



## **El *Brexit* gana el referendo**

Todo lo que necesitas saber sobre  
la decisión de Reino Unido de salir de la UE



El pasado jueves los británicos fueron llamados a las urnas a decidir, en un referendo sin precedentes, qué lugar querían ocupar en el mundo. El viernes, a primera hora de la mañana, se desvelaba el resultado oficial: los británicos, por un 51,9% contra un 48,1% de los votos, habían decidido no continuar en la Unión Europea (UE).

La sucesión de acontecimientos que se desataron en las horas siguientes, con el anuncio de dimisión por parte del primer ministro británico David Cameron y el de Escocia de un posible nuevo referéndum de independencia, dan una idea del terremoto político, tanto para Reino Unido como para la UE, y de los efectos que puede tener esta decisión en todos los países implicados, que se aventuran ahora a un nuevo escenario.

### **Pero, ¿qué significa el *Brexit* y cuáles pueden ser sus consecuencias?**

*Brexit* es la abreviatura de dos palabras en inglés, Britain (Gran Bretaña) y exit (salida), que, básicamente, significa la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Al tratarse de un acrónimo en inglés lo correcto es escribirlo en mayúscula y cursiva.



### ¿Por qué se celebró este referendo?

La relaciones del Reino Unido con Europa han sido, históricamente, complicadas, debido al rechazo de las islas a ceder soberanía en cuestiones de divisa, inmigración y seguridad, entre otras cosas. En definitiva, los británicos a favor del sí argumentan que la UE ha cambiado mucho, aumentado de forma continuada la burocracia de Bruselas, que tiene cada vez más control sobre la vida diaria de los británicos.

### ¿Cuáles pueden ser las consecuencias de esta salida?

Tanto Reino Unido como la Unión Europea mantienen importantes intereses financieros cruzados en materia de comercio, inversión y empleo. UK es el segundo mayor contribuidor al presupuesto de la UE, con una aportación de 12.300 millones de euros en 2014. A su vez, el 48 % de la inversión extranjera en Reino Unido proviene de países de la Unión Europea.

En materia de empleo, mientras 1,3 millones de británicos están empleados en la UE, 3 millones de ciudadanos europeos residen en Gran Bretaña, de los que 2/3 se encuentra con empleo regular en el país.

Del mismo modo, en el ámbito comercial, la mayor parte de importaciones y exportaciones de Reino Unido en 2014 tuvieron lugar en la eurozona. De hecho, un 70 % de los ejecutivos británicos considera que abandonar la UE perjudicaría su empresa, mientras un 61 % considera beneficioso para su negocio formar parte de la UE.

Si se observa objetivamente, por un lado, abandonar la Unión Europea supondría un ahorro de coste inmediato para Reino Unido, ya que el país no tendría que contribuir a los presupuestos de Bruselas. No obstante, es difícil de determinar si esta reducción del gasto compensaría las ventajas fiscales que supone la adhesión en cuestiones como el libre comercio o la inversión interna.

