

Consideraciones sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, Brexit

Introducción

La presente nota brinda información sobre los resultados del referéndum del Reino Unido (RU) en relación con su salida de la Unión Europea (UE), así como de algunas repercusiones observadas a partir del anuncio del cierre de las votaciones. Se ofrecen cifras con análisis de contexto en temas como el mercado cambiario, importaciones, exportaciones e Inversión Extranjera Directa entre México y el Reino Unido, así como la respuesta y perspectivas a corto plazo de los mercados bursátiles. Por último, se detallan algunos pronunciamientos iniciales que han realizado bancos centrales y las instituciones.

1. Referéndum

El 23 de junio de 2016, tuvo lugar en el RU¹ el referéndum sobre la permanencia o salida de éste de la UE². Aunque desde 1973 el Reino Unido es miembro de la UE, en 1993 se integró al mercado único³, que promueve el libre movimiento de bienes y personas como si los estados miembros fueran un solo país, pero no adoptó el euro conservando su moneda (libra esterlina) y su política monetaria, de tal manera que en el referéndum sólo se decidió 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 exigían 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 Britain y Exit) provocó niveles importantes de incertidumbre de carácter económico y financiero, impactando principalmente a los mercados cambiarios.

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

² 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.

³El mercado único europeo es una zona de libre comercio que incluye el movimiento libre de bienes y servicios, personas y capitales.

2. Resultados del Referéndum

Los resultados del referéndum fueron sorprendidos, derivado de las expectativas previas nutridas por sondeos realizados durante los dos días anteriores a la elección y los resultados de las ventas de derivados financieros utilizados por los inversionistas como herramientas predictivas que mostraban un escenario optimista dando por hecho que el RU podría seguir en la UE, situación que inclusive impulsó positivamente a los mercados.

En la madrugada del 24 de junio, los resultados oficiales fueron que, con una participación de 72 por ciento (33,577.342 votos), 48.1% de los electores votaron a favor de permanecer en la UE y 51.9% estuvieron a favor de su salida.

3. Reacciones y perspectivas a corto plazo de los mercados bursátiles y cambiarios

Ante los resultados a favor del Brexit, los mercados bursátiles reaccionaron con episodios de volatilidad, afectados por una mayor aversión al riesgo. Las bolsas más afectadas fueron las del Reino Unido y Europa, mientras que Japón, China y Estados Unidos han tenido pérdidas menores.

Así, desde la jornada del día 23 de junio al cierre de bolsas el 24, los índices internacionales presentaron las siguientes pérdidas: el Nikkei 225 japonés -7.92%, el IBEX 35 español -12.35%, el FTSE 100 de Londres -3.15%, el DAX alemán -6.82%, el CAC francés -8.04% y el Dow Jones -3.04%.

En América Latina los mercados bursátiles siguieron la misma tendencia: el Bovespa brasileño -2.93%, el Merval argentino -1.83% y el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores -2.73%. Se espera que los mercados internacionales continúen con un importante grado de volatilidad e incertidumbre en los próximos días.

Del mismo modo, con el Brexit aumentaron las primas de riesgo en el sistema financiero internacional, por lo que los mercados cambiarios tuvieron las siguientes variaciones: el mayor impacto negativo lo tuvo la libra esterlina, la cual llegó a un nivel de 1.36 dólares por libra (-8.0%) alcanzando su nivel más bajo desde 1985; el dólar estadounidense se apreció sobre la mayoría de las divisas, así el índice del dólar aumentó 2.33%; el euro presentó una depreciación de 2.27% igualmente respecto al dólar. Además, el tipo de cambio FIX cerró este día en 18.8716 pesos por dólar (ppd), lo que significó una variación de -3.0% respecto al día anterior.

Algunos analistas económicos consideran que el Banco de México aumentará de forma preventiva la tasa de referencia en un rango de 25 a 50 puntos base en su junta de política monetaria a realizarse el próximo jueves, esto para apoyar el fortalecimiento del marco macroeconómico. Cabe señalar que analistas consideran que por ahora es preferible un alza de tasas a una intervención en el mercado cambiario a través de subastas de dólares.

