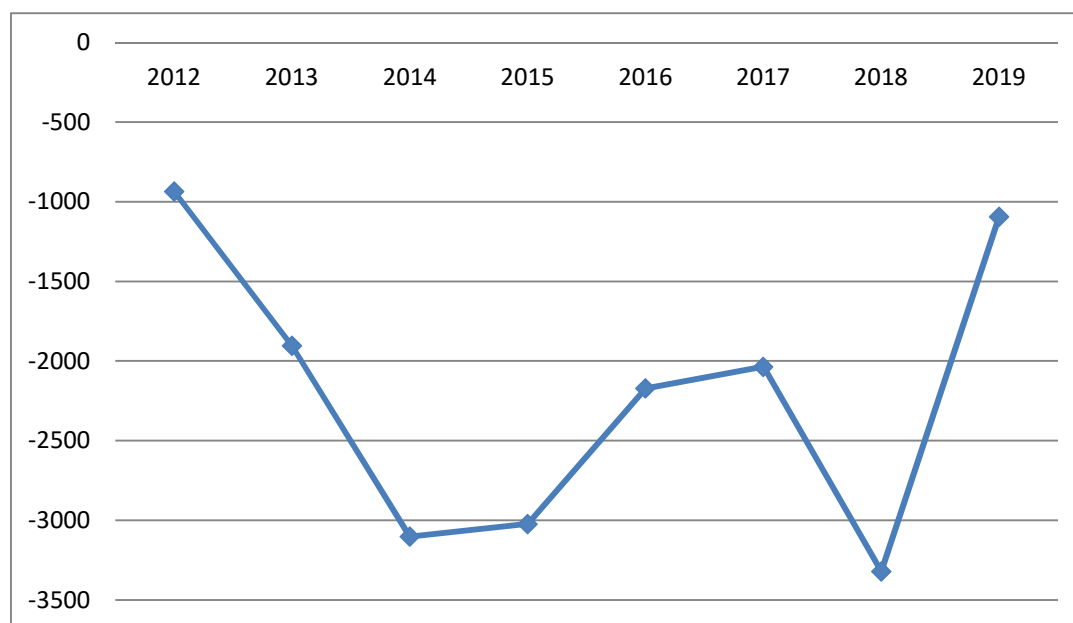
3.2) Balanza de capitales:

La cuenta de capital incluye las transferencias de capital que recibe Reino Unido, tanto las transferencias que recibe por parte de Europa como las provenientes de otras entidades no gubernamentales, la condonación de la deuda del Gobierno y las donaciones de inversión en dinero o en especies. También se incluyen los impuestos sobre las transferencias de capital.

Analizando los datos disponibles en la base de datos del Banco Mundial el saldo de la cuenta de capital de Reino Unido en el año 2019 fue de -1.094 millones de dólares. Para entender mejor de dónde viene esta cifra vamos a desglosar esta balanza en distintas cuentas.

La cuenta de ingreso secundario incluye todas las transferencias corrientes, es decir, aquellas que no son de capital, que se realizan entre los residentes en Reino Unido y los no residentes. Estas pueden ser en forma de bienes, servicios, ingresos u otros recursos financieros y siempre sin contrapartida alguna. El saldo de esta cuenta según el Banco Mundial para el año 2019 fue de -35.154 millones de dólares, siendo así uno de los mayores causantes del saldo negativo de la balanza de capitales. Históricamente esta cuenta ha tenido una tendencia decreciente: el saldo es cada vez menor, lo que indica que cada vez son mayores las transferencias que realiza frente a las que recibe. Entre 2014 y 2017 tuvo una recuperación de este saldo en más de 11.300 millones de dólares pero posteriormente en 2018 y 2019 continuó su caída hasta la actual cifra ya mencionada.

Gráfico 3.2: Variación de la Balanza de capitales de Reino Unido (millones USD).



Fuente: elaboración propia.

Analizando ya los datos de la balanza de capitales en su conjunto, podemos ver cómo el saldo para el año 2019 fue de -1.094 millones de dólares lo cual rompe la tendencia decreciente de años anteriores. En 2018 alcanzó su mínimo histórico de -3.321 millones de dólares, pero como se ve en la propia gráfica, esta balanza es bastante volátil ya que depende, como ya hemos visto, de numerosos factores.

