



CARLOS ROJAS

CEO de CAPIA SAFI

EL DILEMA DE LA CORTA CRISIS BANCARIA EN ESTADOS UNIDOS

Su causa radica en la bajada artificial de tasas de interés por parte de la FED durante 12 años.

El 9 de marzo, Silicon Valley Bank, el banco preferido de las startups, anuncia que haría un aumento de capital para afianzar su balance después de haber vendido parte de su cartera de bonos y generado una pérdida de US\$ 1.800 millones. Founders Fund, manejado por Peter Thiel, y otros fondos, les dicen a las empresas de sus portafolios que cambien de banco, y esto genera una corrida, porque todo el mundo se enteró.

Signature Bank cae porque se siente que tiene mucha exposición a las criptomonedas, y al final Credit Suisse (CSFB) es comprado por UBS en una transacción donde intervino el Banco Central Suizo. La verdad es que CSFB andaba dando tumbos desde hace muchos años.

La verdadera causa de esta corta crisis bancaria no fue el alza de las tasas de la FED, sino al contrario: la verdadera causa fue la bajada artificial de tasas de interés por parte de la FED, durante 12 años, desde la gran crisis financiera del 2008. Y fue una parranda de trago y droga imparable. Y ahora que se acabó la fiesta, viene la resaca y hay que pagar la cuenta.

Se vienen algunos efectos que van a afectar el crecimiento

en Estados Unidos y, por ende, en el mundo. El primero es que el NIM (o net interest margin) de los bancos (que es la diferencia de tasas de interés entre lo que les cuesta fondearse versus lo que prestan) debería caer en el corto plazo. Esto porque las tasas de interés han subido y, si el banco no paga más, se le va el dinero. En Estados Unidos el dinero se ha ido masivamente a los money markets funds que invierten en notas del Tesoro estadounidense, que pasaron de 0,25% a, hoy, 4,5%. Entonces, dado que el margen cae, tienen que compensar subiendo las tasas de préstamos por más tiempo, y eso frena la economía.

Bridgewater hizo este cálculo: si la tasa de fondeo sube 1% para todos los bancos en Estados Unidos, el ROE de los bancos se puede caer en 2/3.

El segundo efecto es el susto, que hizo

que se vaya dinero de ahorristas de los bancos chicos a algunos bancos grandes. El problema de esto es que los bancos chicos regionales en Estados Unidos son los que están más cerca de la economía real, de las pymes y de los financiamientos de proyectos en los estados. Los grandes bancos prestan a corporaciones de gran tamaño, globales, internacionales, les dan la palanca a los fondos de inversión, y operan con instrumentos financieros sofisticados. Y no llegan donde llegan los bancos chicos. Esto afecta la inversión de la economía real.

El tercero es el déficit estadounidense. Durante los últimos años, los bancos y la FED han sido grandes compradores de la deuda que emitía el Gobierno para financiar el déficit. La FED está en pleno proceso de reducir su balance, y los bancos no van a tomar plazos largos (duración). El déficit podría estar en 5,5% los siguientes años, y eso presionaría los plazos largos al alza.

Los efectos del alza de tasas constantes no se ven inmediatamente. Algunos se demoran un tiempo en catalizarse. El error de haberle metido "candela" a la economía y de seguir con tasas bajas generó una inflación muy alta que hubo que corregir, porque, si no, se descontrolaba. La medicina es conocida y dolorosa, pero necesaria. Afortunadamente, en la mayor parte del mundo la inflación está de bajada y la lección aprendida.

Como ahorristas, aprovechen las altas tasas de interés. Tener el dinero en cuentas de ahorro que pagan poco, o en cuentas corrientes, es un sinsentido. Están dejando dinero en la mesa. Y, eso sí, siempre diversifiquen en varios lugares. Siempre. Nunca todos los huevos en la misma canasta.