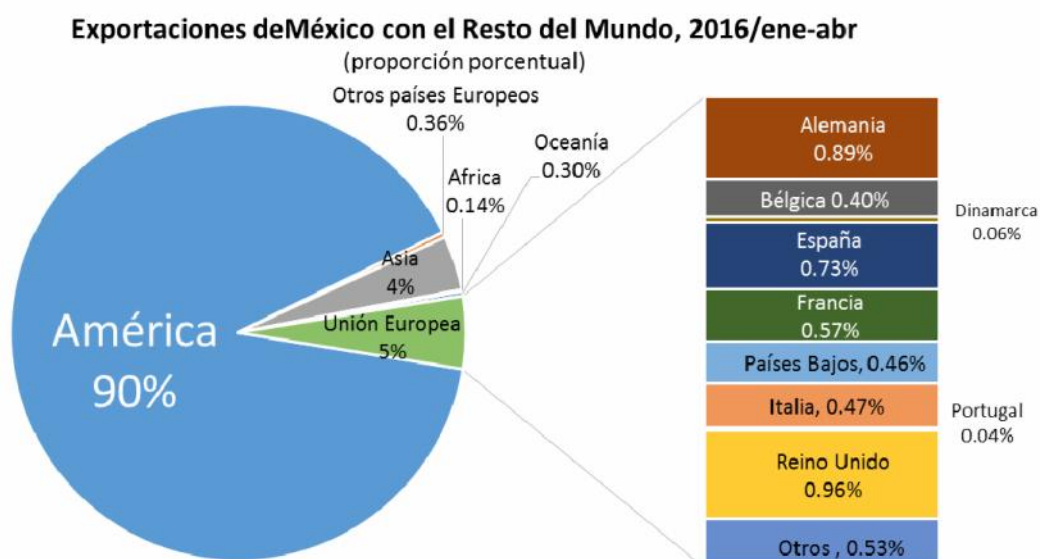
4. Posicionamientos iniciales de los bancos centrales e instituciones financieras internacionales

Como se mencionó antes, el Brexit trajo consigo altos niveles de incertidumbre y volatilidad. Ante esto los principales bancos centrales e instituciones financieras internacionales realizaron diferentes pronunciamientos, los cuales se mencionan a continuación.

- En un comunicado, la Unión Europea informó que respetarán la decisión del Reino Unido de salir del bloque y destacó que continuará ahora con 27 estados miembros, precisando que no habrá una renegociación del acuerdo de membresía;
- El Parlamento Europeo se reunirá el próximo martes 28 de junio para valorar los efectos del Brexit y reflexionar sobre las decisiones que habrán de tomar en el futuro.
- Los Bancos Centrales de Inglaterra, Suiza, y Estados Unidos, mencionaron estar listos para proveer liquidez al sistema bancario y reducir el exceso de volatilidad financiera;
- El Banco de México está atento por si tuviera que actuar con oportunidad ante una condición desordenada del mercado de cambios, de este modo, esperará hasta su reunión a realizarse el próximo 30 de junio para decidir si realizará ajustes en la política monetaria.
- El Fondo Monetario Internacional instó a las autoridades del Reino Unido y Europa a trabajar en conjunto para una transición sin sobresaltos.

