

Cómo los **bancos** de EU controlaron al mundo

LIZ HOFFMAN Y TELIS DEMOS

Cuando dos de los titanes corporativos europeos se sentaron a negociar una fusión este año, llamaron a **bancos** estadounidenses.

Fiat Chrysler Automobiles contrató a Goldman Sachs Group Inc. como su asesor principal. La francesa Renault SA contrató a un **banco** pequeño repleto de egresados de Goldman. En un trato que transformaría la industria automotriz del continente, los **bancos** europeos que tenían más de un siglo de sostener a Fiat y Renault fueron empujados a un lado por un par de negociantes de Wall Street.

Una década tras alimentar una crisis que casi derribó al sistema financiero mundial, los **bancos** estadounidenses lo están dominando. Percibieron el 62% de las **comisiones** de **banca de inversión** el año pasado, comparado con el 53% en el 2011, de acuerdo con Coalition, un proveedor de datos de la industria.

El año pasado, los **bancos** estadounidenses se llevaron a casa 7 de cada 10 dólares en **comisiones** de fusión, 6 de cada 10 dólares en **comisiones** bursátiles y 6 de cada 10 dólares pagados para tener y mover dinero corporativo.

Los **bancos** europeos son más pequeños, menos rentables y emprenden una retirada apresurada de Wall Street. **Deutsche Bank** AG, de Alemania, está despidiendo a miles de **banqueros** de inversión. El suizo UBS Group AG abandonó su enorme **piso de remates** en Stamford, Connecticut, para reenfocarse en sus raíces como **banco** privado.

Barclays es el único que permanece con la ambición de ser un **banco** global universal. Bajo el director general Jes Staley, un

estadounidense que ascendió a la prominencia en JPMorgan Chase & Co., el **banco** ha resistido las llamadas de los accionistas para que vuelva a sus raíces atendiendo a compañías y consumidores británicos.

Desde su posición central en Londres y con vínculos estrechos con países en desarrollo, los **bancos** europeos se perfilaban a beneficiarse al tiempo que los servicios financieros se volvían internacionales. Irrumpieron en Wall Street en los 90 y mantuvieron su ventaja al tiempo que los **bancos** de EU salían cojeando de la crisis económica del 2008.

Luego, "entregaron todo el sistema en bandeja de plata a los estadounidenses", dijo Colm Kelleher, el ex ejecutivo nacido en Irlanda de Morgan Stanley.

Al salir de la crisis, los **bancos** estadounidenses rápidamente reunieron capital y se deshicieron del riesgo, tareas desagradables que los europeos postergaron.

Los negocios estadounidenses se recuperaron pronto, y sus consumidores están ansiosos por obtener créditos y gastar. Un recorte fiscal en el 2018 elevó las ganancias. Las **tasas de interés** han subido.

Mientras tanto en Europa, las economías regionales están perdiendo fuerza y se han desacelerado los préstamos.

Los **banqueros** centrales han recortado las **tasas de interés** por debajo de cero, lo que deja a los **bancos** batallando para exprimir una ganancia de los créditos. Las políticas **bancarias** en Europa siguen fracturadas, con los reguladores nacionales y continentales siguiendo agendas opuestas.

Hace 25 años, los **bancos** europeos irrumpieron en EU. Compraron firmas afamadas como

Donaldson, Lufkin & Jenrette y Wasserstein Perella y ofrecieron sueldos jugosos a ejecutivos por atraer clientes. Cuando **Deutsche Bank** anunció la adquisición de Bankers Trust por 10 mil millones de dólares en 1998, prometió al menos 400 millones de dólares en bonos para retener a **banqueros** importantes.

Los retos de fusionar a un prestamista comercial conservador europeo con una entidad de derivados estadounidense dieron qué pensar a los competidores. Hank Paulson, CEO de Goldman, compartió sus dudas con un salón de hotel repleto de sus **banqueros**: **Deutsche Bank** "se acaba de apuntar para 10 años de dolor", recuerdan los asistentes que dijo.

Sin embargo, en una época de deuda barata y regulación laxa, la adquisición pareció redituara. **Deutsche Bank** tenía un balance general de 3 millones de millones de dólares en el 2007 y ese año percibió el doble que Bank of America Corp. en operaciones de valores.

Royal Bank of Scotland fue brevemente el **banco** más grande del mundo, con un balance general más grande que toda la economía británica.

Incluso la crisis económica lució como una oportunidad en un principio. Cuando Barclays PLC adquirió a Lehman Brothers en una venta de liquidación, obtuvo a 10 mil de los **banqueros** estadounidenses de la firma y pocas de sus deudas incobrables. **Deutsche Bank** se abalanzó sobre clientes de Wall Street.

El apogeo fue en el 2011, cuando las **comisiones** de **banca de inversión** a nivel global estaban divididas más o menos equitativamente entre firmas europeas y estadounidenses.



