

## **Referéndum del Reino Unido sobre su permanencia o salida de la Unión**

### **Europea, Brexit**

#### **Introducción**

En la presente nota se aporta información sobre el referéndum del Reino Unido (RU) relacionado con su permanencia o salida de la Unión Europea, tomando en cuenta opiniones de expertos e instituciones financieras que han expresado su inclinación en las últimas semanas. Especialmente, se presenta lo referente a las implicaciones de la decisión sobre la evolución del tipo de cambio del peso frente al dólar, dado que la incertidumbre de la posible salida ha provocado mayor volatilidad en los sistemas financieros internacionales y ha tenido un impacto en el tipo de cambio, por lo que de confirmarse la salida la divisa podría resentir efectos adicionales.

#### **¿Por qué el referéndum?**

El día de hoy, 23 de junio, tiene lugar en el RU<sup>1</sup> un referéndum popular que será determinante para decidir sobre la permanencia o salida de éste de la Unión Europea<sup>2</sup> (UE). Aunque desde 1973 es miembro de la UE, lo es en parte, ya que en aquella ocasión decidió no unificarse a la Zona Euro, conservando su moneda propia (libra esterlina) y su propia política monetaria hasta la fecha, de tal manera que en el referéndum está por decidirse su pertenencia como país miembro a la asociación económica y política denominada Unión Europea.

En el 2015, durante su campaña para reelegirse como Primer Ministro Británico, David Cameron, se comprometió a realizar antes de 2017 dicho referéndum. Esto debido a la creciente presión de sectores internos denominados “nacionalistas” que exigen la salida británica de la UE.

En los últimos días el Brexit, como se le conoce a este fenómeno (una mezcla de las palabras en inglés British y Exit) provocó niveles importantes de incertidumbre de carácter económico y financiero.

---

<sup>1</sup> El Reino Unido está constituido por Inglaterra, Gales, Escocia (que juntos forman Gran Bretaña) e Irlanda del Norte.

<sup>2</sup> Los Estados Miembros de la Unión Europea son: Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía y Suecia.

---

El Brexit ha impactado, en particular, a los mercados cambiarios por lo que se ha observado que inversionistas, fondos y bancos comerciales han aumentado sus niveles de coberturas ante el escenario de una posible salida del RU de la UE.

### **Argumentos**

Los sectores nacionalistas al interior del RU<sup>3</sup> consideran que la pertenencia a ésta limita la soberanía nacional en materias como migración, seguridad nacional, tratados comerciales y acciones ante las crisis internacionales cuyos efectos aún son palpables en algunos países europeos ya que al ser parte de la UE sus márgenes de maniobra en política económica están ligados a las decisiones en conjunto.

Así, sus principales preocupaciones parecen ser el endeudamiento de países europeos como Grecia, Italia, España, Portugal, entre otros, los flujos migratorios de países de medio oriente y las repercusiones de estos en los estándares de vida británicos.

Por otra parte, entre quienes promueven la permanencia del RU en la UE se encuentran los sectores productivos y financieros globales que están fuertemente ligados a la UE, destacan las opiniones del propio Primer Ministro, David Cameron, la Presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, la Directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, así como expertos economistas, entre ellos diez galardonados del Premio Nobel, y la empresa financiera JPMorgan Chase, quienes argumentan que el Brexit causaría una gran inestabilidad en los mercados financieros regionales y globales, además de incertidumbre económica para el RU.

### **Escenarios**

Los principales medios ingleses (BBC, The Financial Times, The Economist) dan hasta al momento un virtual empate sobre las dos opciones a elegir por el electorado británico. Como antecedente existe el referéndum para la independencia de Escocia de 2014, en donde ante un escenario de empate previo en las tendencias, el electorado tomó la opción conservadora demostrando una aversión a la incertidumbre.

#### **Escenario A: Reino Unido se mantiene en la Unión Europea**

Dado que la presión especulativa ante la incertidumbre ha tenido efectos negativos sobre el peso mexicano<sup>4</sup>, se considera que de mantenerse el RU como miembro de la UE el peso recuperaría parte de su valor perdido en las semanas recientes. Esto es considerando todos los demás temas que provocan incertidumbre se mantienen constantes, es decir, factores como los precios del petróleo, tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos, las políticas monetarias divergentes, entre otros.

