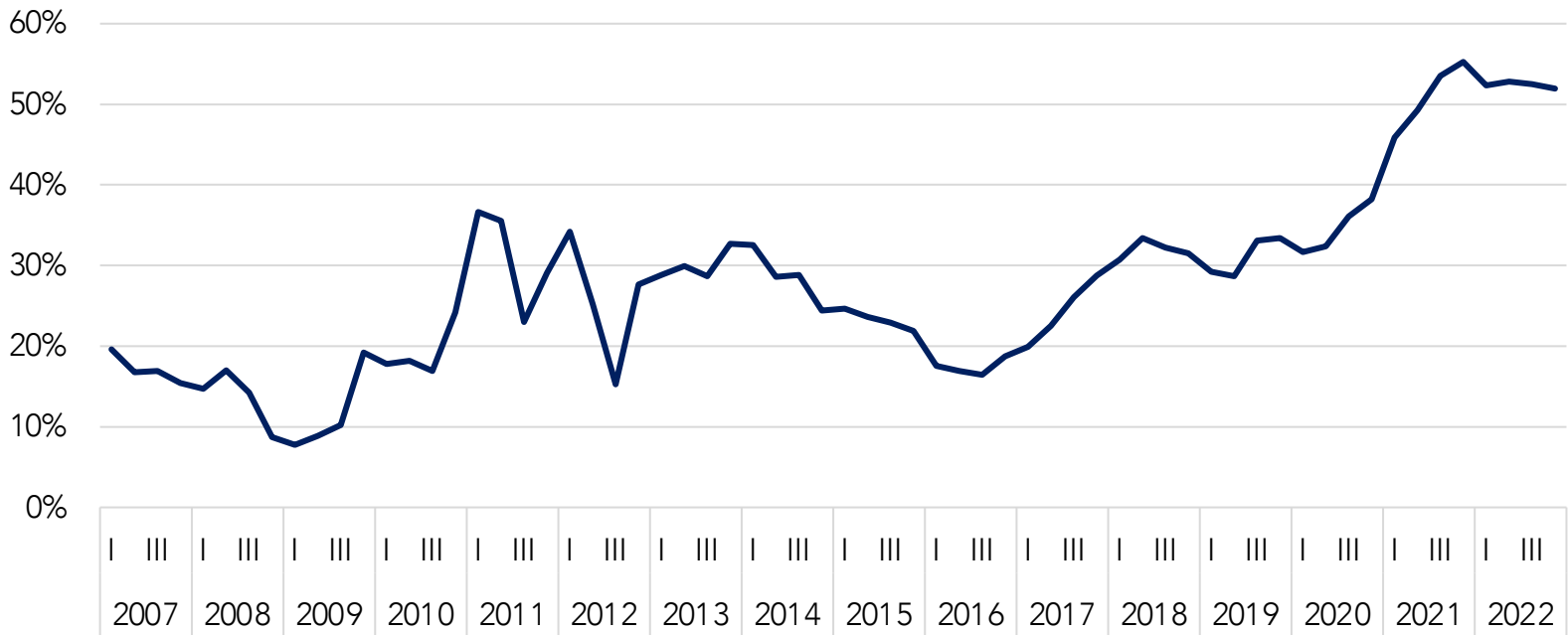


UN MISMATCH PELIGROSO Y COSTOSO

Por Mario Avila

ACTIVOS DE LARGO PLAZO DEL SILICON VALLEY BANK (2007-2022, trimestral, en % del total de activos)



Nota: La FDIC cataloga activos de largo plazo como activos a más de 5 años.

Fuente: FDIC.

La crisis bancaria en Estados Unidos y la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB) fueron, probablemente, los sucesos más comentados en el ambiente financiero y económico a nivel mundial durante la tercera semana de marzo. El Silicon Valley Bank fue clausurado por los reguladores federales y del Estado de California, al presentar falta de liquidez y solvencia. Con el estímulo económico de los años 2020-2021, SVB creció de manera notable, pues la industria tecnológica de Silicon Valley pasaba por momentos de bonanza. La decisión del SVB fue destinar esta gran cantidad de depósitos en bonos del Tesoro y Valores Respaldados por Hipotecas (MBS), apostando a un rendimiento seguro al largo plazo. Estos activos de largo plazo, representaban más del 55% de los activos totales a diciembre de 2021. La fuerte subida de tasas para hacer frente a la inflación, provocaron una reducción de los precios de los títulos del Tesoro y los MBS, generando pérdidas no realizadas para el SVB que erosionaron la confianza de los depositantes. Dado que el SVB mantenía una cartera de préstamos a largo plazo al sector de "start-up", quedó sin liquidez suficiente para atender la corrida de los depositantes. Al tratar de levantar liquidez con la venta de activos financieros a precios por debajo del de compra, las pérdidas se aceleraron y con ellas, el déficit de confianza, llevando a las autoridades a clausurar la entidad bancaria. Si los pasivos son mayoritariamente de corto plazo, es muy peligroso operar con activos predominantemente de largo plazo.