

Once claves para entender la caída de SVB

CRISIS DE LIQUIDEZ/ La caída del banco Silicon Valley Bank ha provocado el temor de un efecto contagio en otras entidades de similar tamaño en Estados Unidos. En Europa, los bancos resisten y parece que no tendrán problema para superar esta crisis.

David Cabrera, Madrid

El viernes saltaron todas las alarmas dentro del sector financiero. La quiebra del banco americano Silicon Valley Bank (SVB) ha revivido algunos fantasmas del pasado y los inversores han optado por retirar su dinero de los bancos. Pero, ¿es preocupante la situación actual? ¿Estamos en el comienzo de una crisis financiera como la de 2008? Por el momento, parece que los bancos europeos están a salvo y se trata de una crisis de liquidez localizada en bancos muy de nicho americanos.

► **¿Por qué surge esta crisis?** Por un problema de liquidez en un banco americano especializado en empresas tecnológicas. El banco en cuestión, Silicon Valley Bank, multiplicó por cuatro sus depósitos hasta los 189.000 millones de dólares en apenas cuatro años –entre 2017 y 2021–, mientras que la cartera de préstamos de la entidad solo aumentó de 23.000 millones a 66.000 millones durante este mismo tiempo.

Como no sabía qué hacer con el exceso de liquidez, decidió invertirla en Letras del Tesoro de EEUU y cédulas hipotecarias (MBS, según sus siglas en inglés), cuyo valor ha caído por la subida de tipos y el banco quebró.

Contabilizados a vencimiento, no incurrieron en ninguna pérdida de cara a la contabilidad hasta la fecha.

Los clientes del banco, mayoritariamente *start up*, decidieron retirar su dinero por necesidad, por lo que los bonos tuvieron que ser liquidados, con lo que se hicieron efectivas las pérdidas.

Esto le costó 1.800 millones de dólares, que el banco quiso compensar con una ampliación de capital. El plan no funcionó y las acciones de SVB se desplomaron y los depositantes, por miedo, retiraron 42.000 millones de dólares.

► **¿La quiebra de SVB puede arrastrar a otros bancos?** Sí. De hecho, Signature Bank también quebró. Y First Republic Bank y Western Alliance Bank fueron suspendidos de cotización por temor de contagio.

Todos son bancos de pequeño tamaño y muy locales. Además, cuentan con una base



Oficina de Silicon Valley Bank en Massachusetts.

de depositantes muy homogénea.

► **¿Qué sucederá ahora con los bancos?**

Para evitar contagios, la Fed se reunió de manera extraordinaria para atajar la crisis. La medida más importante que tomó fue que todos los depositantes de SVB y Signature Bank, otro banco con un alto porcentaje de depósitos no asegurados y una importante exposición a cryptoactivos, podrían acceder a su dinero.

Además, anunció una línea de crédito de emergencia. Este nuevo mecanismo, el Programa de Financiación Bancario a Plazo (BTFFP, por sus siglas en inglés), pone a disposición de los prestamistas créditos contra garantías tales como bonos del Tesoro de Estados Unidos, deuda de agencias, valores respaldados por hipotecas y otros activos cualificados durante un máximo de un año.

Estos activos se valorarán a la par; se supone que los préstamos ayudarán a los bancos que, de otro modo tendrían que vender esos valores a precio de mercado y sufrir pérdidas

SVB contaba con una base de depositantes muy específica vinculada al sector tecnológico

das para frenar la retirada de depósitos.

Con este plan, la Fed asegura que los contribuyentes no pagarán el rescate del banco y se protegerá los depósitos para “brindar acceso al crédito por parte de hogares y empresas”.

► **¿Qué impacto tiene en accionistas y bonistas?**

Los accionistas y algunos tenedores de deuda no estarán protegidos por estas medidas y asumirán las pérdidas que resultan del mercado.

► **¿Puede afectar a bancos europeos?**

No. Para los bancos europeos es más una advertencia que otra cosa. SVB contaba con una base de depositantes muy específica vinculada casi en su totalidad al sector tecnológico.

En Europa, la mayoría de los bancos tienen una base de

Es muy poco probable que ningún banco español o europeo sufra un efecto contagio

depósitos diversificada con una parte significativa de depósitos minoristas. Además, la regulación europea es mucho más estricta.

Los bancos cuentan con balances más sólidos, con una elevada cantidad de activos líquidos y cuentan con la posibilidad de que la regulación sea más indulgente, como ya ocurrió durante la pandemia del Covid-19.

Por otra parte, el BCE dispone de herramientas para apoyar la liquidez de los bancos europeos.

► **¿Se puede comparar con la crisis financiera de 2008?**

No parece apropiado comparar esta crisis con la de 2008 desde la perspectiva actual. El grupo de empresas vulnerables que podrán verse afectadas es probablemente demasiado pequeño, en comparación con el enorme tamaño

del mercado inmobiliario estadounidense que había causado enormes pérdidas en el sector financiero en 2008.

Los bancos, por otra parte, se encuentran en una posición mucho más sólida en términos de financiación que antes de la caída de Lehman Brothers.

► **¿Están asegurados los ahorros?**

En Estados Unidos, los depósitos están asegurados hasta 250.000 dólares, excepto en esta ocasión, que se garantizará todos los depósitos. En el caso de Europa, el Fondo de Garantía de Depósitos, asegurará hasta 100.000 euros.

► **Si no hay riesgo de arrastre, ¿por qué caen tanto los bancos en Bolsa?**

Es importante entender que en momentos de incertidumbre es normal que se produzcan correcciones en los mercados.

A esto se suma que los bancos europeos, y en especial los españoles, han tenido un *rally* bursátil muy fuerte en el comienzo de año y a finales de 2022 por la expectativa de la

mejora de los balances derivado de las abruptas subidas de tipos realizadas por los bancos centrales para contener la inflación.

► **¿Por qué Banco Sabadell cae tanto en Bolsa?**

El mercado de futuros está anticipando que las nuevas subidas de tipos de interés en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal no se van a materializar o por lo menos no con la intensidad que antes se preveía.

Dentro de los bancos europeos, Banco Sabadell es uno de los más beneficiados por las subidas de tipos de interés. Aunque está por ver la posición de los bancos centrales, sobre todo del Banco Central Europeo (BCE) que es el que le afecta directamente, el mercado ya descuenta una política monetaria más laxa y por eso había subido en Bolsa más de un 100% en los últimos 14 meses.

De hecho, hasta antes de que se produjese la caída de SVB, se daba por hecho que la Fed iba a subir medio punto más los tipos de interés.

Ahora, se descuenta una subida de 0,25% e incluso ya hay analistas que apuestan por que se detenga el aumento de las tasas de interés durante una o dos reuniones, sólo para dejar que el sistema financiero se asiente.

► **¿Es el momento de vender o comprar más acciones?**

Por el momento, las caídas en Europa parecen injustificadas, según los analistas consultados por EXPANSIÓN, que consideran esta corrección una “oportunidad de compra” (ver pág. 22).

► **¿Corre riesgo el ahorro?**

No. En principio es muy poco probable que ningún banco español sufra un efecto contagio. A diferencia de SVB, los bancos españoles están orientados a la banca *retail* con una base muy granular de los depósitos.

Dos tercios del total pertenecen a minoristas. Además, la ratio que mide la liquidez de los bancos (LTD) se sitúa en media en el 90%.

Por tanto, los bancos españoles no tienen necesidad de vender bonos para hacer frente a posibles salidas de los depósitos.