

Baltic Sea Forum/Deutsche Bundesbank | Hamburg, 4. November 2019

Fachgespräch: „Brexit - Aktueller Ausblick auf die ökonomischen Folgen“ (Impulsreferat)

Gesamtwirtschaftliche und ordnungs- ökonomische Aspekte des Brexit

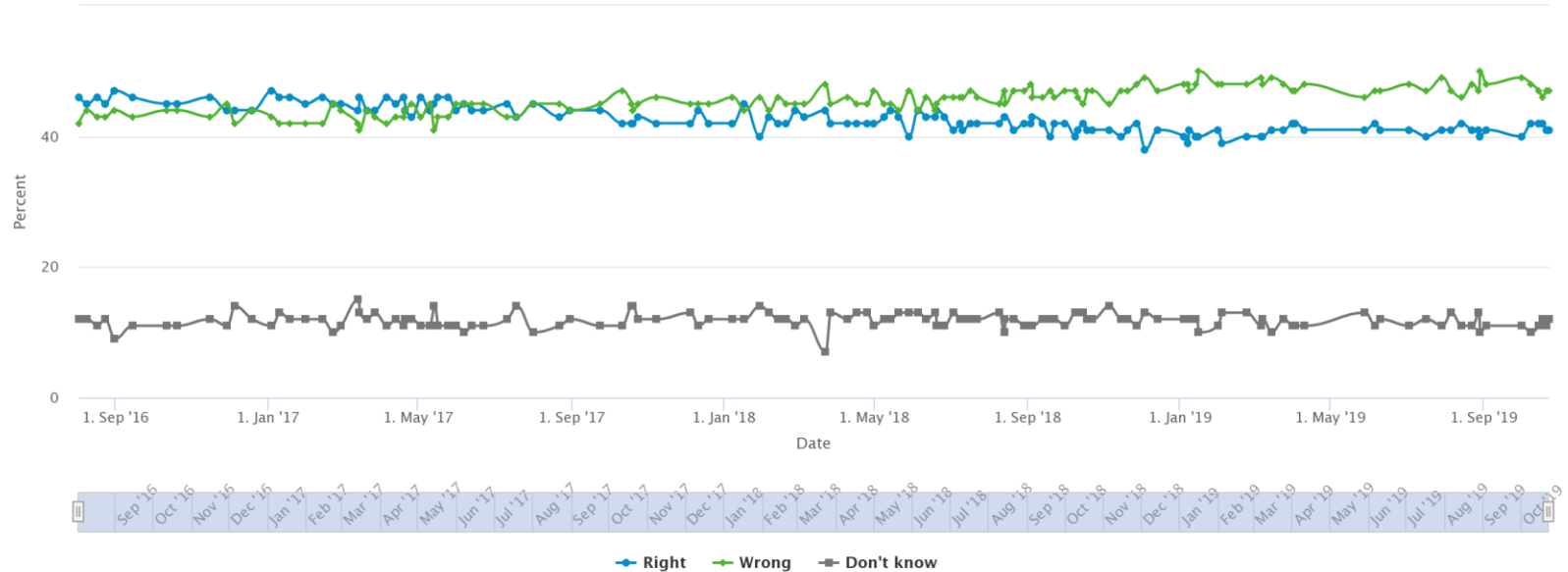
Prof. Dr. Stefan Kooths
Prognosezentrum



Brexit: ein Ausnahmefall

Umfrage: Brexit-Entscheidung im Rückblick

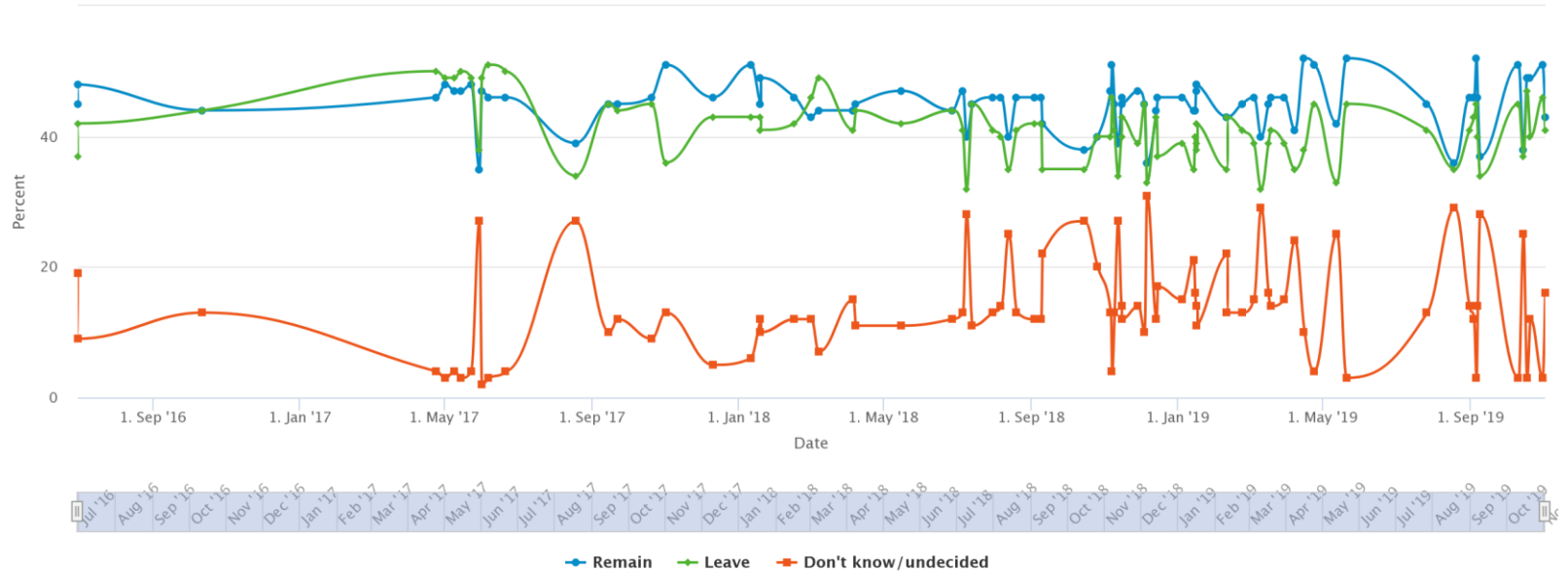
In hindsight, do you think Britain was right or wrong to vote to leave the EU?