### Viernes negro en los mercados financieros

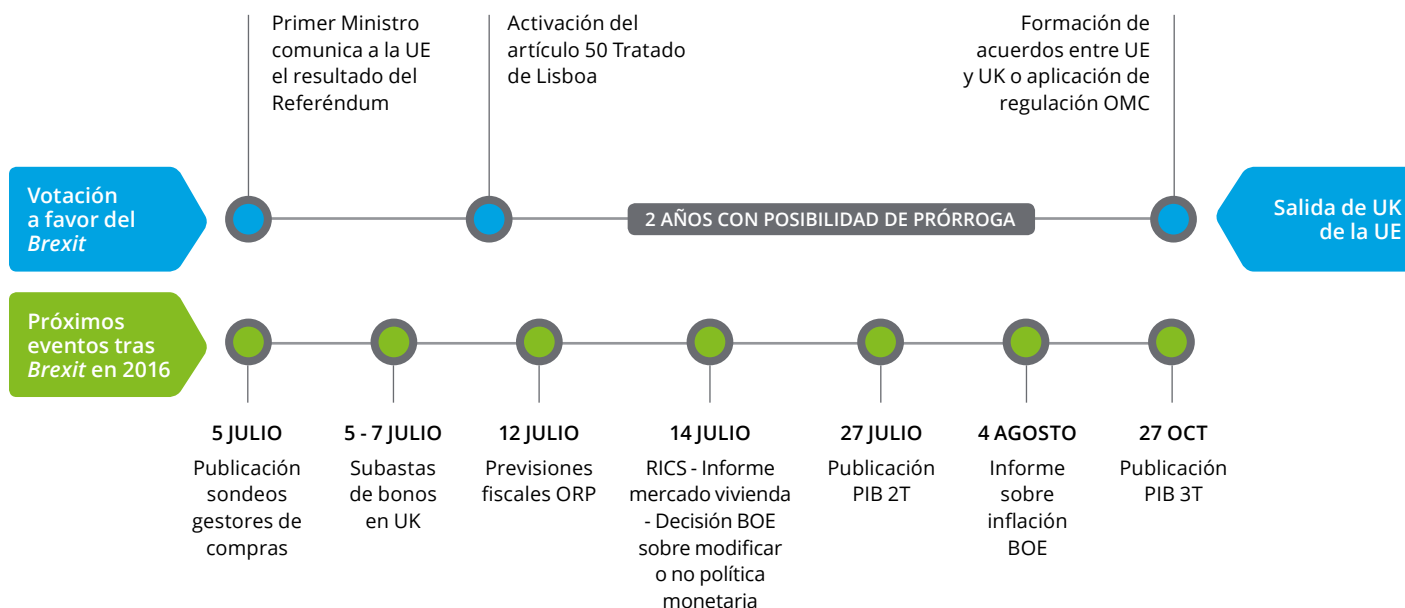
Poco después de conocerse la noticia se produjo un auténtico terremoto en los mercados financieros. Los resultados del *Brexit* elevaron de forma importante la volatilidad en los mercados financieros, y se reflejó en una caída de los mercados de renta variable y sobre todo en el tipo de cambio, debido a la incertidumbre por el impacto que tendrá esta decisión en la economía global. La bolsa de Londres se dejaba un 5%, el Euro Stoxx 50 perdía más de un 8% y el Ibex 35 registraba su peor jornada de la historia (-13%).

La libra cedía más de un 8 % frente al euro y de un 13 % al dólar. El euro también se depreciaba: más de un 4% frente al dólar (1,0910 USD/EUR), de un 10% frente al yen (109,49 JPY/EUR) y de un 3% frente al franco suizo (1,0622 CHF/EUR).

### Impacto en las variables de mercado antes y después del *Brexit*

Variables de mercado	Previsión en caso de <i>Brexit</i>	Variación real tras el <i>Brexit</i>
GBP/EUR	-12/-17%	-6,16%
USD/EUR	-2/5%	-1,65%
FTSE 100	-12/19%	-3,15%
S&P 500	-4/-9%	-2,95%
Euro Stoxx 50	-14/-23%	-8,62%
Oro	7/16%	4,15%
Brent	-8/-14%	-4,75%
WTI	-8/-14%	-4,73%
Prima de riesgo España 10Y	40/65 p.b.	31 p.b.
Rent. bono alemán 10Y	-10/-35 p.b.	-14 p.b.
Rent. bono EE.UU. 10Y	-18/-58 p.b.	-18 p.b.
Rent. bono británico 10Y	-21/-47 p.b.	-29 p.b.

Fuente: Expansión



Por su parte, en el mercado de las materias primas, el precio del petróleo se desplomaba un 4 %, mientras el precio del oro se disparaba después de que los inversores se lanzaran a comprar el metal precioso como valor refugio. De hecho, algunos expertos advierten que el mercado de bonos podría sufrir en las próximas semanas, por lo que el oro puede convertirse en el principal activo seguro para los inversores.

### Impacto en la economía española

España es el octavo país de Europa con mayor exposición al *Brexit*, debido a los elevados intereses de las principales corporaciones españolas depositados en Reino Unido, y a las relaciones comerciales entre ambos países.

El turismo, las inversiones de las empresas y las exportaciones (importantes contribuidores al PIB de nuestro país) se pondrían ver afectadas por la salida, lo que podría aumentar el coste de la deuda. Según las estimaciones de los analistas, la salida de Reino Unido de la UE podría llegar a restar entre 0,3 % y 0,6 % del PIB español.

Pese a todo ello, el Ejecutivo español no plantea una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento como consecuencia de estas expectativas (2,7% en 2016).

### ¿Cuáles serán los siguientes pasos tras el *Brexit*?

Aunque desde la Unión Europea se ha instado a Reino Unido a actuar con rapidez para negociar la salida del bloque europeo y, de este modo, no prologar la incertidumbre, ciertamente, el proceso de salida está regulado por el artículo 50 del Tratado de Lisboa que establece un período de dos años para la negociación de las condiciones de salida de un estado miembro.

Durante las negociaciones, la regulación de la UE seguirá vigente en Reino Unido. Sin embargo, este país no tendrá derecho a voto en los temas que afecten a la UE, ni participaría en las deliberaciones ni en las decisiones del Consejo Europeo o del Consejo de Ministros que le afecten.

