

## Recuadro 3: Estrés financiero en el sistema bancario en Estados Unidos y un ejercicio de sensibilidad sobre la solvencia de los establecimientos de crédito

Diego Cuesta  
Camilo Gómez  
Eduardo Yanquen\*

Después de la crisis financiera de 2008, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) llevó la tasa de interés de referencia a niveles históricamente bajos, que se acentuaron como consecuencia de la pandemia por covid-19. Simultáneamente, adoptó varias medidas desde marzo de 2020 para proveer liquidez al mercado, dentro de las que se destaca la ampliación del programa de compra de activos en títulos del tesoro y títulos respaldados por hipotecas, lo cual aumentó rápidamente su balance<sup>1</sup>. Dada esta postura de política monetaria expansiva, el sistema financiero global experimentó altos niveles de liquidez hasta 2021. Sin embargo, en un contexto de recuperación global del producto y del empleo durante 2021 y 2022, en el que los niveles de inflación y sus expectativas superaron las metas de política, se ha observado un incremento sostenido de las tasas de interés de referencia mundial. En particular, la Fed aumentó la tasa desde un rango del 0% al 0,25% en marzo de 2022 a un rango del 4,75% al 5,0% en el mismo mes de 2023. Aunado a esto, la Fed redujo las facilidades de liquidez de forma gradual a través de la ralentización del valor de las compras de activos desde finales de 2021 y el inicio del proceso de reducción de su balance a partir de abril de 2022<sup>2</sup>. Este acelerado endurecimiento de la política monetaria ha estado acompañado de eventos de inestabilidad en bancos regionales de Estados Unidos, debido a la materialización de los riesgos de tasa de interés y de mercado asociados con las desvalorizaciones de sus portafolios.

El presente recuadro realiza un recuento de los sucesos que llevaron al cierre de Silicon Valley Bank (SVB), Signature Bank (SB), Silvergate Bank (SGB) y First Republic Bank (FRB) en Estados Unidos. Seguido de esto, se ahonda en las consecuencias directas e indirectas que dichos eventos de estrés bancario tuvieron y podrían tener sobre el sistema financiero colombiano. Por último, se desarrolla un ejercicio de estrés estático sobre la solvencia de los establecimientos de crédito (EC) en Colombia para evaluar su resiliencia ante la materialización de las pérdidas asociadas con los riesgos de tasa de interés y de mercado, similar a lo ocurrido en estos bancos estadounidenses. Se concluye que, en el momento de la materialización de los problemas de los bancos regionales en Estados Unidos ocurridos en marzo de 2023, los EC en Colombia no se encontraban altamente expuestos de manera directa. No obstante, podría haber efectos indirectos en los mercados financieros que podrían afectarlos. Por su parte, el ejercicio de estrés estático sobre la solvencia en el que se suponen pérdidas por la valoración de TES no negociables (inversión al vencimiento) a precios de mercado, ante una hipotética necesidad de liquidez por parte de las EC que derive en una venta de títulos, muestra que el sistema es resiliente. Lo anterior responde principalmente a que el conjunto de los EC mantiene una baja exposición a TES al vencimiento en su portafolio, pues a febrero de 2023 dichos títulos solo representan el 6,3% del activo de las entidades expuestas a estas inversiones. Además, dichas entidades expuestas representan solo el 19,2% de los activos totales de los EC. A pesar de lo anterior, el impacto sobre el sistema financiero local debe seguirse monitoreando en los meses próximos en caso de nuevas perturbaciones al mercado financiero internacional.

\* Los autores pertenecen al Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones aquí contenidas son responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

1 El proceso de expansión del balance a través de la compra de activos se conoce popularmente como *quantitative easing* (QE).

