

ALERTA EN LOS MERCADOS ANTE LA VOTACIÓN DEL 11-D

Los españoles de la City ven posible parar el Brexit

El Parlamento británico decidirá la próxima semana si respalda el acuerdo de May con Bruselas para salir de la UE. Entre los altos ejecutivos no se descarta un frenazo al proceso de divorcio.

Roberto Casado/Amparo Polo.
 Londres

Directivos, inversores y empresarios españoles que trabajan en el centro financiero de la City londinense ven con enorme incertidumbre la votación del 11 de diciembre en la Cámara de los Comunes, en la que los parlamentarios británicos decidirán sobre el pacto de salida de la Unión Europea (UE) acordado por la primera ministra Theresa May con los otros 27 estados miembros.

Una gran mayoría de la veintena de altos ejecutivos españoles consultados por EXPANSIÓN creen que May será derrotada en esa votación, lo que disparará la inestabilidad política en el país.

A partir de ahí se abren múltiples escenarios, que van desde un segundo intento de May por sacar adelante el acuerdo, hasta elecciones o un nuevo referéndum. Varios

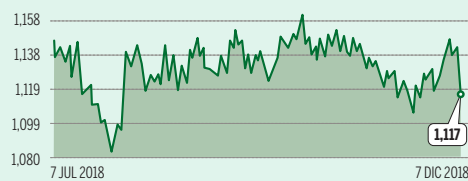
Jornadas históricas para Reino Unido

El 11-D está marcado en rojo en el calendario político, económico y social de Reino Unido. Ese día el Parlamento británico tendrá en sus manos la capacidad para decidir si Reino Unido rompe o no con 40 años de estrecha relación con la Unión Europea. Cuatro son las opciones principales. La primera, que casi todo el mundo descarta, es aceptar el pacto negociado por Theresa May para ejecutar el Brexit. La segunda es que el Parlamento fuerce una renegociación

de los encuestados ven factible que Reino Unido se vea obligado a retrasar la fecha del Brexit (marzo de 2019).

EL TOBOGÁN DE LA LIBRA

Número de euros que se cambian por una libra.



Fuente: Factset

Expansión

con la UE, buscando quizá una situación futura como la de Noruega, fuera de la UE pero dentro del espacio

podría tener consecuencias nefastas, quizá peores que las de la crisis financiera de 2008".

económico europeo. La tercera es frenar el proceso, llevando a unas elecciones anticipadas u otro referéndum. Y la cuarta es seguir adelante con el Brexit el 29 de marzo de 2019, aunque sea sin pacto con Bruselas. Esta opción asusta al mercado. Juan Carlos Machuca, socio de Uría en Londres, advierte de que "un Brexit desordenado podría tener consecuencias nefastas, quizá peores que las de la crisis financiera de 2008".

pacto será aprobado en una segunda votación, pero con la condición de que luego haya un referéndum para ratificarlo. Según Rodrigo Rodríguez, gestor de fondos en Blue-Crest, la propia May buscará un nuevo plebiscito para resolver la incertidumbre aunque Francisco Lorca, consejero delegado de EthosData, avisa de la tensión social que crearía otro referéndum.

Rafael Calvo, socio de MVCredit, espera que la inestabilidad lleve a un Gobierno del laborista Jeremy Corbyn, quien es muy ambiguo en su posición sobre el Brexit, lo que puede alargar la incertidumbre varios años.

Kyril Saxe-Coburg, de Man Group; Antonio Irastorza, del Iese; y Andrés Calzado, de Nomura; creen que el pragmatismo se impondrá y el acuerdo de May será aprobado en segunda vuelta, gracias quizá a algunos retoques.

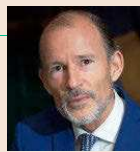
LAS CUESTIONES CLAVE

1 Tras el acuerdo del Brexit alcanzado por Theresa May con la UE, ¿cuál es el escenario más probable?

2 En función de ese escenario, ¿qué impacto se espera en los mercados, la economía y las empresas?

Kyril Saxe-Coburg

Director general para Iberia de Man Group



1 El pacto de May saldrá adelante pero en una segunda votación en el Parlamento, tras la prevista para el 11 de diciembre.

2 Sobre la base de este escenario, pensamos que el impacto del Brexit se mantendrá en línea con lo que hemos visto hasta ahora. Es decir, un impacto progresivo debido a la caída de la divisa junto a la subida del coste de la vida.

