



**LA LEY
DODD-FRANK Y
LA CAÍDA DEL
BANCO SILICON
VALLEY (SVB)**

Por Evelin Frangié
para *GWMG*
Fecha 17/03/2.023



GLOBAL WORK MANAGEMENT GROUP

Vive el presente *invirtiendo* en tu futuro



En mayo de 2.018, la administración del presidente Donald Trump aprobó una ley que hizo algunos cambios en la Ley Dodd-Frank de 2.010. Estos cambios se centraron en reducir la regulación para las pequeñas y medianas empresas y para los bancos comunitarios.

La Regla Volcker es una regla de la Ley Dodd-Frank de 2.010 que prohíbe a los bancos comerciales participar en ciertas actividades de inversión especulativa que no están relacionadas con su papel tradicional de intermediarios financieros. Fue nombrada en honor a Paul Volcker, ex presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La Ley Dodd-Frank de 2.010 fue una legislación importante que se promulgó en respuesta a la crisis financiera de 2.008 en Estados Unidos. Esta ley hizo varios cambios significativos en la regulación del sector financiero para aumentar la transparencia, proteger a los consumidores y reducir el riesgo sistémico.

La Ley Dodd-Frank lleva el nombre de sus principales patrocinadores, el senador demócrata Christopher Dodd y el representante demócrata Barney Frank.

Entre las disposiciones clave de la Ley Dodd-Frank se encuentran:

- Creación de la Oficina de Protección Financiera del Consumidor (CFPB, por sus siglas en inglés) para supervisar las prácticas de los prestamistas y proteger a los consumidores de productos financieros abusivos.
- Establecimiento del Consejo de Estabilidad Financiera para coordinar la supervisión del sistema financiero y prevenir futuras crisis.
- Introducción de la Regla Volcker, que prohíbe a los bancos comerciales participar en ciertas actividades de *inversión especulativa*.
- Establecimiento de requisitos más estrictos de capital y liquidez para los bancos para reducir el riesgo de quiebra bancaria y proteger a los depositantes.
- Mejoras en la transparencia y la rendición de cuentas de las agencias de calificación crediticia.

En general, la Ley Dodd-Frank tuvo como objetivo fortalecer la regulación del sector financiero y reducir el riesgo sistémico para evitar futuras crisis financieras.

Uno de los principales cambios que se hicieron en la Ley Dodd-Frank en 2.018 fue la exención a algunos préstamos hipotecarios de los requisitos de la Regla Volcker. Los bancos podrían retener ciertos préstamos hipotecarios en su cartera sin tener que cumplir con los requisitos de la Regla Volcker.

Los cambios a Ley Dodd-Frank de 2.018 se centraron en reducir la carga regulatoria para las pequeñas y medianas empresas y para los bancos comunitarios, con el objetivo de fomentar la inversión y el crecimiento económico. Sin embargo, algunos críticos argumentaron que estos cambios podrían aumentar el riesgo sistémico al reducir las regulaciones para los bancos más pequeños.

¿Qué relación tiene esta información del Dodd-Frank Act y los últimos acontecimientos ocurridos con el Silicon Valley Bank?

Mirar el proyecto de ley de 2.018 que desregula bancos como SVB no solo puede ayudarnos a comprender lo que acaba de suceder, sino que también puede ayudarnos a descubrir qué hacer ahora.

Silicon Valley Bank (SVB) fundado en 1.983, fue una entidad financiera con sede en California especializada en brindar servicios bancarios y financieros a empresas innovadoras y tecnológicas. SVB llegó a ser una de las instituciones financieras más grandes y exitosas atendiendo al sector de la tecnología y la innovación, en los Estados Unidos y en todo el mundo.

Silicon Valley Bank era, justo antes de su colapso, el 16º banco comercial de Estados Unidos.

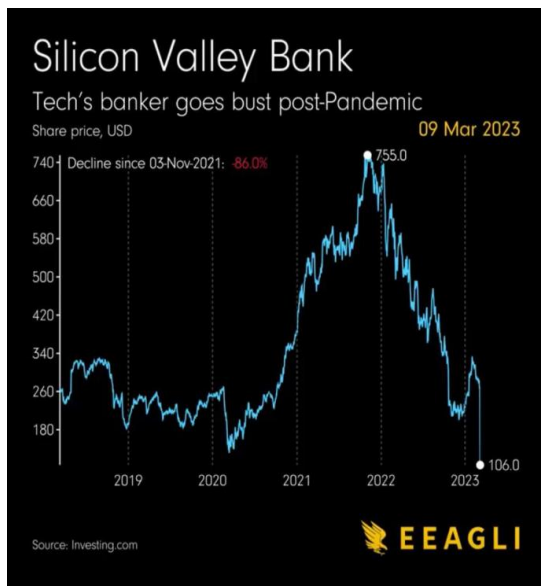
Prestaba servicios bancarios a casi la mitad de las empresas estadounidenses de tecnología y ciencias de la vida, respaldadas por capital riesgo (Venture Capital).