2 El proceso de reducción del balance se conoce popularmente como *quantitative tightening* (QT).

## 1. Estrés bancario en Estados Unidos

Previo a las quiebras bancarias de SVB y SB, el banco estadounidense SGB, que mantenía un activo de USD 11.353 millones (m) a corte de 2022<sup>3</sup>, anunció el cierre de operaciones y su liquidación voluntaria desde el 8 de marzo de 2023 (Silvergate Capital Corporation, 2023a). Este banco, especializado en el sector cripto, presentó problemas durante el último trimestre de 2022 por las pérdidas registradas de USD 1.049 m (9,2% de su activo)<sup>4</sup>. Lo anterior, por cuenta principalmente de la venta de títulos de deuda al vencimiento a precios de mercado para obtener liquidez<sup>5</sup>, en un contexto de resultados desfavorables de los mercados de criptoactivos, la quiebra de FTX<sup>6</sup> y la salida masiva de depositantes, dada la menor confianza en la institución como consecuencia de estas disrupciones. En particular, los depósitos totales de los clientes de activos digitales se redujeron desde los USD 11.900 m registrados en el tercer trimestre hasta USD 3.800 m en el cuarto trimestre. Además, durante dicho periodo, aproximadamente USD 150 m de los depósitos de la entidad eran de clientes que se declararon en bancarrota (Silvergate Capital Corporation, 2023b).

Con respecto a SVB, a diciembre de 2022 sus activos ascendieron a USD 209.026 m, ubicándose como el decimosexto banco más grande de Estados Unidos (Sistema de la Reserva Federal, 2022). Frente al último trimestre de 2020, cuando el activo registró USD 113.839 m (Sistema de la Reserva Federal, 2020), el valor de diciembre de 2022 representó un crecimiento significativo que estuvo acompañado por el incremento en la tenencia de bonos del tesoro a largo plazo y valores respaldados por hipotecas, los cuales representaron a finales de 2022 alrededor del 55,0% de sus activos (Silicon Valley Bank, 2023a). La dinámica del activo estuvo impulsada por el aumento en los depósitos, que al cierre de 2022 sumaban USD 175.400 m (Corporación Federal de Seguros de Depósitos, 2023). A su vez, el crecimiento de los depósitos estuvo explicado por los buenos resultados de los depositantes de SVB, los cuales se concentraban en clientes no tradicionales, tales como empresas emergentes (*startups*) relacionadas con el sector tecnológico y firmas de capital de riesgo. No obstante, los resultados menos favorables en el sector tecnológico y de criptomonedas, el agotamiento de la financiación de capital de riesgo para este sector y las mayores necesidades de liquidez de los depositantes en un contexto de altas tasas de interés llevaron a la entidad a enfrentar un proceso acelerado de retiros bancarios.

Con el objetivo de recaudar efectivo para cubrir las salidas de depósitos, SVB intentó obtener nuevo capital a través de una oferta pública de acciones el 8 de marzo de 2023 por un monto estimado de USD 2.250 m<sup>7</sup>, operación que no se pudo concretar. Simultáneamente, reportó la venta de USD 21.000 m en títulos de renta fija, que representaron pérdidas por USD 1.800 m (Silicon Valley Bank, 2023a). Adicionalmente, se estimó que las pérdidas potenciales para el total de títulos al vencimiento de ser valorados a precios de mercado durante el cuarto trimestre de 2022 se ubicarían alrededor de USD 15.000 m (Sistema de la Reserva Federal, 2023b). Esto puso de manifiesto un manejo deficiente del riesgo de tasa de interés, una vez que la entidad no contaba con coberturas para mitigar su amplia exposición a bonos

3 Sistema de la Reserva Federal (2022). Por tamaño de activos, en el sistema bancario de Estados Unidos la entidad se ubicaba en la posición 128.

4 Investing (2022). De acuerdo con Silvergate Capital Corporation (2023b), la venta de activos y derivados (disponibles para la venta y al vencimiento) por un total de USD 5.200 m durante el cuarto trimestre, representó una pérdida de USD 718 m.

5 De acuerdo con el capítulo 1, numeral 3, de la Circular Básica Contable y Financiera (SFBC) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), "se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual el inversionista tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor". En contraposición, los títulos disponibles para la venta son aquellos que se encuentran disponibles para realizar operaciones de mercado y su valor en balance debe registrarse diariamente de acuerdo con su valoración de mercado (*mark-to-market*).

6 FTX, una de las mayores plataformas de negociación de criptomonedas del mundo, entró en proceso de quiebra en el sistema judicial de Estados Unidos desde el 11 de noviembre de 2022, después de estar expuesto a problemas de liquidez por el retiro de clientes ante presuntos manejos fraudulentos de fondos y deficiencias en la gestión de riesgos. Ante esto, la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por su sigla en inglés) acusó, mediante un comunicado emitido el 13 de diciembre de 2022, de fraude al fundador y director ejecutivo Sam Bankman-Fried.