Source data at www.WhatUKThinks.org/EU run by NatCen Social Research

Umfrage: Entscheidung bei zweitem Votum

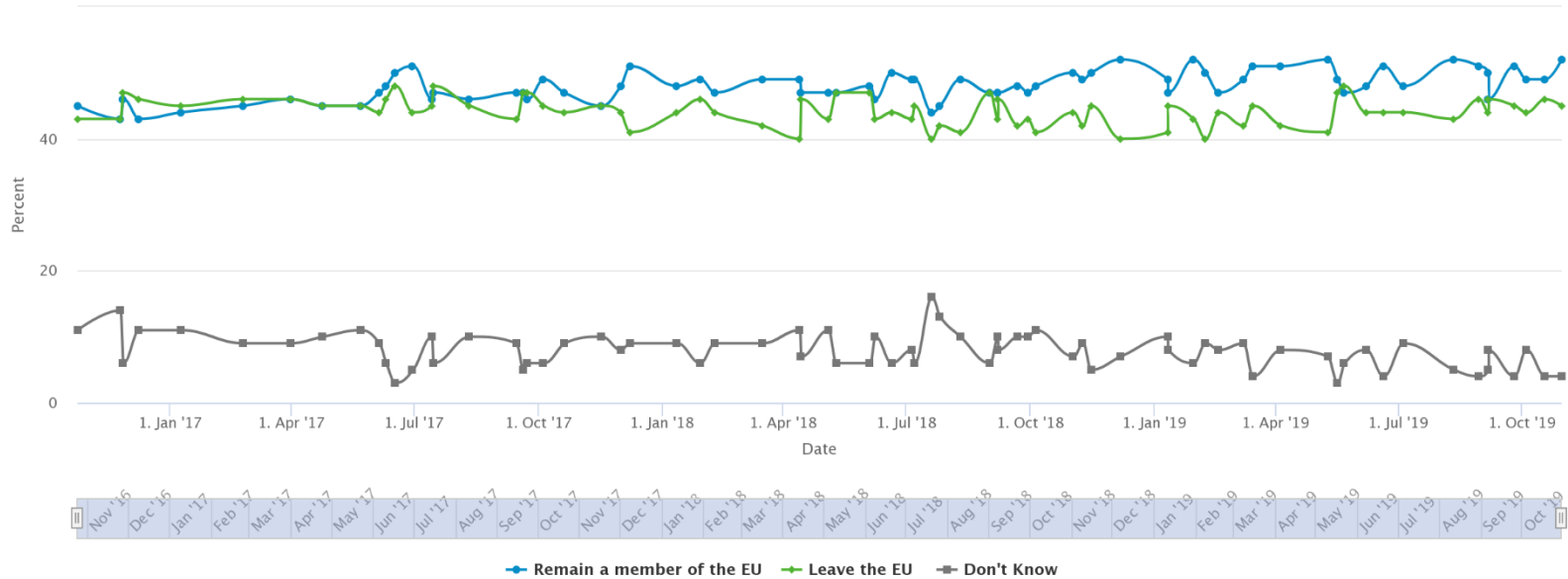
If there was another referendum on Britain's membership of the EU, how would you vote?



Source data at www.WhatUKThinks.org/EU run by NatCen Social Research

Umfrage: Remain vs. Leave

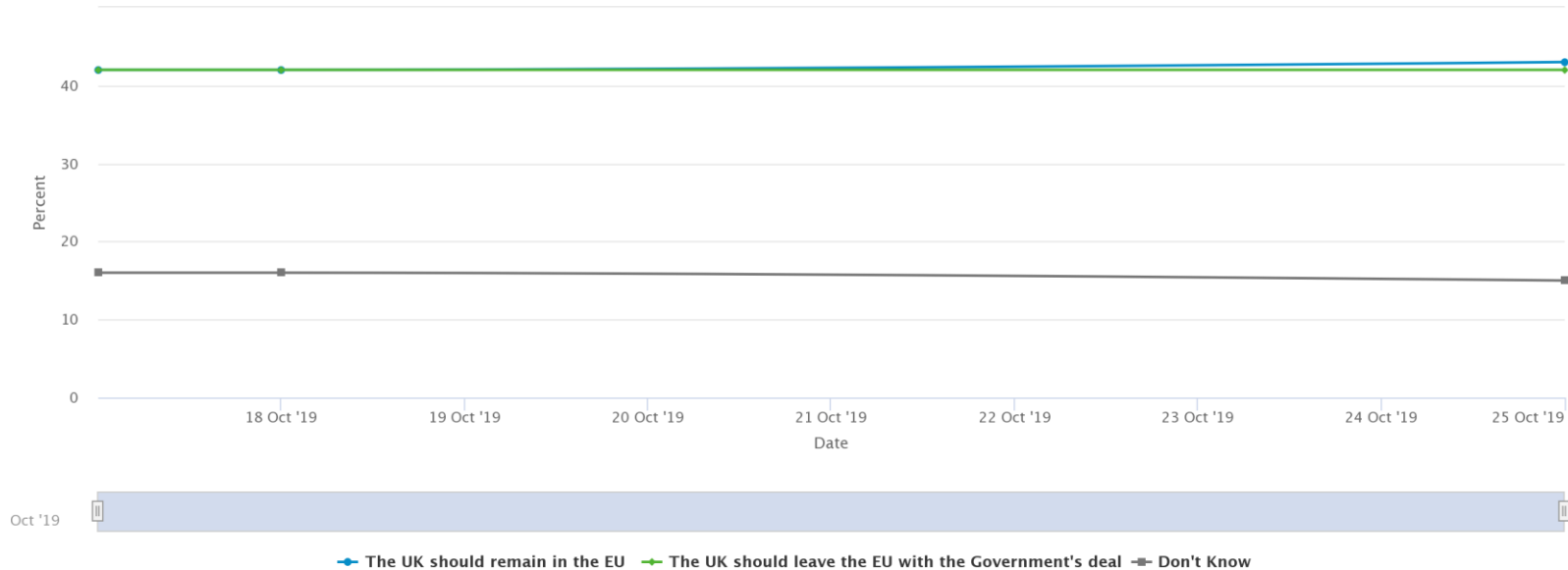
Should the United Kingdom remain a member of the European Union, or leave the European Union? (Asked after the referendum)