3.3) Balanza por cuenta financiera:

Registra, como su propio nombre indica, las operaciones de carácter financiero, como pueden ser las inversiones directas, inversiones en cartera u otras inversiones.

3.3.1) Inversión Directa:

En este apartado vamos a analizar la IED (Inversión Extranjera Directa).

Se entiende por IED la entrada de inversiones que se realizan en un país o territorio con el fin de obtener un control de gestión duradero de una empresa situada en dicho país distinto al de la persona o entidad que realiza la inversión. Esto se consigue generalmente poseyendo un 10% o más de las acciones que confieren derecho de voto en una empresa. Esta inversión suele provenir de la suma del capital accionario, la reinversión de las ganancias u otras formas de capital a corto y largo plazo. Vamos a ver en primer lugar la IED que se realiza en Reino Unido, luego la inversión que se realiza en el exterior y por último su saldo neto.

La Inversión Extranjera Directa que se realizó en Reino Unido en 2019 según los datos proporcionados por el Banco Mundial fue de 20.697 millones de dólares. Esta cifra continúa con la tendencia decreciente que se venía observando por tercer año consecutivo con unas cifras de 81.159 millones en 2019 y 121.255 millones en 2017. Pero toda esta caída se debe en parte a un efecto rebote ya que en 2016 la IED en Reino Unido llegó a alcanzar los 324.813 millones de dólares, un crecimiento desproporcionado si lo comparamos con este mismo dato en el año anterior que fue de 45,333 millones de dólares. Este enorme incremento de la inversión en el año 2016 podría deberse a la decisión de salir de la Unión Europea votada en Reino Unido en ese mismo año lo cual muchos inversores extranjeros vieron como una gran oportunidad de negocio. Pero como ya hemos visto estas cifras descendieron debido a la incertidumbre de los años posteriores debido al posible aumento de los costes comerciales con Europa y a la volatilidad de la libra esterlina.

La mayoría de los flujos de IED están dirigidos hacia empresas del sector energético, gas, agua y el sector de desechos, el comercio y la reparación de vehículos a motor principalmente automóviles y motocicletas, productos de metal y maquinaria, servicios financieros, sector de la información y las comunicaciones y actividades de soporte relacionadas con los servicios.

Vamos a analizar ahora la IED que realizó el Reino Unido en el exterior. Esta vez los datos de la IED están expresados también en porcentaje del PIB ya que así se puede comparar más equitativamente entre años observando así lo que supone para su economía. Las cifras negativas en esta cuenta nos indican ya no que no se haya invertido más en el exterior, sino que han reducido las inversiones que ya tenían fuera de Reino Unido. En 2019 estas inversiones en el exterior se redujeron hasta llegar a alcanzar los -67.149 millones de dólares (-2,37% del PIB).

Estas inversiones disminuyen por segundo año consecutivo pero en 2018 al menos tenían un valor positivo de 56.396 millones de dólares lo que representaba un 1,97% del PIB. En 2017 se alcanzó la cifra más alta de inversión en los últimos 9 años superando los 138.000 millones de dólares (5,18% del PIB) desde el cual comenzó el descenso hasta la actualidad llegando a situarse en cifras negativas.

