

# Brexit, ¿un cisne negro en los mercados financieros globales?

*Un cisne negro es un suceso que tiene tres atributos: la rareza, que produce un impacto tremendo, y hace que inventemos explicaciones sobre su existencia. ¿El Brexit lo es?*

**Por Gizelle Rivera**

Ésta fue la pregunta más importante que se planteó en la mesa magistral de debate “Sovereign risk and financial stability” de la quinta conferencia anual de Risk Mathic: Risk Management and Trading Conference, del pasado 24 de junio en la Ciudad de México, y que tuvo como invitados a Robert F. Engle, Premio Nobel de Economía 2003; Nassim Nicholas Taleb, autor del best seller *El cisne negro*; John C. Hull, profesor de la Universidad de Toronto, y Edward Altman, de NYU Stern.

El debate giró en torno de la estabilidad financiera global y su relación con las deudas soberanas, y en el que los grandes expertos del riesgo y la volatilidad en las finanzas pudieron dar sus opiniones al momento de los resultados del referéndum de Gran Bretaña y su impacto en los mercados financieros globales.

Pocos días han pasado desde la conmoción de la decisión de salida de Gran Bretaña de la Unión Europea (UE) y su colisión en las principales bolsas mundiales, que al día de hoy ya se van recuperando; sin embargo, el Brexit sigue sobre la mesa de la negociación política y la activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa, y para su retirada puede venir acompañado de especulación y nerviosismo en los mercados financieros.

En su libro, Nassim Taleb explica que un cisne negro es un suceso que tiene tres atributos: 1) la rareza, pues habita fuera de las expectativas normales, 2) produce un impacto tremendo, y 3) hace que inventemos explicaciones sobre su existencia después del hecho, con lo que se vuelve entendible y predecible.

## **La rareza**

Aunque claramente estaba dentro de las posibilidades que la votación pudiera resultar a favor de la salida (Brexit), a pesar de que las naciones y organizaciones políticas con más autoridad de occidente se perfilaban por la permanencia (Brexit), el mundo no lo creía hasta que sucedió. El impacto fue enorme en los mercados financieros tras decidir una elección tan cerrada (siendo el 59.1% los que votaron por salir y el 48.1% por permanecer), lo cual se reflejó en la alta volatilidad y en los movimientos desordenados del mercado en el *viernes negro*.

## **El impacto**

Hubo derrumbes abruptos del valor a tipo de cambio en diversas monedas. La libra esterlina tocó sus niveles históricamente más bajos después de más de 30 años, perdiendo el 12.62% de su valor y cotizando en 1.31 libras por dólar, y el euro perdió el 4.51% quedando en 1.09 euros por dólar, y siendo las más afectadas las monedas de países emergentes como el peso mexicano, que cayó en 7.21% quedando a 19.51 pesos por dólar.

También ocurrieron importantes caídas en las bolsas más importantes del mundo, y el IPC mexicano tocó su punto más bajo después de un año, cayendo 2.73% y quedando en 44,8805.82 puntos. Asimismo hubo pérdidas importantes en el valor de las acciones, siendo en México las empresas con mayores pérdidas Cemex, Mexichem, Monex, AeroMéxico, Bimbo y Gruma, al tener participaciones importantes en la región.

## **Las explicaciones**

El hecho es que al día de hoy las calificadoras Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's le han quitado a Gran Bretaña su máxima calificación soberana (dejándola de AAA a AA) tras el posible daño a su economía derivado de su decisión de salida de la UE, y advirtiendo que podrían seguir recortándola. Este cambio de dirección implica un escenario de incertidumbre y aversión al riesgo que no es nada propicio para hacer negocios, ni para la inversión, ni para la generación de empleo, y que podría hacer perder a la UE su atractivo en la economía mundial. Algunos expertos prevén incluso una reducción del PIB de Gran Bretaña y de la UE de entre 0.3% a 0.5% tras el deterioro de la actividad económica y una baja competitividad sobre todo en el sector de servicios financieros.

Los expertos del foro apuntaron la importancia de la salud de las finanzas públicas y del papel de los bancos centrales para enfrentar la actual inestabilidad financiera, la cual posiblemente es la antesala de una nueva crisis en los mercados financieros globales. Habrá que esperar que los bancos centrales premediten sus decisiones utilizando sus instrumentos para asegurar la liquidez.

En el caso mexicano, a pesar del aislamiento comercial con la región europea, pero en previsión del golpe al tipo de cambio, la Secretaría de Hacienda asignó un recorte al gasto público de 31 mil 715 millones de pesos, y el Banco de México ya incrementó la tasa de interés interbancaria de 3.75% a 4.25% para evitar que el peso se siga depreciando y llegue a alcanzar los 20 pesos por dólar, y para mantener su objetivo inflacionario del 3.0%.

Finalmente, el fallo del referéndum a favor del Brexit fue sumamente arriesgado. Es un cisne negro que ha causado desestabilización sistémica y que ha impactado a los múltiples actores involucrados. Las decisiones tanto políticas como económicas seguirán. Hay incertidumbre sobre si Londres seguirá siendo la capital de las finanzas mundiales, y lo que queda ahora es tratar de vislumbrar la llegada de más cisnes negros, entre ellos los liderazgos nacionalistas como los de Donald Trump y Boris Johnson, que podrían terminar liderando Estados Unidos y Reino Unido al mismo tiempo, y afectando también las finanzas internacionales.