Source data at www.WhatUKThinks.org/EU run by NatCen Social Research

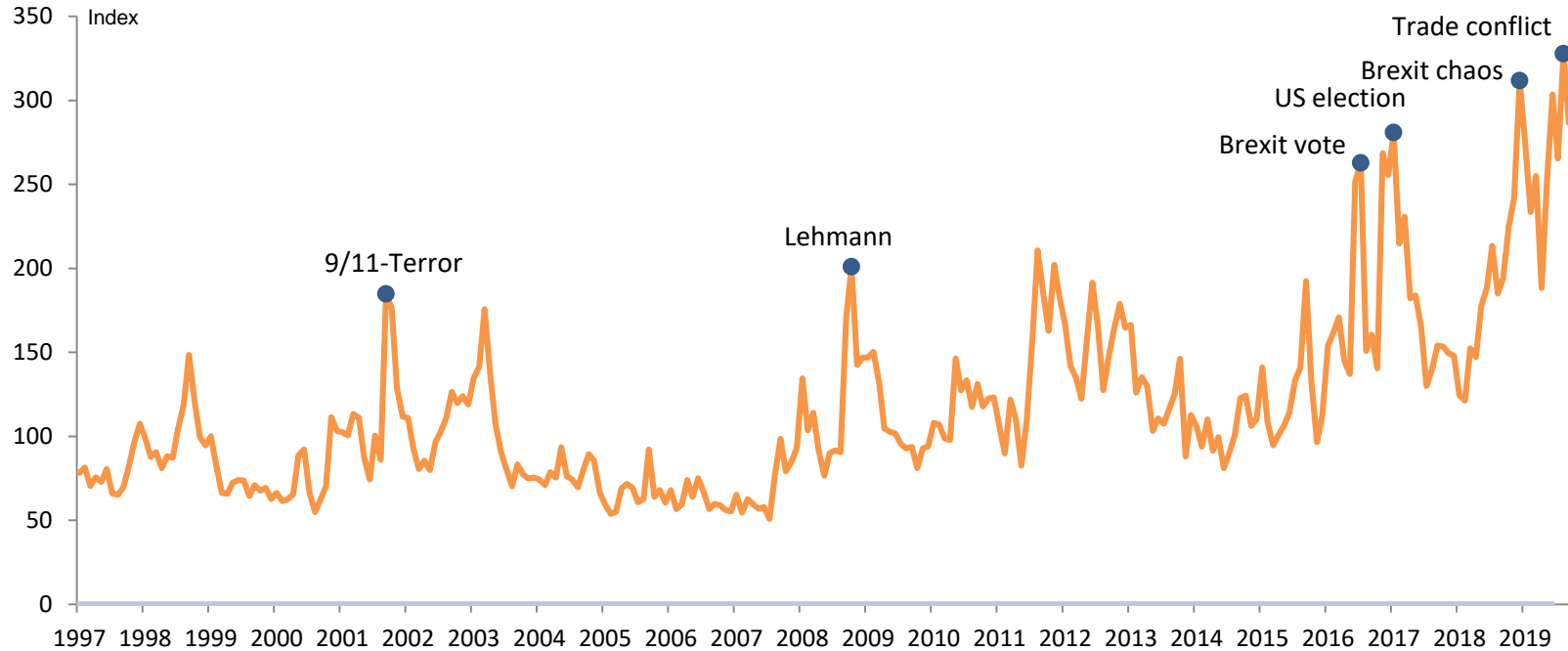
Umfrage: Akzeptanz des Johnson-Deals

How would you vote if there was a referendum on whether to remain in the EU or leave with [Johnson's] deal?



