

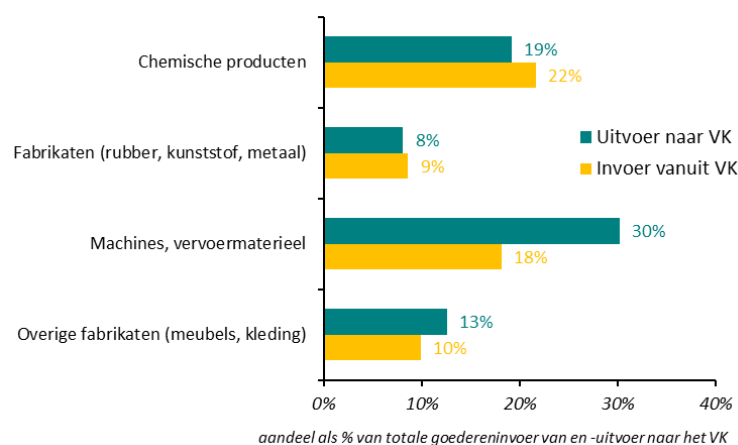
24 juni 2016

Brexit heeft nadelige gevolgen voor de Nederlandse industrie

De Britse kiezer heeft vóór een Brexit gestemd en dat zal ook de Nederlandse economie raken, op meer dan één manier. Nederland kent van oudsher een hechte relatie met het VK en de handelsstromen tussen beide landen zijn relatief groot. En op het gebied van handel heeft de industrie een flink belang. Want het aandeel van de import en export van en naar het VK van industriële goederen is groot. De impact op handelsstromen is één, maar ook via andere wegen zal de Brexit nadeliger kunnen uitpakken voor Nederlandse industriële bedrijven.

Uiteraard geeft alleen de uitvoerwaarde naar landen een onvolledig beeld, want het is veel zuiverder om te kijken naar de toegevoegde waarde in de uitvoer die in Nederland tot stand is gekomen*. Vanuit dat perspectief vormt het VK een belangrijke handelspartner. En met het vooruitzicht van een mogelijke recessie in het VK door de Brexit zullen deze handelsstromen afnemen. De vroege

Invoer-/uitvoeraandeel NL goederen van en naar VK



Bron: CBS

uitslagen op 24 juni over een aanstaande Brexit hadden direct negatieve gevolgen voor het Britse pond. Het pond viel met bijna 8% ten opzichte van de euro en de verwachting richting het einde van het jaar is dat het pond zwak zal blijven ten opzichte van de euro. En daarmee wordt het grootste pijnpunt zichtbaar voor Nederlandse industriële bedrijven die naar het VK exporteren. Want Nederlandse industriële goederen worden voor afnemers in het VK flink duurder en het is niet ondenkbaar dat daardoor op termijn ook het aantal orders vanuit het VK afneemt. De Brexit heeft daarnaast ook tot gevolg dat de onzekerheid toeneemt en dat zal een dempend effect hebben op de investeringen. De komende twee jaar zullen onderhandelingen met het VK plaatsvinden over de exitvoorwaarden en dat gaat naar verwachting niet op de *‘gentlemen’s way’*. Dat creëert onzekerheid en maakt investeerders schuw. Nieuwe of beoogde investeringen in het VK nemen af of worden uitgesteld. Ook de onrust op financiële markten is opgelopen direct na de eerste voorlopige resultaten van het referendum. De aandeelmarkten noteren wereldwijd




zware verliezen en veel grondstofprijzen staan onder druk. Terwijl de goudprijs – als veilige haven – stijgt, dalen de prijzen voor basismetalen (zoals aluminium, koper, nikkel en zink) en olie. Voor de industriële branches die afhankelijk zijn van trends in grondstofprijzen (zoals chemie, basismetaleen, aardolie-industrie) is dit nadelig. Vooralsnog denken wij dat dit tijdelijke effecten zijn. Vanuit fundamenteel perspectief is er nu nog geen reden om aan te nemen dat deze grondstofprijzen langdurig laag zullen blijven. Dit verandert echter op het moment dat de Brexit-impact escaleert en besmetting plaats zou vinden naar de mondiale economie. Want dat heeft negatieve gevolgen voor de vraag naar deze grondstoffen en zal de prijzen laag houden.


Gevolgen voor Nederlandse economie:


- Vier scenario's zijn mogelijk als gevolg van de Brexit: wanordelijk of ordelijk en met of zonder besmetting naar andere landen binnen de EU**.
- De verschillen tussen deze scenario's hangen samen met het mogelijke verloop van de onderhandelingen over het vertrek van het VK en met het risico dat meer landen de EU de rug willen toekeren.
- In de Brexit-scenario's komt de groei van de Nederlandse economie in 2017 tot zo'n 1¼% lager uit. Dat is een iets zwaardere tik dan voor de eurozone, omdat het VK een belangrijker exportpartner is voor Nederland.
- Op de langere termijn valt het BBP vermoedelijk ook lager uit.











Economisch Bureau | Nederland

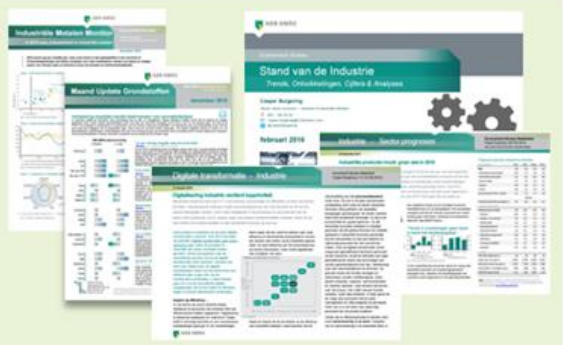
RISK → **ABN AMRO Economisch Bureau: 3 afdelingen**

	Ontwikkelde economieën <i>Nick Kounis</i>	8 economen
	Opkomende economieën <i>Marijke Zewuster</i>	3 economen
	Nederlandse economie en grondstoffenonderzoek <i>Jacques van de Wal</i>	10 economen:


Wietze Reehoorn
CRO


Han de Jong
Chief Economist

<p> Nico Klene Nederland 020 – 628 42 04</p> <p> Philip Bokeloh Nederland & Publieke sector 020 – 383 26 57</p> <p> Nadia Menkveid Transport & Logistiek 020 – 628 64 41</p> <p> Madeline Buijs Bouw & Vastgoed 020 – 383 82 01</p> <p> Theo de Kort Autoretail & support 020 – 628 04 69</p>	<p> Casper Burgering Industrie & Industriële Metalen 020 – 383 26 93</p> <p> Frank Rijkers Agrarisch, Food & agrarische grondstoffen 020 – 628 64 37</p> <p> Hans van Cleef Olie & Gas, utilities 020 – 343 46 79</p> <p> Sonny Duijn Retail & TMT 020 – 343 65 35</p> <p> Kasper Buiting Zakelijke dienstverlening 020 – 628 21 38</p>
---	---



Disclaimer

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on the manufacturing sector. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced, distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer.

No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof.

Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.

© ABN AMRO, 2016