



**CGRE**  
Club de Gestión  
de Riesgos de España

## El gran riesgo de 2016 para los mercados es el 'Brexit'

Una encuesta publicada esta semana por el diario The Independent revela que el 52% de los británicos está dispuesto a votar por la salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE) en el referéndum previsto para el próximo año.

Los inversores apenas han reaccionado al sondeo, el primero que otorga la victoria a los partidarios del Brexit. Muchos comentaristas políticos atribuyen ese resultado al shock de los atentados terroristas de París, que han reforzado el deseo de muchos británicos de endurecer la política de inmigración.

Sin embargo, analistas y ejecutivos empiezan a ver ese referéndum como el gran riesgo para los mercados el próximo año. Michala Marcussen, economista de Société Générale, dijo ayer en la conferencia anual del Instituto CFA en Londres que un voto por el Brexit "tendría un efecto tremendo en los mercados". Morgan Stanley estima que la Bolsa de Londres caería entre un 10 y un 20%, por ejemplo.

El efecto iría más allá de las islas. Lorenzo Bini Smaghi, exconsejero del Banco Central Europeo (BCE) y actual presidente de la empresa italiana de gasoductos Snam, aseguró en la jornada de CFA que "el Brexit haría descarrilar la recuperación económica en Reino Unido y en el resto de Europa. Muchos inversores y empresas se repensarían su presencia en el continente".

Por el contrario, el riesgo político en España parece contenido, según los analistas. Marcussen no espera la victoria de partidos "populistas" en ningún país europeo, aunque advierte de su futura influencia en las decisiones de las principales formaciones políticas, "lo que puede hacer más duro implementar las reformas necesarias para afrontar el momento de la próxima recesión".

**Fuente:** <http://www.expansion.com/opinion/2015/11/26/565776f1268e3eab3d8b465b.html>