



BIRLING
CAPITAL ADVISORS, LLC

The Spyglass:

Silicon Valley Bank un caso clásico de gerencia incompetente.

30 de marzo de 2023

por Francisco Rodriguez-Castro
President & CEO

Los temores a una ola de cierres de bancos se han disipado esta semana tras los testimonios en el Congreso del FDIC, el Tesoro y la Reserva Federal, que han contribuido a restablecer cierta confianza en el sector. Tras las comparecencias ante el Congreso, resulta evidente que el resultado más significativo de la crisis actual serán más restricciones de los reguladores a las instituciones bancarias de \$100,000 billones en activos y políticas adicionales para descubrir vulnerabilidades dentro del sector bancario a cualquier nivel.

El Vicepresidente de Supervisión de Bancos de Banco de la Reserva Federal, Michael S. Barr, presentó unas declaraciones al Congreso en las que calificaba la quiebra de Silicon Valley Bank como un gran ejemplo de un **"Caso clásico de mala administración"**.

El Sr. Barr también afirmó que, SVB **"esperó demasiado tiempo para abordar sus problemas e irónicamente, las medidas que finalmente adoptó para fortalecer su balance desencadenaron la corrida de depositantes no asegurados que condujo a la quiebra del Banco"**.

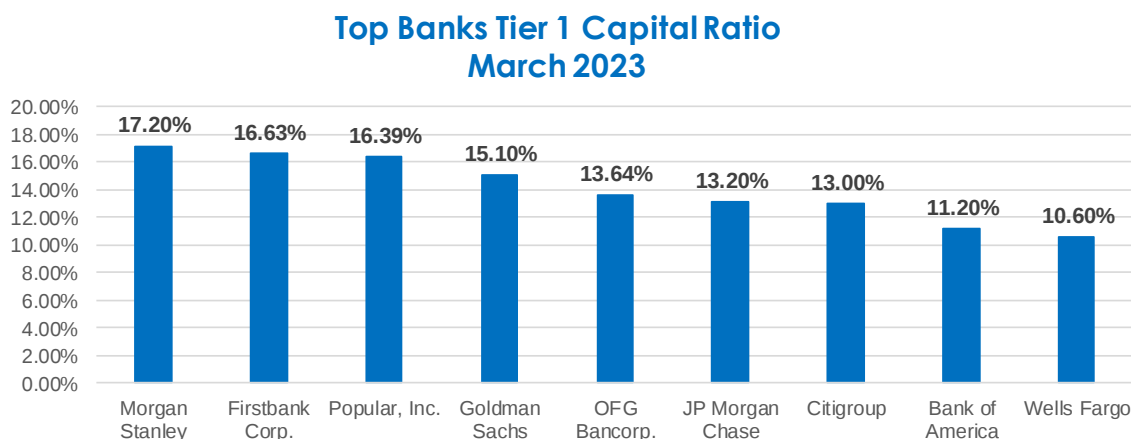
Nuestras Observaciones sobre SVB y la crisis:

- Sin embargo, como yo he dicho en el pasado, la gerencia de Silicon Valley Bank era simplemente incompetente, con una mezcla mortal de un modelo de negocio centrado en los sectores tecnología y el capital riesgo con un crecimiento demasiado rápido, triplicando el tamaño de sus activos de \$71.000 billones en 2019 a \$211.790 billones en 2022.
- Cuando la pandemia golpeó el mundo y el sector tecnológico se convirtió en una fuente de soluciones, el Banco creció un **198%** e invirtió sus depósitos en valores a largo plazo para aumentar sus rendimientos y ganancias.
- El Banco no tenía experiencia en la gestión de un riesgo de tasas de interés para valores de más de \$140 billones como tenía y, además, no aplicó herramientas de medición, modelos y métricas que le hubieran permitido gestionar el riesgo de tasas de interés y desinvertir a tiempo.
- Al mismo tiempo, el Banco tenía el **97% de sus depósitos concentrados en empresas de capital riesgo y del sector tecnológico y se consideraba volátil**.

