

LA DECISION DE ESTABLECER SUCURSAL BANCARIA EN EL EXTERIOR: ANALISIS EMPIRICO DEL CASO ESPAÑOL

Josep GARCIA BLANDON*

Universitat Pompeu Fabra

Este artículo investiga los factores determinantes de la entrada de la banca extranjera en España. El marco teórico en el que se sitúa es el paradigma ecléctico de la producción en el exterior de Dunning (1977). Según esta teoría, las empresas decidirán ampliar su actividad productiva en el exterior cuando existan una serie de ventajas que les permitan competir con éxito en estos mercados. Esta investigación considera, dentro de estas ventajas, aquellas que tienen su origen en el país de procedencia de la entidad bancaria. Los resultados de la estimación confirman en términos generales el modelo de internacionalización bancaria propuesto.

1. Introducción

La actividad bancaria en el exterior ha aumentado de manera importante en los últimos años. La industria bancaria se configura como una industria global, al ser cada vez más los bancos cuyos resultados dependen significativamente de sus operaciones internacionales. Mientras que en 1994 sólo seis¹ de los 250 mayores bancos del mundo poseían más del 60% de sus activos en el exterior, un año más tarde son nueve² los bancos que cumplen esta condición.

Este aumento en la internacionalización bancaria ha despertado un interés creciente en el estudio de los factores que lo han propiciado. El interés no es sólo académico, dada la especial importancia que las autoridades económicas conceden a la competitividad internacional de las entidades bancarias domésticas. Grubel (1977) planteó la que ha sido la principal cuestión sobre el tema: ¿Cuáles son las ventajas que permiten a una entidad competir en el exterior con los bancos domésticos, cuando estos últimos poseen evidentes ventajas en cuanto a su mejor conocimiento del entorno?

La mayoría de trabajos que han investigado la internacionalización bancaria han adoptado un enfoque básicamente descriptivo. Las investigaciones

* Agradezco los comentarios de Anna Cuxart, de dos evaluadores anónimos y del director de la Revista.

¹ Standard Chartered, Union Bank of Switzerland, Credit Suisse Holdings, HSBC Holdings, Swiss Bank Corporations, y Banque Indosuez.

² Además de los anteriores: Bank of China, Paribas y Société Générale.

empíricas existentes han planteado el análisis mayoritariamente a nivel agregado, por lo que no tienen en cuenta la importancia de los factores internos a la propia entidad para explicar su decisión de invertir en el exterior. Muy pocos trabajos han superado esta limitación trabajando con datos individuales.

Este trabajo adopta el paradigma ecléctico de la producción en el exterior de J. Dunning (1977) para explicar la entrada de la banca extranjera en España. El análisis investiga los determinantes de la decisión de una entidad bancaria de incorporarse a un mercado exterior. La hipótesis de partida es que las ventajas competitivas de la entidad resultan determinantes en su decisión de entrar en el mercado español. Serían así las entidades bancarias más competitivas las que se esperaba que se hubieran incorporado, pues son éstas las que podrían obtener mayores beneficios de su expansión internacional.

La estructura del trabajo es la siguiente. En la Sección 2 se presenta el modelo de internacionalización bancaria propuesto. Las entidades bancarias consideradas, así como las fuentes de obtención de datos se describen en la Sección 3. Por último, los resultados empíricos obtenidos y las conclusiones que se derivan de ellos se presentan en las Secciones 4 y 5, respectivamente.

2. Modelo e hipótesis

Con el fin de examinar los factores que han influido en la decisión de las entidades bancarias extranjeras de incorporarse al mercado español se ha planteado un modelo de regresión logística, donde la variable dependiente toma el valor 1 si la entidad está establecida en España a 31 de diciembre de 1992, y 0 en caso contrario. La probabilidad de que la entidad bancaria considerada esté presente en España sería:

$$Pr [FI = 1] = [1 + \exp \{-\beta X\}]^{-1},$$

donde X es un vector de variables explicativas de la decisión de establecerse en España. Las variables introducidas como determinantes de la internacionalización bancaria son las siguientes.

2.1. Tamaño

Se ha sugerido ampliamente desde Horst (1972) que la propensión de las empresas a participar en la producción en el exterior estaría positivamente relacionada con su tamaño. En el caso de los bancos, el tamaño ha resultado un factor importante para explicar la expansión multinacional en California y Japón (Ball y Tschoegl, 1982), y en Japón y Corea (Ursacki y Vertinsky, 1992). Si bien el tamaño de los bancos involucrados en la escena internacional, sugeriría la existencia de economías de escala, ni Tschoegl (1983), ni Benston, Haweck y Humphrey (1982), encuentran evidencia de la existencia de tales economías entre los bancos más internacionales. Se acep-

ta en general que el tamaño en sí pueda recoger el efecto de otras variables que pueden afectar la propensión de la empresa a producir en el exterior. Si se considera que una entidad bancaria es demasiado grande para quebrar (*too big to fail*), el tamaño «per se» está proporcionando a la entidad una ventaja competitiva no relacionada con la existencia de economías de escala. Se ha utilizado como *proxy* de la variable tamaño, los activos totales de la entidad bancaria. La primera hipótesis planteada relaciona positivamente el tamaño del banco con su decisión de instalarse en España.

2.2. Seguridad

La seguridad ofrecida por una entidad financiera a sus depositantes debería constituir una ventaja competitiva que incentivara su expansión internacional. Los bancos más capitalizados disfrutarían así de ventajas de señalización, derivadas del elevado compromiso realizado con los recursos propios de la entidad. Esta variable se ha introducido en el modelo mediante el ratio de capitalización de la entidad bancaria. La segunda hipótesis de este trabajo establece que serán las entidades más capitalizadas las que con mayor probabilidad se habrán incorporado al mercado español.

