

# Arhegos Capital Management

---

Arhegos Capital Management era un ‘family office’ privado liderado por Bill Hwang, un ex gestor de fondos con trayectoria previa en Tiger Asia. Tras sanciones regulatorias en 2012, Hwang operaba fuera del escrutinio habitual aplicado a hedge funds, gestionando miles de millones de dólares a través de vehículos menos regulados. Su operación utilizaba posiciones concentradas en acciones de empresas de medios, tecnología y educación, incluyendo ViacomCBS, Discovery y Baidu.

Para aumentar exposición sin reportarla públicamente, Arhegos utilizó derivados financieros llamados ‘total return swaps’, facilitados por bancos globales como Credit Suisse, Nomura, Deutsche Bank, UBS y Morgan Stanley. Estos contratos permitían controlar grandes paquetes accionarios sin aparecer en registros públicos. Los equipos de riesgo y trading de los bancos —incluidos ejecutivos senior responsables de crédito y contrapartes— aprobaron líneas de apalancamiento cada vez mayores, pese a señales de concentración y volatilidad.

A comienzos de 2021, una caída repentina en el precio de ViacomCBS activó llamados de margen. Cuando Arhegos no pudo responder, los bancos comenzaron a liquidar las posiciones. Nomura y Credit Suisse tardaron más que otros actores en ejecutar ventas, lo que amplificó las pérdidas. Andrew Morton (Morgan Stanley), Thomas Gottstein (CEO Credit Suisse) y ejecutivos de riesgo en Nomura enfrentaron cuestionamientos por procesos de supervisión y escalamiento interno.

Las pérdidas resultantes fueron significativas: Credit Suisse reportó aproximadamente 5.500 millones de dólares, la mayor pérdida por un solo cliente en su historia reciente, lo que llevó a la salida de varios ejecutivos de alto nivel, incluyendo su jefe global de riesgo. Nomura registró pérdidas cercanas a 2.900 millones. Para dimensionar, Credit Suisse tuvo ingresos netos por alrededor de 22.000 millones de dólares en 2020, por lo que la pérdida asociada a Arhegos representó cerca del 25% de su facturación anual. La exposición global total se estimó entre 10.000 y 20.000 millones de dólares.

## Fuentes

- Financial Times, 2021
- The Wall Street Journal, 2021
- SEC filings y reportes Credit Suisse, 2021
- Bloomberg, 2021
- Informe interno Credit Suisse sobre gestión de riesgos, 2021