

Grupos financieros, entre los que toman con seriedad sus efectos

Brexit, el gran ausente en los informes de empresas

Cualquiera que sea el resultado del referendo, es el mayor riesgo político de las últimas cinco décadas

Sarah Gordon

Cualquiera que sea el resultado de la votación de la próxima semana en Reino Unido sobre su afiliación a la Unión Europea, las empresas del país enfrentan el mayor riesgo político en los últimos 50 años o más. Sin embargo, son muy malas para informar sobre el proceso, discutirlo con sus accionistas o hacer algo para mitigarlo.

Una selección de los comentarios que hicieron sobre el tema algunas de las empresas más grandes que cotizan en Reino Unido es un claro ejemplo. La salida de Gran Bretaña de la Unión Europea puede tener “un efecto impredecible en nuestro negocio”, puede “aumentar la volatilidad del mercado” o “impactar los planes de inversión de las empresas”. Puede significar “daño a la economía de Reino Unido” o ser “un catalizador para... cambios en la estructura de la Unión Europea”.

Si yo fuera un accionista en la Bolsa de Valores de Londres, Lloyds Banking Group, Reckitt Benckiser o WPP, las cuatro empresas que hicieron estos comentarios en sus últimos informes anuales, eso no me ayudaría a evaluar los riesgos que hay para mi dinero. Tampoco me tranquilizaría que la empresa en la que invierto no hace nada concreto para compensar las consecuencias negativas del *Brexit*.

Al menos esas cuatro compañías mencionan el riesgo de que eso ocurra. Y en eso son algo poco común.

Al ver los informes anuales de 2015 de cada uno de los miembros del FTSE 100, solo 26 —poco más de una cuarta parte— mencionan el *Brexit*. Incluso aquellos que lo marcan como un riesgo a menudo se limitan a dar advertencias vagas sobre la incertidumbre económica después de la votación, en lugar de ser mucho más específicos respecto a lo que puede significar esa votación para ellos. Global Counsel, un grupo de asesoría que analizó los 100 informes, dijo que la calidad de la información sobre los riesgos políticos fue variable, “con una tendencia excesiva a informar sobre los riesgos de manera genérica que ofrece poca información a los inversores y otros interesados para evaluar su importancia”.



El Partido de la Independencia de Reino Unido apoya el *Brexit*.

Hay honrosas excepciones. Por ejemplo, HSBC es bastante específico cuando habla sobre la naturaleza de los riesgos que plantea el *Brexit*. “Una salida desordenada”, dice el informe anual del banco, “puede obligar a hacer cambios en el modelo de operación de HSBC, afectar nuestra capacidad para tener acceso al Banco Central Europeo y los pagos de alto valor en euros, y afectar nuestros volúmenes de transacciones debido a una posible alteración de los flujos comerciales a escala mundial”.

AstraZeneca, Barclays, BP y Old Mutual también tienen una estrellita por sus informes sobre el riesgo político. AstraZeneca enumera los riesgos que enfrenta, al igual que Barclays, y hacen un análisis de ellos y el efecto que tendrán sobre sus operaciones. Old Mutual

separa los riesgos políticos de otros importantes que enfrenta, y los divide en diferentes áreas del mundo. BP creó un nuevo comité para identificar y manejar los riesgos geopolíticos, y HSBC no solo tiene un comité de riesgos geopolíticos, tiene una división de riesgos geopolíticos.

Es cierto, crear comités está muy bien, pero no necesariamente significa que una compañía será mejor para definir o en realidad abordar el riesgo. También es posible que no sorprenda que los tres grupos de servicios financieros posteriores a la crisis y la empresa responsable del peor derrame accidental de petróleo del mundo se encuentren entre los cinco nombres que se destacan por centrarse en los riesgos políticos. De hecho, la mayoría de los grupos de servicios financieros, incluidos

Los reportes, con una “tendencia excesiva a informar los riesgos de manera genérica”: consultora

Una gran parte de las juntas y comités todavía no hace algún plan de contingencia

todos los grandes bancos, identificó el *Brexit* como un riesgo en sus informes anuales, lo que sugiere que toman con la seriedad que merece ese problema potencialmente grave.

Pero en los demás lugares no solo son los informes anuales los que sugieren que muchas compañías no llegan a reconocer el riesgo del *Brexit* y no se preparan lo suficiente para ello. A pesar de la gran cantidad de advertencias de gran peso que hay sobre el impacto económico, encuesta tras encuesta se descubre que una gran proporción de las juntas de administración y comités ejecutivos todavía no hacen algún plan de contingencia para esa eventualidad. Esto, a pesar del hecho de que las empresas tienen la obligación legal de informar sobre los riesgos más importantes que hay para sus operaciones.

En mayo, S&P dijo que las incertidumbres políticas —el referendo sobre la adhesión de Gran Bretaña a la Unión Europea, las elecciones sin concluir en España y la continua incertidumbre sobre la posición de la deuda de Grecia— plantean los mayores riesgos a corto plazo para las empresas europeas. Sin embargo, el *Brexit* solo es uno de los riesgos políticos que las empresas ignoran o del que solo hacen alguna alusión, en lugar de abordarlo de una manera sistemática y prudente.

La salida de Gran Bretaña de la Unión Europea tendrá muchas consecuencias para las empresas británicas, muchas de ellas difíciles de prever o predecir. Todavía no ocurre, y a pesar de que las encuestas son tan cerradas, tal vez no ocurra. Pero el viernes 24 de junio, los inversionistas bien podrían pedir evaluaciones detalladas sobre lo que significa el *Brexit* para las empresas y qué planes tienen para responder. Es mejor que tengan listas las respuestas.

sarah.gordon@ft.com

26

Integrantes del FTSE 100 que mencionaron el *Brexit* en sus informes; algunos lo marcan como un riesgo pequeño

5

Firmas que se centraron en el riesgo político del *Brexit*: AstraZeneca, Barclays, BP, Old Mutual y HSBC