El SVB se benefició enormemente del crecimiento explosivo del sector tecnológico en los últimos años, impulsado por unos costos de endeudamiento ultrabajos y un auge de la demanda de servicios digitales impulsado por la pandemia de covid-19.

Los activos del banco, que incluyen préstamos, se triplicaron con creces, pasando de US\$71.000 millones a finales de 2.019 a un máximo de US\$220.000 millones a finales de marzo de 2.022, según los estados financieros. Los depósitos se dispararon de US\$62.000 millones a US\$198.000 millones durante ese período, a medida que miles de empresas tecnológicas emergentes depositaron su efectivo en el prestamista. Su plantilla mundial se duplicó con creces.

<https://cnnespanol.cnn.com/2023/03/13/explainer-silicon-valley-bank-que-puede-significar-trax/>



Sin embargo, como cualquier institución financiera, está sujeta a riesgos financieros y operativos. En el pasado, la institución ha enfrentado desafíos y ha tenido que tomar medidas para gestionar esos riesgos.

En cuanto a Silicon Valley Bank, al igual que todo el sistema financiero, estuvo regulado por la Ley Dodd-Frank desde 2.010, pero le aplicaron los cambios del 2.018, en los que la Ley sería más laxa para estas entidades. Sin embargo, estaba sujeto a regulaciones específicas que afectan su capacidad para otorgar préstamos o llevar a cabo otras actividades financieras.

Es importante tener en cuenta que la supervisión y regulación de las instituciones financieras en los Estados Unidos es rigurosa y está diseñada para mitigar los riesgos y proteger a los depositantes y consumidores.

Los reguladores financieros trabajan en estrecha colaboración con las instituciones financieras para garantizar que mantengan niveles adecuados de capital y liquidez, y que sigan prácticas adecuadas de gestión de riesgos. Estas agencias trabajan para asegurar que las instituciones financieras operen de manera segura y cumplan con las regulaciones aplicables.

¿Por qué salió mal invertir en los activos más seguros del mundo?

Según los reportes oficiales, SVB adquirió Letras del Tesoro Americano como parte de su estrategia de inversión. La compra fue de instrumentos a largo plazo, durante la época de tasas de interés cercanas a cero. Hoy este rendimiento está alrededor del 4.5% con un plazo de 1 año.

Además, lo hicieron sin tener una cobertura (hedge), en caso de subidas de tasas, como eventualmente ocurrió.

Lo que parecía una apuesta segura se vino abajo rápidamente, cuando la Reserva Federal subió las tasas de interés agresivamente para controlar la inflación.

Cuando las tasas de interés suben, los precios de los bonos caen, por lo que el aumento erosionó el valor de la cartera de bonos del SVB.

La semana pasada, la cartera arrojaba una rentabilidad media del 1,79%, muy por debajo del rendimiento del Tesoro a 10 años, en torno al 3,9%, según Reuters.

Es posible que SVB haya comprado Letras del Tesoro para diversificar su cartera de inversiones y reducir su riesgo de crédito. Como entidad financiera, SVB tenía la responsabilidad de gestionar cuidadosamente sus inversiones para garantizar la seguridad y la estabilidad financiera de la institución. El error fue haberlo hecho sin pensar en cubrir en caso de que las tasas de interés tomen el camino contrario y comiencen a subir, haciendo que para generar liquidez el banco tuviera que salir al mercado y vender posiciones a pérdida, poniendo en riesgo la estabilidad de los fondos de los ahorristas.

Otro error fue intentar vender acciones para captar nuevos fondos. En algunas situaciones, una empresa puede optar por emitir nuevas acciones para recaudar capital, pero esto generalmente se hace con el objetivo de financiar el crecimiento y la expansión de la empresa. La emisión de nuevas acciones diluye el valor de las acciones existentes, lo que puede reducir el precio de las acciones en el corto plazo. Sin embargo, si la emisión de nuevas acciones se realiza con prudencia y se utiliza para financiar el crecimiento de la empresa, puede beneficiar a los accionistas a largo plazo, al aumentar el valor de la empresa y sus acciones. Este no fue el caso.



