

## MÁXIMA TENSION EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

# Credit Suisse, un gigante bancario al

**DEBILIDADES/** La mala gestión del riesgo obligó al banco a encajar dos agujeros enormes, el de Greensill y el de Archegos en

R. Lander, Madrid

Credit Suisse aguantó mucho mejor que los gigantes bancarios europeos el ciclón del Covid. De hecho, salió con muy pocos arañazos. Quién iba a decir a sus accionistas entonces que verían a su entidad al borde del abismo apenas tres años después.

En este caso, no estamos hablando de un banco regional de nicho como Silicon Valley Bank, sino de una institución con 50.500 empleados y 167 años de historia. Por tamaño es el segundo mayor de Suiza y uno de los cincuenta más grandes del mundo.

La entidad helvética ha pasado de ganar 2.669 millones de francos suizos (2.715 millones de euros) en 2020, el año del estallido del Covid, a perder 1.572 millones de francos al ejercicio siguiente y 7.293 millones adicionales en 2022. En ese período, los inversores han visto evaporarse un 84% de toda su inversión. Y el precio de los seguros que protegen de impagos, los CDS, están disparados.

El banco suizo vale en Bolsa 6.791 millones de francos suizos (6.914 millones de euros), solo un 20% más que Sabadell, su mejor comparable por tamaño en España. Cotiza un 85% por debajo de su valor en libros. Por el contrario, UBS, su gran competidor, se anotó el año pasado un beneficio de 7.630 millones de dólares (7.017 millones de euros). Su capitalización asciende a 59.000 millones de francos suizos (60.076 millones de euros).

### Greensill y Archegos

Aunque Credit Suisse protagonizó algún escándalo que empañó su marca antes del Covid, los problemas de solvencia y las fuertes pérdidas en la cuenta de resultados son consecuencia de una gestión de riesgos cada vez más descuidada. Esta política imprudente hizo que le explotaran con una diferencia de apenas un mes dos auténticas bombas: el colapso de Greensill Capital y el de Archegos Capital Management.

El 8 de marzo de 2021, la firma británica de *factoring* Greensill Capital, que se dedicaba a empaquetar deudas en fondos de inversión, se declaró insolvente. Como consecuencia, Credit Suisse se vio obliga-

## MAGNITUDES CLAVE

### MODELO DE NEGOCIO

El 37% de los ingresos proceden de **Wealth Management** y el 9%, de **gestión de activos**. Credit Suisse ha reducido al 15% el peso de la banca de inversión.

### VALOR EN BOLSA

Credit Suisse ha visto caer su capitalización hasta **6.791 millones de francos suizos** (6.914 millones de euros). UBS vale diez veces más.

### BENEFICIOS

El banco helvético acumula **unas pérdidas de 8.900 millones de francos en apenas dos años**.

### SALIDA DE EJECUTIVOS

Los cambios en la cúpula han sido una constante estos años. El más sonado fue el del presidente **António Horta-Osório, que duró nueve meses**.

do a congelar 10.000 millones de dólares en fondos de deuda distribuidos entre clientes. La otra gran afectada fue la gestora de fondos GAM.

Cuando todavía no le había dado tiempo a reponerse del golpe, apenas unas semanas después cayó Archegos Capital Management, *family office* del ex gestor de fondos de inversión Bill Hwang. Nomura y Credit Suisse eran los bancos más expuestos a esta entidad, especializada en posiciones apalancadas. El banco helvético llegó a tener 20.000 millones de dólares en inversiones ligadas a Archegos.

Grandes bancos de Wall Street, como Goldman Sachs y Morgan Stanley, fueron cerrando posiciones muchos días antes con daños mucho más contenidos, pero a Credit Suisse la quiebra de Archegos le pilló desprevenido. Sus altos ejecutivos aseguraron en aquel momento que no eran conscientes de que su exposición era tan elevada.

Estos dos colapsos tan grandes y tan seguidos le provocaron un roto en las cuentas de 4.400 millones de francos suizos (3.980 millones de euros). Las fuertes provisiones exigidas para cubrir ese agujero,

más el deterioro del fondo de comercio contabilizado con la adquisición de Donaldson, Lufkin & Jenrette, obligaron a la entidad a reportar unas pérdidas de 1.572 millones de francos suizos en 2021.

Ese *annus horribilis* parecía difícil de superar, pero las cosas todavía eran susceptibles de empeorar. Durante los meses siguientes, la cotización de Credit Suisse se derrumbó porque se instalaron en el mercado serias dudas sobre su solvencia y la solidez de su balance. Las quinielas sobre a cuánto ascendían las necesidades de capital fueron una constante durante todo el verano.

### Cambio de accionistas

Acuciado por estas dudas, la cúpula de la entidad anunció el 27 de octubre una hoja de ruta que dejaba claro su foco en banca privada y gestión de grandes patrimonios, así como la reducción de su vinculación a los negocios de banca de inversión, la fuente de muchos de sus problemas. Además, comunicó al mercado una batería de medidas concretas y radicales: segregación de su banco de inversión CS First Boston, venta de su negocio de titulaciones, disminución de gastos de 2.500 millones de francos suizos, creación de un banco malo y recorte de 9.000 empleos en todo el mundo en tres años.

