

25. august 2016

Axelborg, Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000 E info@if.dk
F +45 3339 4141 W www.if.dk

Brexit – status to måneder efter afstemningen

Brexit-afstemningen har haft umiddelbare politiske og økonomiske konsekvenser i Storbritannien. Uden for Storbritannien er der ikke klare tegn på, at det britiske afstemningsresultat har påvirket økonomien samlet set. Der er udmeldinger om, at UK måske først vil aktivere Lissabontraktatens paragraf 50 i slutningen af 2017. Samtidig er der udmeldinger fra Bruxelles om, at der først kan forhandles om en ny handelsaftale, når UK er udtrådt af EU. Der kan altså være et langt forløb inden UK har fundet sin nye plads i verdensøkonomien.

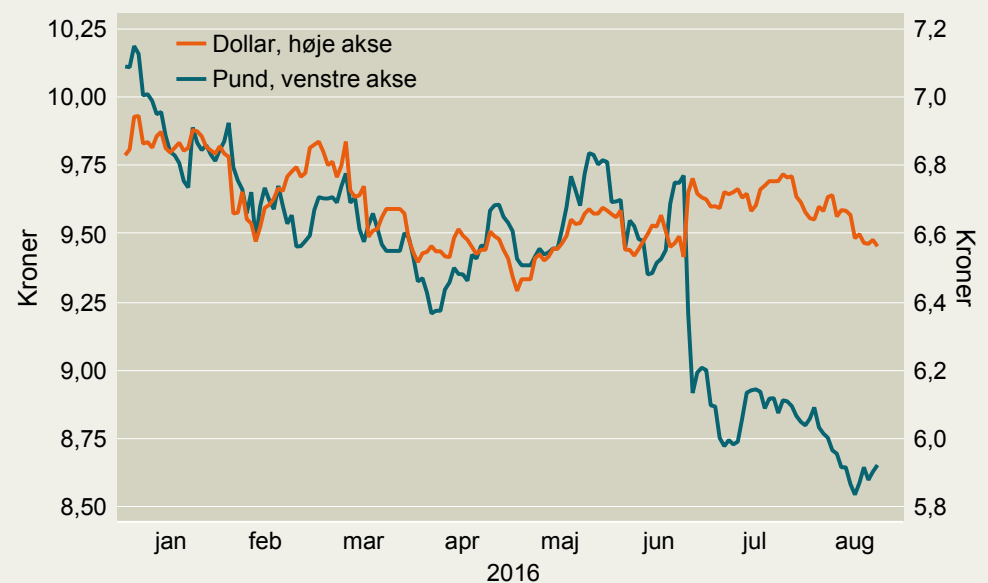
Store politiske konsekvenser

De politiske konsekvenser af Brexit er til at få øje på. Mindre end en måned efter valget var David Cameron trådt tilbage og Theresa May udnævnt som ny premierminister.

