

## Silicon Valley Bank

Como se ha podido leer estos días en la prensa internacional, el banco americano Silicon Valley Bank, entidad financiera con sede en Santa Clara, California, fue intervenida en la sesión de bolsa del viernes tras perder en valoración de mercado alrededor de un 60%. Este acontecimiento, como suele ser costumbre, acabó provocando caídas en el resto de las compañías del sector.

No obstante, antes de seguir el pánico general que a veces ocurre en los mercados, tenemos que analizar cómo se ha llegado a esta situación. Es por ello necesario analizar si se trata de un problema a gran escala, o un problema puntual derivado de una mala gestión o toma de decisiones por parte del banco protagonista.

### ¿Quiénes son SVB?

Silicon Valley Bank es una entidad reconocida por su popularidad entre los clientes tecnológicos, donde las start ups consiguen financiación para sus proyectos. Durante los últimos años, esta entidad se ha ganado un puesto en el conglomerado bancario, ocupando un modesto pero importante puesto nº 16 en la lista de bancos americanos más importantes, llegando a tener en activos alrededor de 215.000 millones de USD.

### ¿Cómo se originó el problema?

El banco, tras la pandemia, tomó la decisión de invertir casi la mitad de su balance en bonos del tesoro americano, una inversión que a simple vista se podría interpretar como muy conservadora. Casi 3 años después, y tras un periodo de drásticas subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, los precios de esos bonos han sufrido grandes bajadas de valoración, produciendo una caída semejante de valor en el balance de la compañía. Ante esta situación, la agencia de calificación Moodys avisó a la entidad de que, de mantener esa situación, se verían obligados a rebajar su rating.

Tras el aviso de la agencia calificadoradora, el banco optó por la decisión de deshacer otras posiciones que tenían en balance, para poder tener más liquidez e intentar evitar así una rebaja de su calificación, lo cual significaría tener que pagar más interés en sus nuevas emisiones. De esta manera, SVB (Silicon Valley Bank) optó por quitarse parte de su cartera de deuda asumiendo unas pérdidas de 1.800 millones de dólares, seguido de un aviso de ampliación de capital (alrededor de 2.250 millones de dólares), entre otros motivos, para asumir estas pérdidas mencionadas.

Pese al pensamiento de que esa acción alejaría la “amenaza” de Moodys, el miércoles 8 de marzo la agencia llevó a cabo la comentada rebaja de rating, provocando el pánico en el parqué, y derivando en un intento de retirada por parte de los clientes del banco de 42.000 millones de dólares, una de las mayores de la historia. La incertidumbre fue a más, y en la sesión del viernes, la acción se hundía más del 60% en bolsa, dejando a las autoridades la única opción de intervenir, y bloquear la cotización.

### **¿Qué medidas se tomarán?**

Ante la importancia de una situación así, no ha tardado la Reserva Federal en anunciar medidas compensatorias para cubrir las pérdidas de los depositarios, confirmando no obstante que accionistas y algunos tenedores de bonos no estarán protegidos. El Banco Central ya se ha puesto en marcha, y va a preparar un programa de liquidez de hasta 25.000 millones de dólares para asegurar la cobertura de depósitos, y evitar entre otras cosas que el temor se contagie al resto del sector financiero.

### **Posibles consecuencias**

Uno de los rumores que se temía al principio era la quiebra del banco, lo que suponía la pérdida total para todos los clientes que tenían sus depósitos ahí. Para mitigar esta alarma, tuvo que salir la FED diciendo que cubriría las pérdidas de los depositantes, pero no dejando claro en que parte de la estructura de capital empezarían a cubrir, dejando a los bonos senior, con el mismo escalón en la prelación de pagos, con la incertidumbre de no saber si iban a perder todo su dinero. A día de hoy, SVB Financial Group, que es la financiera desde donde hacían las emisiones de bonos, tiene en vigor 11 emisiones de bonos por importe de 6.500 millones aproximadamente.

Otro riesgo viene asociado al posible contagio al resto de bancos americanos, aunque esto desde nuestro punto de vista es poco probable, ya que el volumen de emisiones que tiene no es muy elevado como para que pueda afectar al resto de balances bancarios, y no tenían un volumen relevante de derivados cruzados con otras entidades financieras.

A medida que vaya habiendo nuevas noticias sobre este hecho iremos mandando y subiendo a la web las nuevas actualizaciones.

Dep. de Inversión CoreCapital  
Madrid, 14.03.2023.