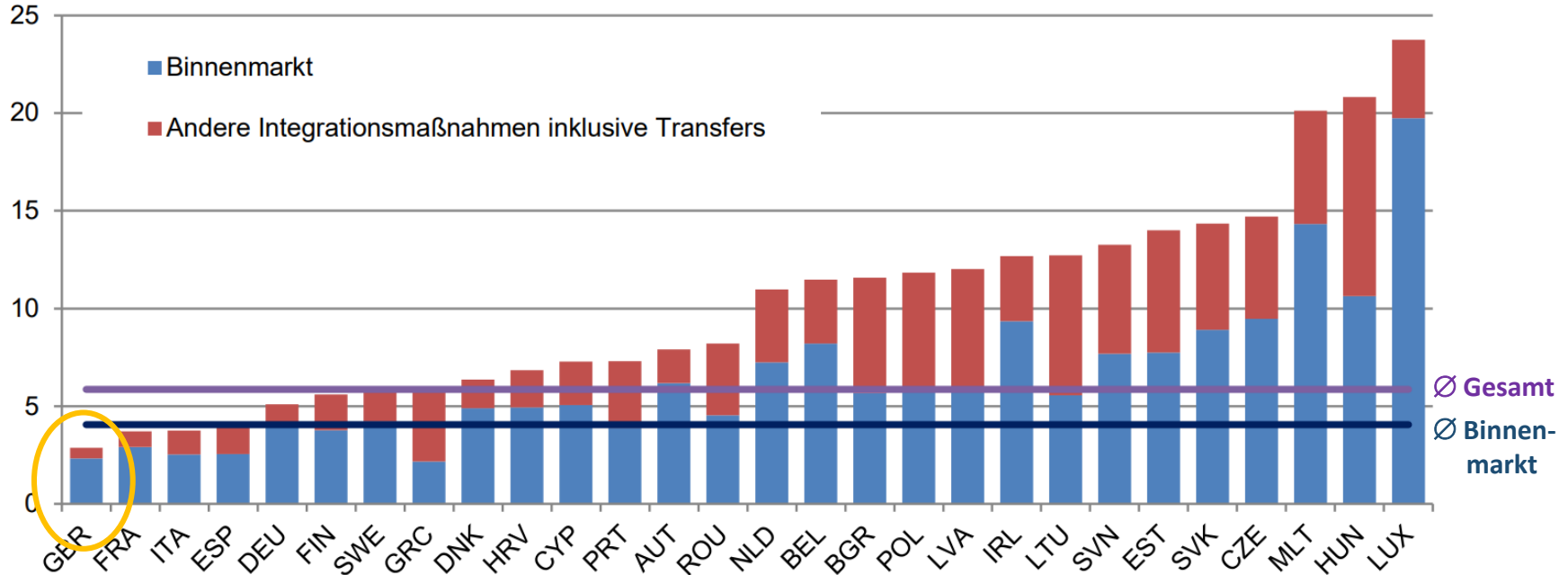
Source data at www.WhatUKThinks.org/EU run by NatCen Social Research

Globale Politikunsicherheit auf hohem Niveau



Monthly data.
Source: policyuncertainty.com

Rückabwicklung der EU: Langfristeffekte



Quelle: Gabriel Felbermayr, Jasmin Gröschl, Inga Heiland, Jürgen Stehn (2019)

Brexitkosten: Geteiltes Leid, gleiches Leid

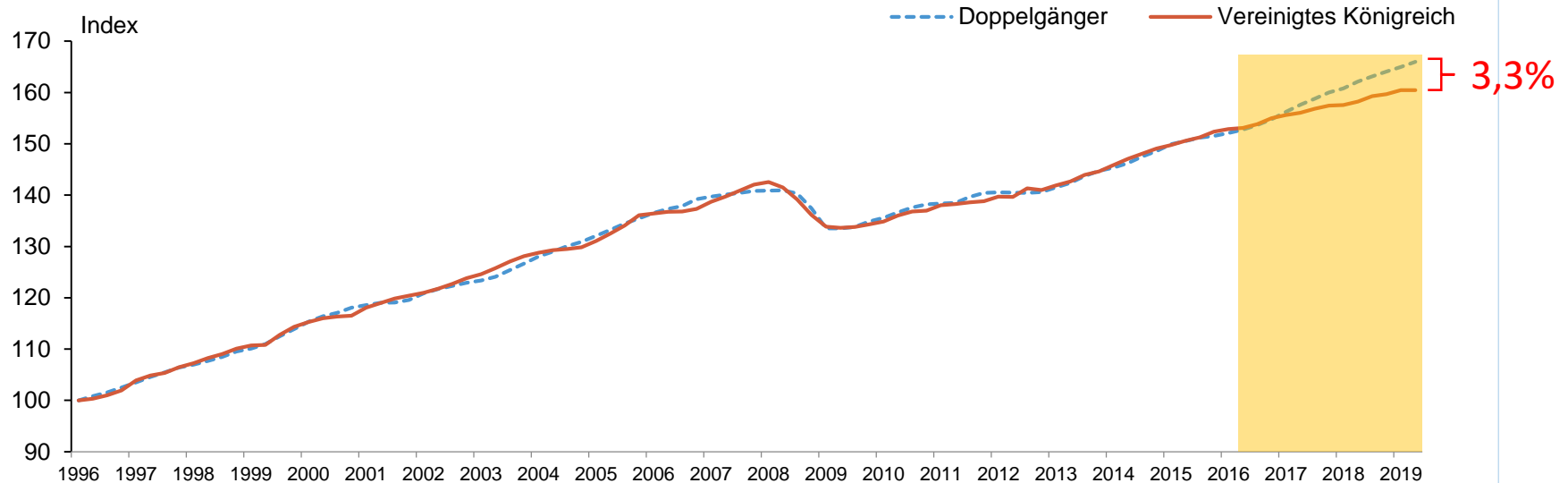
Studie	Optimistisches Szenario		Pessimistisches Szenario		Modell	
	EU27	GB	EU27	GB	Typ	Kanäle
Rojas-Romagos (2016)	-0,6	-3,4	-0,8	-4,1	CGE	Handelsströme; Produktivität
Booth et al (2015)				-2,2	CGE	Handelsströme; FDI
IIMF (2018)			-0,5		CGE	Handelsströme
IMF (2018)	-0,1		-1,5		Gravitationsmodell	kein strukturelles Modell
OECD (2016)			-2,7	-7,7	NQTM	Handelsströme; FDI; Migration; R&D; Management Qualität; Stärke der Regulierung
HM Treasury (2016)		-3,4 bis -4,3		-5,4 bis -9,5	NiGEM und Gravitationsmodell	Handelsströme; FDI; Produktivität
Vandenbussche et al (2017)	-0,4	-1,2	-1,5	-4,5	NQTM	Handelsströme; Lieferketten
Dhingra et al (2017)	-0,1	-1,3	-0,4	-2,7	NQTM	Handelsströme
Aichele, Felbermayr (2015)	-0,1	-0,6	-0,2 bis -0,4	-1,5 bis -3,0	NQTM	Handelsströme
Cambridge Econometrics (2018)		-1,0		-2,7	E3ME	Handelsströme; Produktivität

UK-Wirtschaft \approx 17 Prozent der EU-27

Quelle: Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose, Herbstgutachten 2018, S. 30.