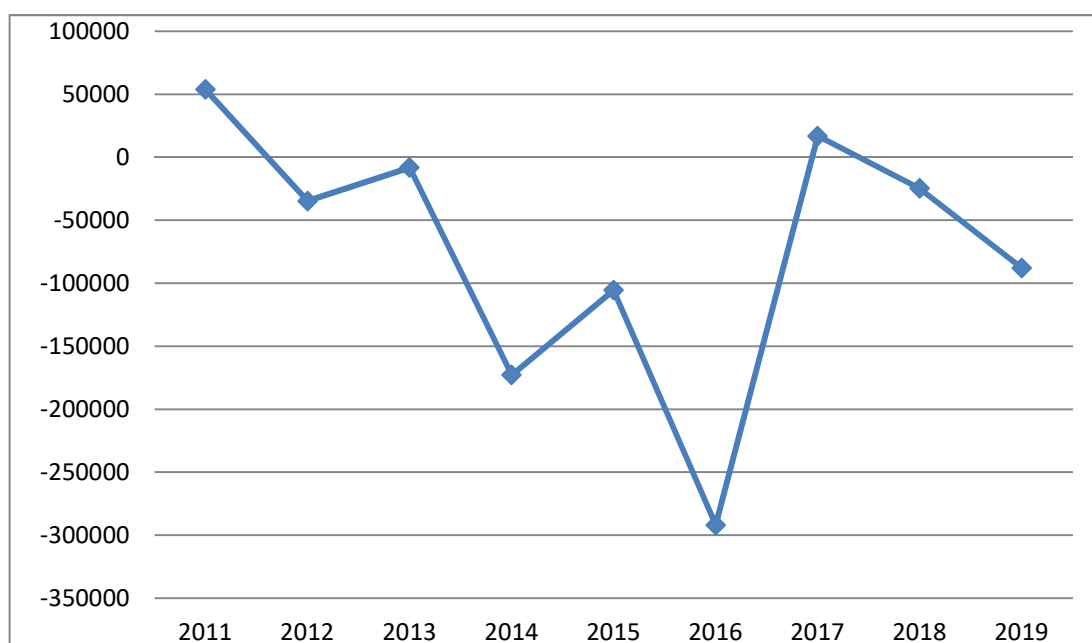
La decisión del Brexit en 2016 no se vio reflejada en las salidas de inversión ya que continuó con su tendencia creciente desde 2014 incluso podríamos decir que acentuó este crecimiento respecto a los años anteriores.

Si analizamos conjuntamente ahora tanto las entradas como salidas de inversión extranjera directa de Reino Unido, obtendríamos así su saldo neto. Según los datos proporcionados por el Banco Mundial, en 2019 la IED de Reino Unido fue de -87.846 millones de dólares. Este dato se obtiene de restar a las salidas de inversión las entradas para saber así su saldo frente al exterior.

Continúa como ya hemos visto con la tendencia decreciente del año anterior que se situaba en -24.763 millones viniendo de los más de 16 mil millones de dólares que se vieron en 2017 como compensación de la gran caída de la Inversión Extranjera Directa que se dio en el año 2016. Este descenso llegó a alcanzar los -291.905 millones de dólares una cifra muy elevada debido principalmente a la gran reducción en la inversión extranjera en Reino Unido.

A pesar del Brexit, la economía británica sigue teniendo un gran peso dentro de la economía mundial: Londres sigue apareciendo como la capital financiera de Europa y es elegida por muchas grandes empresas como Royal Dutch Shell, Unilever o HSBC Bank, entre otras para albergar sus oficinas centrales. El Reino Unido ocupa el octavo lugar en la clasificación Doing Business 2020 elaborada por el Banco Mundial entre más de 190 economías.

Gráfico 3.3: Variación de IED neta de Reino Unido (Millones USD):



Fuente: Elaboración propia.

Otro aspecto que se incluye también en la cuenta financiera son las reservas de divisas. Según la definición del Fondo Monetario Internacional, las reservas internacionales están compuestas por: la suma de las divisas del país, su posición de reserva en el FMI, sus reservas de oro monetario y el valor en dólares de las tenencias de DEG (Derechos Especiales de Giro) de sus autoridades monetarias. En el caso de Reino Unido, las reservas disminuyeron en 2016 un 8,9%, situándose en 134.931 millones de dólares. Esta caída de las reserva no solo se recuperó en el año siguiente sino que siguió amentando en 2018 y 2019, situándose a finales de este año en más de 173.569 millones de dólares.

3.3.2) Inversiones en cartera:

Las inversiones en cartera incluyen las operaciones con valores de renta variable como son las participaciones de capital y los títulos de deuda. El saldo de esta cuenta financiera se calcula como la variación de los activos menos la variación de los pasivos.

Según los datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional, las inversiones en cartera de Reino Unido para el año 2019 fueron de 63.534 millones de dólares. Este dato es muy positivo ya que supuso un cambio respecto a años anteriores puesto que desde 2014 Reino Unido no tenía un saldo positivo en esta cuenta.