Julio Bruno

Consejero delegado de Time Out Group



1 Espero que el acuerdo no sea aprobado y se vaya a otro referéndum sobre el Brexit o a unas elecciones anticipadas. Esto podría tardar varios meses.

2 La economía sufrirá sin un pacto, ya que se estaría en un limbo durante varios meses. Pero si hay otro referéndum y gana la permanencia en la UE, los mercados internacionales reaccionarían de forma muy positiva, incluyendo la libra, aunque habrá que ver las condiciones de "readmisión" en la UE.

Andrés Calzado

Director en el área de mercado de deuda de Nomura



1 Retraso de la fecha del Brexit para que Reino Unido y la UE puedan volver a negociar. Me gustaría pensar que la UE puede tener flexibilidad para ofrecer alguna concesión a May que ayude a aprobar el acuerdo en segunda votación.

2 En cuanto no se apruebe el acuerdo en la votación del 11 de diciembre, esperaríamos una fuerte caída de la libra y de la Bolsa en toda Europa. Los inversores se pondrían en el peor escenario; que se llegue a un Brexit duro.

María Moral

Directora de cumplimiento regulatorio de Fundsmith



1 No creo que el acuerdo de Theresa May vaya a ser aprobado en el Parlamento. Puede haber una prórroga del Brexit tras el 29 de marzo para que Reino Unido resuelva su situación política, primero con nuevas elecciones, seguidas por un segundo referéndum.

2 Espero volatilidad en los mercados en los próximos meses con fluctuaciones de la libra. A medio plazo, recuperación de divisa e inversiones cuando se resuelva la incertidumbre.

José Pizarro

Propietario de la cadena de restaurantes Pizarro



1 El pacto de Theresa May saldrá adelante.

2 El impacto del Brexit ya se está viendo en nuestros mercados y en el precio de importación de productos, que afecta a un negocio como el mío. La incertidumbre que crea esta situación hace que la economía no se vea estable para nuevos inversores, aunque debemos ser positivos y confiar en que se alcancen acuerdos beneficiosos para ambas partes.

Eduardo Barrachina

Presidente de la Cámara de Comercio de España en UK



1 El acuerdo no será aprobado en Westminster el 11-D. Si May pierde por mucho, dimite. Si pierde por poco lo vuelve a intentar, pero si tampoco lo consigue puede retrasarse el Brexit y dar tiempo a un referéndum donde se incluyan dos o tres opciones.

2 En tanto en cuanto no se llegue a un Brexit sin acuerdo, los mercados tolerarán bien las diferentes alternativas y la incertidumbre política.

Francisco Lorca

Consejero delegado de EthosData



1 Espero que el pacto siga adelante. Como español que lleva casi 20 años en Reino Unido y con actividad en Europa preferiría una marcha atrás, pero un nuevo referéndum me da miedo desde el punto de vista social y político en el país.

2 En ese escenario de acuerdo, el impacto parece estar descontado por los mercados. En otros escenarios el impacto es imprevisible. En nuestra empresa trabajamos con dos escenarios extremos, uno de ellos por si no hay acuerdo.

Antonio Irastorza

Director de desarrollo del IESE en Londres



1 Espero que tras mucho tira y afloja, se imponga el pragmatismo y el pacto sea aprobado, quizá con algún cambio cosmético para apaciguar a los políticos de Irlanda del Norte.

2 Si se confirma un acuerdo, la incertidumbre desaparecería y Reino Unido volvería a ser un punto de encuentro de inversiones y se vería una nueva ola de inversiones, que en los dos últimos años se han paralizado.

Marcos Fernández

Consejero delegado de Ibérica Food & Culture



1 Lo más probable es que se rechace el acuerdo, prolongando la situación de incertidumbre. Ante la reacción negativa de los mercados, se podrían negociar algunos cambios en el pacto, pidiendo a Europa que los acepte, siempre con la clave de reducir la libre circulación de personas.

2 Este proceso seguirá provocando una desaceleración de la economía británica.

Albert Coll

Director de Banco Sabadell UK



1 El pacto sale adelante en segunda vuelta, sujeto a la celebración de un nuevo referéndum con las opciones de seguir en la UE o aceptar el pacto de May.

2 Para el escenario central (mantenimiento de Reino Unido en el mercado único) al que asignamos un 60% de probabilidad, prevemos que el PIB de Reino Unido crezca un 1,3%, 1,4% y 1,4% en 2018, 2019 y 2020, respectivamente. La inflación será de 2,6%, 2,2% y 1,8%.