Brexit wirkt bereits: Wirtschaftsleistung im Vereinigten Königreich

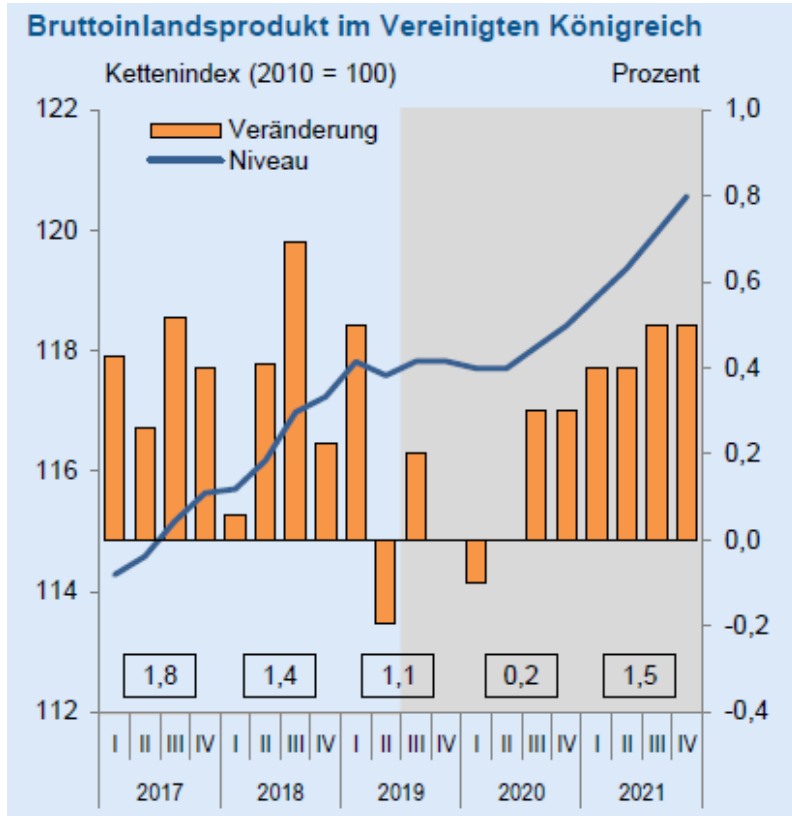
UK: Tatsächliche Entwicklung vs. synthetischer Doppelgänger



Quartalsdaten. Bruttoinlandsprodukt, preisbereinigt, 1996Q1 = 100. Doppelgänger: gewichtetes Mittel des Bruttoinlandsprodukts von Japan, Vereinigte Staaten, Irland, Norwegen, Kanada, Ungarn und Italien.

Quelle: OECD Economic Outlook; Berechnungen des IfW auf Basis von Born, B., G. Müller, M. Schularick und P. Sedlacek (2018). The Costs of Economic Nationalism: Evidence from the Brexit Experiment. CEPR Discussion Paper 12454.

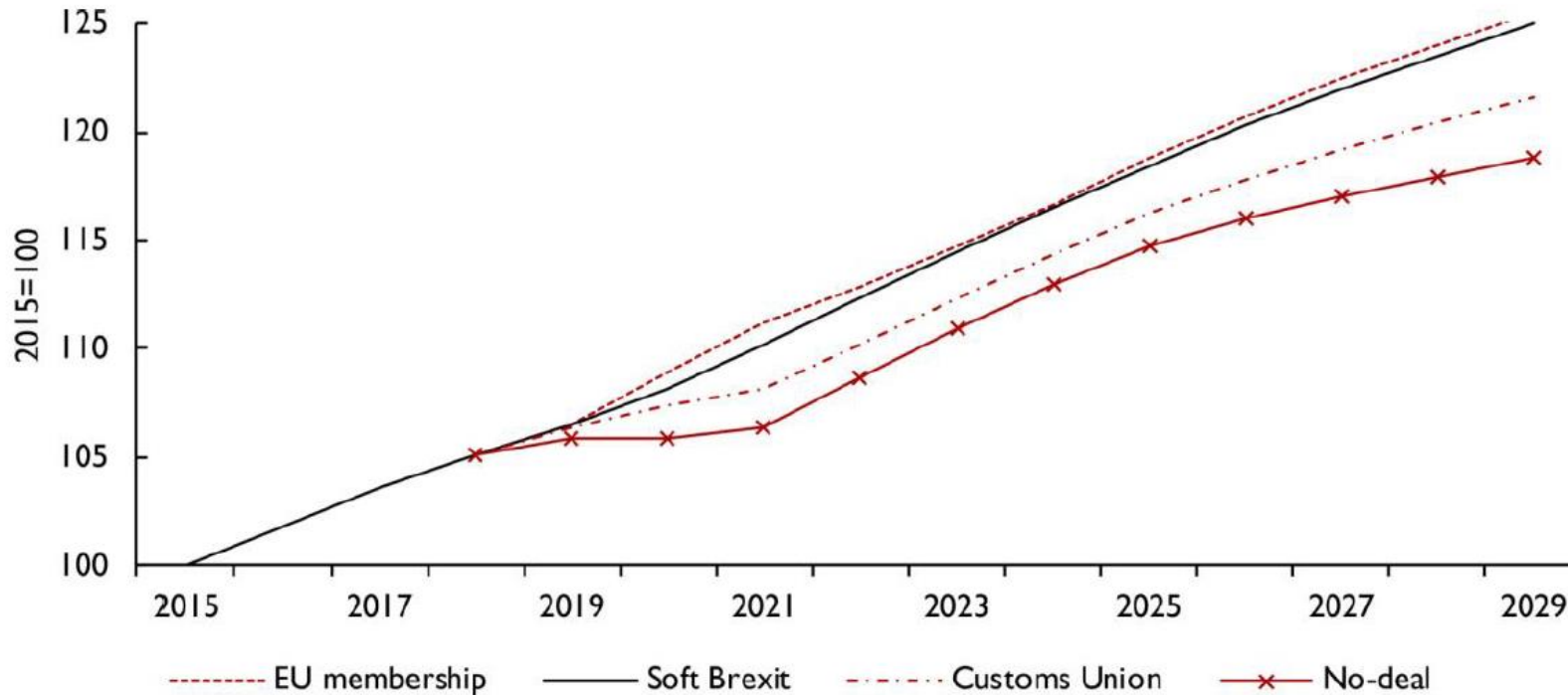
UK am Rande der Rezession (Soft Brexit)



