

Exposiciones de bancos internacionales a América Latina

Olga Gouveia / Carlos Betés

Agosto 2017

Resumen ejecutivo

Tras la crisis financiera se observó una reducción en los flujos transfronterizos globales. En este contexto, cobra importancia el monitoreo y análisis de la evolución de los flujos financieros y de las exposiciones internacionales de los bancos globales con el objetivo de identificar regiones o países potencialmente más vulnerables a una reducción de esta financiación. América Latina es de las pocas regiones del mundo donde las exposiciones de los bancos internacionales siguieron aumentando debido a la fuerte presencia local de bancos internacionales y una mayor estabilidad en los flujos bancarios transfronterizos recibidos por la región.

Esta nota analiza la evolución reciente de las exposiciones de los bancos globales a los principales países de América Latina¹. Para ello se utilizan dos estadísticas del BIS. Las estadísticas territoriales, que miden los flujos que los bancos intermedian desde otros países a la región, y las estadísticas consolidadas, que miden al tiempo las exposiciones transfronterizas (eliminando operaciones intra-grupo) y las exposiciones de bancos extranjeros que operan directamente en la región. El análisis cuenta con algunas limitaciones al ser imposible aislar el efecto del tipo de cambio en algunas de las series y no existir información individualizada de la financiación realizada por algunos países, tales como China, Rusia o Canadá. Sin embargo, estas estadísticas permiten una primera aproximación.

Las exposiciones consolidadas a Brasil, México, Chile, Perú, Colombia y Argentina, alcanzan 1 billón de dólares a diciembre de 2016, un 9% inferiores a las registradas en diciembre de 2013. Este descenso se explica principalmente por la reducción en las posiciones locales, que es particularmente acentuada en el caso de Brasil. **La fuerte devaluación sufrida por todas estas monedas frente al dólar explica este comportamiento - toda vez que las estadísticas se publican únicamente en dólares – mientras que la evolución registrada en la moneda local es creciente en todos los países.** En algunos, como Chile, Colombia y Perú, el crecimiento en moneda local es tan fuerte que más que compensa el efecto de la devaluación.

Por otro lado, **los flujos transfronterizos que son realizados directamente desde bancos con sede en el extranjero y en gran parte se realizan en moneda extranjera (76% en dólares para la muestra de países analizados) se han mantenido estables en los últimos años, tras el fuerte crecimiento hasta finales de 2010.** En el caso de Brasil estos flujos se reducen, particularmente desde finales de 2014 aunque parecen estabilizarse en la segunda mitad de 2016. En las posiciones transfronterizas **se destaca la mayor volatilidad de los flujos al sector financiero (que representan el 38% del total)**, con una leve reducción en los últimos trimestres, mientras que los flujos al sector real tienen una tendencia positiva (incluso en el peor momento de 2008 la caída de flujos al sector real

1: Con América Latina y Latam en esta nota nos referimos a seis países de la región: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú

fue muy tenue). **Los países con una mayor importancia de los flujos financieros están más expuestos a potenciales salidas de capitales, como es el caso de Brasil y en menor medida, Perú y Colombia.**

Del análisis por países se observan evoluciones diferenciadas: **Brasil**, que representa casi la mitad de flujos y de las exposiciones a los 6 países analizados, registró descensos tanto en las posiciones transfronterizas como en las posiciones locales. En el caso de **México**, los flujos transfronterizos se han mantenido estables en los últimos años mientras que las posiciones consolidadas han tenido un impacto negativo por la devaluación del peso, particularmente en el año 2015. Por otro lado, en **Perú** hay un crecimiento notable de todas las exposiciones (transfronterizas y locales); en **Chile** recientemente el crecimiento es más fuerte en las exposiciones locales mientras que las transfronterizas todavía no recuperaron el nivel de hace dos años; y en **Colombia** crecen ambas exposiciones, pero de manera más acusada los flujos transfronterizos.

En **México, Chile y Argentina el peso de las exposiciones locales es muy superior al de los flujos transfronterizos** lo que significa que las **exposiciones** a estos países por parte de los bancos internacionales son **más estables** y una reducción fuerte vendría dada por una retirada física del país (lo que ocurre con poca frecuencia y en general es compensada por la venta a otro banco, sea local, regional o internacional). Por otro lado, **en Brasil, Perú y Colombia, el mayor peso de las posiciones transfronterizas significa que gran parte de las exposiciones de bancos internacionales son más volátiles** (no están financiadas por depósitos locales) y por tanto, la reducción de la financiación recibida desde el exterior puede ser repentina e inesperada.

Los **bancos españoles tienen la exposición consolidada más importante y creciente a la región (representando un 43% de las exposiciones consolidadas totales de los bancos internacionales a los países analizados, frente a 38% en 2005)** por su fuerte presencia local. **Los bancos estadounidenses ocupan la segunda posición (19% de la exposición consolidada, que compara con 22% en 2010, siendo además los líderes en la financiación transfronteriza a la región (representado el 33% de los flujos bancarios transfronterizos).**

Cuadro 1

000 millones de USD	Exposiciones consolidadas				Flujos transfronterizos			
	Total 2016	Var. 2009-2013	Var. 2014-2016	Local 2016	Total 2016	% del total	Var. 2009-2013	Var. 2014-2016
Argentina	43	25%	4%	23	14	3%	-19%	15%
Brasil	345	9%	-17%	204	262	52%	80%	-14%
Chile	151	31%	18%	100	45	9%	9%	-4%
Colombia	65	110%	19%	31	28	5%	148%	8%
México	324	24%	-16%	204	123	7%	28%	-2%
Perú	65	87%	6%	26	36	24%	70%	28%
Latam (6 países)	995	24%	-9%	589	508	100%	54%	-7%

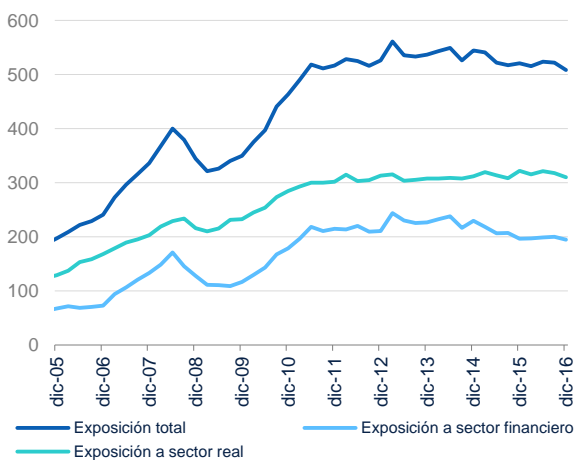
Fuente: BBVA Research basado en las estadísticas del BIS

En un primer apartado de la nota se analiza la evolución de los flujos transfronterizos, a continuación las exposiciones consolidadas y seguidamente se desarrolla el análisis para cada uno de los países en el siguiente orden: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

1. Flujos transfronterizos

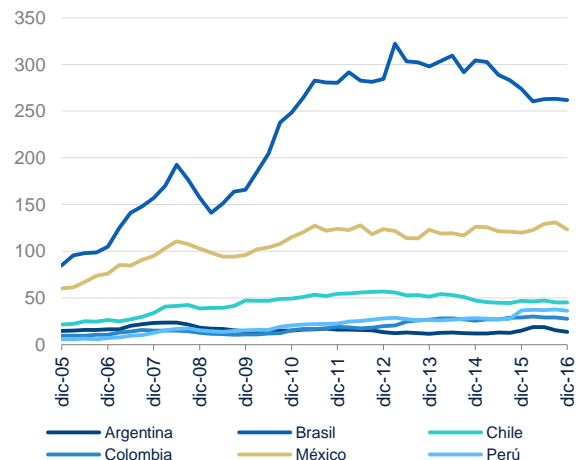
Los flujos transfronterizos² de los bancos internacionales a Latam ascienden a 500.000 millones de dólares a diciembre de 2016. Los flujos al sector financiero son los responsables de las principales variaciones observadas en los últimos años: fuerte descenso en 2008 y crecimiento hasta mediados de 2011. Los últimos años se caracterizan por cierta estabilidad, aunque se pueda apreciar una **ligera tendenciacreciente en los flujos al sector real y decreciente en los flujos al sector financiero. Este patrón es particularmente visible en el caso de México, Colombia y Perú. En el caso de Argentina y Chile, hay descenso en ambos sectores aunque más acentuado en el sector financiero, y para Brasil, si bien los flujos son superiores a los registrados hace una década, hay descenso en ambos sectores en los últimos años.**

