

EL COLAPSO DEL FIRST REPUBLIC BANK EN ESTADOS UNIDOS

Mayo 2023 | El 1 de mayo de 2023, las operaciones de First Republic Bank fueron adquiridas por JP Morgan Chase luego de una subasta supervisada por los reguladores estadounidenses. Tanto Silicon Valley Bank, Signature Bank y First Republic Bank comparten la característica de que su modelo de negocio no logró adaptarse a las condiciones de mercado con mayores tasas de interés, resultando en el colapso de dichos bancos en menos de tres meses.

Acerca del banco

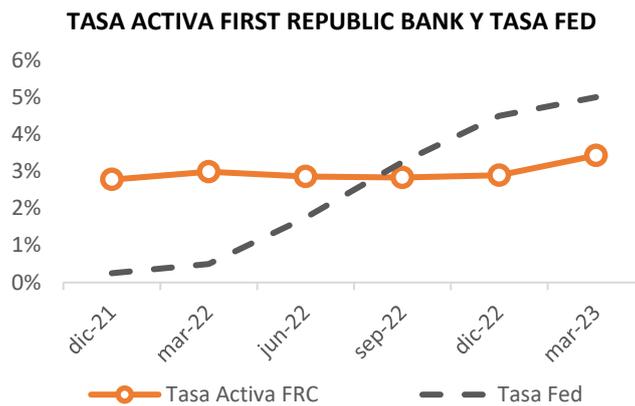
First Republic Bank fue fundado en San Francisco, California, en el año 1985 y se especializaba en brindar servicios basados en mantener excepcionales relaciones con sus clientes. El Banco proveía una variedad de servicios bancarios como financiamiento residencial, comercial y personal, depósitos a cuentahabientes, y gestión de patrimonios en inversiones, seguros, fideicomisos, y arbitraje de divisas. El Banco contaba con oficinas en los estados de California, Connecticut, Florida, Massachusetts, Nueva York, Washington y Wyoming. First Republic Bank (FRC) formaba parte del sector de la banca regional, constituyendo una de las 500 compañías cotizadas más grandes de Estados Unidos con una capitalización de mercado a diciembre 2022 por más de US\$ 20 mil millones.

Exposición al riesgo de mercado

Luego de las decisiones de la Reserva Federal (Fed) de aumentar los tipos de interés en la economía estadounidense, muchos bancos se han visto atrapados en problemas por no poder adaptarse al nuevo entorno. Tal fue el caso de Silicon Valley Bank (SBV) que, al registrar pérdidas contables en sus inversiones, los depositantes y accionistas retiraron fondos por el miedo de perderlos. Finalmente, el 10 de marzo de 2023, SBV fue intervenido por los reguladores estadounidenses, generando un ambiente de incertidumbre dentro del sistema de bancos regionales.

First Republic Bank atendía a un segmento de clientes adinerados con una propuesta de valor de otorgar financiamiento de bajo costo a este mercado. A pesar de ello, el aumento en las tasas de interés de política monetaria de la Fed contribuyó a la pérdida en el valor de la cartera de créditos. Tal y

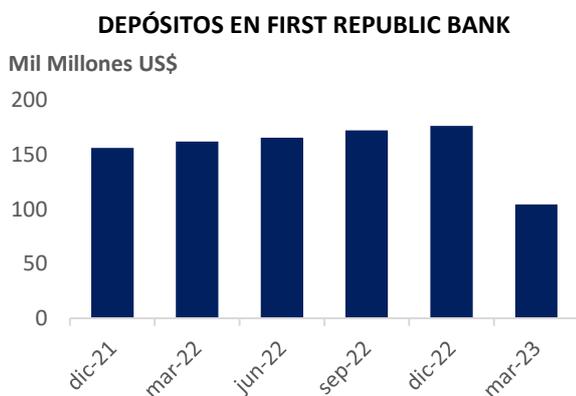
como se observa en la gráfica, la tasa activa¹ o la tasa promedio que cobraba First Republic a sus clientes promedia 3% en los últimos 6 trimestres. La baja tasa activa es atractiva para el Banco siempre y cuando su costo de financiamiento, medido a través de la tasa Fed, sea bajo. Sin embargo, cuando el costo de financiamiento aumentó, las operaciones del Banco dejaron de ser rentables. Resultado de esta condición, las miradas del mercado se situaron sobre First Republic luego del colapso de Silicon Valley Bank y Siganture Bank por motivos similares.



Fuente: Forbes y First Republic Bank / **Elaboración:** PCR

Colapso por problemas de liquidez

Derivado del miedo generalizado en el sector bancario regional, así como su giro de negocio específico, First Republic Bank experimentó una salida importante de flujos depositarios. Es por ello por lo que las acciones del Banco también se vieron afectadas, denotando una incertidumbre marcada del público y los inversionistas. Con el objetivo de reducir la salida de capital del Banco y mantener la confianza del mercado, el 16 de marzo un grupo de los bancos más grandes de Estados Unidos transfirió US\$ 30 mil millones a FCR como depósitos de corto plazo.



Fuente: Yahoo Finance y First Republic Bank / **Elaboración:** PCR

¹ La tasa activa promedio se calcula dividiendo los intereses anualizados devengados por cartera de créditos sobre la cartera de créditos neta

Las medidas tomadas por los reguladores no fueron suficientes para restablecer la confianza en el Banco. Los depósitos en First Republic Bank se redujeron durante el primer trimestre de 2023 en más de 40%, cifra que ya contempla las transferencias de US\$ 30 mil millones, llevando al Banco a tener problemas de liquidez. Como consecuencia, la cotización del precio de la acción de First Republic cayó en más de 85% en el mismo período. Finalmente, el 1 de mayo de 2023, las operaciones del Banco fueron adquiridas por JP Morgan Chase luego de una subasta supervisada por los reguladores, resultando en el segundo colapso más grande de una institución bancaria en la historia de los Estados Unidos.

Factores clave de los eventos

La administración del riesgo de las instituciones bancarias y financieras debe de considerar de forma relevante la exposición al riesgo de mercado. PCR considera que el riesgo de mercado en instituciones financieras generalmente ha sido relacionado con sus actividades de negociación, pero es importante resaltar que también existen elementos importantes de riesgo de mercado en otras actividades de los bancos, tales como préstamos y portafolios de inversiones. Si bien es cierto que la mayoría de las instituciones financieras están expuestas a riesgos de mercado, el grado y relevancia de esta exposición varía significativamente dependiendo de la institución y los diferentes negocios en los que participa. Algunos de estos riesgos incluyen exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros.

Esto implica evaluar la estrategia de negociación de la institución; sus posiciones, incluyendo un desglose de la cartera de intermediación por tipo y por producto; ingresos por mercado desglosados, la mezcla de actividades de negociación entre posiciones propias y aquellas realizadas por cuenta de clientes, y la contribución de las actividades de negociación a las utilidades y rentabilidad global de la institución.

Referencias consultadas

- [Investors Overview - Filings | First Republic Bank](#)
- [Feds Funds Rate History | Forbes](#)
- [First Republic Bank \(FRCB\) | Yahoo Finance](#)
- [Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras | PCR](#)