





CONSEJERO DE LA ZAGALETA, S.L.U. DESDE EL AÑO 2002, LA ZAGALETA LIFESTYLE MAGAZINE  
ENTREVISTA EN EXCLUSIVA A OSWALD GRÜBEL EN SU RESIDENCIA DE LA ZAGALETA

# OSWALD J. GRÜBEL

EL QUE FUERA EL PRIMER CEO NO SUIZO QUE, EN 150 AÑOS DE HISTORIA DIRIGIESE EL BANCO CREDIT SUISSE, NOS DESVELA LAS CLAVES DE LA COMPLEJA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL, DESDE SU VILLA EN LA ZAGALETA, "MI LUGAR PREFERIDO DESDE DONDE PENSAR Y RELAJARME".

**Sr. Grübel, en meses pasados hemos visto enormes turbulencias en los Mercados Financieros, ¿cuándo y cómo piensa Usted que los mercados volverán a ser más estables?**

Las volátiles condiciones del mercado tuvieron lugar por el colapso del alto apalancamiento del sistema financiero en USA. El gobierno estadounidense ha anunciado un paquete de rescate de 700 billones que debería ayudar al sistema bancario y a la vacilante economía. Desafortunadamente esto llevará a que el dólar sea mucho más débil en el futuro después de que finalice la repatriación del capital. La volatilidad del mercado sólo aminorará cuando se vuelva a confiar en las ganancias del sistema bancario. En las últimas semanas, los Bancos Centrales han puesto más liquidez en los mercados que nunca, lo que ayudará a la recuperación de la bolsa en los meses futuros.

**Antes de ser el CEO de Credit Suisse, Usted fue jefe de toda la banca privada del grupo. ¿Cómo se está desarrollando la riqueza hoy en día?**

La creación del patrimonio privado se ha desplazado a los mercados emergentes en los últimos años, especialmente a países ricos en energía y recursos naturales, pero también a países que se beneficiaron de la globalización. Las cantidades de creación de patrimonio en países como Rusia, Brasil, China, India y Oriente Medio han sido asombrosas. Una parte considerable de este patrimonio será reinvertida en Europa y USA.

**Viendo los problemas actuales en el sector inmobiliario europeo en países como España, Irlanda, Reino Unido y Francia, ¿cuántos años podría durar esta depresión?**

Pienso que veremos el desarrollo de una dicotomía en el mercado inmobiliario. La alta calidad y, por tanto, también los altos precios del sector, continuarán siendo requeridos ya que son menos dependientes de la financiación, pero la baja calidad, propiedades económicas que han sido financiadas con hipotecas, generalmente al 100 por ciento, tardarán unos años en recuperarse. La razón principal es que los bancos han de rehacer su base de capital y por tanto, seremos restrictivos en prestar dinero.

**Como CEO de Credit Suisse, tiene Usted la reputación de hombre pragmático, duro y de persona realista que consiguió la transformación del Grupo de la última crisis financiera al record de ganancias, lo que hizo que se ganara el respeto en la industria financiera. ¿Qué puede decirnos de esta época?**

Si quieres ser un CEO de éxito, debes entender muy bien tu compañía y el negocio en el que opera porque solamente entonces tendrás el apoyo de los empleados. Pero dirigir una empresa también quiere decir entender el mercado en el que opera y cómo va cambiando el mercado. Cualquier decisión que tomes es acerca del futuro y por tanto podría terminar siendo equivocada, cuando te das cuenta de eso, no debes tener miedo a cambiarla inmediatamente. También creo que la responsabilidad no es divisible, o la tomas o la dejas.

**Usted se retiró en mayo del pasado año, desde entonces bancos en todo el mundo han tenido problemas y sus acciones se han colapsado. ¿Cuándo piensa Usted que es el momento de comprar estas acciones?**

Estamos en medio de un proceso de desapalancamiento o también lo puedes llamar una contracción de crédito y lo más seguro es que dure algún tiempo. Actualmente los bancos centrales han de proporcionar financiación para el no-existente mercado interbancario y queda muy poca confianza entre entidades bancarias. Los reguladores pedirán márgenes de capital más altos que deprimirán ganancias, por tanto, pienso que las acciones bancarias no son necesariamente baratas.