Gráfico 1 Exposiciones transfronterizas de bancos a América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 2 Exposiciones transfronterizas de bancos a los principales países latinoamericanos miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Las exposiciones a Brasil (52% del total, con una sobrerepresentación considerando que su contribución al PIB de la región es de 40%) y a México (24% del total, infrarrepresentado una vez que su economía representa el 29% del PIB) determinan los movimientos de las seis economías analizadas. En casi todos los países **las exposiciones al sector real son superiores (61%) a las exposiciones al sector financiero (38%)**, aunque se acercan más en el caso de **Brasil y Perú³** y son prácticamente iguales en el caso de Chile. Esto significa que estos 3 países están más

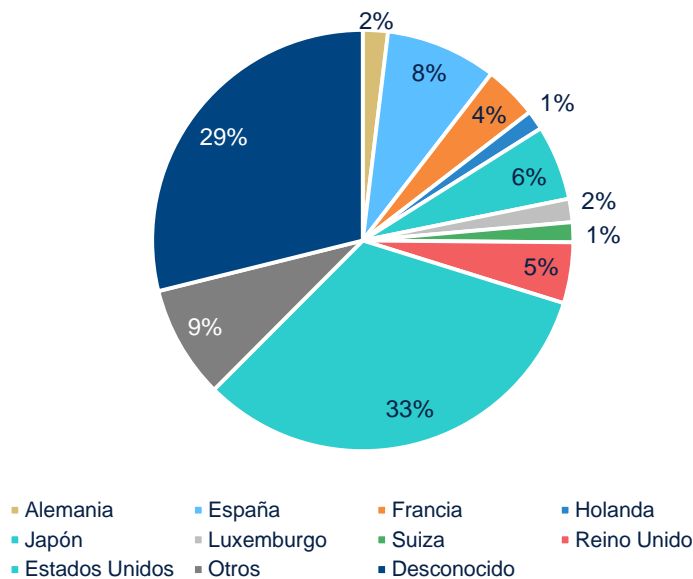
² Los flujos transfronterizos que se obtienen de las estadísticas territoriales (*locational*) miden el papel de los bancos en la intermediación de los flujos internacionales de capitales y se basan en la residencia de los bancos que reportan la información

³ En el caso de Perú aunque representen 67%, ajustadas por tipo de cambio bajan a 56%.

expuestos a una salida de flujos, porque como hemos observado, las exposiciones al sector financiero son más volátiles. México destaca por una fuerte concentración en el sector real (80% del total de flujos transfronterizos) y por tanto es más resistente a la volatilidad de los flujos financieros. Lo mismo ocurre con Argentina (73% de flujos al sector real).

Los principales bancos acreedores de la región son los bancos estadounidenses, con un 33% de las exposiciones transfronterizas a Latam, en gran parte por su fuerte exposición a Brasil (85bn \$) y en menor medida a México (40bn \$). En todos los países analizados los bancos estadounidenses quintuplican los flujos de los siguientes acreedores, con excepción de México donde son solo 1,7x superior a la de los bancos españoles. Estos últimos son responsables del 8% de los flujos transfronterizos a estos 6 países. Los flujos entre los países analizados son relativamente insignificantes; cabe solamente destacar que los bancos brasileños ocupan la 5ª posición en exposición a Argentina y la 6ª en exposición a Chile. Por otro lado, los bancos chilenos tienen la 5ª exposición a Colombia. No obstante, el desglose no es conocido para todos los países.⁴

Gráfico 3 Porcentaje de las exposiciones transfronterizas de bancos a América Latina sobre el total miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

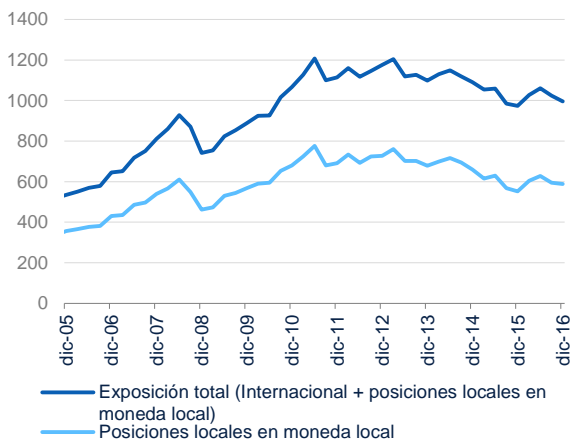
La mayoría de las exposiciones están denominadas en dólares (76% para el conjunto de países), alcanzando el 84% y el 87% en el caso de Colombia y Perú. Por otro lado, las exposiciones en euros solo representan un 4% del total. Estos flujos en gran parte se instrumentan a través de préstamos (73%) y en menor medida mediante bonos (16%). Brasil es el país con mayor porcentaje de financiación recibida a través de bonos (20%), lo que indica un mayor desarrollo de su mercado de capitales.

4: El BIS no desglosa por nacionalidad la totalidad de flujos transfronterizos. Para Argentina se conoce el 72%; para Brasil, el 71%; para Chile, el 71%; para Colombia, el 66%; para México, el 79%; y para Perú, el 39%.

2. Exposiciones consolidadas

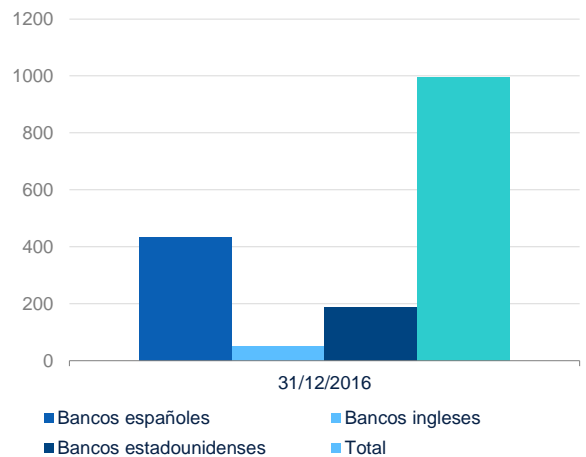
Las exposiciones consolidadas, que incluyen las exposiciones transfronterizas (eliminando posiciones intra-grupo) y las posiciones locales realizadas por los bancos extranjeros (tanto en moneda local como en moneda extranjera) a los 6 países alcanzan 1 billón de dólares a diciembre de 2016. Estas exposiciones se redujeron en los últimos años por el descenso en las posiciones locales (59% del total, grafico 4). El descenso en las posiciones locales se debe en gran medida a la devaluación de las monedas nacionales frente al dólar porque las estadísticas se publican en dólares.