Rodrigo Rodríguez

Gestor de fondos de Bolsa en BlueCrest Capital



1 Creo que el objetivo final de May siempre ha sido un segundo referéndum, pues sabe que perderá la votación del Parlamento. Habrá tres opciones en el referéndum: seguir en la UE, Brexit sin acuerdo o Brexit con el pacto de May. El voto del Brexit se dividirá y puede ganar seguir en la UE.

2 La primera reacción del mercado al perder el voto en el Parlamento será negativa, pero la convocatoria del referéndum será positiva para las Bolsas y la libra.

Ignacio Buil

Socio director de Cuatrecasas en Londres



1 Vemos improbable tanto un Brexit sin acuerdo como que el pacto actual sea aprobado en el Parlamento. No descartamos un retraso del Brexit que permita buscar fórmulas alternativas que gocen de un mayor apoyo parlamentario (como un acuerdo con la UE al estilo del que ahora tiene Noruega).

2 Los mercados y la economía van a seguir de momento viéndose afectados por la incertidumbre actual.

Rafael Linde

Director de **Cecabank** en Londres.



1 Parece que el acuerdo será rechazado el 11 de diciembre. Podría nombrarse a otro primer ministro (conservador o laborista) que intente consensuar otra propuesta con la UE. Podría haber elecciones anticipadas o incluso otro referéndum aplazando el día del Brexit.

2 La incertidumbre de un Brexit sin acuerdo debería depreciar la libra, hacer caer la Bolsa y ampliar los diferenciales de crédito de empresas con negocios en el país.

Ignacio Corbera

Socio director de la oficina de Garrigues en Londres.



1 El pacto acordado por Theresa May con la UE para implementar el Brexit saldrá adelante.

2 A corto plazo, puede haber una paulatina recuperación de la economía (incluyendo a la libra esterlina), y de los mercados. A largo plazo, todo dependerá de como el nuevo estatus de la relación entre Reino Unido y la UE impactará en temas como la prestación de servicios financieros y la disponibilidad de mano de obra cualificada.

Ignacio Morillas

Socio de Colman Coyle



1 El pacto acordado tiene muy pocas posibilidades de salir adelante; si lo hace, será en una segunda votación. Dicho esto, la posibilidad de revocar de forma unilateral el artículo 50 es positiva y el Parlamento podría aplicarla, volviendo a una situación pre-referéndum.

2 Pese al Brexit, estamos con pleno empleo. Si mi predicción se cumple, la libra empezará a ganar terreno al euro y dólar, los mercados se tranquilizarán y la economía crecerá más.

Juan Carlos Machuca

Socio de Uría y director de su oficina en Londres



1 Cualquiera de los escenarios es posible. No descarto que el acuerdo sea aprobado en Westminster por la mínima.

2 Economistas y el Banco de Inglaterra coinciden en que un Brexit pactado tendría un impacto más limitado en la economía británica. Gran parte de estas consecuencias ya han sido descoritadas por el mercado. Pero un Brexit desordenado podría traer consecuencias nefastas, quizá peor que en 2008.

Rafael Calvo

Socio director del fondo MVCredit



1 Theresa May pedirá parar el artículo 50 para convocar nuevas elecciones, tras las que un nuevo Gobierno de Jeremy Corbyn deberá implementar el Brexit.

2 Corbyn no convocará un referéndum sobre el Brexit y Reino Unido se quedará dentro de la unión aduanera de manera indefinida, una situación al estilo de Noruega, pero mejorada. Esto alargará la incertidumbre durante varios años.

Rafael Olcina

Directivo de Natixis en Londres



1 Reino Unido pedirá una extensión del plazo marcado en el artículo 50 del Tratado europeo [cláusula que contempla una negociación de dos años que teóricamente concluye el 29 de marzo de 2019], hasta celebrar nuevas elecciones o un nuevo referéndum.

2 Podría producirse una moderada bajada de los mercados hasta que se celebren las nuevas elecciones y haya un poco más de certidumbre.

Juan Lobato

Co-consejero delegado y co-fundador de Ebury Partners



1 Contemplo otros escenarios distintos a que se apruebe el pacto, como unas elecciones anticipadas o un retraso de la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

2 La incertidumbre por el proceso del Brexit va a afectar al nivel de inversión en Reino Unido.

Fernando Quicios

Socio de Pérez-Llorca en Londres



1 Creo que el pacto alcanzado entre la primera ministra Theresa May y la Unión Europea saldrá adelante en el Parlamento británico.

2 Es difícil de prever el efecto que este escenario tendrá, pero no creemos que vaya a producirse un impacto significativo a corto plazo.