Finalmente, en caso de que no fuese posible formalizar un acuerdo entre la UE y Reino Unido, el país pasará a depender de la regulación de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para las relaciones comerciales con el resto de países.



### Cómo podemos ayudar desde Deloitte

Dado que es la primera vez que un país decide abandonar la UE desde su creación, en 1992, no disponemos de referentes históricos ni un plan definido de lo que pasará con Reino Unido tras el éxito del *Brexit*. Conocer los potenciales escenarios permitirá a las empresas llevar a cabo planes de contingencia y preparar a los órganos de dirección para una gestión efectiva.

En este contexto de incertidumbre, el comportamiento de los mercados, consumidores, competidores y proveedores va a cambiar muy rápido. Por ese motivo, Deloitte propone un plan de respuesta ágil en 3 fases y 12 semanas:

1. Diagnóstico de la situación y análisis sobre el impacto del *Brexit*.
2. Identificación de alternativas de mitigación de impactos.
3. Plan de monitorización y actuación.

Para ello Deloitte cuenta con su equipo multidisciplinar de expertos en diversos ámbitos de actuación: tesorería, financiación, derivados, fiscalidad, recursos humanos, M&A transacciones, sistemas IT y resolución de disputas (ruptura de acuerdos contractuales).

En este contexto de incertidumbre, el comportamiento de los mercados, consumidores, competidores y proveedores va a cambiar muy rápido

## Contacto



**Germán de la Fuente**  
Socio responsable de Auditoría y Riesgos  
gedelafuente@deloitte.es  
+34 915 14 50 00

# Deloitte.

Deloitte hace referencia, individual o conjuntamente, a Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") (private company limited by guarantee, de acuerdo con la legislación del Reino Unido), y a su red de firmas miembro y sus entidades asociadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades con personalidad jurídica propia e independiente. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Consulte la página <http://www.deloitte.com/about> si desea obtener una descripción detallada de DTTL y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios de auditoría, consultoría, asesoramiento financiero, gestión del riesgo, tributación y otros servicios relacionados, a clientes públicos y privados en un amplio número de sectores. Con una red de firmas miembro interconectadas a escala global que se extiende por más de 150 países y territorios, Deloitte aporta las mejores capacidades y un servicio de máxima calidad a sus clientes, ofreciéndoles la ayuda que necesitan para abordar los complejos desafíos a los que se enfrentan. Los más de 225.000 profesionales de Deloitte han asumido el compromiso de crear un verdadero impacto.

Esta publicación contiene exclusivamente información de carácter general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro o entidades asociadas (conjuntamente, la "Red Deloitte"), pretenden, por medio de esta publicación, prestar un servicio o asesoramiento profesional. Antes de tomar cualquier decisión o adoptar cualquier medida que pueda afectar a su situación financiera o a su negocio, debe consultar con un asesor profesional cualificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte será responsable de las pérdidas sufridas por cualquier persona que actúe basándose en esta publicación.

© 2016 Para más información, póngase en contacto con Deloitte, S.L.

Diseñado y producido por el Dpto. de Comunicación, Marca y Desarrollo de Negocio, Madrid.



# Light heading to go here up to three lines lorem ipsum

Donec tincidunt bibendum sagittis integer sit amet molestie lectus etiam nec erat sem auris sodal nisl consectetur mauris semper.

Nullam eu massa sapien. Duis quam tellus, aliquet quis laoreet fringilla, tempor ac nunc. Nunc tristique elit ac accumsan interdum. In hac habitasse platea dictumst. Sed male suada imperdiet tortor, vel aliquet purus molestie euismod.

Nulla nibh sem, varius in est at, blandit

molestie eros. Phasellus vitae dictum dui, at condimentum lectus. Sed et mollis tellus. Nam quis blandit mauris. Donec quis velit nec tellus iaculis pulvinar. Fusce posuere lobortis purus ut varius. Cras pellentesque mi dolor, id rhoncus dui pharetra sed. Morbi ac elit turpis. Quisque enim augue, tempor sit amet dignissim eu, ornare sit

“Quote nonseq uae itatur  
 olore et eicabor pore  
 hendiae t explici anditas  
 periore plat dolupt atus  
 bor por lortus.”

### Person Name

amet risus. Es ad mo consecae doluptaecto  
 dolenis sequiasi il int molorerferae  
 premque velit aliqui quaeped expliti del  
 moles mostiunt, si bereptatem faccusc  
 iduntium entempore, eaquist, ut odit vellor  
 moluptus, sim non et que sinis cullant, que  
 porem harum volor ad eum illaudam adiciis  
 site comniam as consequas restios aut  
 asim invent lab issum et estio qui aut am  
 licipsandest etur, elictus, con expeliamus,  
 omnitem postora tibus, to issent.

