



# Nuevo remesón bancario impacta a las Startups de tecnología

Audit / Tax / Advisory

[www.crowe.com.co](http://www.crowe.com.co)



Uno de los hechos recientes que ha sacudido la economía mundial ha sido la caída del Silicon Valley Bank, la segunda quiebra más grande de un banco en la historia de los Estados Unidos, después de la sufrida por el *Lehman Brothers*, que provocó la crisis económica en 2008. Algunos de los principales damnificados: las Startup

Un remesón en los mercados y una crisis de confianza ha desatado la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB). Desde su anuncio, el mundo ha seguido las consecuencias esperadas del hecho: el pánico que ha alcanzado a ahorradores de otras entidades, la caída de las acciones de los bancos en bolsa y también las proyecciones poco alentadoras para los particulares clientes de la entidad.

El SVB, -de mediano tamaño, con más de 200,000 millones de dólares en activos- era una entidad especializada en atender a empresa

nacientes de tecnología, -conocidas como Startup- a través de un modelo de negocio con alta captación de dinero, invertido, la mayoría, en bonos (casi un 60% total de su balance) cuyo valor ha caído en el último año, tras la rápida subida de los intereses.

La entidad alcanzó a acumular 81% de pérdidas desde el pasado miércoles, 8 de marzo hasta el domingo, 12 de marzo, que fue intervenido tras la retirada masiva de dinero por parte de sus clientes, luego que el banco anunciara la pérdida de casi 2.000 millones de dólares en la venta de activos para evitar quedar ilíquido.

Para atender la emergencia, el Estado norteamericano intervino al SVB a través de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), agencia independiente del gobierno que protege a los depositantes contra la pérdida de sus depósitos en caso de quiebra de bancos, más anunció

que todos los clientes con fondos asegurados tendrían acceso a montos solo de hasta 250,000 dólares, una cifra menor de lo que la mayoría de los ahorradores confiaron a la entidad<sup>1</sup>.

Vale señalar que en el ya complejo panorama por el descalabro del SVB, se ha sumado la caída de otras entidades bancarias –del Signature Bank y el Silvergate Bank, especializados en criptomonedas- que no lograron levantarse del impacto del colapso de FTX, de hace unos meses, e igual debieron ser intervenidas tras su quiebra.

La cadena de agónicos anuncios en el ambiente financiero ha encendido las alarmas en los mercados y clientes de todo el mundo, pues la situación recuerda la crisis del 2008 y ha puesto de manifiesto la fragilidad de las entidades bancarias dedicadas a captar dineros de las llamadas Startup, tal vez, unas de las más afectadas actualmente.

De igual manera, y como efecto colateral, la caída de los bancos ha afectado globalmente el precio del dólar, las acciones en Europa registraron bajas y las principales economías de la región, Brasil, México, Chile y Argentina también presentaron depreciación de sus monedas frente al dólar y Colombia no fue la excepción pues, para mediados del mes, alcanzó los \$4.800.





## Pánico, retiros y desconfianza latente

Como la primera causa del quiebre del SVB puede mencionarse la fuga desaforada de depósitos de sus clientes, alertados por la posible insolvencia del banco, que, como se indicó inicialmente, tenía -además de ejecutivos del sector y a más de 2.500 empresas de capital de riesgo- a empresas tipo Startup como su principal nicho objetivo.

Se trata, estas últimas, de emprendimientos y organizaciones de tecnologías y sus inversores, que durante los años 2020 y 2021 recibieron apoyos y beneficios importantes durante la pandemia de Covid, lo que motivó a la creación masiva de negocios de este corte y una generación de dinero importante para inversiones destinado a ellas. De hecho, tras la pandemia, el SVB alcanzó tal boom que se posicionó como el número 16 entre los bancos más grandes de los Estados Unidos. Sus depósitos crecieron 330%, al pasar de 44,000 a 189,000 millones de dólares entre finales de 2017 y 2021; con ellos adquirió bonos del tesoro a largo plazo, además de titulaciones, hipotecarias para su holding, inversiones que a finales de 2021 alcanzaban los 128,000 millones de dólares.

Pero el panorama cambió en el 2022 y el sector de la tecnología comenzó a mostrar decrecimientos a razón de la recesión que, junto con las alzas en los tipos de interés -que ha frenado la inversión- y el cambio

de la ecuación de valor de los holdings comprados, a uno más bajo, despertó las dudas sobre la liquidez del banco.