Las entradas netas de capital sí que se vieron fuertemente mermadas en 2016 por los resultados de la votación del Brexit y la incertidumbre que generó ya que llegaron a presentar unos valores de -149.317 millones de dólares. Este fuerte descenso se recuperó en 2017 hasta los 94.506 millones que eran valores próximos a los previos a la votación, pero continuó el descenso hasta la actualidad.

3.3.3) Relación bilateral entre España y Reino Unido:

El Registro de Inversiones Exteriores de España sitúa a Reino Unido como segundo mayor inversor según los últimos datos disponibles de 2018. Este arroja unos valores de 63.225 millones de dólares. Esta tendencia creciente se viene observando en los últimos años, puesto que en 2017 se situaba en los 59.241 millones de dólares pero destaca sobre todo las cifras reflejadas en 2016. Sorprende como el año de más incertidumbre en Reino Unido aumentaron las inversiones en España un 25% respecto al año anterior alcanzando los 55.210 millones de dólares cifra que, como ya hemos visto, ha seguido aumentando.

Desde el lado opuesto las inversiones españolas sí que se vieron reducidas en 2016 debido al futuro incierto que le deparaba a Reino Unido y se redujeron ese año en un 5% situándose en 77.104 millones de dólares. En 2017 volvieron a incrementar las inversiones en más de un 4% hasta situarse así en el lugar a donde más inversiones se destinaron superando los 80.000 millones de dólares. Estas inversiones españolas se redujeron en 2018, debido también al aumento de las inversiones realizadas en Estados Unidos dejando a Reino Unido como segundo mayor destinatario de inversiones con un total de 77.539 millones de dólares. A pesar de todo esto podemos confirmar la fuerte relación inversora entre España y Reino Unido.

Inversiones extranjeras en España (País del beneficiario último). Posición Millones €										
Países	Rk.	2018	% Total	% Var.	2017	% Total	% Var.	2016	% Total	% Var.
ESTADOS UNIDOS	1	75.720	16,3	3,9	72.843	17,6	15,8	62.902	16,1	14,0
REINO UNIDO	2	63.225	13,6	6,7	59.241	14,3	7,3	55.210	14,1	25,3
FRANCIA	3	54.457	11,7	11,0	49.070	11,9	6,3	46.150	11,8	12,4
ALEMANIA	4	41.357	8,9	30,0	31.803	7,7	16,2	27.369	7,0	-0,8
ITALIA	5	39.607	8,5	19,1	33.255	8,0	-9,2	36.643	9,4	-11,0
MEXICO	6	26.527	5,7	0,3	26.443	6,4	-14,4	30.884	7,9	17,6
ESPAÑA	7	22.400	4,8	43,9	15.568	3,8	-4,6	16.317	4,2	-4,9
CHINA	8	18.853	4,1	10,9	16.993	4,1	59,4	10.661	2,7	15,5
PAISES BAJOS	9	13.728	3,0	16,3	11.801	2,9	-15,7	14.006	3,6	15,6
SUIZA	10	12.745	2,7	-2,2	13.031	3,1	17,3	11.113	2,8	8,4
Total		465.093	100,0	12,4	413.867	100,0	5,6	391.824	100,0	11,0

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores (septiembre 2020).

Inversión española en el exterior. Posición Millones €										
Países	Rk.	2018	% Total	% Var.	2017	% Total	% Var.	2016	% Total	% Var.
EEUU	1	84.647	18,5	16,0	72.970	16,0	-6,3	77.892	16,4	10,1
REINO UNIDO	2	77.539	16,9	-3,6	80.447	17,6	4,3	77.104	16,2	-5,1
MEXICO	3	47.337	10,3	16,8	40.538	8,9	5,1	38.583	8,1	20,1
BRASIL	4	47.083	10,3	14,5	41.124	9,0	-13,2	47.357	10,0	30,1
ALEMANIA	5	18.249	4,0	-4,8	19.167	4,2	21,1	15.833	3,3	13,7
PORTUGAL	6	15.144	3,3	-10,9	16.992	3,7	-1,0	17.168	3,6	15,2
FRANCIA	7	14.798	3,2	-0,1	14.811	3,2	14,0	12.994	2,7	15,5
LUXEMBURGO	8	14.557	3,2	-3,0	15.002	3,3	402,7	2.984	0,6	-76,1
CHILE	9	13.899	3,0	-13,1	15.998	3,5	-21,2	20.295	4,3	37,5
SUIZA	10	13.203	2,9	-21,2	16.758	3,7	10,4	15.179	3,2	1,1
Total	-	458.470	100,0	0,2	457.477	100,0	-3,9	475.905	100,0	8,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores (septiembre 2020)

4) PRESTAMO NETO AL EXTRANJERO:

Ahora que ya conocemos tanto el saldo de la balanza por cuenta corriente como el saldo de la balanza de capitales, podemos analizar la posición de la economía británica frente al exterior.