---

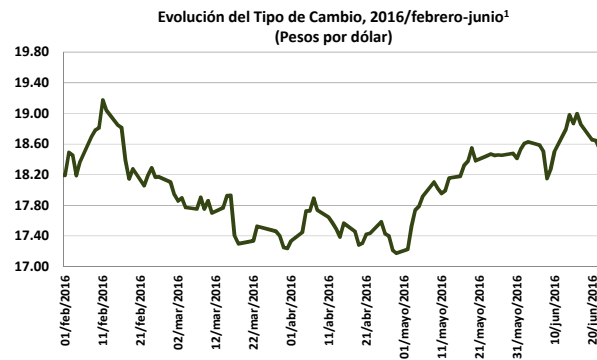
<sup>3</sup> Destacan el ex alcalde de Londres, Boris Johnson, el Secretario de Justicia de 2015, Michael Gove, el líder del Partido UKIP y Ministro del Parlamento Europeo desde 1999, entre otros.

<sup>4</sup> La moneda mexicana se ha convertido en una divisa que cubre riesgos en el sistema financiero, al ser una moneda líquida, los inversionistas la usan como refugio (posición corta) ante eventos de incertidumbre.

Analistas del sector privado estiman que la apreciación del peso podría llegar hasta niveles cercanos de 18.00 pesos por dólar (ppd) en el corto plazo.

### Escenario B: Salida del Reino Unido de la Unión Europea

De confirmarse la salida del RU es esperable que la debilidad del peso se acentúe debido al fortalecimiento del dólar por una posible depreciación del euro, este efecto podría desplazarse al peso. En este escenario analistas del sector privado estiman que el peso llegaría arriba de 19.20 ppd.



<sup>1</sup> Con datos al 23 de junio de 2016. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Por su parte, la autoridad hacendaria y monetaria, ha mencionado estar dispuesta a intervenir en el caso de que la incertidumbre continúe afectando al tipo de cambio, al flujo de capitales y eventualmente a las metas de inflación.

### Fuentes de información:

Banco Base. El referéndum del Reino Unido y sus efectos sobre el tipo de cambio. Disponible en: <http://mx.investing.com/analysis/el-refer%C3%A9ndum-de-reino-unido-y-sus-efectos-sobre-el-tipo-de-cambio-200136112>

Banco de México. Información estadística. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>

BBC (13 de mayo de 2016) "IMF says Brexit 'pretty bad to very, very, very bad'". Disponible en línea: <http://www.bbc.com/news/business-36284200>

CI-Banco. Reino Unido-ser o no ser de la Unión Europea. Disponible en: <http://www.comfin.mx/comunicados/cibanco/14cibanco02.pdf>

Fondo Monetario Internacional. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial. Disponible en: <http://www.imf.org/>

Guimón, Pablo (20 de febrero de 2016). «Cameron anuncia que el referéndum sobre el 'Brexit' será el 23 de junio». El País. Disponible en línea: [http://internacional.elpais.com/internacional/2016/02/20/actualidad/1455964545\\_700727.html](http://internacional.elpais.com/internacional/2016/02/20/actualidad/1455964545_700727.html)

Kumar y Foxman (2016) «Fondos de cobertura prevén beneficios en Europa tras Brexit. » Bloomberg. Disponible en línea: <http://www.bloomberg.com/latam/2016/06/21/fondos-de-cobertura-preven-beneficios-en-europa-tras-brexit/>

Página Oficial de la Unión Europea. Disponible en: [http://europa.eu/about-eu/countries/member-countries/unitedkingdom/index\\_es.htm](http://europa.eu/about-eu/countries/member-countries/unitedkingdom/index_es.htm)

Santander. Reino Unido, política y economía. Disponible en: [https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/reino-unido/politica-y-economia?&actualiser\\_id\\_banque=oui&id\\_banque=35&memoriser\\_choix=memoriser](https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/reino-unido/politica-y-economia?&actualiser_id_banque=oui&id_banque=35&memoriser_choix=memoriser)

We Nobel Prize-winning economist believe the UK is better off in the EU" (19 de junio de 2016) The guardian. Disponible en línea: <http://www.theguardian.com/politics/2016/jun/19/we-nobel-prize-winning-economists-believe-the-uk-is-better-off-in-the-eu>