Gráfico 4 Exposiciones de bancos a América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) miles de millones de \$



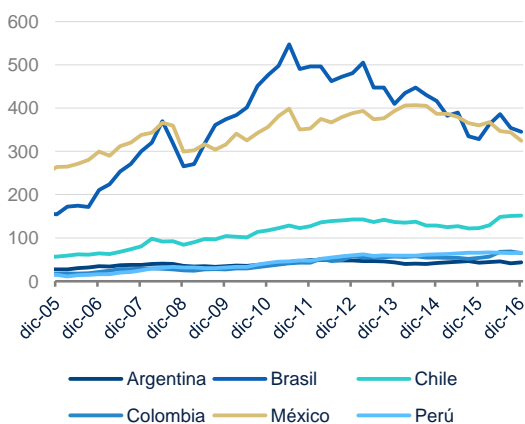
Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 5 Exposiciones totales de bancos a América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) miles de millones de \$



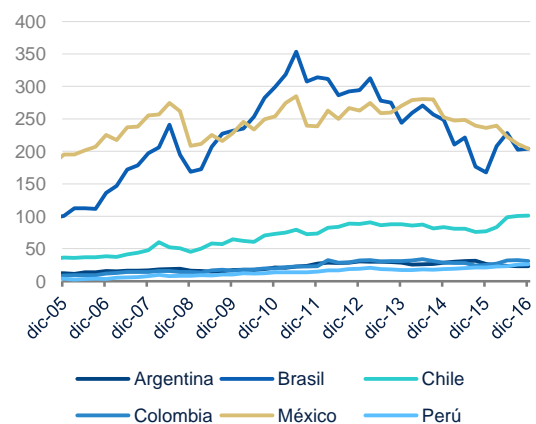
Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 6 Exposiciones totales de bancos a los principales países latinoamericanos miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 7 Posiciones locales de bancos en moneda local en los principales países latinoamericanos miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Como se puede observar en el gráfico 6, el comportamiento está muy influido por la evolución de las exposiciones a Brasil y México, que representan el 68% de las exposiciones totales (35% y 33% respectivamente). La reducción de las exposiciones a Brasil es consecuencia de la combinación de varios factores: (i) retirada de algunos bancos que tenían presencia local, como los bancos ingleses, holandeses y alemanes (ii) devaluación del real que hace que las exposiciones medidas en dólares decrezcan y (iii) reducción de las posiciones transfronterizas comentadas anteriormente. Las exposiciones a México tampoco han aumentado en los últimos años. De hecho, las exposiciones locales en moneda local llevan dos años de caída, pero dado que no hubo retirada de bancos extranjeros con presencia local y que los activos de los bancos siguen creciendo, se puede estimar que la caída tiene su explicación en la devaluación del peso frente al dólar.

En el caso de **Chile, Colombia y Perú, la evolución de las exposiciones aumentan a pesar de las devaluaciones** que las monedas también han sufrido, particularmente en 2014/2015. Este crecimiento se acentúa en el caso de Chile y Colombia en 2016, mientras que Perú mantiene una senda de crecimiento muy sostenida en todos estos años (sufre un menor impacto del tipo de cambio porque un porcentaje elevado del crédito local se concede en dólares).

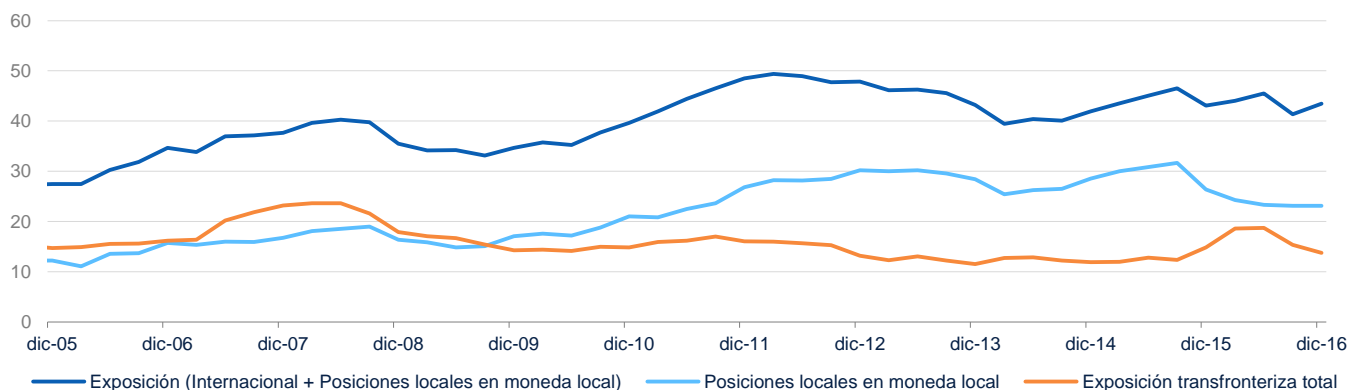
Como sería de esperar, **en las exposiciones consolidadas el peso del sector financiero es mucho menor** (12%) que cuando se observan aisladamente los flujos transfronterizos, dado que las exposiciones locales están dominadas por préstamos al sector real. **A su vez, el sector público representa el 30% de las exposiciones totales y el sector privado no financiero 58%**. Chile es el país en que hay una menor exposición al sector público (11%), mientras que Argentina (37%) y Brasil (35%) son los países con mayor exposición a este sector.

Con respecto a la nacionalidad de los bancos con mayor exposición a la región, los españoles dominan con un 43% (por la fuerte presencia de bancos locales), seguidos de los estadounidenses (19%) y los ingleses (5%).

3. Análisis por países

Argentina

Las exposiciones de bancos internacionales a Argentina son las más bajas de los 6 países analizados, representando solamente el 3% del total y siendo ligeramente inferiores a las registradas en 2010/2011. Como se puede observar, las exposiciones en moneda local aumentaron hasta mediados de 2015, pero la fuerte devaluación del peso argentino redujo las exposiciones medidas en dólares.

Gráfico 8 Exposiciones de bancos internacionales a Argentina miles de millones de \$


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

Teniendo en consideración el aislamiento financiero que ha vivido en los últimos años, Argentina recibe poca financiación bancaria desde el extranjero. En concreto, solamente representa un 3% de los flujos transfronterizos totales a los 6 principales países latinoamericanos (cuando su PIB equivale a un 11% del PIB de estos países). Además, es el único país de los 6 analizados en el que los flujos transfronterizos en 2005 fueron superiores a los de 2016.

Los principales bancos acreedores de este país son los estadounidenses, con un 27% de las exposiciones transfronterizas. A estos les siguen los ingleses y los holandeses, que representan un 14% y un 9%, respectivamente. Por su parte, los bancos españoles sólo representan un 3% de las exposiciones transfronterizas totales a Argentina. El BIS solo publica información desglosada de los bancos acreedores para cerca de 70% de los flujos totales a Argentina.

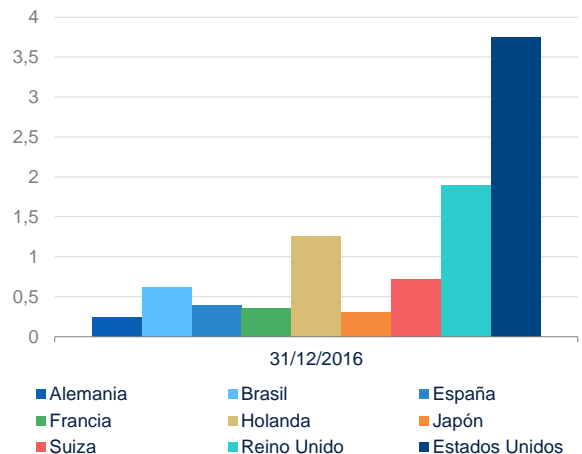
La mayor parte de la financiación que recibe se realiza en dólares (81%), se instrumenta a través de préstamos (83%) y se destina al sector no financiero (73%). En línea con lo que ocurre en otros países de la región, las variaciones observadas a lo largo de 2015 y 2016 se deben a cambios en los flujos al sector financiero (en que las exposiciones intra-grupo son insignificantes).