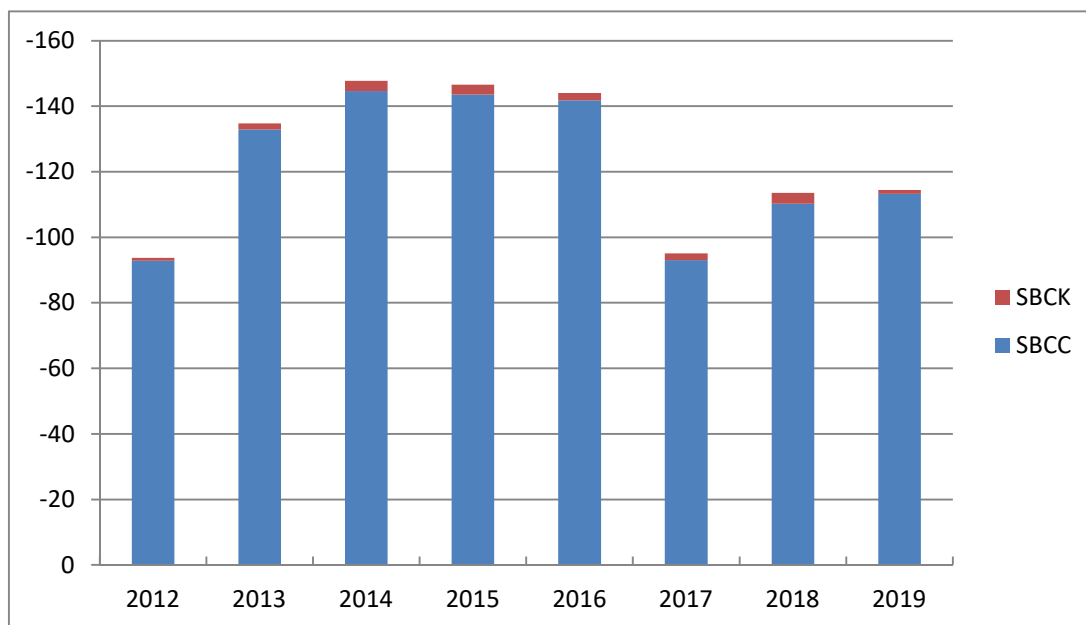
El Préstamo neto al extranjero o saldo exterior (SE), se calcula de la siguiente manera:

$$SE = SBCC + SBCK = - SBCF$$

En donde SBCC se refiere al saldo de la balanza por cuenta corriente, SBCK es el saldo de la balanza de capital y SBCF es el saldo de la balanza por cuenta financiera.

Como ya hemos visto el saldo de la balanza por cuenta corriente de Reino Unido ha obtenido históricamente valores muy negativos. Al sumarle el saldo de la balanza de capitales, Reino Unido reduce aún más su saldo frente al exterior ya que desde 2010 este saldo se mantiene también en negativo. Este saldo exterior negativo nos indica que Reino Unido tiene necesidad de financiación frente al exterior ya que su saldo en la balanza por cuenta financiera será positivo, es decir, han entrado más capitales de los que han salido y por lo tanto ha aumentado la posición deudora con respecto al resto del mundo.

Gráfico 4: Saldo exterior de Reino Unido (miles de millones de dólares):



Fuente: Elaboración propia.

Como podemos observar en el gráfico, la deuda frente al exterior se redujo en 2016 debido a una caída de la inversión extranjera que se recuperó en los años posteriores.

