



asesor, que pueda aconsejar desde un punto objetivo, en un momento en el que un inversor particular necesita objetividad para tomar decisiones.

Por nuestra parte, y siempre con la prudencia como sello de nuestras reco-

mendaciones, analizamos el evento y las posibles consecuencias antes de tomar una decisión, y esto garantiza que el resultado siempre sea coherente con el riesgo que cada inversor tiene capacidad de asumir.

Ante un evento imprevisto, nadie tiene diseñado un plan de acción, por lo tanto, como dice **Daniel Kahneman**:

"Hagas lo que hagas, actúa siempre con calma y corrección".



Las Consecuencias del Brexit

Javier Sedano Nocito
Javier Sedano Nocito, EAFI

El 23 de Junio de 2016 el Reino Unido votó en referéndum la decisión de permanecer en la Unión Europea. Los partidarios de abandonar la UE se impusieron por un 52% frente al 48% que apostó por la permanencia. El resultado no fue uniforme en todo el Reino Unido; Escocia, Irlanda del Norte y Gibraltar votaron por la permanencia, mientras que Inglaterra y Gales apostaron por abandonar la UE.

No solo se produjo una brecha a nivel geográfico, sino también generacional ya que los más jóvenes han sido en su mayoría partidarios de permanecer frente a las personas de edad más avanzada que votaron a favor de abandonar la UE.

Las predicciones económicas previas al resultado del referéndum abogaban por un retroceso significativo de los mercados globales tras un triunfo del Brexit, pero la realidad, dejando de lado el impacto en la libra y los problemas de liquidez sufridos con los fondos

inmobiliarios, es que ese retroceso ha durado menos de lo esperado.

A día de hoy, los tres índices americanos están cerca de máximos. La renta variable emergente está en máximos de un año y los bonos de alto riesgo han aguantado un mercado del petróleo volátil. Mientras, en el otro lado del espectro de riesgo la demanda de bonos gubernamentales de países desarrollados es tal, que el 40% de esa deuda está en tipos por debajo de cero.

La actuación del banco de Inglaterra rebajando los tipos de interés y ampliando el importe y la tipología de activos de su plan de compra de bonos, junto con los últimos datos publicados, mostrando mayor fortaleza de la esperada, han permitido a los mercados centrarse en el crecimiento global. Es demasiado pronto para decir si el rebote del crecimiento y la inflación será sostenido, pero el crecimiento de agosto sugiere que la debilidad de la libra y

las medidas adoptadas han evitado la recesión.

Superado el corto plazo, la realidad es que a día de hoy aún hay muy poca claridad acerca del impacto económico que ha supuesto la decisión de abandonar la UE. Es muy posible que hasta finales del cuarto trimestre no empezemos a tener una idea real de lo que le ha ocurrido a la economía del Reino Unido, si bien las perspectivas a medio plazo son que empiece a materializarse un deterioro en el crecimiento de su economía.

Una vez invocado el artículo 50 del tratado de la Unión Europea, se abre un escenario de juego interesante en el que será clave la capacidad negociadora de ambas partes.

Espero y deseo que la Unión Europea esté a la altura de las circunstancias, obteniendo un resultado que nos permita salir fortalecidos de esta situación.