7 En la carta a inversionistas de SVB (2022b), se anuncia una oferta pública de acciones para recaudar USD 1.750 m entre acciones ordinarias (USD 1.250 m) y acciones preferentes convertibles obligatorias (USD 500 m). Asimismo, se anunció el aumento de capital por parte del fondo de capital General Atlantic por USD 500 m en acciones ordinarias.

de tasa fija con amplias duraciones. Lo anterior, junto con la alta concentración de depósitos en clientes mayoristas de los cuales el 93,8% no contaban con el seguro de la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC, por su sigla en inglés) (Standar & Poor's, 2023)<sup>8</sup>, intensificaron la preocupación generalizada de los depositantes acerca de la posición de liquidez y de solvencia de la entidad. Esto ocurrió, a pesar de que, aun luego de la venta de títulos por USD 21.000 m, SVB cumplía con los mínimos regulatorios de sus indicadores de solvencia<sup>9</sup>. Así, de acuerdo con el FMI (2023), solo un día después de ambos anuncios, SVB enfrentó una corrida bancaria por alrededor de USD 4.200 m vía retiros electrónicos de los depositantes en medio de una amplia difusión de los problemas del banco por medio de las redes sociales. En medio de estos problemas, el 10 de marzo el Departamento de Innovación y Protección Financiera de California (DFPI, por su sigla en inglés) intervino SVB y lo puso bajo la administración judicial de la FDIC. Así, el cierre de SVB significó en ese momento la segunda quiebra bancaria más grande en la historia de Estados Unidos<sup>10</sup>.

Del evento descrito se destaca el papel catalizador que las redes sociales tuvieron sobre el desarrollo y velocidad de la corrida bancaria, lo cual pone de manifiesto un nuevo canal a través del cual se pueden materializar y amplificar eventos de pánico, dada la comunicación y coordinación natural de depositantes interconectados a través de dichas redes. Al respecto, Cookson *et al.* (2023) encontraron evidencia de que la exposición preexistente de bancos de Estados Unidos en conversaciones de Twitter intensificó el efecto de las pérdidas por precios de mercado y la exposición a depósitos no asegurados, sobre las caídas del precio de las acciones durante la corrida bancaria de SVB. Adicionalmente, los autores identificaron que los tuits provenientes de posibles miembros de la comunidad de *startups* con referencias a un posible contagio, así como el sentimiento negativo de los mensajes, también reforzaron el efecto, no solo en SVB sino a lo largo de la industria bancaria de Estados Unidos.

El evento de quiebra de SVB y los efectos descritos de las redes sociales presionaron la liquidez de otros bancos con perfiles de negocio similares (FMI, 2023). En particular SB, una entidad con activos de USD 110.364 m (Sistema de la Reserva Federal, 2022) especializada en el sector cripto y con exposición al sector tecnológico, y que además había afrontado retiros desde finales de 2022, se vio ampliamente afectada por corridas de depósitos durante el 10 de marzo. Ante la pérdida de confianza de los inversores de la entidad y las rápidas caídas del valor de las acciones durante el mismo día, el Departamento de Servicios Financieros del Estado de Nueva York cerró SB el 12 de marzo de 2023 y lo dejó sujeto a la administración judicial de la FDIC. Este colapso significó en ese momento la tercera quiebra más grande de la historia de Estados Unidos.

Ante la quiebra de SVB, la FDIC anunció inicialmente que únicamente se protegerían los depósitos asegurados. No obstante, ante la latente posibilidad de un efecto contagio hacia el resto del sistema, el Departamento del Tesoro, la Fed y la FDIC diseñaron un paquete de medidas conjuntas para afrontar el panorama de estrés. En primera instancia, las autoridades declararon la “excepción por riesgo sistémico”, que le permitía a FDIC proteger todos los depósitos de SVB y SB — Departamento del Tesoro, Sistema de la Reserva Federal & Corporación Federal de Seguros de Depósitos (2023)—. En segunda instancia, la Fed introdujo el Programa de Financiación Bancaria a Plazo por un total de USD 250.000 m para mitigar el riesgo de mercado, que facilita la disponibilidad de liquidez para las entidades de acuerdo con el valor nominal (par) de su portafolio de renta fija como garantía (por ejemplo, bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas), por un plazo máximo de un año (Sistema de la Reserva Federal, 2023a)<sup>11</sup>.