Al final y en efecto, la entidad registró y debió aceptar que sus salidas del dinero eran mayores que sus depósitos y que vendieron capital con pérdidas, lo que causó su caída y la reclamación en masa de los dineros depositados por los ahorradores<sup>2</sup>.

En este contexto, es precisamente el manejo dado a sus clientes -y su particular tipo de clientes- una de las almendras de su crisis.

El SVB fue el refugio de muchas empresas nacientes -algunas que pueden clasificarse en el concepto de empresas zombis (véase cuadro)- que no son productivas, que no consiguen o generan los beneficios suficientes para pagar su deuda, pero que tampoco quiebran gracias a que acuden al refinanciamiento permanente para mantenerse.

Muchas de las Startups, en efecto, pueden alcanzar esta denominación y característica, especialmente impulsadas por una legislación y un modelo de economía, como el norteamericano, que les facilita herramientas para su conformación y comportamiento.



Vale señalar que, en otros países, como España y Francia -y a diferencia de lo que ha ocurrido en Estados Unidos- las empresas zombis son vistas recelo, por lo que estos Estados vienen diseñando mecanismos para identificarlas, sancionarlas en algunos casos, y detectar a aquellas que realmente merecen apoyo, que ofrecen presentan un manejo sano para la economía.

### **Empresas Zombis, “extras de The Walkind Dead**

Acuñado en Japón -tras el estancamiento de su economía en los años 90, producto de la crisis inmobiliaria y financiera- el término se refiere a compañías con niveles mínimos de rentabilidad que permanecen producto de tipos de intereses bajos con los que obtienen préstamos sin que su gasto financiero varíe notablemente y que además reciben ayuda estatal; como lo explica el periodista Javier Fernández, del portal especializado Xataca, estas “vagan por el tejido empresarial como extras de “The Walkind Dead”.

La existencia de este tipo de empresas en la esfera financiera afecta la economía general en la medida que, señala el profesional, dificultan “el acceso al crédito de compañías que sí son productivas, obstaculizan la entrada de nuevos competidores en el mercado y dejan desempleo y deudas pendientes cuando quiebran”.

Pese a sus efectos, se trata de empresas que en número vienen creciendo; no en vano, para el 2022 se pudo establecer que entre un 15% y un 20% de las empresas en el mundo, son zombis.



## Impacto en las empresas de tecnología

Aunque algunos analistas han señalado que la caída actual de los bancos en Estados Unidos ha provocado una crisis bancaria en entidades de tamaño mediano y pequeño -más que una crisis tecnológica- la realidad es que algunas de las Startup de tecnología ya han prendido alarmas sobre su afectación, especialmente en el corto plazo, por la imposibilidad de contar con sus dineros para cumplir con sus obligaciones.

Este, es el caso de negocios relacionados con la tecnología climática, por ejemplo, sector para el que el Silicon Valley Bank ofrecía servicios a más de 1.550 beneficiarios que adelantaban acciones en pro de la sostenibilidad.

De hecho, el banco en mención era reconocido como uno de los “adalides” financieros para las empresas dedicadas a causas del clima y energías renovables (proyectos solares), en la medida que les otorgaba importantes créditos<sup>3</sup>.

Por la naturaleza de su negocio -y tal como sucede con otros nacientes o que despiertan cierta desconfianza en la banca convencional, por su desarrollo, consolidación en corto tiempo o rentabilidad certera- las

Startups hallaron en el SVB la alternativa ideal y la receptividad -que les era negada- y que necesitaban sus proyectos.

Ahora el panorama para ellas parece complicarse, pues además de la pérdida de una parte de sus dineros (en algunos casos) está la pérdida de un aliado estratégico que comprendía sus causas, la necesidad de inversiones permanentes e importantes a largo plazo y su espíritu emprendedor -o a veces experimental- y por lo cual les resultará difícil reemplazarlo.

De igual manera, se cuentan entre las damnificadas, empresas de otras líneas de la tecnología, entre ellas Etsy, dedicada al comercio electrónico y que ya anunció a sus vendedores -gran parte gestores de negocios pequeños y familiares, con ventas a través de Marketplace- retrasos sus pagos.

Otro es el caso de 'streaming' Roku, fabricante de dispositivos cuyo 26% de sus 487 millones de dólares de flujo estaba en el SVB, o el de Roblox, la plataforma de videojuegos -con sede en California y 57.7 millones de usuarios activos en el mundo- que tenía el 5% de sus 3.000 millones de dólares de su flujo disponible en ese mismo banco. A la lista se suman también empresas de criptomonedas, como Circle, dedicada a tecnología de pagos y que informó del riesgo sobre 3.300 millones de dólares de los 40.000 de sus reservas en criptodivisas USD coin; al igual que BlockFi, el prestamista de criptomonedas declarado en bancarrota a mediados del 2022, que pese a su batalla por mantenerse y tras anunciar tener hoy

“efectivo para operar en curso normal” ha generado inquietud tras conocerse que tenía 200 millones de dólares en SVB.