Gráfico 9 Exposiciones transfronterizas de bancos a Argentina miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 10 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de Argentina miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

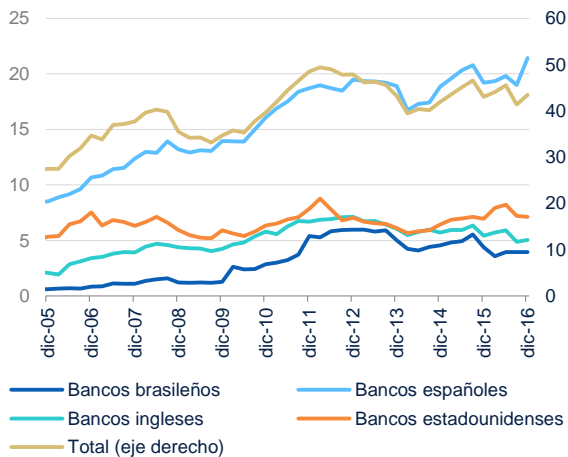
Desde mediados de 2016 existe un descenso generalizado de la financiación transfronteriza al país por parte de sus principales bancos acreedores, lo que puede estar parcialmente relacionado con el acuerdo con los *holdouts* que llevó a una salida de fondos del país (seguramente instrumentado en algunos casos a través de bancos). El descenso no es específico de un país y ajustado por tipo de cambio las variaciones son muy semejantes.

Por otra parte, el análisis de las posiciones consolidadas evidencia una mayor estabilidad en las exposiciones al país en la última década, impulsadas por el aumento de las exposiciones locales en moneda local y muy recientemente por el aumento de las exposiciones locales en moneda extranjera (para las cuales no hay estadísticas autónomas una vez que se computan dentro de las exposiciones internacionales, que incluyen las posiciones transfronterizas y las exposiciones locales en moneda extranjera).

El reciente descenso en las posiciones locales en moneda local se debe a la devaluación del peso argentino. Esto es particularmente visible en el caso de los bancos españoles en que no existe reducción de su presencia pero las exposiciones locales en moneda local expresadas en dólares caen fuertemente desde mediados de 2014.

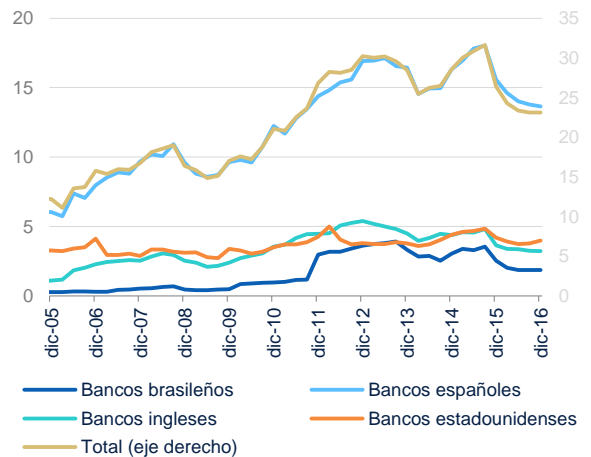
En línea con los otros países de la región, los bancos con mayor exposición consolidada al país son los bancos españoles (49%), debido a su fuerte presencia local. Le siguen los estadounidenses (16%), ingleses (12%) y brasileños (9%). En las exposiciones consolidadas totales, el sector financiero tiene un peso pequeño (4%) porque las exposiciones locales a este sector son prácticamente inexistentes (en las exposiciones transfronterizas, en cambio, tienen un peso del 27%). Por su parte, el sector público representa el 37% de las posiciones consolidadas y el sector privado no financiero representa el 59%.

Gráfico 11 Exposiciones consolidadas de bancos a Argentina miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 12 Posiciones locales de bancos en moneda local en Argentina miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

De forma general, es previsible que las exposiciones a Argentina aumenten de forma sostenida en los próximos trimestres, tanto por el crecimiento de los flujos transfronterizos al país como por el crecimiento de la actividad de los bancos extranjeros con presencia local en un entorno macroeconómico más favorable y de tipo de cambio más estabilizado (en los primeros meses de 2017 el peso no se depreció frente al dólar por lo que las posiciones locales es de esperar que aumenten).

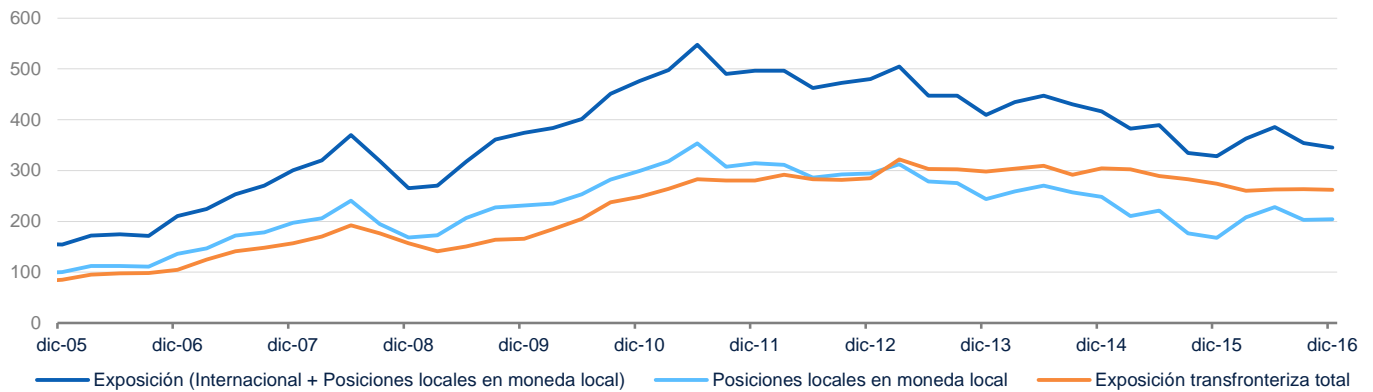
Brasil

La exposición de los bancos internacionales a Brasil se ha reducido en los últimos seis años, tras el valor máximo alcanzado a principios de 2011. Esta reducción viene fundamentalmente originada por la reducción de las posiciones locales en moneda local y por un ligero descenso en las exposiciones transfronterizas.

Brasil, como principal economía de la región (40% del PIB de los 6 países), es **receptor de más de la mitad de los flujos bancarios que reciben los 6 países analizados.** Los bancos estadounidenses (grafico 15) son los principales proveedores de financiación bancaria externa, representando un 32% de los flujos bancarios concedidos al país. Los restantes flujos internacionales conocidos públicamente⁵ se encuentran atomizados entre bancos ingleses (6%), japoneses (5%), franceses (5%), y españoles (4%). **Los préstamos corresponden al 71% de esos flujos de financiación mientras que la financiación a través de bonos representa un 20%, el porcentaje más elevado de la región, indicando un mayor desarrollo de los mercados financieros.** En línea con los restantes países de la región, la mayoría de la financiación se realiza en dólares (81% del total) y sólo un 3% en euros. Los flujos recibidos por el sector financiero y el sector real son bastante parecidos, como también ocurre en el caso de Chile.

5: Las estadísticas solo publican el desglose por nacionalidad para el 70% de los flujos totales.