Los eventos de estrés descritos han generado un ambiente de incertidumbre que se ha manifestado en perturbaciones adicionales al sistema financiero. Por ejemplo, Credit Suisse,

8 El monto cubierto por el seguro de depósitos del FDIC es de hasta USD 250.000.

9 Los indicadores de solvencia a 2022, ajustados por el impacto de la venta de títulos disponibles para la venta del 8 de marzo de 2023, se ubicaron por encima de los límites regulatorios (Silicon Valley Bank, 2023a): *common equity tier 1* (13,88% vs. 7,0%), *tier capital* (13,88% vs. 8,5%) y *total capital* (14,68% vs. 10,5%). Por su parte, en cuanto al manejo de riesgo de liquidez, SVB no tenía la obligación de cumplir con el límite regulatorio del 100% del *liquidity coverage ratio* (LCR) de acuerdo con la Ley Dodd-Frank.

10 La quiebra más grande de Estados Unidos es la del banco Washington Mutual en septiembre de 2008. Si bien en marzo de 2023 la caída de SVB se constituyó como la segunda más grande, esta fue recientemente superada por la caída de First Republic Bank durante el 1 de mayo de 2023.

11 Usando el valor par de los títulos, la garantía otorgada es superior a la que se observaría con los precios de mercado que actualmente tienen dichos títulos.

entidad sistémicamente importante a nivel global, afrontó una pérdida de confianza del público<sup>12</sup>, lo cual, sumado a otros factores, como escándalos de corrupción y pérdidas como consecuencia de malos negocios, produjo su cierre y posterior adquisición por parte de UBS, uno de sus principales competidores, por un total de USD 3.250 m el 19 de marzo de 2023.

Finalmente, el 1 de mayo de 2023 First Republic Bank (FRB), entidad que al 13 de abril contaba con USD 229.100 m de activos<sup>13</sup> y USD 103.900 m en depósitos (Corporación Federal de Seguros de Depósitos, 2023), fue cerrado por el DFPI y puesto bajo la administración de la FDIC, la cual celebró un acuerdo de compra con JPMorgan Chase Bank. Esta entidad, que presentó la segunda quiebra bancaria más grande en la historia de Estados Unidos, estuvo altamente expuesta a retiros de depósitos por cuenta del temor del contagio de los eventos de SGB, SVB y SB al resto del sistema bancario de Estados Unidos. En particular, sin contar los USD 30.000 m que la entidad recibió el 16 de marzo de 2023 en depósitos no asegurados de grandes bancos de Estados Unidos para fortalecer su posición de liquidez, FRB enfrentó una caída en sus depósitos de USD 102.024 m durante el primer trimestre de 2023 (First Republic Bank, 2023).

El contexto de estrés en Estados Unidos da cuenta de las vulnerabilidades a las que puede estar expuesto el sistema financiero mundial en un entorno de incrementos de las tasas de política monetaria. A pesar de que los eventos descritos no tuvieron impactos directos sobre la mayoría de los países emergentes, de forma que el contagio parece limitado, se pone de manifiesto la necesidad de mayor supervisión y monitoreo por parte de las entidades reguladoras para fortalecer la gestión de riesgos y garantizar la confianza en el sistema, dado el contexto de altas tasas y el papel catalizador de las redes sociales (FMI, 2023).

## 2. Impactos sobre el sistema financiero colombiano

En cuanto a los impactos directos sobre el sistema financiero colombiano, los bancos colombianos no presentaban inversiones directas en capital de las entidades afectadas en los Estados Unidos. La información disponible indica, además, que la cartera otorgada a entidades del sector financiero extranjero<sup>14</sup>, donde clasificarían firmas estadounidenses, es baja. Específicamente, a diciembre de 2022 esta cartera asciende a COP 3,4 billones (b), lo que representa el 1,0% de la cartera comercial de los EC<sup>15</sup>. Por su parte, el fondeo externo de los EC no tiene líneas de crédito con ninguna de las entidades afectadas en los Estados Unidos al 31 de marzo de 2023<sup>16</sup>, y tampoco se identificaron depósitos importantes relacionados con estas entidades. Finalmente, a marzo de 2023 las instituciones financieras no bancarias no tienen inversiones directas cuyos emisores sean los bancos afectados en los Estados Unidos<sup>17</sup>. En resumen, el impacto directo de las quiebras de SVB, SB y SGB es reducido.