**¿Cómo llegó a conocer La Zagaleta y por qué pasa una gran parte de su tiempo aquí?**

Mi primera visita a La Zagaleta fue hace unos diez años e inmediatamente me enamoré del sitio y decidí construir una casa aquí. Primeramente pensé que era más un lugar de retiro, pero muy pronto no pude resistirme al encanto de Andalucía y al maravilloso clima. Hoy en día es mi lugar preferido desde donde trabajar y relajarme.





A BOARD MEMBER OF LA ZAGAleta S.L.U. SINCE 2002, LA ZAGAleta LIFESTYLE MAGAZINE  
INTERVIEWS OSWALD GRÜBEL AT HIS RESIDENCE IN LA ZAGAleta

# OSWALD J. GRÜBEL

THE FIRST NON-SWISS CEO TO HEAD CREDIT SWISS IN ITS 150 YEARS OF HISTORY GIVES US AN INSIGHT INTO THE KEY FACTORS BEHIND THE CURRENT COMPLEX ECONOMIC SITUATION FROM HIS VILLA IN LA ZAGAleta – “THE PLACE WHERE I MOST LIKE TO THINK AND RELAX”.

**Mr. Grübel, we have seen enormous Market turbulences in the last months, when and how do you think the Financial Markets will return to more stability?**

The volatile market conditions were created by the collapse of the highly leveraged finance system in the USA. The US Government has announced a 700 billion rescue package which should help the banking system and the faltering economy. Unfortunately it will lead to a much weaker US Dollar in the future after the repatriation of capital is finished. The market volatility will only subside when confidence in the banking system returns. In the last few weeks, Central Banks put more liquidity in the markets than ever, which will help the stock market in the coming months to rally.

**Before becoming the CEO of Credit Suisse, you were the Groups head of Private Banking. How is the private wealth developing today?**

The creation of private wealth has shifted to the emerging markets in the last few years, especially to countries which are energy and natural resources rich but also to countries which benefited from globalisation. The amounts of wealth creation in countries like Russia, Brazil, China, India and the Middle East has been astonishing.

A considerable part of this wealth is looking to be reinvested in Europe and the USA.

**Looking at the problems in the European real estate sector today, in countries like Spain, Ireland, United Kingdom and France, how many years could this decline last?**

I think we will see a dichotomy developing in real estate. The high quality and therefore also high priced sector, will continue to be in demand since it is less dependant on financing, but the low quality, cheap housing which has been financed with mortgages, often 100 per cent, will take a few years to recover. The main reason is that banks have to rebuild their capital base and

therefore will be restrictive in lending money.

**As CEO of Credit Suisse you got a reputation as a pragmatic, hard and realistic person that managed the turnaround of the Group from the last financial crisis to record profitability and gained you great respect in the financial industry. What can you tell us about this time?**

If you want to be successful as CEO, you have to understand your company and the business it is in very well because only then will the employees support you. But running a company also means that you must understand the market it operates in and how the market is changing. Any decision you make is about the future and therefore it could turn out to be wrong, when you notice that, you must not be afraid to change it immediately. I also believe that responsibility is not dividable, you either take it or you don't.

**You retired in May last year, since then Banks all over the world got in problems and their shares collapsed. When do you think is the time to start buying these stocks?**

We are in the middle of a deleveraging process or you can also call it a credit- contraction and it will most likely go on for quite some time. The central banks have to provide financing for the non existent interbank market at present and very little trust is left between banks. Regulators will ask for higher capital margins which will depress profitability, therefore I think that bank stocks are not necessarily cheap.

**How did you get to know La Zagaleta and what makes you spend a large part of your time here?**

My first visit to La Zagaleta was around ten years ago and I fell immediately in love with it and decided to build a house here. At first I thought more of it as a place to retire, but soon I could not resist its Andalucian charm and the wonderful climate. Today it is my favourite place to work from and relax.