Eckdaten zur Konjunktur im Vereinigten Königreich 2018–2021

	2018	2019	2020	2021
Bruttoinlandsprodukt	1,4	1,1	0,2	1,5
Inländische Verwendung	1,6	1,9	-0,4	1,6
Private Konsumausgaben	1,7	1,9	0,7	1,2
Konsumausgaben des Staates	0,4	2,8	2,3	2,4
Anlageinvestitionen	0,2	-0,3	-1,5	1,2
Vorratsveränderungen	0,4	1,2	-1,7	0,3
Außenbeitrag	0,3	-2,2	0,7	0,3
Exporte	-0,2	0,2	-1,5	1,2
Importe	0,7	3,1	-3,5	1,5
Verbraucherpreise	2,5	1,9	2,5	2,1
Arbeitslosenquote	4,1	3,7	4,0	4,0
Leistungsbilanzsaldo	-3,9	-5,2	-3,5	3,2
Budgetsaldo	-1,6	-2,3	-3,0	-3,0

Brexit-Szenarien: BIP im Vereinigten Königreich



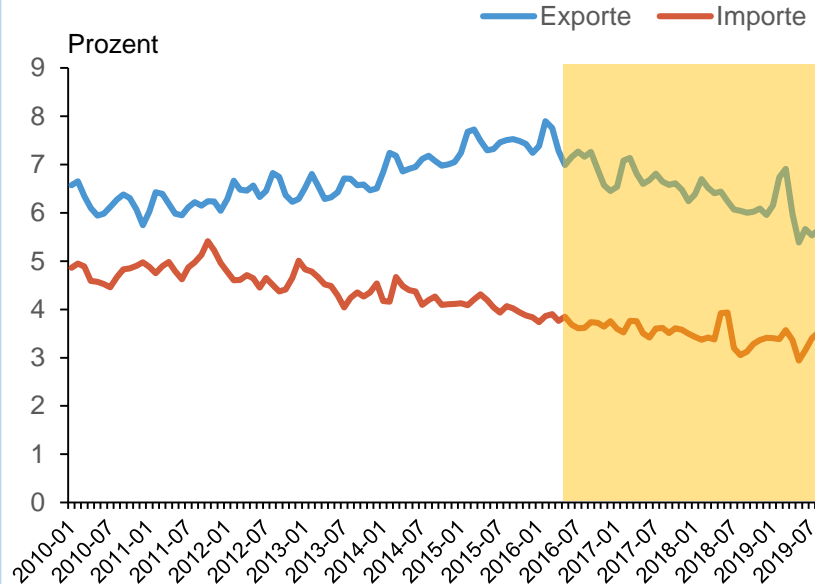
Quelle: NIESR (2019), NiGEM-Simulation.

	Short-run economic impact (2019/20)	Long-run economic impact (10 years out) (relative to continued EU membership)
Soft Brexit (main forecast)	Heightened uncertainty weighs down on investment, consumption and productivity until the end of 2020	GDP: -0.4% GDP per capita: -0.4%
Customs union	Heightened uncertainty and expectations of trade frictions weigh down on investment, consumption and productivity	GDP: -3.1% GDP per capita: -2.3%
Orderly no-deal	Severe uncertainty tariff and non-tariff barriers weigh down on trade and productivity	GDP: -5.4% GDP per capita: -3.7%

Quelle: NIESR (2019).