Para las Startups en general, se ha vaticinado que sin poder acceder a sus depósitos se enfrentarán a dificultades para pagar a sus empleados y proveedores, muchos de ellos inversores que también confiaron sus dineros al SVB. Otros analistas, optimistas en la crisis, proyectan que para las Startups latinoamericanas lo sucedido puede abrir posibilidades de inversión y desarrollo, pues las dinámicas políticas y económicas de los países de la región son distintas a las norteamericanas, hechos que pueden hacer a sus empresas nacientes, más interesantes para el capital de riesgo.

Al respecto, Juan Franck, socio gerente del SoftBank Latin America Fund<sup>4</sup>, el “bagaje de experiencias de depreciación e inestabilidad social y política” ponen a América Latina en una posición favorable para resistir tiempos complejos como los actuales y como los que han enfrentado varios países que desarrollaron -en ambientes difíciles- emprendimientos, modelos de negocio y estrategias de producción y mercado exitosos. Tal han sido los casos de Argentina, donde pese a sus dificultades internas, surgió Mercado Libre y Global; Brasil que registró crecimientos en sus empresas en momentos de recesión, o México con

Startup que para reducir sus costos han subcontratado, eficientemente, actividades o servicios con empresas de países vecinos. En otro tanto coincide el experto en Venture Capital, Alejandro Calderón<sup>5</sup>, quien asegura que la crisis vivida propiciarán que cambie el rol de los bancos de desarrollo y se enfoquen en otras actividades como la inversión en países en vías de desarrollo.

Sin embargo, el horizonte financiero en general queda a la espera de cuáles serán los posibles escenarios, del manejo que los bancos den a la situación para garantizar, a sus clientes, tranquilidad sobre su solidez y de los cambios que lleguen después de un remesón, uno más en la presente generación de los retos.

---

<sup>1</sup>. Se estima que el 96% de los depósitos del Silicon Valley Bank no están cubiertos por la garantía de reembolso de la FDIC.

<sup>2</sup>. El empresario Peter Thiel, dueño de Founders Fund -empresa que inyecta varios miles de millones de euros a más de 80 tecnológicas consolidadas y que había fiado más de 175.000 millones de euros al SVB- fue, tal vez, el primero en anunciar la posible quiebra de la entidad y de los pocos en retirar todo su dinero antes de que FDIC detuviese las operaciones del banco. Su acción creó un efecto de retiros en cascada.

<sup>3</sup>. Según analista de BloombergNEF, en el 2022 y en términos generales, para el sector el clima, las inversiones alcanzaron los 59.000 millones de dólares.

<sup>4</sup>. Declaraciones dadas al diario económico y de información de mercados de México, Expansión.

<sup>5</sup>. Declaraciones entregadas en entrevista al noticiero Blu de Colombia. Marzo, 13 de 2023.



# ¡Contáctenos!

## Sede Central Internacional

### **Crowe Global - New York City**

515 Madison Avenue  
8th Floor, Suites 9006--9008  
New York, NY-10022  
United States of America  
MAIN +1.212.808.2000  
Contactus@Crowe.org

## **Colombia**

### **Bogotá D.C.**

Carrera 16 # 93-92  
Edificio Crowe  
PBX +57.1. 605.9000  
Contacto@Crowe.com.co

### **Barranquilla**

Calle 77B # 57-103 Oficina 608  
Edificio Green Towers  
PBX +57.5.385.1888  
Barranquilla@Crowe.com.co

### **Cali**

Carrera 100 # 5-169 Oficina 706  
Unicentro – Centro de Negocios  
PBX +57.2.374.7226  
Cali@Crowe.com.co

### **Manizales**

Carrera 23 C # 62-06, Oficina 705  
Edificio Forum Business Center  
PBX +57.6.886.1853  
Manizales@Crowe.com.co

### **Medellín**

Avenida Las Palmas # 15 B 143 - Piso 5  
Edificio 35 Palms Business Tower  
PBX +57.4.479.6606  
Medellin@Crowe.com.co



**Juan Carlos Arbeláez**

Socio de Impuestos  
& Servicios Legales

## Contáctanos



Smart decisions. Lasting value.