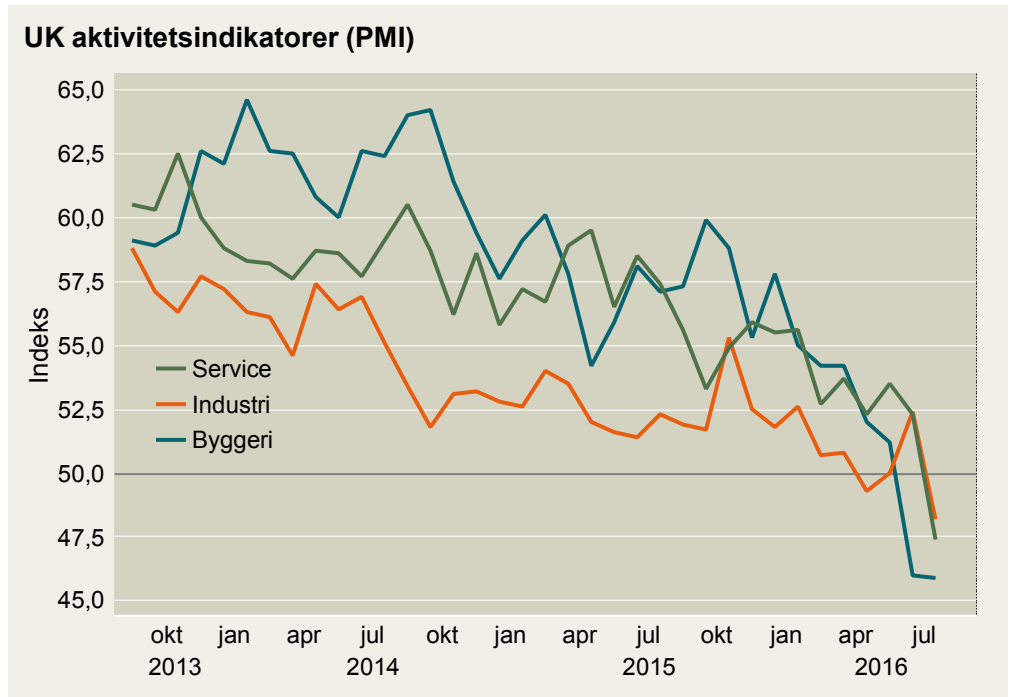
Fald i pundet og aktiviteten i UK

De økonomiske konsekvenser er mindre tydelige. Den mest umiddelbare effekt har været et kraftigt fald i det britiske pund fra ca. 9,70 kr. kort før valget til ca. 8,65 kr. i dag. Der er nærmest tale om en devaluering. Devalueringer gør udenlandske varer relativt dyrere og gør egne varer relativt billigere, når de skal sælges i udlandet. En devaluering kan således give et midlertidigt løft til økonomien – især i eksportsektoren – på bekostning af andre lande.

Valutakurser



Det er dog ikke til at se i data, at pundets svækkelse har givet et løft til økonomien. Aktivitetsindikatorer (PMI) for både industri, service og byggeri, der allerede var blevet svækket op til afstemningen, faldt kraftigt i juli (kraftigste fald siden 2009) til et niveau under 50, hvilket signalerer recession. Den negative effekt af en forhøjet usikkerhed, der dæmper forbrugs- og investeringslysten, synes langt at overskygge den forbedrede priskonkurrenceevne. De hårde data for juli er mindre alarmerende med fx en pæn stigning i detailsalget og øget beskæftigelse. Der er snarere tale om en vækstnedgang end en egentlig recession.



Valutasvækkelse medfører, at der importeres inflation. Inflationen er indtil videre kun steget meget lidt til 0,6 pct. og giver således ikke Bank of England grund til at stramme pengepolitikken. Bank of England har da også valgt at lægge mest vægt på udsigten til en økonomisk afmatning og satte derfor den 4. august renten ned fra 0,5 pct. til 0,25 pct. Samtidig udvidede de deres obligationsopkøbsprogram.

Konsekvenser for britisk landbrug

Landbrugsstøtte i pund nyder godt af valutasvækkelse

De britiske landmænd kan komme til at nyde godt af Brexit i år. EUs landbrugsstøtte, som udgør omkring halvdelen af det britiske landbrugs indtjening, udbetales i september. Der er derfor udsigt til, at udbetalingen i pund kan blive ca. 10 pct. højere pga. pundets svækkelse i forhold til euro efter afstemningen. Desuden nyder de britiske landmænd godt af, at udenlandske fødevarer er blevet relativt dyrere i forhold til indenlandsk produktion. Den britiske regering har lovet, at landbruget ikke mister landbrugsstøtten i hvert fald frem til 2020.