Brexit wirkt bereits: Bilateraler deutscher Warenhandel

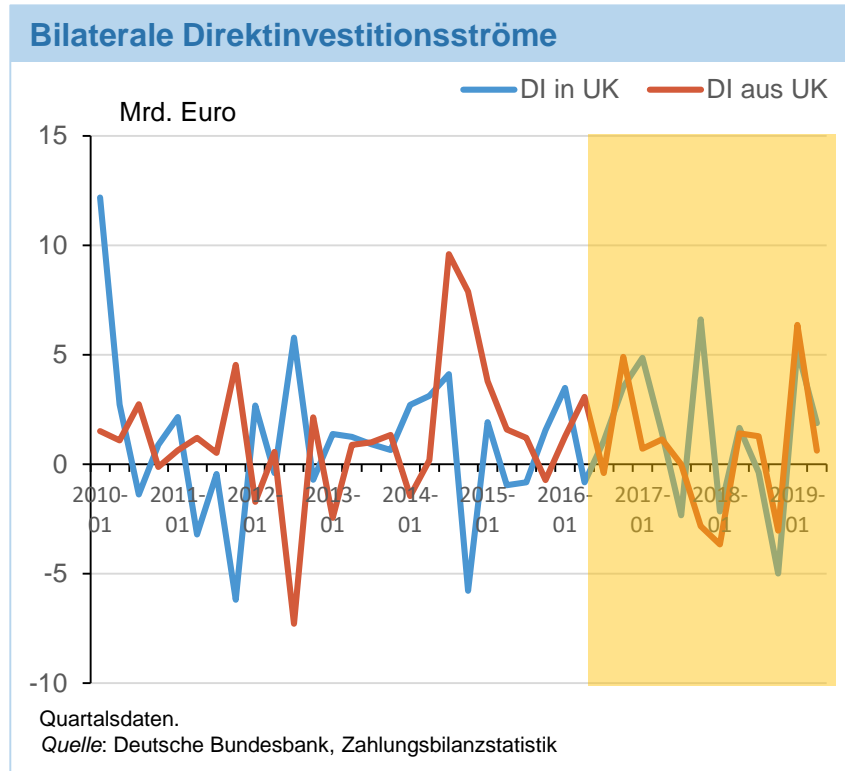
Bilaterale Handelsanteile



Warenhandel, Bilateraler Handel (Deutschland mit dem Vereinigten Königreich), gleitende Zweimoantsdurchschnitte, Anteil am deutschen Außenhandel in Prozent.
Quelle: Deutsche Bundesbank, Berechnungen des IfW.

- Pfundabwertung: 14 Prozent
- Erhöhte Unsicherheit
- 2018 gegenüber 2015 (Euro)
 - » Bilaterale Exporte
89 Mrd. \Rightarrow 82 Mrd. (-7,8%)
 - » Gesamtexporte
1194 Mrd. \Rightarrow 1318 Mrd. (+10,4%)
 - » Bilaterale Importe
38 Mrd. \Rightarrow 37 Mrd. (-3,4%)
 - » Gesamtimporte
949 Mrd. \Rightarrow 1090 Mrd. (+14,8%)
 - » **Rang 3 \Rightarrow Rang 5**

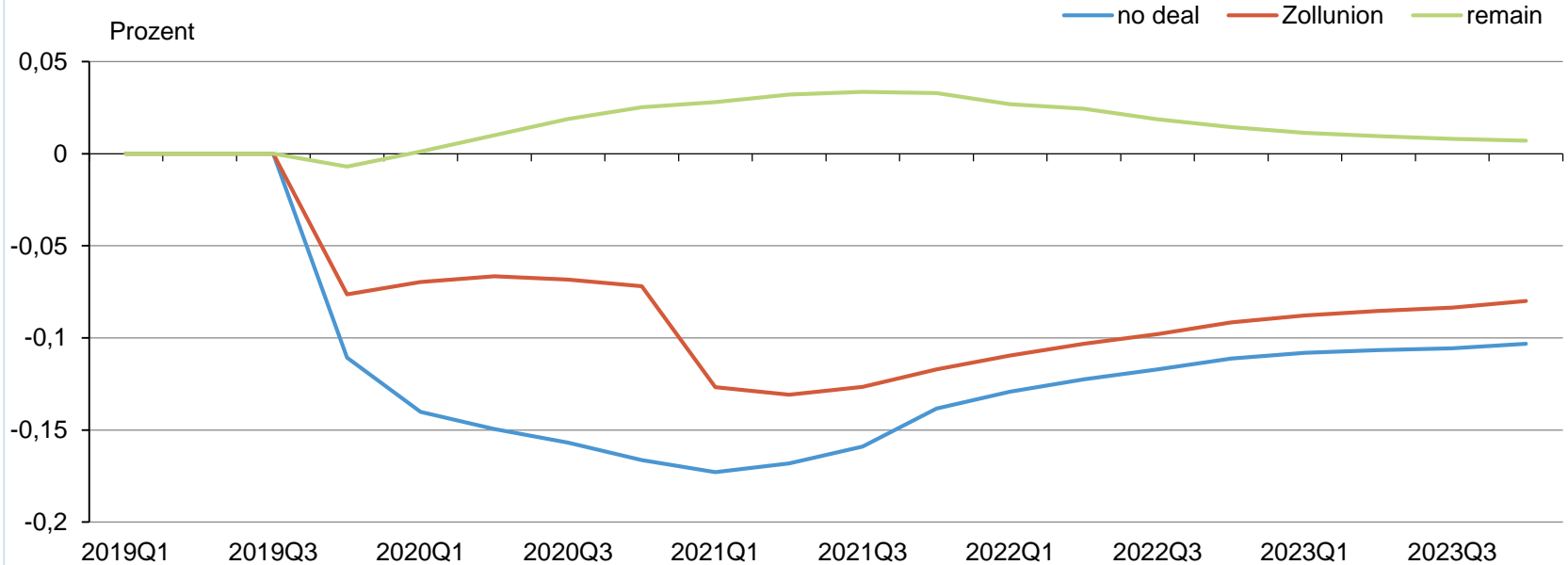
Bilaterale Direktinvestitionen: Uneinheitlich



- 2016-Q3 bis 2019-Q2 vs. 2013-Q3 bis 2016-Q2
 - » Deutsche DI in UK: +63%
 - » UK-DI in Deutschland: -77%
 - » Deutsche DI gesamt: +48%
 - » Gesamte DI in Deutschland: +46%

Brexit-Szenarien (NiGEM): Wirtschaftsleistung in Deutschland

Bruttoinlandsprodukt (Abweichung vom Basisszenario)



Quartalswerte, Abweichung vom Basisszenario in Prozent.