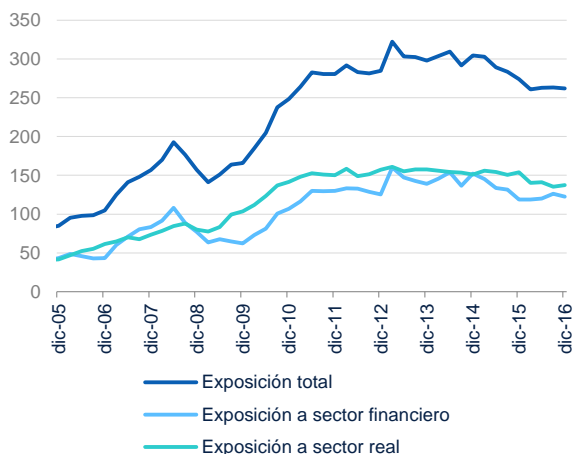
Gráfico 13 Exposiciones de bancos internacionales a Brasil miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

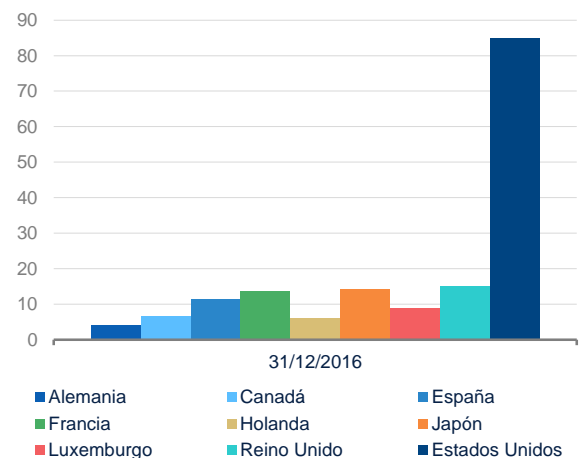
Como puede apreciarse en el gráfico 14, entre 2005 y 2012 los flujos transfronterizos al país se triplican. Se mantienen estables hasta el inicio de 2015, momento en el que se produce un descenso de los mismos derivado de una reducción de la financiación proveniente de los bancos estadounidenses, ingleses y japoneses. Esta reducción no está motivada por variaciones de tipo de cambio, sino que en gran parte está justificada por una reducción de las exposiciones al sector financiero. Es importante destacar que de las exposiciones totales al sector financiero cerca de 1/3 son exposiciones intra-grupo, lo que indica que varios bancos con filiales y/o sucursales en Brasil usan un modelo de financiación centralizado, dependiendo de la financiación de la matriz.

Gráfico 14 Exposiciones transfronterizas de bancos a Brasil miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 15 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de Brasil miles de millones de \$



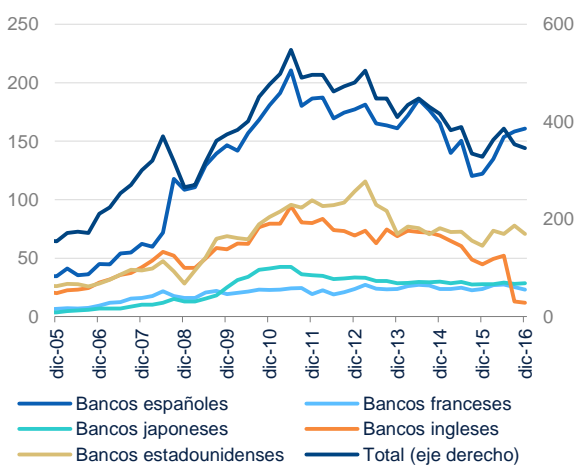
Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Con respecto a las exposiciones consolidadas, se aprecia una **fuerte reducción desde mediados de junio de 2011 hasta finales de 2015**, motivada por la caída de las exposiciones locales en moneda local. Esta caída se debe a la devaluación del real, que en este período fue superior al 100%. Si se ajustase por tipo de cambio, las posiciones locales habrían crecido 24% en estos años. No obstante, **además del efecto tipo de cambio se constata la retirada de bancos del país. De hecho, la exposición de bancos ingleses que llegó a totalizar USD 75bn se redujo de forma sostenida hasta desaparecer en la segunda mitad de 2016**, entre otros, por la venta de HSBC Brasil a Bradesco. Por otro lado, se puede observar el fuerte repunte de las exposiciones de los bancos españoles en 2016 tras la estabilización en el tipo de cambio. La compra de las operaciones minoristas de Citi en Brasil por parte de Santander, formalizada en el primer trimestre de 2017, reforzará aún más la exposición de los bancos españoles al país.

En línea con todos los países de Latinoamérica, los bancos con mayor exposición consolidada a Brasil son los españoles (47%), que son los únicos que actualmente tienen una presencia local significativa. La exposición de los restantes bancos es reflejo sobre todo de flujos transfronterizos, y lo será aún más cuando las estadísticas de 2017 reflejen la venta de Citi. Tras los españoles destacan los estadounidenses (21%), en los que la posición local perderá importancia, los japoneses (8%), con poca presencia local, los franceses (7%) y los ingleses (7%), estos últimos sin presencia local.

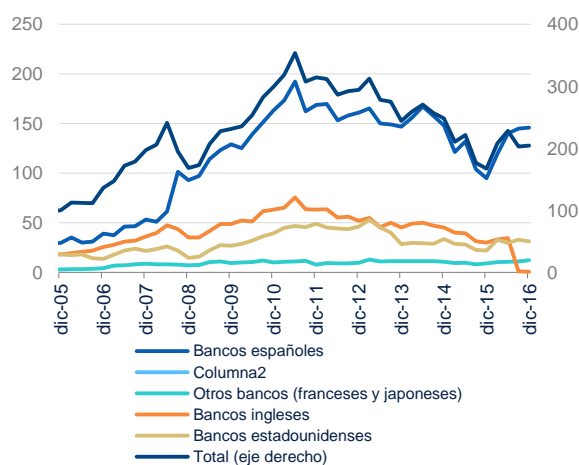
En las exposiciones consolidadas totales el sector financiero tiene un peso pequeño (16%) pero superior al registrado en los otros países, porque aunque las exposiciones locales a este sector sean prácticamente inexistentes, en las exposiciones transfronterizas, en cambio, tienen un peso próximo al 50%, de los más elevados de la región. Por su parte, **el sector público representa el 35% de las posiciones consolidadas** y el sector privado no financiero representa el 48%.

Gráfico 16 Exposiciones totales de bancos a Brasil miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 17 Posiciones locales de bancos en moneda local en Brasil miles de millones de \$

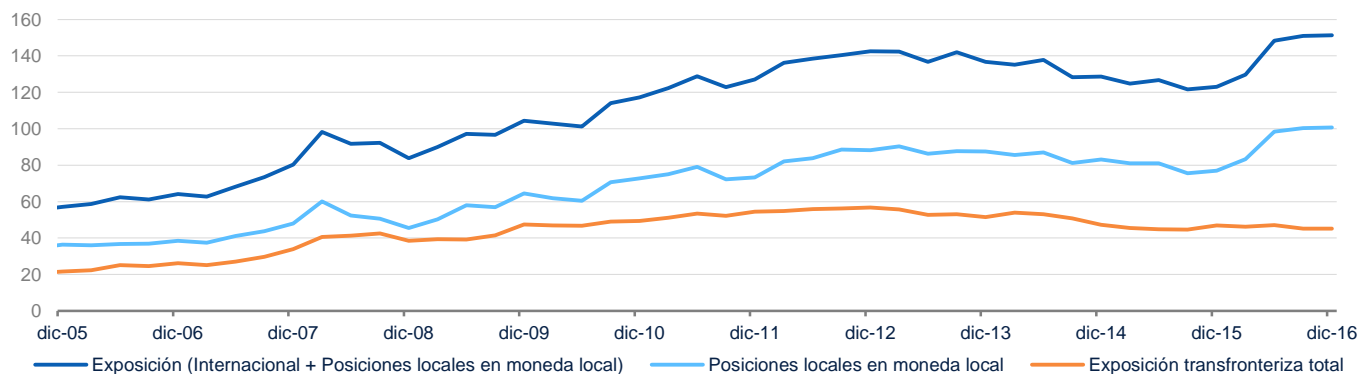


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Chile

Las exposiciones de bancos a Chile están en máximos históricos a finales de 2016, a pesar del descenso registrado desde mediados de 2013 hasta finales de 2015. Este descenso está motivado en gran medida por la devaluación del peso, que impacta las exposiciones locales (reportadas en dólares), y una reducción en los flujos desde EUA. El crecimiento en 2016 se debe en su mayoría al crecimiento de las posiciones locales de bancos extranjeros. Los flujos transfronterizos todavía no se han recuperado (y estos no están impactados por el tipo de cambio) pero las exposiciones locales en moneda local han repuntado fuertemente en los últimos trimestres.