5. Comercio Exterior e Inversión Extranjera Directa entre México y el Reino Unido

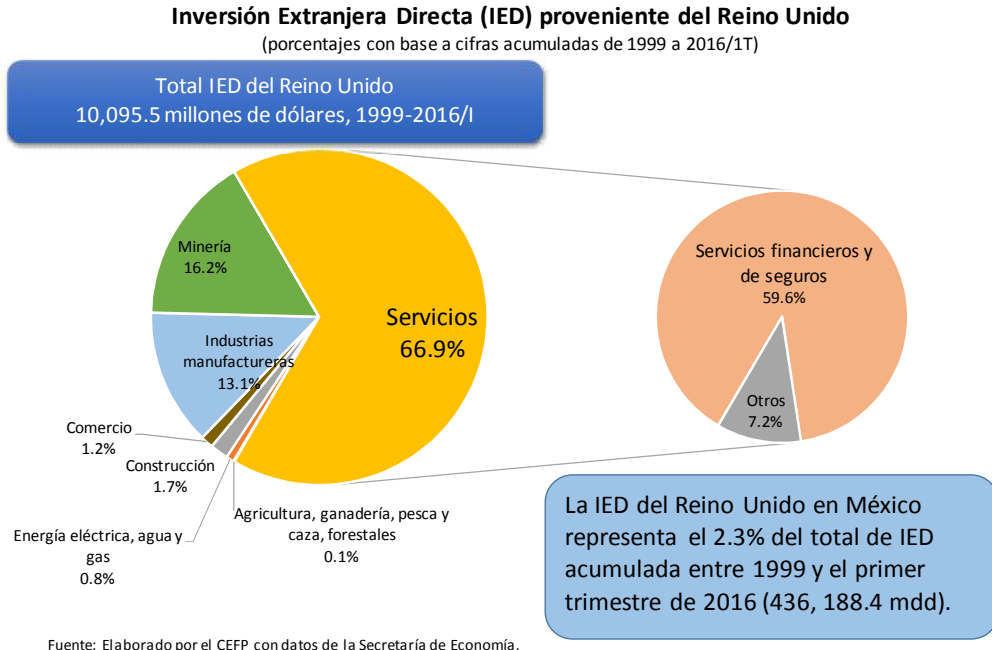
Actualmente, **la relación comercial con el Reino Unido** de Gran Bretaña e Irlanda del Norte se rige bajo el amparo del Acuerdo de Asociación Económica, Concertación Política y Cooperación con la Unión Europea (Acuerdo Global) firmado en Bruselas el 8 de diciembre de 1997, con el cual se creó un área comprensiva de libre comercio, que cubre comercio tanto de bienes como de servicios.



El intercambio comercial de mercancías de México con el RU es relativamente bajo en comparación con otras naciones. Basta con considerar que las exportaciones dirigidas a la Unión Europea participan con el 5.0% del total comercializado con el resto del mundo. De ahí, se desprende que las ventas externas hacia el RU hayan representado en promedio, desde el año 2000 a 2015, alrededor de sólo el 0.5 por ciento del total de exportaciones. Si bien las exportaciones acumuladas de enero al mes de abril de 2016 han sido mayores, éstas sólo representaron 0.96 por ciento del total, esto es un total acumulado de 1 mil 106.1 millones de dólares (ver Cuadros 1 y 2 en el Anexo y la gráfica anterior).

De acuerdo con las declaraciones hechas por el Secretario de Economía, Ildefonso Guajardo, las relaciones comerciales con el RU se mantendrán sin cambios. Asimismo, según sus declaraciones se cuenta con un formato para plantear al RU un nuevo acuerdo comercial.

Por otro lado, en materia de **Inversión Extranjera Directa (IED)**, la inversión proveniente del Reino Unido acumuló, entre 1999 y el primer trimestre de 2016, un total de 10 mil 095.5 millones de dólares. Este monto representa 2.3 por ciento del total de la IED acumulada en México en dicho periodo. Por sector de actividad económica, destaca que del total invertido en el país por el Reino Unido, el 59.6 por ciento se ubica en el sector de servicios financieros y de seguros, y un 7.25 por ciento en otro tipo de servicios. El 16.2 por ciento se encuentra canalizado en el sector minero, principalmente en la industria de minerales metálicos y 13.1 por ciento en las industrias manufactureras, donde se encuentra distribuido de manera diversa.



Cabe comentar que el Brexit en materia de IED no afectaría su relación con México, toda vez que existe un Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones entre Gran Bretaña, Irlanda del Norte y México, mismo que estará vigente 12 meses después, en caso de que alguna de las partes notifique su terminación.

Fuentes de información:

Antonio Papel. Análisis. Responsabilidades del Brexit. Disponible en: <http://www.bolsamania.com/noticias/economia/analisis-las-responsabilidades-del-brexite--1223293.html>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Banco de México. Información estadística. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>
Banorte-IXE. Análisis Económico. Disponible en: http://casadebolsabanorteixe.com/analisis/flashses/Economicos/Banxico_Junio2016.pdf. Consultado el 24 de junio de 2016.