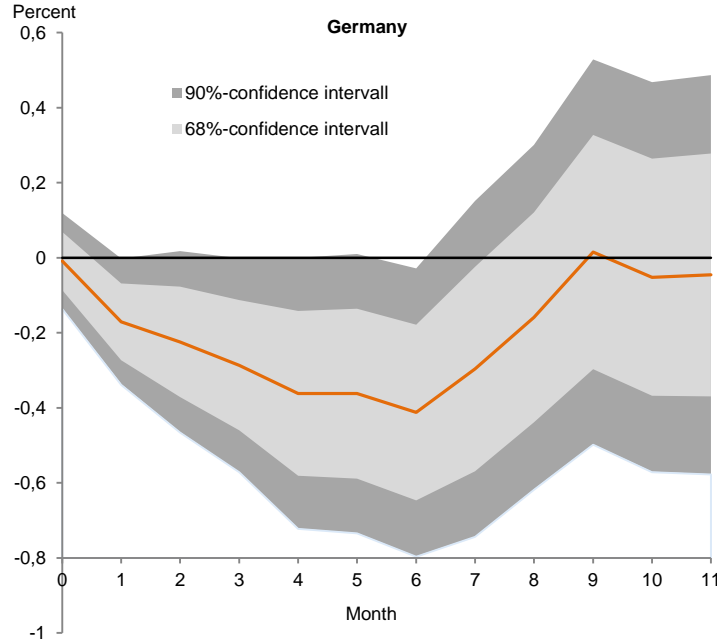
Quelle: NIESR, NiGEM-Simulation.

Ungeregelter Brexit: BIP-Effekte (ohne Unsicherheitskanal)

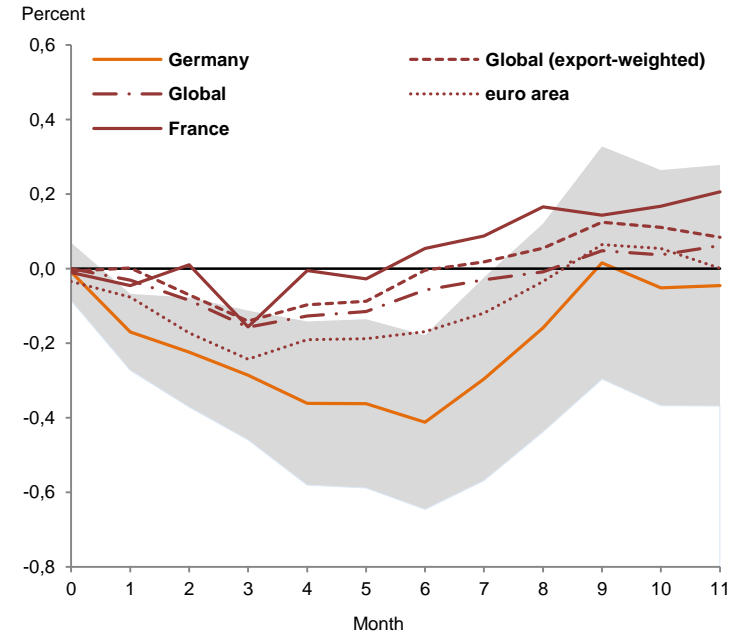
	Internationales Konjunkturmodell		VAR-Modelle	
	2020	2021	2020	2021
Euroraum	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2
Deutschland	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3
Frankreich	-0,2	-0,4	0,0	0,3
Italien	0,0	0,1	-0,3	-0,2
Spanien	0,0	0,0	0,0	-0,4
Niederlande	-0,2	-0,5	-0,3	-0,3
Irland	-0,9	-0,6	-	-

Quelle: Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose, Herbstgutachten 2019, S. 21.

Politische Unsicherheit: Deutsche Industrieproduktion besonders betroffen



Monthly data. Impact of a global policy uncertainty shock that is associated with an increase of global policy uncertainty by one standard deviation.
 Source: Deutsche Bundesbank; Economic Policy Uncertainty; National Statistical Office; IfW calculations.



Monthly data. Grey area: 68%-confidence intervall for Germany. See IfW-Box 2019.7 and IfW-Box 2019.8 for details.
 Source: Deutsche Bundesbank; Economic Policy Uncertainty; OECD; IfW calculations.

Nordländer mit geringerem politischen Gewicht in der EU (Verlust der Sperrminorität von 35 Prozent)

EU-28: 39 Prozent

Deutschland (16%), Vereinigtes Königreich (13 %), Niederlande (3%), Österreich (2%), Schweden (2%), Dänemark (1%),
Finnland (1%), Irland (0,9 %), Litauen (0,6%), Lettland (0,4%), Estland (0,3%), Luxemburg (0,1%)

EU-27: 30 Prozent



LSE THE LONDON SCHOOL OF ECONOMICS AND POLITICAL SCIENCE

Brexit

Home Latest posts Themes #LSEthinks About us Subscribe by email Events 

Punishing Britain with a tough Brexit will harm everyone



*The mood against Britain in Europe is hardening, with French president François Hollande calling for a tough Brexit to deter other states from leaving. But, argues **Stefan Kooths**, this is an enormous mistake. The uncertainty will harm everyone involved in negotiations. If Britons are to be convinced of the EU's benefits – and perhaps one day decide to rejoin – we should keep as many bridges as possible between the UK and the EU. That probably means giving up the principle of freedom of movement of labour.*

<https://blogs.lse.ac.uk/brexit/2016/10/10/punishing-britain-with-a-tough-brexit-will-harm-everyone/>

Supported by



Prof. Dr. Stefan Kooths
Leiter Prognosezentrum

T +49 431 8814-579

F +49 431 8814-525

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

  @kielinstitute

www.ifw-kiel.de