Gráfico 18 Exposiciones de bancos internacionales a Chile miles de millones de \$

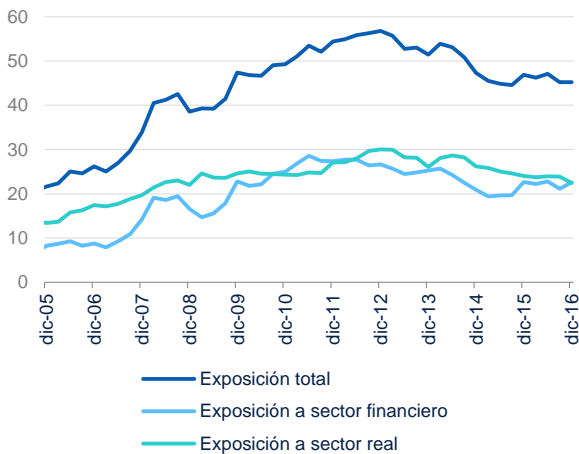


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

Los bancos españoles representan casi la mitad de las exposiciones totales consolidadas al país (44%), seguidos de los brasileños (21%), estadounidenses (7%), japoneses (6%) e ingleses (3%). La importancia del sector público es la menor de los países de la región, representando solamente el 11% de las exposiciones totales. Por su parte, el sector financiero representa el 14% y el sector privado no financiero el 74%. En los flujos transfronterizos, los principales bancos acreedores de la región son los estadounidenses (41%), y a estos les siguen los españoles, los japoneses y los ingleses, que representan un 9%, un 5% y un 3%, respectivamente.

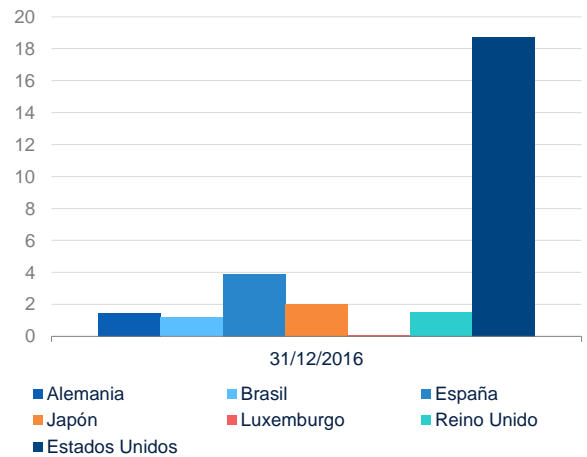
Chile representa un 9% de la financiación externa que reciben los 6 principales países latinoamericanos, un peso superior al de su economía (6%) en este conjunto de países. Los flujos se reparten de forma muy parecida entre sector financiero y sector real, y en línea con los demás países latinoamericanos, la mayoría de la financiación transfronteriza se instrumenta a través de préstamos (78%) y se realiza en dólares (77%), mientras que sólo un 2% de la misma se realiza en euros. La caída observada en los flujos desde 2014 se debe principalmente a un recorte de la financiación proveniente de los bancos estadounidenses, permaneciendo prácticamente estable la de los demás bancos acreedores.

Gráfico 19 Exposiciones transfronterizas de bancos a Chile miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 20 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de Chile miles de millones de \$

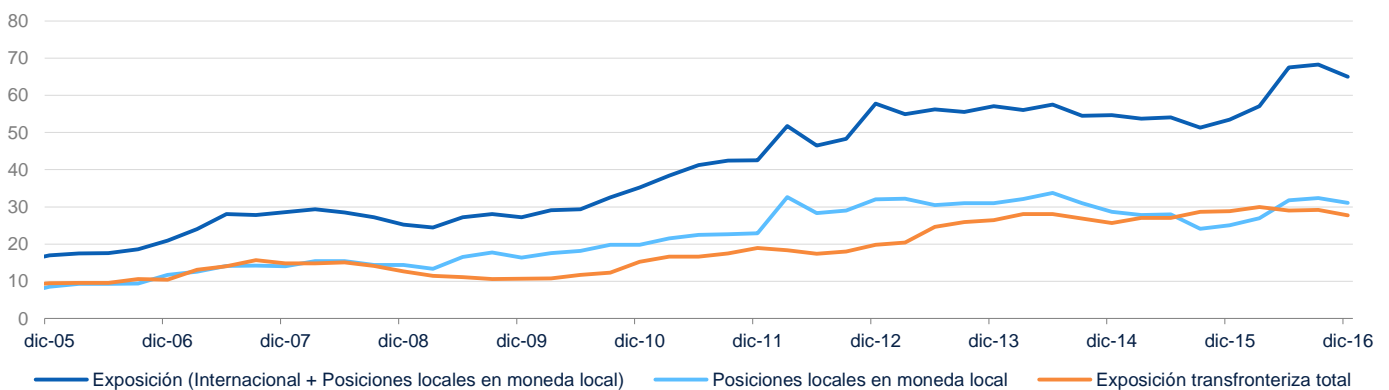


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Colombia

La exposición de bancos internacionales a Colombia es inferior (5%) a la que le correspondería por el tamaño de su economía en la región (9%). Y esto ocurre no solo porque los flujos transfronterizos son bajos, sino también porque la presencia de la banca extranjera con presencia directa es inferior a la de los restantes países analizados. Esto hace que los flujos transfronterizos prácticamente se equiparen a las exposiciones locales, mientras que en países como México y Chile los flujos transfronterizos son bastante más bajos.

Gráfico 21 Exposiciones de bancos internacionales a Colombia miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

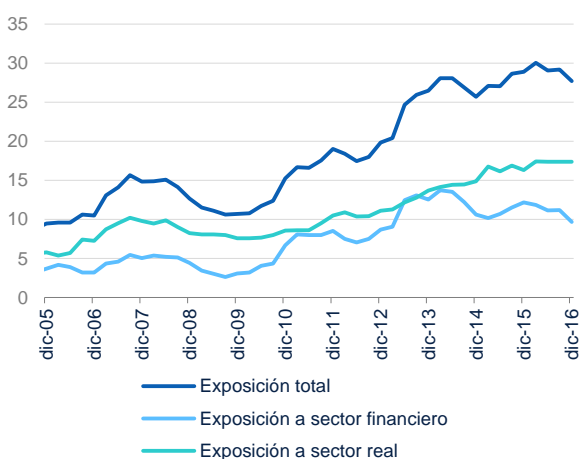
A pesar de esta menor exposición a Colombia, es el segundo país donde la exposición de bancos internacionales ha crecido más, multiplicándose por cinco (solo por debajo de Perú) en el período analizado y alcanzando máximos históricos, como Chile y Perú.

En línea con todos los países de Latinoamérica, **los bancos con mayor exposición consolidada a Colombia son los españoles (28%), pero dada la menor importancia de las posiciones locales en las exposiciones totales, este porcentaje es inferior al que se registra en otros países**, donde además están presentes los dos bancos españoles internacionales. El segundo lugar vuelve a ser para los estadounidenses (14%), seguidos de los japoneses (5%), los franceses (5%) y los ingleses (2%), pero es importante señalar que el BIS no da el desglose de las posiciones de los bancos brasileños, canadienses o chilenos a Colombia (solo hay desglose para el 55% de las posiciones totales consolidadas). Considerando que Itau y Scotiabank tienen presencia directa, tanto Brasil como Canadá deben ocupar también una posición relevante.

En las exposiciones consolidadas totales, **el sector financiero tiene un peso pequeño (13%)** porque las exposiciones locales a este sector son prácticamente inexistentes (en las exposiciones transfronterizas, en cambio, tienen un peso mayor (37%). El sector público tiene un peso de 19% (inferior al peso que este sector tiene en Argentina, Brasil o México) y el sector privado no financiero, 68%.