5) FLUCTUACIONES DE LA LIBRA ESTERLINA:

Los tipos de cambio de las divisas son activos muy volátiles que presentan cambios en su valor tanto positivos como negativos en un mismo día por lo que es difícil hacer una comparación más a largo plazo como podría ser entre distintos años. Es por esto que vamos a analizar lo sucedido en el año 2016. Según los datos proporcionados por el Banco Central Europeo (BCE) la moneda británica se depreció desde enero de ese año cerca de un 13 % frente al euro, hasta cambiarse cada libra por en 1,17 euros a finales del mismo. Llegó a alcanzar su valor más bajo después de la victoria del Brexit de 1,31 euros, lo que supuso una caída de más del 8% en el mes de Junio. Comenzó así una caída de la libra que llegó hasta los 1,10 euros por cada libra en octubre de ese mismo año según el BCE.

En 2017 se recuperó la confianza en la libra esterlina por parte de los inversores y volvió a valores anteriores en torno a 1,30 euros. A pesar de esta recuperación la libra esterlina continuó con su caída en los años 2018 (variación de -5.6%) y 2019 que supuso una ligera recuperación del descenso del año anterior pero aun así continuaba depreciándose obteniendo un valor promedio en 2019 de 1.27 euros.

En la actualidad la libra esterlina se sitúa en 1,14 euros por cada libra. Un valor que como venimos observando continua con la tendencia decreciente pero no podemos asegurar debido a las rápidas fluctuaciones de los tipos de cambio.

El euro también se vio afectado por esta decisión haciendo que se revalorizase en este año. En 2016 su cotización frente al dólar estadounidense disminuyó en un 4 % anual, hasta llegar a alcanzar mínimos de 1,04 euros por cada dólar. Esto se traduce en una apreciación del euro (aumenta su valor) debido a la caída de la libra esterlina. La caída ya mencionada de la libra en octubre, también se vio reflejada en el tipo de cambio euro/dólar que en este caso continuó en noviembre y diciembre, dando así lugar a los valores casi pares de 1,04.

En el año 2017 siguió también una tendencia creciente similar a la de la libra pero esta vez con una variación anual mayor del 14%. Esto nos muestra como ya hemos visto, la compensación por la pérdida del año anterior, lo que volvió a devaluar el euro frente al dólar. En 2018 volvió a reducirse este tipo de cambio en un 4,4% y en 2019 un 2.24% volviendo a apreciarse así el euro quedándose en valores próximos a 1,10 euros.

Gráfico 5: Variación del tipo de cambio libra/euro en el año 2016.



Fuente: Banco Central Europeo.

6) CONCLUSIONES:

En líneas generales podemos afirmar que la decisión tomada por parte de Reino Unido, en el año 2016, de salir de la Unión Europea, sí que afectó a su economía. Este hecho lo hemos podido comprobar en los datos de su balanza de pagos. Cabe destacar también que este acontecimiento tuvo un fuerte shock negativo en la economía de Reino Unido en ese mismo año debido a la incertidumbre que generó y como se fue suavizando en los años posteriores para volver a los valores previos en la mayoría de las cuentas analizadas.

Si analizamos ahora los resultados más específicamente, el saldo por cuenta corriente no se vio alterado en gran medida en el mismo año pero sí en el siguiente reduciéndose su saldo deudor frente al exterior. La suma de exportaciones e importaciones de bienes y servicios netos sí que disminuyó en 2016 aunque tuvo un mayor efecto en los años posteriores. Las transferencias entre residente y no residente de Reino Unido sí que disminuyeron las que se enviaban desde Reino Unido pero las que se enviaron allí se mantuvieron prácticamente invariables. En la cuenta de capitales que nos muestra las condonaciones de deuda y las donaciones de inversión, también observamos una reducción de su saldo deudor debido a su pérdida de capital. Estos dos saldos anteriormente mencionados hacen que Reino Unido siga manteniendo su posición deudora frente al resto del mundo aunque en menor medida debido a la cuenta de capital. En la cuenta financiera es donde observamos una mayor caída de las inversiones como podíamos intuir al principio debido a la incertidumbre que generó esta decisión. Destaca también su pronta recuperación de la confianza de los inversores debido a la firma de tratados comerciales con la Unión Europea. Por último hemos podido comprobar también como se vio afectada la libra esterlina que sufrió una fuerte caída desde el anuncio del Brexit y a pesar de su posterior recuperación podemos concluir en que ha perdido poder frente al euro.

