
Comunicado de prensa

Un nuevo informe describe el impacto del *brexit* en las pymes, empresas e inversores europeos

3 de julio de 2017

La AFME, el Boston Consulting Group (BCG) y Clifford Chance han publicado hoy un nuevo informe, «**Desglosando el *brexit*: Perspectivas de las pymes, empresas e inversores europeos**», en el que examinan el impacto del *brexit* en las pymes, empresas e inversores, particularmente en su uso de los servicios de la banca mayorista y los mercados de capital.

Para evaluar los efectos potenciales, BCG entrevistó a usuarios finales de servicios de banca mayorista, incluidos 62 directores generales y tesoreros de pymes, grandes empresas e inversores, así como a 10 asociaciones de la industria que representan una amplia gama de empresas y sectores de diversas zonas geográficas, incluida una parte significativa de las pymes, de la capitalización bursátil de la UE y el Reino Unido y de los activos de inversión bajo gestión. Para ilustrar el potencial impacto en las empresas, el informe también incluye estudios de casos reales y citas de las entrevistas realizadas.

Simon Lewis, director ejecutivo de la AFME, señaló: «*Un claro mensaje de nuestro informe es que nuestros entrevistados, especialmente las pequeñas empresas con clientes o proveedores transfronterizos, creen que un *brexit* duro podría afectar a sus negocios y su crecimiento. Las grandes empresas, en particular, están preocupadas sobre la pérdida de eficiencia y fragmentación para realizar negocios transfronterizos. Además, tanto las pymes como las grandes empresas se enfrentan a posibles interrupciones en la prestación de servicios financieros mayoristas, lo que a su vez conducirá a un mayor coste del capital para las empresas. Por eso, por encima de todo, las empresas querrían preservar el status quo*».

Philippe Morel, socio mayoritario del BCG, apuntó: «*Este es un estudio único que proporciona por primera vez el punto de vista del usuario final. Hemos entrevistado empresas de toda la UE-27 y el Reino Unido en todos los tamaños, sectores y segmentos, proporcionando una fuerte representación entre las PYME, las grandes empresas y los grandes inversores. Su mensaje era claro: tienen la esperanza de que el impacto en la obtención de servicios financieros sea mínimo. Al mismo tiempo, miramos detrás de la cortina de la oficina principal - ¿qué tienen que hacer los bancos para mantener los mismos niveles de servicio post-Brexit como ofrecen actualmente? Encontramos que, en conjunto, el costo, en caso de que se pierda el pasaporte financiero, sería significativo, tanto en términos de transferencia de operaciones bancarias y de capital a nuevas entidades, como de reestructuración de costos y necesidades de capital en curso. Los detalles variarán dependiendo de los modelos de negocio individuales s*».

Las conclusiones principales son las siguientes:

- Las empresas europeas aún no están preparadas para un cambio en el panorama de la banca mayorista.
- Si bien se pueden tomar medidas para seguir ofreciendo los mismos servicios a través de diferentes estructuras, esto resultará en una mayor fragmentación del uso de capital por parte de los bancos y una posible reducción de la capacidad agregada de financiamiento y otros servicios bancarios mayoristas.

Otras conclusiones son:

- **La principal preocupación de las empresas son los impactos directos de un *brexit* duro**, como las barreras comerciales, la circulación de trabajadores, un mayor cumplimiento y los costes de aduana.

- **Las preocupaciones motivadas por el *brex* relacionadas con los servicios de banca mayorista son específicas para cada sector.** Tanto las pymes como las grandes empresas están preocupadas por el acceso al crédito y temen que la gestión del riesgo se vuelva más cara.
- A los inversores les preocupa que el *brex* provoque un ejercicio complejo de redocumentación de los derivados existentes y otras relaciones comerciales.
- **El análisis del «lado de la oferta» del BCG reveló que el *brex* podría conducir a unos costes más altos y un acceso más restringido a los servicios de banca mayorista de lo que nuestros entrevistados esperan, siendo las pymes las potencialmente mayor afectadas.** El coste de hacer ajustes, tales como la formación de nuevas relaciones bancarias, también podría ser importante para las pymes. Aproximadamente el 55% de los participantes de nuestras pymes afirman no tener planes para el *brex* por el momento, en comparación con sólo un 27% que ha llevado a cabo algún tipo de planificación interna y alrededor del 18% que ha llevado a cabo planes.
- De las empresas que han comenzado a planificar, los entrevistados están adaptando sus negocios y relaciones para operar en ambos lados del Canal, lo que aumenta sus costos, nivel de riesgo y costo de capital.
- Aunque reconocen que existen desafíos potenciales, **las empresas en general esperan que los bancos manejen cualquier dificultad relacionada con la banca mayorista después del *brex* y que los apoyen durante el proceso del *brex*.**
- **La capacidad bancaria total podría mantenerse si los bancos que operan actualmente con licencias bancarias del Reino Unido crean filiales en las jurisdicciones de la UE-27. Sin embargo, es posible que el proceso para ello sea costoso debido al cambio adicional necesario de capital y operaciones.** El coste de la reestructuración podría ascender a 15.000 millones de euros, mientras que el coste de cada banco dependerá de su presencia geográfica actual y de su enfoque hacia el cliente. Amortizado de 3 a 5 años, esto podría reducir la rentabilidad financiera (ROE) de los bancos afectados de 0,5 a 0,8 puntos porcentuales, un impacto tangible.
- **El análisis del «lado de la oferta» del BCG sugiere que las empresas pueden haber subestimado los efectos relacionados con la banca de un *brex* duro.** En conjunto, es posible que haya que reescribir aproximadamente 1.280 millones de euros de activos bancarios (préstamos, valores y derivados) del Reino Unido a la UE-27 tras un *brex* duro, a menos que se puedan establecer otros acuerdos. Estos activos están respaldados por 70.000 millones de euros o aproximadamente el 9% del capital social (nivel 1) de los bancos afectados.
- **La negociación de valores y derivados tiene mayores posibilidades de sufrir una interrupción.** Se estima que las transacciones con clientes de la UE-27 ahora registrados en el Reino Unido ascienden a 380.000 millones de euros en activos ponderados por riesgo (o 1.100 millones de euros en activos de negociación), lo que representa aproximadamente el 68% de los negocios registrados en el Reino Unido con los clientes de la UE-27. Este negocio cuenta con el respaldo de 57.000 millones de euros de capital social de los bancos, que pueden necesitar volver a ser registrados en la UE-27 tras el *brex*.
- **Los préstamos bancarios también pueden verse afectados, aunque en menor medida.** Se calcula que la exposición total a préstamos de los bancos con domicilio social en el Reino Unido a las