BBC. El Brexit gana el referendo. Disponible en: <http://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-36614807>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Datos bursátiles y cambiarios. Investing. Disponible en: <http://mx.investing.com/currencies>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Europa Press. La UE "lamenta y respeta el voto a favor del Brexit" Disponible en: http://www.expansion.com/agencia/europa_press/2016/06/24/20160624133505.html. Consultado el 24 de junio de 2016.

Fondo Monetario Internacional. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial. Disponible en: <http://www.imf.org/>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Guimón, Pablo (20 de febrero de 2016). «Cameron anuncia que el referéndum sobre el 'Brexit' será el 23 de junio». El País. Disponible en http://internacional.elpais.com/internacional/2016/02/20/actualidad/1455964545_700727.html. Consultado el 24 de junio de 2016.

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-brexite/>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Página Oficial de la Unión Europea. Disponible en: http://europa.eu/about-eu/countries/member-countries/unitedkingdom/index_es.htm, consultado el 24 de junio de 2016.

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
Secretaría de Economía, Comercio Exterior / Países con Tratados y Acuerdos firmados con México. Disponible en: <http://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Secretaría de Economía, Estadística Oficial de los flujos de IED hacia México. Disponible en: <http://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa>. Consultado el 24 de junio de 2016.

Secretaría de Hacienda, Banco de México y Secretaría de Economía. Conferencia sobre el Brexit y su impacto en la economía mexicana. Disponible en: <http://www.gob.mx/shcp/articulos/conferencia-de-prensa-sobre-el-brexite-y-su-impacto-en-la-economia-mexicana-que-ofrecieron-la-shcp-se-y-el-banco-de-mexico-en-palacio-nacional?idiom=es>. Consultado el 24 de junio de 2016.

ANEXO

Cuadro 1.

Comercio Exterior de México con la Unión Europea y Reino Unido (millones de dólares)

Concepto	2000	2010	2015	2016
Unión Europea				
Exportaciones				
Totales	5,744.2	14,481.6	18,280.1	5,902.5
Petroleras	1,614.9	3,671.3	4,199.6	981.3
No petroleras	4,129.3	10,810.3	14,080.5	4,921.2
Importaciones				
Totales	15,383.1	32,639	43,744	13,355
Petroleras	256.9	3,625	2,749	382
No petroleras	15,126.1	29,014	40,994	12,974
Saldo				
Totales	-9,638.9	-18,157.0	-25,463.7	-7,452.8
Petroleras	1,358.0	46.4	1,450.1	599.6
No petroleras	-10,996.9	-18,203.4	-26,913.8	-8,052.4
Reino Unido				
Exportaciones				
Totales	869.8	1,733.7	1,967.6	1,106.1
Petroleras	190.0	9.7	63.5	5.1
No petroleras	679.8	1,723.9	1,904.1	1,101.1
Importaciones				
Totales	1,091.2	2,005.0	2,344.8	672.7
Petroleras	19.1	112.2	32.8	10.6
No petroleras	1,072.1	1,892.7	2,312.0	662.1
Saldo				
Totales	-221.5	-271.3	-377.2	433.4
Petroleras	170.8	-102.5	30.7	-5.6
No petroleras	-392.3	-168.8	-407.9	438.9

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Cuadro 2.

Comercio Exterior de México con la Unión Europea y Reino Unido

(participación porcentual respecto al total)

Concepto	2000	2010	2015	2016
Unión Europea				
Exportaciones				
Totales	3.46	4.85	4.80	5.11
Petroleras	0.97	1.23	1.10	0.85
No petroleras	2.49	3.62	3.70	4.26
Importaciones				
Totales	8.82	10.83	11.07	10.98
Petroleras	0.15	1.21	0.72	0.33
No petroleras	9.11	9.72	10.77	11.23
Reino Unido				
Exportaciones				
Totales	0.52	0.58	0.52	0.96
Petroleras	0.11	0.00	0.02	0.11
No petroleras	0.41	0.58	0.50	0.95
Importaciones				
Totales	0.63	0.67	0.59	0.55
Petroleras	0.01	0.04	0.01	0.01
No petroleras	0.61	0.63	0.58	0.54

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.