En la relación con España las consecuencias han sido bastante similares a las que habíamos visto que se habían dado en el resto del mundo, destaca sobre todo la fuerte relación de inversión entre ambos territorios

Este resultado es coherente con lo que se esperaba obtener al principio del estudio puesto que se preveía un fuerte shock en la economía de Reino Unido y es uno de los objetivos que se buscaban analizar. Hemos podido comprobar cómo se han cumplido estas sospechas a través de datos como la caída de las inversiones exteriores o de la propia libra esterlina.

Este estudio nos muestra cómo una decisión tan trascendente como es la separación de la Unión Europea de una de sus grandes potencias puede llevar consigo consecuencias muy negativas a corto plazo para su economía pero también se espera que se reviertan en el futuro, como ya se empieza a vislumbrar en los últimos datos analizados. Muestra también la capacidad de recuperación de Reino Unido lo que

recalca su poder dentro de la economía mundial y su capacidad para sobreponerse y seguir transmitiendo confianza a los inversores del resto del mundo a pesar del oscuro futuro que le vaticinaban.

Una de las principales limitaciones de este estudio es el poco tiempo transcurrido, ya que aunque podemos entrever el rumbo que lleva la economía de Reino Unido, no sabemos con certeza lo que sucederá ahora con el Brexit definitivo en 2020. A pesar de esto Reino Unido ya nos ha demostrado que pudo recuperarse de la decisión que tomó el 23 de junio de 2016 que, aunque le quedan aún secuelas, sabrá superar sin más problemas que los ya analizados.

7) BIBLIOGRAFÍA:

CASTELLÀ ANDREU, JOSEP M.^a: *El referéndum sobre el Brexit: Una historia inacabada*. Actualización:(septiembre de 2016)http://e-spacio.uned.es/fez/eserv/bibliuned:DerechoPolitico-2016-97-5040/Referendum_sobre_Brexit.pdf[Fecha de consulta: 03/10/2020].

BARRIGÓN FERNANDEZ, VICTOR *Las negociaciones UE-UK para el Brexit*. Actualización julio2019 <https://uvadoc.uva.es/bitstream/handle/10324/40403/TFG-E-894.pdf?sequence=1&isAllowed=y> [Fecha de consulta: 05/10/2020].

TORRECUADRADA GARCÍA-LOZANO, SOLEDAD Y GARCÍA FUENTE, PEDRO: *¿Qué es el Brexit? Origen y posibles consecuencia*. Diciembre 2017 http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1870-46542017000100003&script=sci_arttext [Fecha de consulta: 05/10/2020].

COMISIÓN EUROPEA *Artículo 50 del Tratado de la Unión Europea (TUE)* 29 de marzo de 2017 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/es/MEMO_17_648 [Fecha de consulta: 07/10/2020].

EUR-LEX: *Clausula de retirada*. Diciembre 2017 https://eur-lex.europa.eu/summary/glossary/withdrawal_clause.html?locale=es[Fecha de consulta: 05/10/2020].

CONSEJO EUROPEO. *Brexit: introducción y cronología*. Actualización: noviembre 2020. <https://www.consilium.europa.eu/es/policies/eu-uk-after-referendum/#> [Fecha de consulta: 07/10/2020].

<https://www.edufinet.com/inicio/indicadores/economicos/que-es-la-balanza-de-pagos> [Fecha de consulta: 07/10/2020].

UBIERNA BEGUIN RODRIGO *La balanza financiera española: análisis y modelización* <http://e-spacio.uned.es:8080/fedora/get/tesisuned:CiencEcoEmp-Rubierna/Documento.pdf> [Fecha de consulta: 07/10/2020].

PERIODICO EXPANSIÓN. *Exportaciones de Reino Unido*. Actualización: Diciembre 2017 <https://datosmacro.expansion.com/comercio/exportaciones/uk> [Fecha de consulta: 07/10/2020].

ORGANIZACION MUNDIAL DEL COMERCIO *Estadísticas sobre el comercio de mercancías* https://www.wto.org/spanish/res_s/statistics/merch_trade_stat_s.htm [Fecha de consulta: 12/10/2020].