Fecha 05.09.2019	Sección Negocios	Página 4
----------------------------	----------------------------	--------------------

Los buenos tiempos no duraron. Una crisis de deuda soberana en el 2012 en Europa puso nueva presión sobre los bancos más importantes de la región. El crecimiento económico se desaceleró a nivel continente. Los **banqueros** centrales volvieron negativas las **tasas de interés** en el 2014.

UBS recortó 10 mil empleos y eliminó partes importantes de sus operaciones bursátiles. Royal Bank of Scotland despidió a miles de **banqueros** de inversión y vendió su unidad minorista estadounidense para enfocarse en Reino Unido.

Tres cuartas partes de los **banqueros** de Lehman que Barclays incorporó en el 2008 se habían marchado en cuestión de cinco años, de acuerdo con registros de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera de EU.

Mientras tanto, los **bancos** estadounidenses estaban invadiendo discretamente el territorio

de rivales europeos. En el 2009, JPMorgan concretó la compra de Cazenove, el **banco** de inversión británico. Cada año desde el 2014, JPMorgan ha generado más ingresos de **banca de inversión** por toda Europa que nadie más, reportó Dealogic.

A medida que los **bancos** estadounidenses se volvían más fuertes y sus rivales europeos se debilitaban, empezaron a cambiar las lealtades de los clientes.

Las compañías actuales son cada vez más internacionales. Perciben más de su dinero en EU y han intercambiado un registro de accionistas repleto de rancias familias y fideicomisos europeos por firmas como BlackRock Inc. y otros colosos de inversión estadounidenses, donde los **bancos** de Wall Street tienen mejores contactos.

Fiat, el fabricante automotriz italiano que buscó una asociación con la francesa Renault

este año, percibe dos terceras partes de sus ganancias en EU, donde es propietario de Chrysler. Sus decisiones son tomadas por John Elkann, el heredero nacido en Nueva York de la familia que fundó Fiat en 1899.

La globalización ha costado a los europeos no sólo en fusiones que acaparan las noticias, sino en el negocio cotidiano de administrar dinero para clientes.

Deliveroo, una startup de entrega de comida con sede en Reino Unido, buscó reforzarse en Europa y Medio Oriente. En lugar de contratar **bancos** locales en cada mercado, consolidó sus flujos de caja con Citigroup, que tiene licencias locales en 98 países y una plataforma digital global.

JPMorgan ha hecho un gran esfuerzo por expandir la **banca** de transacciones para clientes europeos.

En el 2010, estableció una unidad nueva de **banqueros** globa-

les para promover servicios de transacciones cotidianas a compañías importantes, y luego tomó control de docenas de relaciones de transacción europeas de RBS.

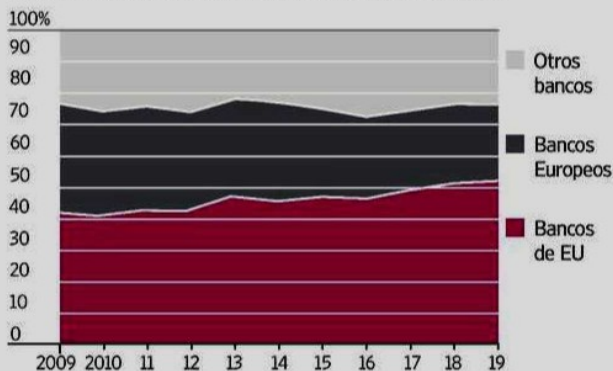
—Coulter Jones contribuyó a este artículo.

Edición del artículo original

Dominan mercado

Una década después de avivar una crisis que casi derribó el sistema financiero mundial, los bancos estadounidenses lo están gobernando.

Participación de ingresos globales de banca de inversión



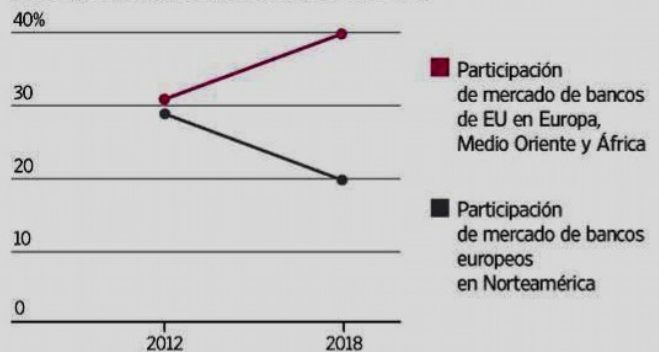
Nota: Cifras del 2019 hasta el 10 de julio. Fuente: Dealogic

THE WALL STREET JOURNAL.

Invaden territorio

A medida que se fortalecieron, los bancos estadounidenses silenciosamente tomaron mercado de sus rivales europeos.

Participación de mercado de banca de inversión



Fuente: Morgan Stanley Research

THE WALL STREET JOURNAL.