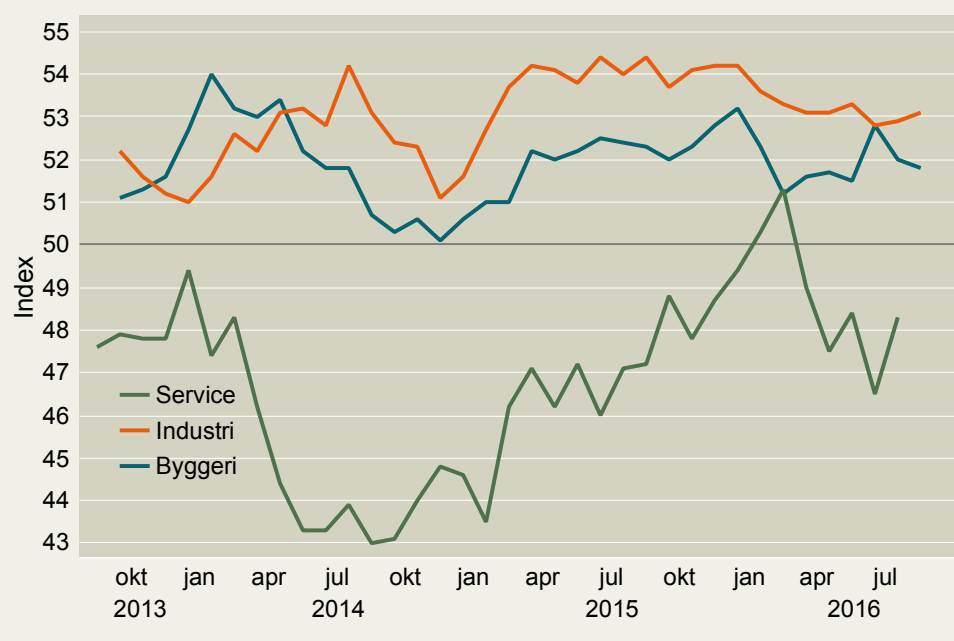
Konsekvenser for dansk eksport

Der er ikke en synlig effekt af den britiske afstemning på aktiviteten i resten af EU. Aktivitetsindikatorer for fx euroområdet viser ikke nogen entydig tendens.

Ikke fuldt gennemslag på dansk eksport med det samme

Svækkelsen af pundet med godt 10 pct. og de svækkede vækstudsigter kan dog ikke undgå at påvirke eksporten til Storbritannien negativt. Effekten er et skønsmæssigt tab i størrelsesordenen 0,5-1 mia.kr. årligt ud af en samlet eksport fra den danske fødevarerklunge til Storbritannien på 12,9 mia.kr. Da mange virksomheder har sikret sig med kontrakter for fx tre måneder og valutakursrisikoen ofte er afdækket for en lignende periode, så tager det tid inden det slår fuldt igennem på den danske eksportindtjening.

Euroområdet aktivitetsindikatorer (PMI)



Artikel 50 aktiveres i 2017

Ikke fuldt gennemslag på dansk eksport med det samme

Storbritanniens formelle forhandlinger om udtræden af EU starter først, når UK formelt beder om det. Forhandlingerne kan så i henhold til artikel 50 tage op til to år. UKs nye premierminister, Theresa May, har sagt at det ikke sker i år. Der spekuleres i, at forhandlingsstarten kan blive udskudt til efteråret 2017. Dels fordi de nye britiske International Handel og Brexit departementer ikke vil være klar til forhandlinger tidligere, dels for at komme

på den anden side af det franske præsidentvalg (marts-april) og det tyske valg til Bundestag (sandsynligvis i september og senest 22. oktober 2017).

Forhandlinger om en handelsaftale kan have lange udsigter

Forhandlingerne om en ny handelsaftale med EU kan blive udskudt endnu længere. EUs handelskommissær Cecilia Malmström udtalte den 30. juni: "first you exit then you negotiate". Argumentet er, at et EU medlem ikke må foretage selvstændige forhandlinger om en handelsaftale med et andet EU-medlemsland eller andre lande. Det vil være meget uheldigt, da UK så i en periode efter at have forladt EU skal klare sig med WTOs "Most favoured Nation" regler indtil en ny handelsaftale er på plads, hvilket kan tage flere år. Der kan dog argumenteres for, at der foreligger en særlig situation, når artikel 50 er blevet aktiveret, og forhandlingerne om en handelsaftale derfor godt kan startes umiddelbart efter aktiveringen.



Landbrug & Fødevarer

Axeltorv 3
1609 København V

T +45 3339 4000
F +45 3339 4141

E info@lf.dk
W www.lf.dk

Yderligere kontakt

Frank Øland

3339 4252 frha@lf.dk