No obstante, es posible que las perturbaciones observadas en el mercado financiero estadounidense tengan un impacto indirecto sobre el sistema colombiano por medio de efectos de segunda ronda sobre las condiciones de mercado, sobre otras entidades extranjeras o sobre una mayor aversión al riesgo. Los eventos de inestabilidad financiera han afectado las expectativas sobre el ciclo de subida de tasas por parte de la Fed, lo que podría afectar las condiciones de mercado futuras. Frente a los efectos de segunda ronda sobre otras entidades financieras, los anuncios de respaldo por parte de las autoridades en los Estados Unidos han permitido acotar dichos efectos. Con respecto al posible incremento en la percepción de riesgo, los resultados de la *Encuesta de endeudamiento externo y cupos* aplicada por el Banco de la República, dirigida a una muestra representativa de bancos que contratan

12 Credit Suisse experimentó una pérdida de confianza significativa después de que el Banco Nacional Saudita, el mayor accionista de la entidad (con una participación del 10%) manifestara que no aumentaría su inversión. Esto derivó en una caída importante del valor de las acciones (de hasta 30%). Para dar apoyo a la entidad, el Banco Nacional Suizo proporcionó liquidez de emergencia.

13 A corte de diciembre de 2022, el banco contaba con USD 212.639 m de activos que lo ubicaban como el decimo-cuarto más grande de Estados Unidos (Sistema de la Reserva Federal, 2022).

14 Definidas como firmas pertenecientes al sector y sin NIT en Colombia.

15 Información del formato 341, "Informe individual por deudor: operaciones activas de crédito" de la SFC con corte a diciembre de 2022.

16 De acuerdo con la Circular Externa 025 del 23 de abril de 2002 de la SFC, las entidades financieras deben reportar su deuda externa al Banco de la República por contraparte.

17 Información del formato 351, "Composición de portafolio de inversiones" de la SFC con corte al 31 de marzo de 2023.

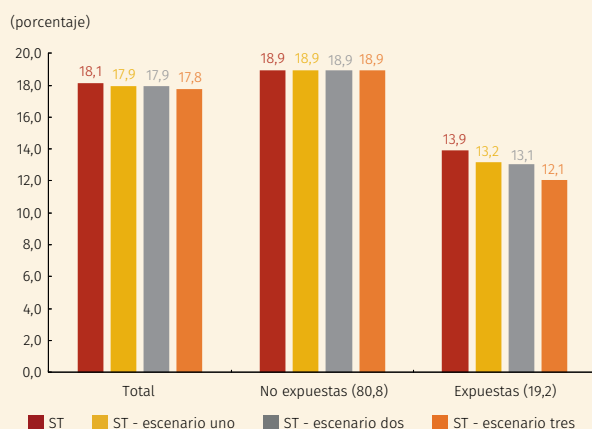
deuda externa, muestran que durante el primer trimestre de 2023 los bancos locales siguen percibiendo una buena disposición de las instituciones extranjeras a otorgar crédito<sup>18</sup>. Adicionalmente, en esta versión de la encuesta se les consultó a las entidades si en el mes de marzo percibieron alguna afectación en la liquidez del mercado por cuenta de los eventos en Estados Unidos y Europa. Frente a esto, el 87,5% de los encuestados manifestó que no hubo afectación. No obstante, esta es una situación que se debe seguir monitoreando en los meses próximos en caso de nuevas perturbaciones en el mercado financiero internacional<sup>19</sup>.