- El perfil único de Silicon Valley Bank no existe en EE.UU., y mucho menos en Puerto Rico. El sector bancario de Puerto Rico se mantiene sólido y al abrigo de estos problemas. Banco Popular, FirstBank y Oriental Bank tienen posiciones de capital fundamentalmente sólidas y estables y duplican el Capital Tier 1.

El Tier 1 Capital Ratio de los Bancos de Puerto Rico versus los de Estados Unidos es robusto.

De los 9 Bancos comparados notarán que los Bancos de Puerto Rico ocupan posiciones prominentes al medirlos con los Bancos de Estados Unidos, aquí incluimos una gráfica de cómo clasifica cada Banco y notarán que los Bancos de Puerto Rico ocupan los puestos #2 Firstbank, #3 Popular, Inc. y #5 OGF Bancorp.



Los Bancos de Puerto Rico están orientados al crecimiento.

El sector bancario de Puerto Rico se mantiene sobre una base sólida y está protegido de los problemas que afectan a la confianza de otros bancos en EE. UU. y otras naciones. Los Bancos Públicos de Puerto Rico, a saber, Banco Popular, FirstBank y Oriental Bank, tienen posiciones de capital fundamentalmente sólidas y estables, y duplican el capital de nivel 1 requerido. Sus ingresos, ingresos netos, y el modelo de generación de negocio continuo siguen disparando en todos los cilindros.

Puerto Rico se encuentra en una posición económica tal que debería evitar la tan rumoreada recesión estadounidense; la Isla está en una posición de fortaleza con más de 100.000 millones de dólares en fondos federales asignados a los esfuerzos de reconstrucción; la clave es transformar nuestra economía aprovechando estas grandes fuentes de financiación.

El desembolso de los fondos para la reconstrucción es la clave para el crecimiento económico de Puerto Rico a corto plazo; sin embargo, los esfuerzos combinados del Departamento de Desarrollo Económico y

Comercio, Invest Puerto Rico y Discover Puerto Rico, están proporcionando una sólida dosis de desarrollo de nuevos negocios y un flujo constante de nuevas oportunidades para la creación de nuevas empresas para crear una economía sostenible más allá de la financiación no recurrente de la reconstrucción.

Las fuentes de fondos federales son las siguientes:

- \$74.245 billones en fondos asignados por el Congreso de EE. UU. para los esfuerzos de reconstrucción en P.R.
- \$68.510 billones en fondos obligados por las agencias federales para su distribución.
- \$43.297 billones fondos obligados de FEMA, de los que sólo se han desembolsado \$16.932 billones y queda por gastar el 61%.
- \$19.769 billones de Fondos asignados por el CDBG-DR, de los que sólo se han desembolsado \$1.080 billones y quedan por gastar el 95%.

Hace unos meses, la Junta de Planificación revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento de la economía de Puerto Rico para el año fiscal 2023 del 1.8% al 1.3%. Estas proyecciones no contemplan el fuerte aumento del crecimiento económico que los esfuerzos de reconstrucción pueden tener en las tendencias económicas de Puerto Rico, con niveles históricos de desempleo, más puestos de trabajo abiertos que personas disponibles para cubrirlos y un consumidor que sigue gastando, incluso, frente a la inflación y el aumento de las tasas.

Por estas razones, la proyección económica de Birling Capital Puerto Rico es de un crecimiento del PIB de 1.6% en 2023, un 1.5% en 2024 y de 1.2% en 2025, basándose en la fuerza que proporcionan los fondos de reconstrucción.

Lo hemos dicho antes y lo repetiremos: Invierte en Puerto Rico; invierte en tu futuro.

Vale la pena que eche un vistazo a las acciones de Puerto Rico como parte de una cartera bien diversificada de acciones, bonos y otros valores que incluyan sus objetivos financieros a largo plazo.

Invierta en Puerto Rico; ¡Invierta en su futuro!

The Spyglass® es un informe semanal preparado por Birling Capital LLC y es un resumen de determinados acontecimientos geopolíticos, económicos, de mercado y de otro tipo recientes que pueden ser de interés para los clientes y asociados de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, jurídico, normativo o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que soliciten asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en este informe a la luz de la situación particular de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados de futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en este informe. Birling Capital. El símbolo del hombre y el tronco y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.