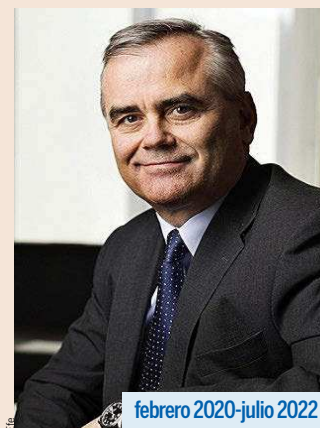
Credit Suisse logró convencer a fondos saudíes para que participaran en esta nueva etapa a través de dos ampliaciones de capital que totalizaron 4.000 millones de francos suizos. Su entrada cambió sensiblemente la composición del accionariado. Saudi National Bank invirtió 1.500 millones de francos suizos y se hizo con el 9,88% del capital. Precisamente, las declaraciones de su presidente ayer, señalando que no superaría en ningún caso el 10%, fueron las que hicieron caer las acciones un 24%, arrastrando a todos los bancos del mundo.

La siguiente mayor posición en el capital de Credit Suisse la ostenta QIA, el fondo soberano qatari, con un 6,80%. Le sigue el grupo saudí Olayan, con otro 4,93%. En total, inversores árabes controlan el 21% del banco. Su entrada coincidió con la salida del capital del grupo estadouni-



marzo 2015-febrero 2020

Blomberg News



febrero 2020-julio 2022

Tidjane Thiam, ex consejero delegado

Thomas Gottstein, ex consejero delegado

## EL INVERSOR PIERDE MÁS DEL 80% EN BOLSA EN DOS AÑOS

Cotización de Credit Suisse, en francos suizos.



Expansión

dense Harris Associates, hasta entonces su mayor accionista (ver información adjunta).

Sin embargo, los números del banco siguieron empeorando, por culpa de la fuga de dinero hacia otros bancos y por la necesidad de seguir haciendo provisiones por litigios. En Estados Unidos, por ejemplo, Credit Suisse llegó a un acuerdo extrajudicial con las autoridades para zanjar, con una multa de 495 millones de dólares (468 millones

de euros), un conflicto ligado a las hipotecas basura que provocaron la crisis financiera de 2007.

En total, las pérdidas contables reportadas el año pasado multiplicaron por 4,5 veces las de 2021.

Junto con los grandes números rojos, Credit Suisse ha vivido una fuerte crisis de gobernanza en los últimos años, con varios ceses en la cúpula que han afectado negativamente a su reputación.

Tidjane Thiam, que fue

consejero delegado del banco entre 2015 y 2020, tuvo que dimitir tras verse envuelto en un caso de espionaje a un empleado antes de que fichara por un competidor. Fue sustituido en el cargo por Thomas Gottstein.

Ese mismo año, para completar la renovación de la primera línea directiva, mejorar la imagen del banco y rebajar la cultura del riesgo, Credit Suisse fichó como presidente a António Horta-Osório, el ejecutivo que dio la vuelta a

# borde del abismo

2021. Los problemas de gobernanza han puesto la puntilla.



Bloomberg News

abril 2021-enero 2022

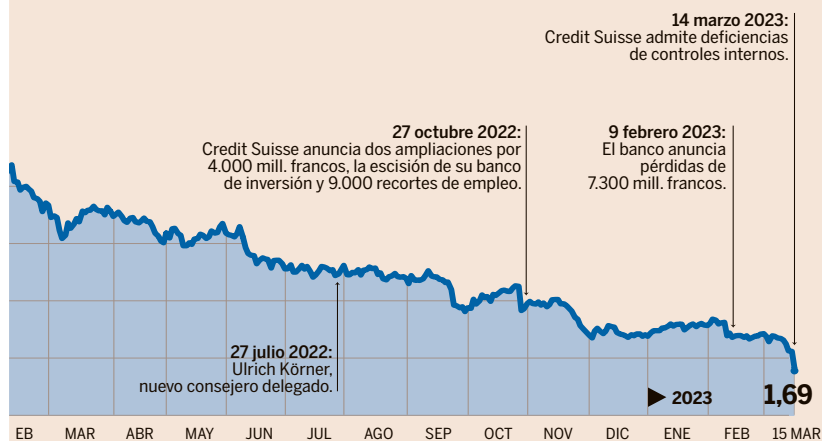
António Horta-Osório, expresidente



Bloomberg News

agosto 2022-hoy

Ulrich Körner, actual consejero delegado



Fuente: Bloomberg

Lloyds y que tantos años trabajó con Emilio Botín.

Sin embargo, las cosas no salieron según lo esperado. El directivo portugués se vio forzado a dimitir un domingo, después de que el consejo le retirara su apoyo al trascender que había violado varias veces las normas suizas de cuarentena durante el Covid; una de ellas para acudir a la final del torneo de Wimbledon en Londres. Además de por haber realizado un uso excesivo del jet privado del banco.

Horta-Osório se había creado muchos enemigos en el consejo en muy poco tiempo y acabó saliendo a los nueve meses de su llegada. Medio año después, muy golpeado por los malos números de la entidad y la fuga masiva de banqueros, dejó la entidad su consejero delegado, Thomas Gottstein. Desde entonces, el primer ejecutivo es Ulrich Körner, un experto en reestructuraciones procedente de UBS que está pilotando el duro plan de reestructuración.

Esta semana, la quiebra del banco californiano Silicon Valley Bank ha acelerado la caída de la cotizaciones de bancos en todo el mundo. Y las declaraciones de ayer del primer accionista de Credit Suisse enfriando las expectativas de una inyección de capital han puesto la puntilla. En el mercado se rumorea que podría acabar absorbido por UBS, su principal competidor. También se especula con un posible interés de BNP Paribas.