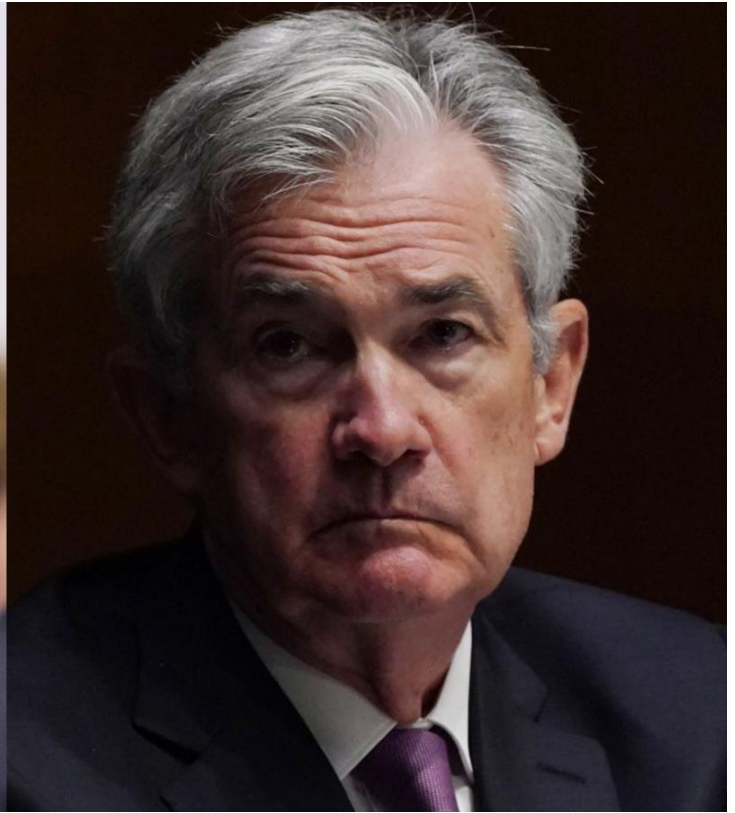
¿Cómo reaccionaron las autoridades?

Es importante tener en cuenta que la supervisión y regulación de las instituciones financieras en los Estados Unidos es rigurosa y está diseñada para mitigar los riesgos y proteger a los depositantes y consumidores. Los reguladores financieros trabajan en estrecha colaboración con las instituciones financieras para garantizar que mantengan niveles adecuados de capital y liquidez, y que sigan prácticas adecuadas de gestión de riesgos.

El fondo de seguro de depósitos de la FDIC, en el que pagan todos los bancos estadounidenses, se hará cargo de los costos residuales. Los depositantes de estos bancos tuvieron pleno acceso a su dinero el lunes por la mañana. Adicionalmente establecieron una nueva línea de crédito, llamada "*programa de financiación a plazo bancario*", en la Reserva Federal. Esto permitirá a los bancos pignorar bonos del Tesoro, valores respaldados por hipotecas (MBS) y otros activos calificados como garantía. Los bancos serán elegibles para préstamos que sean iguales en valor al valor nominal de los valores que comprometen.

La tasa de préstamo sobre ese efectivo se fijará en el "swap de índice nocturno de un año", la tasa de interés de mercado más 0.1%. Estos son términos generosos. Los bonos del Tesoro y los MBS a menudo cotizan por debajo de su valor nominal, especialmente cuando aumentan las tasas de interés. La tasa que se ofrece a los bancos sigue de cerca la de los fondos federales; 0.1% no es una gran penalización por acceder a esta facilidad."

<https://www.economist.com/finance-and-economics/2023/03/13/americas-government-steps-in-to-protect-depositors-at-silicon-valley-bank?giftId=7547471d-e7f6-4bf0-923b-192a85e10702>



Janet Jellen, secretaria del Tesoro y Jerome Powell, Presidente de la Reserva Federal.

En general, la estabilidad del sistema financiero depende de la fortaleza y solidez de las instituciones financieras individuales y de la capacidad de los reguladores para supervisar y regular eficazmente el sector en su conjunto.

¿Entonces, qué debemos hacer? De acuerdo con Mike Konczal, director de análisis macroeconómico del Instituto Roosevelt: “necesitamos reexaminar nuestro sistema de seguro de depósitos, no solo sus límites, sino su naturaleza, y considerar qué tan extensa debería ser esta forma de seguridad social. De la misma manera que la Reserva Federal crea nuevas herramientas e ideas monetarias para hacer frente a una era de tasas de interés bajas, probablemente necesitemos algunas nuevas para una era de tasas de interés más altas. *Pero lo más inmediato es que la Fed debería actuar para restablecer las regulaciones mejoradas para bancos de este tamaño. Y el Congreso necesita saber que el riesgo sistémico puede aparecer en cualquier parte del sector financiero, no solo en la parte superior*”.