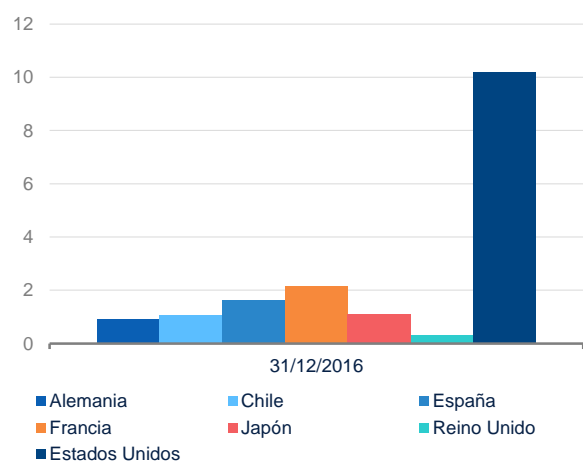
En las posiciones transfronterizas Colombia sólo representa un 5% de los flujos a estos 6 países. Como ocurre también en los casos de Argentina, México y Perú, gran parte de los flujos transfronterizos que recibe Colombia están destinados al sector no financiero (63%). **Los bancos estadounidenses son los principales proveedores de financiación bancaria externa, representando un 37%** de los flujos bancarios concedidos a este país. A estos les siguen los franceses (8%), los españoles (6%), los japoneses (4%) y los chilenos (4%). Una vez más, en el caso de las posiciones transfronterizas a Colombia, el BIS solo da el detalle para el 66% de los flujos totales. Por último, la mayoría de la financiación se realiza en dólares (84%) y se instrumenta a través de préstamos (85%) y bonos (10%).

Gráfico 22 Exposiciones transfronterizas de bancos a Colombia miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 23 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de Colombia miles de millones de \$

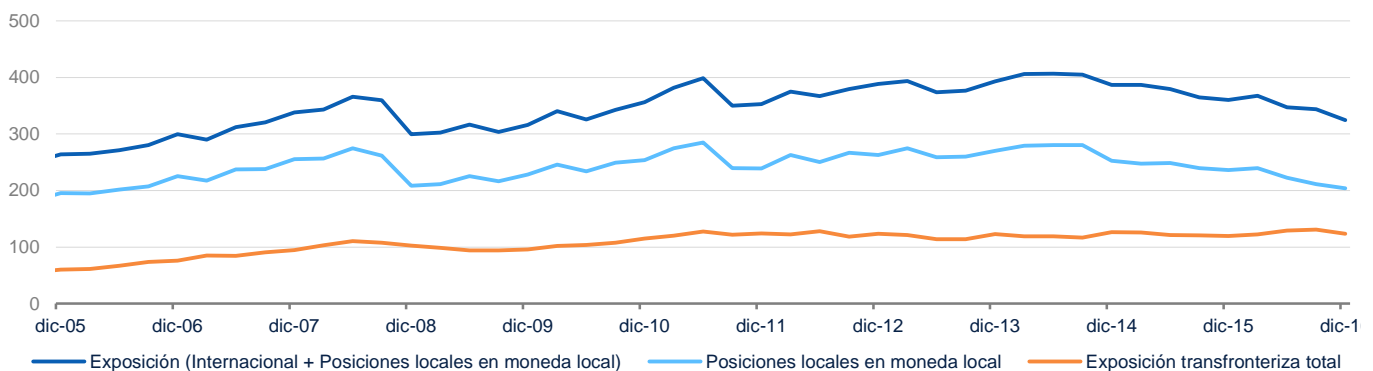


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

México

A finales de 2016 las exposiciones totales a México ascendían a 325 bn de USD, repartidas en USD 200 bn de posiciones locales y el restante de posiciones internacionales. Las exposiciones de los bancos internacionales a México están muy impactadas por la devaluación del peso, particularmente teniendo en consideración que es de los países donde las posiciones locales tienen un mayor peso cuando se comparan con los flujos transfronterizos. Estos últimos aumentaron fuertemente hasta 2011 y luego se estabilizaron, pero no lo suficiente para compensar el descenso de las posiciones locales desde mediados de 2014 (la devaluación del peso de junio de 2014 a diciembre de 2016 es de casi 60%, mientras que el descenso de las exposiciones en el periodo fue del 27%).

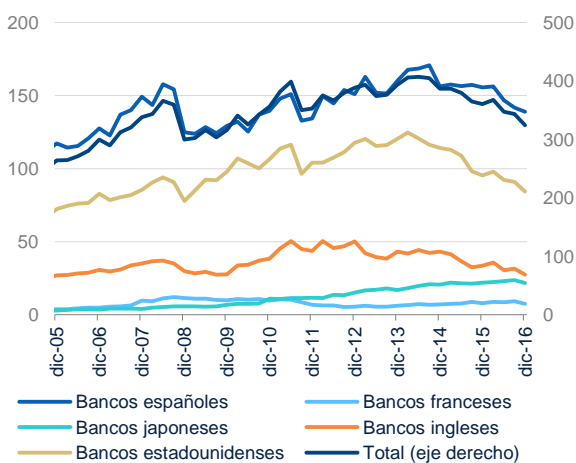
Gráfico 24 Exposiciones de bancos internacionales a México miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

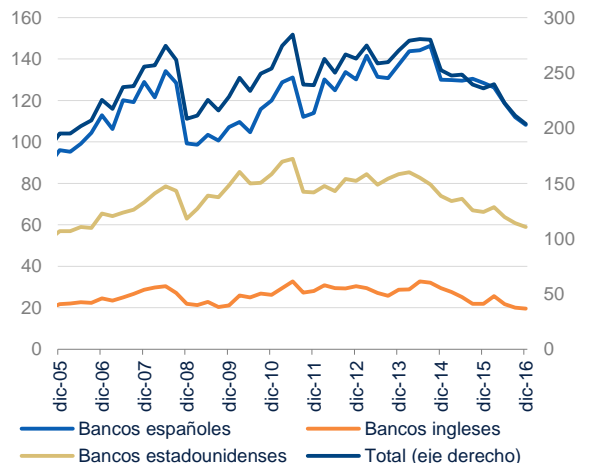
En línea con los otros países de la región, **los bancos con mayor exposición consolidada al país son los bancos españoles (43%)**, en gran medida por sus posiciones locales en moneda local. Le siguen los estadounidenses (26%), ingleses (8%), japoneses (7%) y franceses (2%).

Gráfico 25 Exposiciones totales de bancos a México miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Gráfico 26 Posiciones locales de bancos en moneda local en México miles de millones de \$

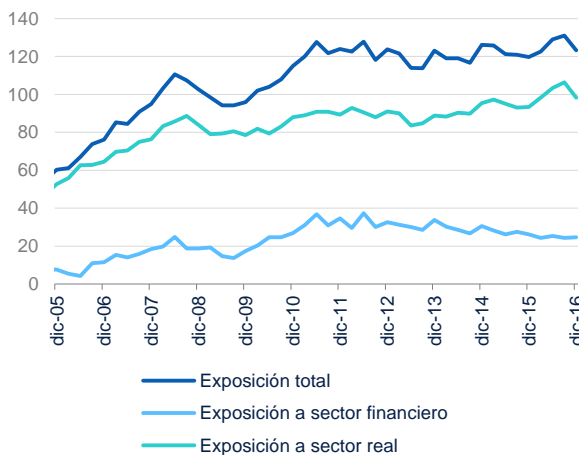


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

México, como segunda mayor economía de Latinoamérica, **es receptor de un cuarto de los flujos transfronterizos que reciben los 6 países (un poco por debajo del peso de su economía)**. La característica más destacada de los flujos a este país es que **casi la totalidad de la financiación bancaria procedente del exterior está destinada al sector no financiero (80%), que representa el porcentaje más elevado de los países analizados. Esto confiere menor volatilidad a los flujos recibidos por el país**. Los principales proveedores de esta financiación son los bancos estadounidenses (33%), los españoles (20%) y los japoneses (9%). Es importante señalar que gran parte de la financiación se instrumenta a través de préstamos (65%) y se realiza en dólares (61%), pero los porcentajes no son tan elevados como en el resto de países de Latinoamérica. El sector público tiene un peso muy importante en las exposiciones consolidadas (32%), al igual que el sector privado no financiero (61%).

