

EL CANARIO EN LA MINA DE

La semana pasada fuimos testigos de la gran volatilidad del sector bancario mundial debido al colapso del banco Silicon Valley Bank (SVB), el 16.º banco más grande de los EE. UU., y, en menor medida, del

Signature Bank. El sector bancario mundial ha descendido un -9,2 %¹ en lo que va de mes hasta el 13 de marzo de 2023 frente a la rentabilidad del mercado general de un -2,26 %², mientras que el sector bancario de los EE. UU. se redujo un -18,57 %³.

¿Esto indica un problema mundial más importante?

¿Estos acontecimientos recientes que desarrollan el proverbio «el canario en la mina de carbón» indican una crisis financiera mundial? Dadas las circunstancias únicas del negocio del SVB y las medidas inmediatas adoptadas para proteger a los depositantes, incluso la introducción del nuevo Programa de financiación bancaria a plazos, las presiones de liquidez y el contagio deben contenerse.

El caso del SVB fue único. Los depositantes estaban concentrados en el sector emergente

de la tecnología y la biotecnología y había muy poca diversificación económica en los depositantes.

Además, el porcentaje de depósitos del SVB, mayor a 250 000 \$ (la cantidad asegurada por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos o FDIC), era alto si se compara con otros bancos de EE. UU. Y, los activos que respaldaban estos depósitos, normalmente a más corto plazo, se invirtieron en inversiones de alta calidad con vencimientos más largos. El SVB no colapsó por una crisis crediticia, sino por una tensión de los balances provocada por el desajuste



Las presiones de liquidez y el contagio deben contenerse.

¹Según la clasificación del rendimiento del sector bancario GICS del índice MSCI ACWI.

²Según el índice MSCI ACWI.

³Según la clasificación del rendimiento del sector bancario GICS del Russell 1000.

Fuente: FactSet

de los vencimientos de sus activos y pasivos y agravada por el nivel y la velocidad de las tasas de interés que aumentaron el último año. Se trataba de la clásica «retirada del banco». Sin apoyo financiero adicional, cualquier banco regional o comunitario corre el riesgo de insolvencia si muchos depositantes piden su dinero a la vez. ¿El SVB seguiría siendo solvente hoy en día sin la concentración de su base de depositantes y los intentos de retirar activos a la vez? Nunca lo sabremos.

¿Se parece a lo que ocurrió en el 2008 con Bear Stearns o Lehman Brothers que indicaban un riesgo sistemático más importante?

Nosotros diríamos que está más cerca del impago no sistemático del Condado de Orange en 1994, un incidente aislado provocado por una mala gestión de los balances y una exposición apalancada a tasas de interés más altas. Incluso en períodos normales, fuera de una crisis financiera o una recesión económica, Estados Unidos registra de media una quiebra bancaria al año.



Sin embargo, para que el sistema de reserva fraccional moderno funcione, es necesario confiar que los depósitos estarán disponibles cuando se necesiten. El Programa de financiación bancaria a plazos pone a su disposición la financiación para que las instituciones puedan cumplir con las necesidades de los depositantes, incluso en los casos de depósitos mayores de 250 000 \$. En lugar de vender activos con pérdidas y verse afectado por la erosión



¿La Reserva Federal de los EE. UU. renunciará a su lucha contra la inflación?

del capital, una institución apta puede pedir prestado el valor contable de un activo durante un año, evitando así la tensión del balance a la que se enfrentó el SVB.

Además de la volatilidad de las acciones bancarias, hemos visto volatilidad en los mercados de las tasas de interés. Los inversores se refugiaron en la seguridad y las expectativas de una ralentización del ajuste monetario, e incluso de una flexibilización monetaria, fluyeron por el mercado. Por ejemplo, la rentabilidad del Tesoro a 2 años bajó un -12,47 % el lunes 13 de marzo por lo que el 14 de marzo del 2023 retrocedió un 4,75 %.⁴

⁴Rentabilidad: 10/03/23: 4,59; 11/03/23: 4,02; 14/03/2023: 4,21.
Fuente: FactSet

Información importante

Todos los materiales de opinión reflejan la opinión del Asesor en ese momento y pueden verse sometidos a cualquier tipo de cambio. Este material no sirve como oferta ni solicitud para comprar, conservar o vender cualquier tipo de servicio de asesoramiento sobre instrumentos financieros o inversiones.

Esto genera una pregunta: ¿La Reserva Federal de los EE. UU. renunciará a su lucha contra la inflación debido a la tensión provocada por el SVB? No lo creemos. El Programa de financiación bancaria a plazos ayuda a aislar los balances bancarios de las pérdidas no reconocidas provocadas por la subida de las tasas de interés. Esto permite que las tasas de interés futuras aumenten sin dañar la capacidad de los bancos de gestionar su liquidez.

La situación continúa, por lo tanto nosotros continuaremos supervisando los problemas. Creemos que los reglamentos van a cambiar para evitar que esta situación vuelva a pasar en un futuro. Es decir, hay muchas instituciones financieras con balances sólidos que se han visto afectadas debido al miedo al mercado, el cual crea posibles oportunidades de inversión.

Los títulos identificados y descritos no representan todos los títulos adquiridos, vendidos o recomendados para los Fondos CRI, los Fondos Globales de CBIS ni las cuentas de gestión separada. El lector no deberá asumir que una inversión en los títulos identificados fue rentable ni que lo será. Visite nuestro sitio web para consultar una lista completa de títulos que hemos ofrecido durante el período.

Contáctenos

¡Queremos saber de usted!

Si tiene alguna duda, póngase en contacto con un representante de CBIS.



info@cbisonline.com

o



(39) 006-601-7218