### 3. Ejercicio de estrés estático sobre la solvencia de los EC

Acorde con las quiebras bancarias en Estados Unidos y con la incertidumbre financiera en un contexto de altas tasas de interés, se realizó un ejercicio de estrés estático para los EC, el cual pretende cuantificar los impactos sobre la solvencia ante la materialización de los riesgos de tasa de interés y de mercado. En particular, se plantearon tres escenarios adversos de distinta intensidad en el que las entidades debían materializar las pérdidas ocasionadas por la valoración de TES no negociables (inversión al vencimiento) a precios de mercado. Lo anterior incrementaría el valor del riesgo de mercado incorporado en el cálculo de la solvencia. Adicionalmente, la desvalorización de los títulos, por efecto del traslado a las cuentas de los títulos negociables, afectaría el patrimonio técnico de las entidades. En este ejercicio se utilizó información de balance de los EC a febrero de 2023 y se construyeron choques de desvalorización de acuerdo con el desplazamiento de la curva de TES cero cupón observado durante el segundo semestre de 2022, periodo caracterizado por desvalorizaciones históricamente altas. Los escenarios de desvalorización de las tenencias de TES a lo largo de la curva son los siguientes:

- Escenario 1: los EC experimentan una desvalorización de acuerdo con el promedio observado en el periodo considerado (-3,0%).
- Escenario 2: los EC experimentan una desvalorización de acuerdo con el máximo del periodo considerado (-4,4%).
- Escenario 3: los EC experimentan una desvalorización del 15,0%. Este escenario es el más ácido y representa un evento poco probable.

**Gráfico R3.1**  
Solvencia total de las EC ante desvalorizaciones de TES no negociables (febrero de 2023)



Nota: Las entidades expuestas hacen referencia a los EC que a corte de enero de 2023 registraban inversiones al vencimiento de TES no negociables dentro de su portafolio de activos. Entre paréntesis se muestra el porcentaje de activos de las entidades con respecto al total de EC que clasifican dentro del grupo de "No expuestas" y "Expuestas".  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Los resultados sugieren que, en los escenarios analizados, la solvencia total (ST) agregada se mantendría ampliamente por encima del límite regulatorio (9,0%, Gráfico R3.1). En particular, con respecto al escenario más adverso, esto representaría solo una leve caída del indicador en 0,3 puntos porcentuales (pp). Para el grupo de los EC expuestos, el impacto sería de 1,8 pp en el escenario más ácido, manteniéndose por encima del límite regulatorio. Los anteriores resultados se deben a la baja participación de los TES al vencimiento sobre el activo de las entidades expuestas (6,3% a febrero de 2023) y a que estas entidades representan el 19,2% de los activos totales de los EC a febrero de 2023.

Estos resultados reflejan la baja exposición de los EC a este tipo de activos, lo cual es consistente con la administración del riesgo de liquidez debido a que las inversiones al vencimiento no hacen parte de los activos líquidos que se cuantifican para el cálculo de la liquidez

18 Véase el Informe sobre la evolución reciente del endeudamiento externo de los bancos colombianos de marzo de 2023 en el siguiente enlace: <https://www.banrep.gov.co/es/informe-sobre-evolucion-reciente-endeudamiento-externo-bancos-colombianos-marzo-2023>.

19 Véase la sección: Riesgo de mercado en el capítulo 2 del presente Reporte.



a corto plazo a través del indicador de riesgo de liquidez (IRL) y de la liquidez estructural a través del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN). Así, los EC tienen menores incentivos a aumentar sus inversiones al vencimiento en TES, toda vez que estas no favorecen su posición de liquidez.