Es decir, restaurar el origen de la Ley Dodd-Frank e incluso revisar algunos ajustes a efectuar pensando en un mercado con inflación y tasas altas. En lugar de “desregularizar” en mercados alcista, es momento de prevenir y mantener regulaciones que han resultado efectivas. De esta forma en lugar de tener que pensar como el gobernador de Florida, Ron DeSantis, republicano, quien dijo que SVB estaba "tan preocupado por la DEI [diversidad, equidad e inclusión], la política y cualquier otro tipo de cosas, que pudo haber desviado su atención de su misión principal".

Pudiéramos pensar que las instituciones financieras de EE.UU., sin importar su tamaño, no deben perder su enfoque principal de captar fondos y prestarlos a quienes los necesitan, y estar adecuadamente regulados y supervisados.

El acto Dodd-Frank sufrió reformas que muy probablemente pudieron haber evitado el colapso repentino de SVB.

Partes de este reporte fueron realizadas con apoyo en la herramienta ChatGPT, el programa de inteligencia artificial de la compañía Openai. Pero este tema quedará para un próximo reporte...

FUENTES:

https://www.washingtonpost.com/business/economy/trump-signs-law-rolling-back-post-financial-crisis-banking-rules/2018/05/24/077e3aa8-5f6c-11e8-a4a4-c070ef53f315_story.html

<https://www.barrons.com/news/spanish/nuevo-ceo-del-intervenido-svb-insta-a-los-depositantes-a-regresar-9235fd4b>

<https://cnnespanol.cnn.com/2023/03/13/explainer-silicon-valley-bank-que-puede-significar-trax/>

<https://www.economist.com/leaders/2023/03/13/what-really-went-wrong-at-silicon-valley-bank?giftId=ea73ac72-cbed-4e00-8d74-32b1bf76bbfd>

<https://www.economist.com/finance-and-economics/2023/03/13/americas-government-steps-in-to-protect-depositors-at-silicon-valley-bank?giftId=7547471d-e7f6-4bf0-923b-192a85e10702>

<https://www.msnbc.com/opinion/msnbc-opinion/deregulation-silicon-valley-bank-collapse-rcna75123>

<https://chat.openai.com/>

<https://www.americanbanker.com/news/yellen-at-treasury-could-resuscitate-feds-loan-programs>

Disclosures:

El presente reporte no representa recomendación de compra o venta. No sugiere ninguna inversión para ningún perfil de inversionista.

GWMG considera que la información publicada es veraz, sin embargo no se hace responsable por la misma. Recorra a fuentes confiables a la hora de tomar decisiones de inversión.

La información contenida en este documento tiene fines informativos generales para su uso con inversores y está aprobada solo para determinadas jurisdicciones.

GWMG ofrece una variedad de productos y servicios destinados exclusivamente a inversores calificados de determinados países o regiones. Su país de residencia legal determinará los productos o servicios que están disponibles para usted.

La información contenida en este documento no debe considerarse una solicitud u oferta para la venta de ningún producto o servicio de inversión a ninguna persona en ninguna jurisdicción donde dicha solicitud u oferta sea ilegal o esté prohibida. Además, esta información no está destinada a ser utilizada en ninguna jurisdicción que someta a GWMG a ningún requisito de registro, licencia u otro requisito de autorización dentro de dicha jurisdicción o país.

Este material no constituye asesoramiento fiscal, legal o de inversión específico ni recomendaciones para ninguna persona. Los puntos de vista y opiniones aquí incluidos son los de GWMG y pueden cambiar en cualquier momento y sin previo aviso.

Estas declaraciones son solo opiniones y los eventos o resultados reales pueden diferir materialmente.

GWMG se reserva el derecho de realizar cambios y correcciones a la información y las opiniones expresadas en este documento en cualquier momento, sin previo aviso.

Ni este documento ni ninguna copia del mismo pueden distribuirse en ninguna jurisdicción donde su distribución pueda estar restringida por ley.

Informe de inmediato cualquier inexactitud o discrepancia en este reporte. Comuníquese con el Departamento de Atención al Cliente de GWMG a través de www.globalworkmg.com, por escrito utilizando el formulario disponible en el sitio web.

La información contenida en este reporte no representa ninguna asesoría directa ni la veracidad u ocurrencia de los hechos mencionados.

Se solicita a los clientes que informen de inmediato a su asesor sobre cualquier cambio sustancial en sus objetivos de inversión o su situación financiera.

Redacción propia y compilada de artículos públicos, literal o adaptada.