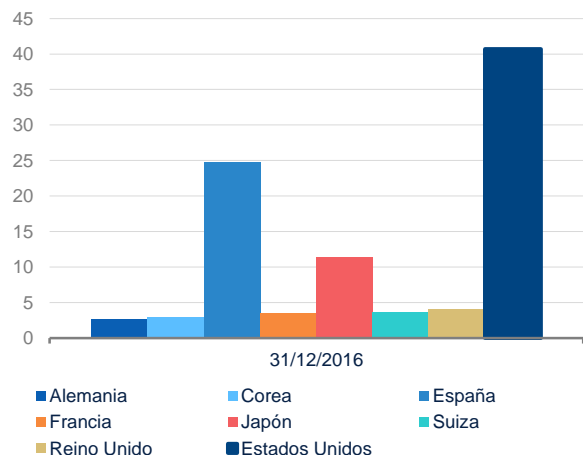
El sector financiero tiene un peso aún más reducido en las estadísticas consolidadas (7%, en línea con lo que ocurre en el resto de países una vez que en las exposiciones locales el sector financiero es irrelevante) porque en México destaca la poca importancia de los flujos financieros en los flujos transfronterizos (20% y en otros países alcanza casi 50%). Merece especial mención que en la última década se ha producido una disminución de las exposiciones consolidadas al sector bancario (7%) y al sector público (32% del total), mientras que las exposiciones consolidadas al sector privado no bancario (61% del total) se han mantenido en niveles similares. En otras palabras, **las exposiciones al sector privado no financiero crecieron más fuertemente que las exposiciones al sector público y financiero**.

Gráfico 27 Exposiciones transfronterizas de bancos a México miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 28 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de México miles de millones de \$

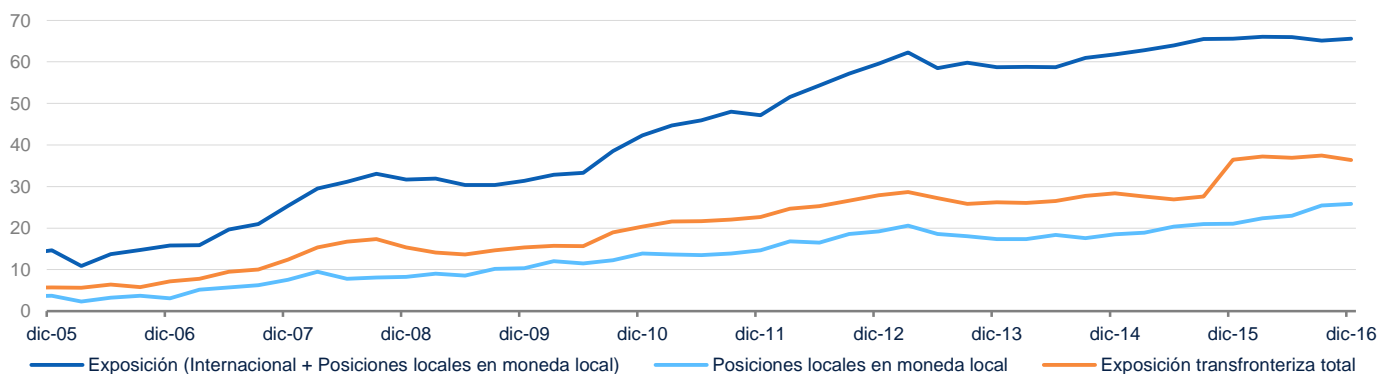


Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Perú

Perú destaca entre todos los países por el crecimiento muy significativo de las exposiciones de los bancos internacionales (x5) tanto con su presencia directa en el país como a través de flujos transfronterizos. Las exposiciones a Perú representan un 7% tanto de las exposiciones consolidadas como de los flujos transfronterizos, a pesar de su economía representa un 5% respecto al total de los países analizados.

Gráfico 29 Exposiciones de bancos internacionales a Perú miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales y consolidadas del BIS, tablas A6 y B4

Perú se ve menos impactado (en las estadísticas) por la devaluación de la moneda local porque hay una parte importante del crédito concedido en dólares por los bancos locales (en que los bancos extranjeros no son excepción).

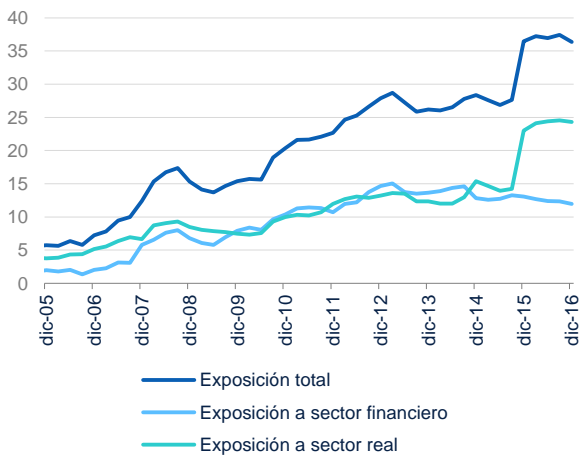
Contrariamente a los demás países latinoamericanos analizados, en Perú las posiciones locales de los bancos extranjeros en moneda local son menos relevantes (39%) que las internacionales (61%), porque como hemos comentado anteriormente las exposiciones internacionales incluyen las posiciones de los bancos locales en moneda extranjera, que en este país son muy importantes

En línea con los otros países analizados de la región, los bancos españoles son los que tienen mayor exposición consolidada al país (39% de las exposiciones consolidadas), gracias a su presencia local. A estos les siguen los estadounidenses (8%), los japoneses (4%), los franceses (3%) y los alemanes (2%). En las exposiciones consolidadas totales, el sector financiero tiene un peso bajo (7%) porque las exposiciones locales a este sector son prácticamente inexistentes (en las exposiciones transfronterizas, en cambio, tienen un peso de 33%). El sector público representa el 26% de las exposiciones totales y el sector privado no financiero, 66%.

En los flujos transfronterizos los bancos estadounidenses son los principales financiadores (21% del total) y los españoles los segundos con 4%, pero las estadísticas solo desglosan la nacionalidad para el 40% de los flujos.

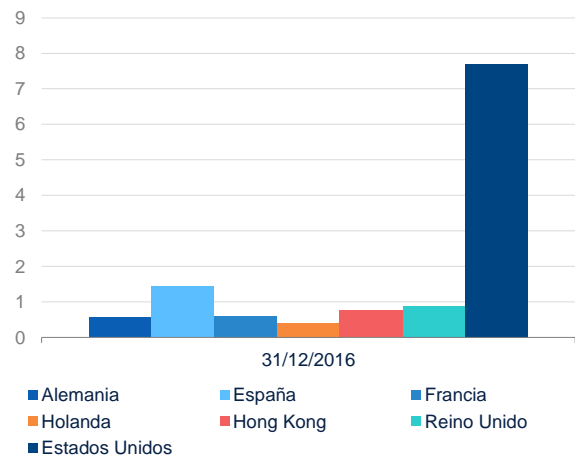
Países como Canadá o China no están incluidos. **La financiación en euros (2%) y mediante bonos es mínima (4%),** dado que prácticamente la totalidad de los flujos transfronterizos se instrumentan a través de préstamos (94%) y en dólares (87%).

Gráfico 30 Exposiciones transfronterizas de bancos a Perú miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

Gráfico 31 Principales bancos financiadores (flujos transfronterizos) de Perú miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas territoriales del BIS, tabla A6

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.