## Referencias

- Comisión de Bolsas y Valores de Estados Unidos (2022). “La SEC acusa a Samuel Bankman-Fried de defraudar a los inversores en la plataforma de negociación de criptoactivos FTX” comunicado de prensa, 13 de diciembre, en: <https://www.sec.gov/news/press-release/2022-219>
- Cookson, J.; Fox, C.; Gil-Bazo, J.; Imbet, J.; Schiller, C. (2023). “Social Media as a Bank Run Catalyst”, disponible en: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=4422754> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4422754>
- Corporación Federal de Seguros de Depósitos (2023). “La FDIC crea un Banco Nacional de Seguro de Depósitos de Santa Clara para proteger a los depositantes asegurados de Silicon Valley Bank, Santa Clara, California”, comunicado de prensa, 10 de marzo, disponible en: <https://www.fdic.gov/news/press-releases/2023/pr23016.html>
- Departamento del Tesoro, Sistema de la Reserva Federal; Corporación Federal de Seguros de Depósitos (2023). “Declaración conjunta del Tesoro, la Reserva Federal y la FDIC”, comunicado de prensa, , 12 de marzo, disponible en: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20230312b.htm>
- First Republic Bank (2023). “First Republic Reports First Quarter 2023 Results”, disponible en: <https://news.firstrepublic.com/static-files/013f57fb-b980-4353-bbb3-0e7a3b27f20a>
- Fondo Monetario Internacional (2023). *Global Financial Stability Report: Safeguarding Financial Stability amid High Inflation and Geopolitical Risks*, abril, Washington, D. C., disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR>
- Investing (2022). “Silvergate Capital Corporation, Cuenta de Resultados Trimestral, Resultado del Ejercicio”, 31 de diciembre, disponible en: <https://es.investing.com/equities/silvergate-capital-corp-income-statement>
- Silicon Valley Bank (2023a). “Acciones Estratégicas/T1’23 Actualización de mitad de trimestre” [presentación], 8 de marzo, disponible en: [https://web.archive.org/web/20230309225644/https://s201.q4cdn.com/589201576/files/doc\\_downloads/2023/03/Q1-2023-Mid-Quarter-Update-vFINAL3-030823.pdf](https://web.archive.org/web/20230309225644/https://s201.q4cdn.com/589201576/files/doc_downloads/2023/03/Q1-2023-Mid-Quarter-Update-vFINAL3-030823.pdf)
- Silicon Valley Bank (2023b). “Message to Stakeholders Regarding Recent Strategic Actions Taken by SVB”, 8 de marzo, disponible en: [https://s201.q4cdn.com/589201576/files/doc\\_downloads/2023/03/r/Q1-2023-Investor-Letter.FINAL-030823.pdf](https://s201.q4cdn.com/589201576/files/doc_downloads/2023/03/r/Q1-2023-Investor-Letter.FINAL-030823.pdf)
- Silvergate Capital Corporation (2023a). “Silvergate Capital Corporation anuncia su intención de liquidar operaciones y liquidar voluntariamente Silvergate Bank”, 8 de marzo, disponible en: <https://ir.silvergate.com/news/news-details/2023/Silvergate-Capital-Corporation-Announces-Intent-to-Wind-Down-Operations-and-Voluntarily-Liquidate-Silvergate-Bank/default.aspx>
- Silvergate Capital Corporation (2023b). “Silvergate anuncia métricas financieras preliminares selectas del cuarto trimestre de 2022 y proporciona actualización comercial”, comunicado de prensa, 5 de enero, disponible en: <https://ir.silvergate.com/news/news-details/2023/Silvergate-Announces-Select-Preliminary-Fourth-Quarter-2022-Financial-Metrics-and-Provides-Business-Update/default.aspx>
- Sistema de la Reserva Federal (2020). “Bancos comerciales autorizados en los Estados Unidos que tengan activos consolidados de USD 300 millones o más, clasificados por activos consolidados al 31 de diciembre”, disponible en: [www.federalreserve.gov/releases/lbr/](http://www.federalreserve.gov/releases/lbr/)

Sistema de la Reserva Federal (2022). “Bancos comerciales autorizados en los Estados Unidos que tengan activos consolidados de USD 300 millones o más, clasificados por activos consolidados al 31 de diciembre”, disponible en: [www.federalreserve.gov/releases/lbr/](http://www.federalreserve.gov/releases/lbr/)

Sistema de la Reserva Federal (2023a). “La Junta de la Reserva Federal anuncia que pondrá fondos adicionales a disposición de las instituciones de depósito elegibles para ayudar a garantizar que los bancos tengan la capacidad de satisfacer las necesidades de todos sus depositantes”, comunicado de prensa, 12 de marzo, disponible en: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20230312a.htm>

Sistema de la Reserva Federal (2023b). “Revisión de la supervisión y regulación de Silicon Valley por la Reserva Federal”, 28 de abril, disponible en: <https://www.federalreserve.gov/publications/files/svb-review-20230428.pdf>

Standar & Poor's (2023). “SVB, Signature acumularon algunas tasas altas de depósitos no asegurados”, 14 de marzo, disponible en: <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/svb-signature-racked-up-some-high-rates-of-uninsured-deposits-74747639>