INSTITUTO DE COMERCIO EXTERIOR <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/DOC2018801796.html?idPais=GB> [Fecha de consulta: 12/10/2020].

MINISTERIO DE INDUSTRIA COMERCIO Y TURISMO https://comercio.gob.es/es-es/NotasPrensa/2017/Paginas/170713_Relaciones_Espana_RU.aspx [Fecha de consulta: 12/10/2020].

INTERNATIONAL TRADE CENTER *importaciones de servicios de Reino Unido* https://www.trademap.org/Service_SelCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c826%7c%7c%7c%7c%7c%7cS00%7c1%7c3%7c1%7c1%7c2%7c1%7c5%7c1%7c%7c1 [Fecha de consulta: 12/10/2020].

INDEX MUNDI <https://www.indexmundi.com/es/datos/reino-unido/cuenta-de-capital-neto#BN.TRF.KOGT.CD> [Fecha de consulta: 12/10/2020].

BANCO MUNDIAL *Cuenta de capital neto de Reino Unido* <https://datos.bancomundial.org/indicador/BN.TRF.KOGT.CD?locations=GB&start=1987> [Fecha de consulta: 23/10/2020].

BANCO MUNDIAL *Transferencias personales y remuneración de los trabajadores* <https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.TRF.PWKR.CD.DT?locations=GB> [Fecha de consulta: 23/10/2020].

INSTITUTO DE COMERCIO EXTERIOR <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/relaciones-bilaterales/index.html?idPais=GB> [Fecha de consulta: 23/10/2020].

BANCO DE ESPAÑA <https://www.cemla.org/actividades/2019-final/2019-11-seminario-remesas/2019-11-seminario-remesas-2.pdf> [Fecha de consulta: 23/10/2020].

BANCO MUNDIAL *Intercambio de remesas.* <https://www.worldbank.org/en/topic/migrationremittancesdiasporaissues/brief/migration-remittances-data> [Fecha de consulta: 23/10/2020].

PERIODICO EXPANSIÓN: *Remesas de Reino Unido*. Fecha actualización: Diciembre 2017 <https://datosmacro.expansion.com/demografia/migracion/remesas/uk> [Fecha de consulta: 10/11/2020].

MINISTERIO DE INDUSTRIA COMERCIO Y TURISMO https://comercio.gob.es/es-es/NotasPrensa/2020/Paginas/201027_II_BAROMETRO_IDE_RU.aspx [Fecha de consulta: 10/11/2020].

INDEX MUNDI <https://www.indexmundi.com/es/datos/reino-unido/inversi%C3%B3n-extranjera-directa> [Fecha de consulta: 10/11/2020].

BANCO MUNDIAL. *Inversión Extranjera Directa Reino Unido*.
<https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD?locations=GB>
[Fecha de consulta: 19/12/2020].

RANKING DOING BUSINESS <https://www.doingbusiness.org/en/rankings> [Fecha de consulta: 19/12/2020].

BANCO MUNDIAL *Inversiones en cartera de Reino Unido*.
<https://datos.bancomundial.org/indicador/BN.KLT.PTXL.CD?end=2019&locations=GB&start=1970&view=chart> [Fecha de consulta: 19/12/2020].

OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS *Foreign direct investment involving UK companies: 2017* <https://www.ons.gov.uk/economy/nationalaccounts/balanceofpayments/bulletins/foreigndirectinvestmentinvolvingukcompanies/2017> [Fecha de consulta: 20/01/2021].

INVESTING *variación histórica de la libra esterlina frente al euro*
<https://es.investing.com/currencies/eur-gbp> [Fecha de consulta: 10/02/2021].

BCE: *Historia del tipo de cambio en el año 2016 de Libra británica (GBP) y Euro (EUR)*. <https://freecurrencyrates.com/es/exchange-rate-history/GBP-EUR/2016/eucb>
[Fecha de consulta: 10/02/2021].

INVESTING *variación histórica del euro frente al dollar*.
<https://es.investing.com/currencies/eur-usd-historical-data> [Fecha de consulta: 10/02/2021].

BANCO CENTRAL EUROPEO *Pound sterling (GBP)*
https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates/html/eurofxref-graph-gbp.en.html [Fecha de consulta: 10/02/2021].