

Silicon Valley ¿La Punta del Iceberg?

13 de Marzo de 2023

Carlos A. González Tabares

J. Roberto Solano

Cesar A. Salinas

- Los mercados mantienen un entorno negativo por los posibles efectos de Silicon Valley, pero consideramos que la situación de la emisora podría ser la punta del “Iceberg” de un Entorno Financiero complicado en este 2023.
- Adicional a SVB, persiste la preocupación por los registros contables de diversos activos de los grupos financieros globales, los cuales han mostrado cambios significativos en el valor (bonos) ante los movimientos de los Bancos Centrales.
- Desde nuestra perspectiva, también se deberán sumar los posibles efectos del cierre y liquidación de Silvergate (empresa de criptomonedas), la cual mantiene una relación estrecha con bancos medianos, pero principalmente con Startups.

Silicon Valley Podría Ser la Punta de un Iceberg Financiero...

La semana pasada, los mercados registraron caídas importantes ante el posible riesgo sistémico que implicaría el cierre de SVB (holding de [Silicon Valley](#)). Desde nuestra perspectiva todo parece indicar que Silicon Valley podría ser la punta del iceberg de un entorno financiero complicado en este 2023. De hecho, nuestro enfoque considera los siguientes aspectos que podrían ser parte de un complicado “momentum” financiero: 1) El entorno de Silicon Valley podría implicar que diversas empresas financieras “regionales” similares presenten salidas de flujos si persiste la exigencia de liquidez de algunos clientes; 2) Los Bancos Financieros Globales se suman a este entorno, no sólo por un efecto colateral/negocio con instituciones como Silicon Valley, sino por el registro de “pérdidas” ante los movimientos significativos que se han observado en diversos activos; y 3) Colapso de empresas relacionadas con Criptomonedas, como Silvergate, recordando que la operatividad de muchas “startups” mundiales es bajo un esquema de pagos con criptos.

Inversionistas Estarán Atentos a los Principales Bancos Globales

Si bien los principales Bancos Globales han presentado cifras en su mayoría positivas al cierre del 2022, diversos especialistas han mostrado preocupación por el registro de pérdidas por la valuación de activos (principalmente Bonos) ante un claro entorno restrictivo de los Bancos Centrales. Con los altos niveles de costos de financiamiento, diversos clientes podrían presentar retos en los próximos meses. La preocupación de los inversionistas sobre los Bancos Globales no es el entorno de liquidez, sino la de valuación de carteras y posibles aumentos en la morosidad ante mayores incrementos en las Tasas (faltaría sumarle 3 incrementos adicionales de la FED), eso sin considerar un posible escenario de recesión. Consideramos que los Bancos Americanos de mayor capitalización presentan mayor fortaleza respecto a las instituciones financieras europeas.

Silvergate, Una Preocupación por la Conexión de Negocio Con las Startups

Ajenos al entorno accionario, en las criptomonedas se ha presentado un reciente colapso, el de Silvergate. El miércoles pasado la empresa anunció su cierre y liquidación voluntaria, recordando que en años previos fue la 2da institución con “peso” en el sector. Con el reciente cierre, diversas empresas realizaron salidas y ruptura de negocios con dicha empresa. Al igual que Silicon Valley, el efecto de daños colaterales con otras empresas tecnológicas, startups, instituciones financieras y fondos de inversión podría implicar retos para el sector financiero global. Cabe señalar que Silicon Valley financiaba Startups que usaban como formato de pagos diversas criptomonedas.

Que Esperar en el Corto y Mediano Plazo

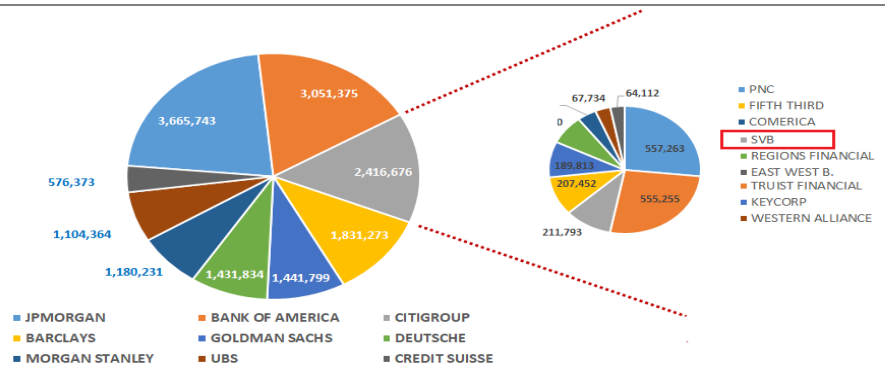
Después de observar algunas recientes sesiones negativas, consideramos que el entorno de precaución en los inversionistas persistirá en el corto plazo. No hay que olvidar que esta semana se publican cifras de inflación en EUA, y persiste la preocupación de que la FED cambie una vez más los posibles movimientos ya esperados por el mercado (3 aumentos adicionales). La clave financiera serán los próximos resultados de los grupos financieros globales, aspectos que nos permitirá evaluar la rentabilidad/salud financiera con mayor detalle a la valuación de las carteras (y obviamente métricas de morosidad). De hecho, es bueno mencionar que desde hace un año la Reserva Federal pasó a una tasa de 4.75% desde niveles de 0.25%. Mantendremos atención a los Bancos Regionales que podrían seguir un camino similar de Silicon Valley, además se podría conocer información relacionada con los principales grupos financieros globales. Se espera que hoy 13 de marzo, Joe Biden realice una conferencia para hablar del tema.

La "corrida bancaria" de SVB sería la más rápida de la historia, con una cifra de \$42,000 mdd en 10 horas.

Tamaño de Activos de Bancos Globales vs Bancos Regionales

Uno de los principales cuestionamientos de los inversionistas, es el tamaño de SVB. Es bueno señalar que si se suman los activos de los principales 9 Bancos Regionales (incluyendo a SVB), éstos equivaldrían casi a los activos totales de Citigroup. En particular, los activos de SVB equivaldrían al 5.8% de los activos totales de JP Morgan, **por lo que las especulaciones que representaban activos similares a una gran institución financiera global quedan descartadas**. Si bien el tamaño de SVB de manera individual resultaría menor al mencionado en diversos reportes, lo que es una realidad es que es posible que algunos de los Bancos Regionales Comparables también mantengan una importante exposición a clientes de "Startups", los cuales por la actual coyuntura, podrían enfrentar mayor presión de socios y clientes por la liquidez. Desde nuestra perspectiva, los Bancos Regionales con mayor exposición a Startups y Criptomonedas podrían afrontar un entorno similar al de SVB, por lo que será clave la información en las próximas semanas. Por otro lado, la Secretaria del Tesoro de EUA, Janet Yellen, dio a conocer ayer que se descarta un rescate financiero de SVB, puntualizando una clara distancia respecto a lo observado en la crisis del 2008. Cabe destacar que diversos medios también hablan de un cierre de Signature Bank (con sede en NY).

Valor Activos Bancos Globales y Bancos Regionales



Fuente: Elaboración con Información de Bloomberg

Algunas empresas con exposición (depósitos) en SVB, son: Roku, Blackfi, Roblox, Circle, entre otros.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
Essa Patrón Salinas Garza	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

El Sector de Bancos no sólo recuperó el Volumen del año pre-pandemia, sino que claramente en 2022 podría superar lo observado en el 2021. Lo que implicó un "Dividend Yield" del 7.8%.

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de efectivo, el monto de dividendos, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el analista en el 2021.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.