

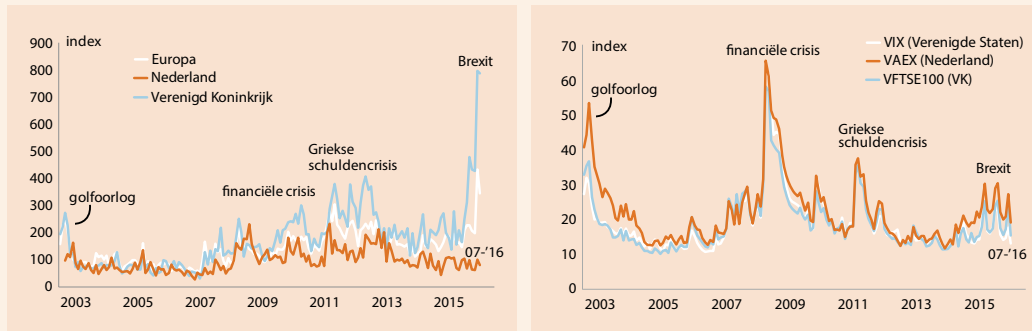
Onzekerheid na Brexitreferendum

De uitkomst is bekend: de meerderheid van de Britten heeft gestemd voor vertrek uit de EU. Vervolgens is nog veel onzeker: het moment waarop het VK uit de EU stapt, het moment waarop er een overeenkomst wordt gesloten over een nieuw regime en over hoe zo'n regime eruit gaat zien. Hoewel er in feite nog weinig veranderd is na de *leave vote* – het VK maakt nog steeds deel uit van de EU – heeft die onzekerheid wel al gevolgen voor de raming.

Economische gegevens waarop ramingen gebaseerd worden en die richting geven, zijn vooralsnog zo kort na de *leave vote* schaars. De (inter-)nationale instituten die ramingen hebben gemaakt na 23 juni, hebben allemaal aannames moeten maken. De meeste gaan uit van de volgende effecten op de korte termijn. Ten eerste een verzwakking van de Britse economie door uitgestelde investeringen en consumptie. Samen met een depreciatie van het Britse pond leidt dit tot afname van de netto-uitvoer naar het Verenigd Koninkrijk. Ten tweede temperen onzekerheid over de modaliteiten van de nieuwe relatie tussen de EU en het VK en onzekerheid over de toekomst van de Europese integratie in het algemeen de investeringsgroei in het eurogebied.

Een aantal economische effecten was wel meteen merkbaar in het VK na de *leave vote*. Zo zakten op 24 juni de beurskoersen in het VK met iets meer dan 3%, daalde de wisselkoers van het pond met 10% ten opzichte van de dollar en kregen het producenten- en consumentenvertrouwen een knauw. In Europa waren de economische effecten minder zichtbaar, hoewel de volatiliteit van de AEX (de VAEX) en vooral de beleidsonzekerheidsindicator voor Europa wel piekten (zie figuur).

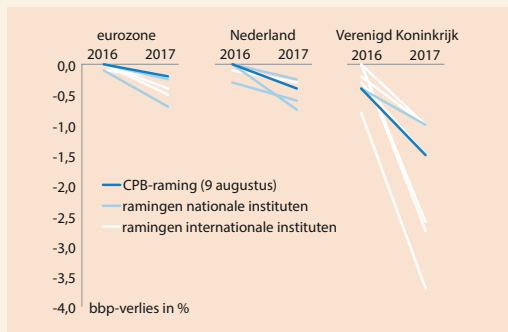
Beleidsonzekerheid en de VIX pieken na *leave vote* op 23 juni



Bron: Datastream; "Measuring Economic Policy Uncertainty" by Scott R. Baker, Nicholas Bloom and Steven J. Davis at www.PolicyUncertainty.com.

Als gevolg van de lagere groei in het VK, de depreciatie van het pond en de toegenomen onzekerheid komt de groei in Nederland 0,4%-punt lager uit in 2017. Deze raming van de kortetermijneffecten van de Brexit liggen in lijn met die van andere (inter-)nationale instituten (zie figuur).

Inschatting van de economische gevolgen van de *leave vote*



Bron: [Rabobank \(3 augustus\)](#), [ING \(12 augustus\)](#), [ABN Amro \(1 juli\)](#), [Consensus Forecast \(augustus\)](#), [EC \(25 juli\)](#), [ECB/SPF \(augustus\)](#), [IMF \(19 juli\)](#), [Institute of International Finance \(augustus\)](#).