pymes de la UE-27 y a los grandes clientes corporativos asciende a 180.000 millones de euros (el 4% del total del importe de préstamos existentes a las grandes empresas y pymes de la UE-27). Estos préstamos están respaldados por unos 13.000 millones de euros de capital social bancario actualmente domiciliados en el Reino Unido.

- **Cualquier movimiento de liquidación de euros del Reino Unido a la UE-27 afectaría a bancos y clientes.** Es necesario que los bancos depositen unos 30.000 o 40.000 millones de euros de margen inicial adicional, lo que supone un aumento del 40-50%, cuyo coste deberá asignarse individualmente entre los bancos y los clientes.
- El BCG estima que las ineficiencias a largo plazo de la fragmentación relacionada con el *brexit* podrían requerir que los bancos retengan hasta 20.000 millones de euros de capital social adicional.

Según **Chris Bates, socio de Clifford Chance**: *«Se ha hablado mucho sobre los retos que un brexit duro supone para los bancos, pero eso solo cuenta la mitad de la historia. Lo cierto es que desde las pymes a las corporaciones internacionales, las empresas que dependen de esos servicios están igualmente en riesgo. Este estudio pone de manifiesto algunos de los retos que un brexit duro presentaría para los usuarios empresariales de los servicios bancarios y cómo afectaría a la economía real tanto en el Reino Unido como en la UE-27. Las medidas para facilitar la transición son críticas. Los costes del precipicio nunca habían estado tan claros».*

Filip Geerts, director general de CECIMO, una asociación europea de la industria de las herramientas para maquinaria entrevistada para el informe, afirmó: *«Nuestras pymes de fabricantes de herramientas para maquinaria están centradas en sus negocios y no quieren perder tiempo ni recursos en obstáculos políticos o institucionales relacionados con el brexit. Nos gustaría que los servicios de préstamos y de gestión del riesgo no se viesen interrumpidos».*

El informe finaliza con algunas recomendaciones clave de los entrevistados, entre ellas:

- **que se respeten los contratos existentes** con suma paciencia con respecto a la redocumentación de las relaciones contractuales, para minimizar la interrupción legal y de operaciones de los bancos y sus clientes;
- **un periodo de transición** para dar a usuarios y proveedores tiempo de adaptarse, así como un periodo en el que se permitan mecanismos de gestión de riesgos;
- **vacíos a cubrir:** que los responsables políticos del Reino Unido consideren reemplazar la capacidad perdida del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y del Fondo Europeo de Inversiones (FEI) que los usuarios finales del Reino Unido sufrirían;
- **preservación del status quo:** aproximadamente el 80% de los participantes de las entrevistas (de la UE-27 y de Reino Unido) esperan que las negociaciones del *brexit* tengan como resultado unos niveles de acceso y coste de los servicios de banca mayorista similares a los actuales. Los entrevistados creen firmemente que las negociaciones políticas deben tener en cuenta el impacto del *brexit* en los usuarios finales de la economía real.

Contactos de la AFME

Rebecca Hansford

Responsable de Prensa para Europa

rebecca.hansford@afme.eu

+44 (0)20 3828 2693

+44 (0)7825 081 686

Contactos del BCG

Anca Webber

Responsable de Prensa para Europa

webber.anca@bcg.com

+44 (0)207 753 8308

+44 (0)7342 083 718

Rebecca Cummins

Coordinadora senior de RR. PP.

cummins.rebecca@bcg.com

+44 (0)207 753 8888

+44 (0)7825 732 083

Sobre AFME:

1. El cometido de la AFME (Asociación de Mercados Financieros de Europa) es fomentar un desarrollo justo, eficiente y ordenado de los mercados de capitales mayoristas europeos y liderar la defensa de los intereses de todos sus participantes. La AFME representa a un amplio conjunto de actores tanto europeos como mundiales de los mercados financieros mayoristas. Entre sus miembros figuran bancos paneuropeos e internacionales y entidades bancarias de primer nivel, agentes, despachos jurídicos, inversores y otros participantes de los mercados financieros. La AFME forma parte de una alianza mundial con la Asociación de los Mercados Financieros y el Sector de los Valores (SIFMA) de Estados Unidos y la Asociación Asiática de los Mercados Financieros y el Sector de los Valores (ASIFMA) a través de la GFMA (Asociación Mundial de Mercados Financieros). Para obtener más información, visite el sitio web de la AFME: www.afme.eu.
2. Síguenos en Twitter [@news_from_afme](https://twitter.com/news_from_afme)