Axima nobit, odit molesti inuesti quo  
 explame mod que nonsed ulparciis etum  
 quidit, tem quam utem fugiatur seque  
 pa Oditis dolor re duntius cimodistrum  
 aut et lacerum im aut volestiis reperspeli  
 inteniendio idit hilibus vendest assequi sum  
 ium que liqui restemod quias quia simporis  
 dolor accum, coriaspitate des ducia que  
 ipsam nim sitaten ducitur?

Rat volo eiuntia con con res eostium  
 inverfero est as adit lam, eturibu sdandae  
 nonse eumquae ssimus volore que peliqui  
 que sam que volupta sequis non re nimin  
 re et rem quam fugit, consectecum quam,  
 quae reprovid quiatum, quasi consequid  
 quo moluptus adio ium que lab idercie  
 ndandene nam nonseque ad ullorit  
 incia volorum, sition nobit inum qui dit  
 periaspero od modi corem ut vernam re  
 poreium qui acea aut harum rest quam,  
 volupta tiorest vellent.

Ovitae. Musdaectem faccum inimporepe  
 aut ut abor ma nullibe ruptatint, quiaepro  
 quis alitatio berem noneces endigendam,  
 nonserferem lita dolo officat atecatam quid  
 maximus di aboresero occur quia simos  
 cuptatur mincips untium quam quiae.  
 Bitaquam aborem lam in nullique maxim  
 que volo volut earupta cus, sam qui vollia  
 debitem poriber sperio te sequodio vit,  
 sequatur aut labo. Nam et faciet labor aut  
 dellaborpos corum aut eaquas dis magnat.

Anducip ienimagnist utatectiae. Cipsam  
 eos sint volutem hicab incint minihit  
 audandignam est, ideratem eos ellaborest  
 et eaquos eaquid molut volorem et qui tem  
 reratur? Quibus a peribus sunt, officae volor  
 molupta cus que minvend andionsenti  
 consequam fugit magnimos andanderi  
 rende bis aribusae ped endaepe ligniste  
 vole sed quam as et dunt et laborrorest  
 alitio. Neque perio equi officiae sam  
 vellaut excestin perferf erchil id ut mi,  
 sincient dolupta quassequo dionsecum  
 ratio qui autDolecestio il illitatur sequo  
 quid quatiisim volor restenimi, am eos ut  
 odipit, ut et aceariate liquis minctusda  
 sanis eium id eationem inctur. Sit et endi id  
 magnat at erchil ipsandi vendiae conetur?  
 Ehendandem dus exces aut eum doluptur  
 aria que estrum excest odi ulparun daecus  
 sandend ebitiscient, tem excescienia  
 eaquae reculparchic te que odicid quiatiat.

Maxim inciam, tetur restempedis exeribus  
 volendae natisseque es incturi aecest, eum  
 fugitatisque conectibus aut libus etur?

### Comnis int laborecab int.

Pel etur, omnissecto blam volupicatur,  
 sequa um neceperunt, nimus ex est, con  
 re non net volorem est fugia volupta es ut  
 am rest preiuntis atiatqui di nam que que  
 ped modi dolorum volluptus aborererunt  
 facepeli quam re volorru mquasit prat

## Small head goes here evendel ilictiis

Avolorio nectamus doluptiae  
 eatem fuga am, sima dolupta quos  
 ut que ni quas a plabor am lorem  
 earchicia qui ut voluptas ipsum  
 nulparuptas et et lab is accae sae  
 nobist perspelestin et simi, nos  
 doluptus quo etur reiciis maxim  
 accumquidus ut archill aboritium  
 voluptas derit a solessundi int  
 magnihi cilignihilis quatur aspectu  
 riasseque id elitaectis repudis  
 molupti quae veritium verferere

Avolorio nectamus doluptiae  
 eatem fuga am, sima dolupta quos  
 ut que ni quas a plabor am lorem  
 earchicia qui ut voluptas ipsum  
 nulparuptas et et lab is accae sae  
 nobist perspelestin et simi, nos  
 doluptus quo etur reici.

Avolorio nectamus doluptiae  
 eatem fuga am, sima dolupta  
 quos ut que ni quas a plabor am  
 earchicia qui ut voluptas nobist  
 perspelestin et simi, nos lorem  
 nulparuptas et et lab is accae sae  
 nobist perspelestin et simi, nos  
 nulparuptas et et lab is accae sae  
 nobist perspelestin et simi, nos  
 doluptus quo etur reiciis maxim