2.3. Experiencia operando en un entorno multinacional

La experiencia operando en un entorno multinacional se espera que constituya una ventaja importante para el banco, al proporcionarle una capacidad de adaptación para operar en diferentes entornos a un coste relativamente bajo. La internalización de esta ventaja debería impulsar a la entidad a ampliar sus actividades en el exterior. La evidencia empírica existente para otros países confirma lo anterior: para Terpstra y Yu (1988), la experiencia multinacional es un factor importante en la competitividad de las empresas de publicidad; Ball y Tschoegl (1982), y Ursacky y Vertinsky (1992), concluyen que se trata de un factor significativo en la multinacionalización bancaria. Esta variable se ha introducido en el modelo a través del número de países, además del propio, en los que la entidad bancaria está presente mediante sucursal y/o banco filial. Se espera que la experiencia multinacional de la entidad afecte positivamente a su decisión de instalarse en España.

2.4. Inversión directa procedente del país de origen

El seguimiento de los bancos a sus clientes en su expansión internacional ha sido apuntado desde Grubel (1977) y Gray y Gray (1981) como una de las principales motivaciones de la internacionalización bancaria. La justificación de este comportamiento radicaría en las imperfecciones existentes en los mercados de factores, que harían que las entidades bancarias tuvieran un conocimiento único de sus clientes. Existiría así una situación de asimetría de información en relación con los bancos del país donde estos han establecido operaciones. Se producirá, por tanto, un ahorro en términos de costes de información, si la entidad financiera que negocia con la empresa en el

país de origen de ambos, negocia también con las filiales de ésta en el exterior. La inversión directa en España procedente del país de origen del banco, se espera, pues, que afecte positivamente a su decisión de incorporarse al mercado español.

2.5. Ventajas específicas del país de origen

Dentro de las ventajas específicas de la propiedad, algunas son comunes a todas las entidades que tienen el mismo origen nacional. Derivan, por tanto, del país de procedencia del banco. Si bien se ha sugerido ampliamente en la literatura que los bancos procedentes de países con sectores bancarios más competitivos estarían en mejores condiciones de competir en el exterior, la evidencia empírica es inexistente. La competitividad del sector bancario doméstico se ha introducido en el análisis a partir del margen de intermediación sobre total de activos del sector bancario del país de origen de la entidad. En principio, se plantea la hipótesis de que la competitividad existente en el sector bancario doméstico afecta positivamente a la probabilidad de que el banco se establezca en España.

2.6. Distancia

Se asume, de manera general en la literatura, un incremento en los costes de gestionar una inversión en el exterior al aumentar la distancia geográfica entre el país huésped y el país de origen de la inversión. La distancia sería así una ventaja de tipo locacional, que tendería a favorecer la entrada de las entidades procedentes de los países más próximos al país huésped. En este trabajo se ha considerado la distancia en kilómetros, desde la ciudad donde figura registrado el banco a Madrid. Se plantea la hipótesis que una mayor distancia desincentivará la incorporación de la entidad al mercado español.

3. Datos

El análisis de la entrada de la banca extranjera en España relaciona las características del banco en 1988, con su presencia en España en 1992. Este gap de cuatro años se entiende necesario para que la entidad bancaria pueda evaluar el atractivo de una localización exterior y obtenga la licencia de establecimiento pertinente. Se consideran entidades presentes en España, las que operan mediante sucursal y/o banco filial. No se ha hecho distinción entre estas dos formas organizativas, ni en relación con los bancos que operan simultáneamente con sucursal y filial. La elección del período objeto de estudio responde a que 1992 es el último año para el que se dispone de información sobre los bancos de la muestra. La muestra considerada está formada por los bancos extranjeros incluidos en el top 300 de *The Banker* de cada año desde 1988 hasta 1992. Esta restricción se ha introducido para eliminar la presencia de bancos menores, incluidos en el ranking por efecto de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las entidades que cumplen estas

restricciones son un total de 244, de las que para 192 se dispone de información sobre todas las variables consideradas. Se han eliminado de la muestra las entidades que no tienen una dedicación principal a la banca comercial, como serían los bancos de desarrollo, o los bancos de inversión, con lo que finalmente se ha trabajado con 173 entidades.

Las fuentes estadísticas de las variables utilizadas en el análisis se presentan a continuación: La información sobre los activos del banco y los ratios de capitalización se han obtenido de *The Banker*. La experiencia multinacional de la entidad se ha obtenido de *The Banker's Almanac*. La inversión directa realizada en España, procedente del país de origen del banco, se ha obtenido del Boletín Económico de *Información Comercial Española*. El margen de intermediación sobre el total de activos del sector bancario doméstico se ha obtenido de *Bank Profitability*.

El Cuadro 1 muestra información adicional sobre las variables utilizadas en el análisis.

CUADRO 1
Estadísticos descriptivos de las variables

Variable	Media	Desv. est.	Mínimo	Máximo	Unidades
Activos totales	92,90	99,89	9,00	352,53	millones de dólares
Ratio capitalización	4,80	1,61	0,75	11,13	ratio
Experiencia multinacional	8,29	10,54	1,00	61,00	países
Inversión directa	297,10	328,85	0,03	1773,73	miles de millones de pesetas
Margen intermediación	2,87	1,04	1,30	4,90	ratio
Distancia	5963,41	4310,84	550,00	17320,00	kilómetros

4. Resultados

En una primera estimación se han introducido en el modelo los cuadrados de las variables explicativas, para contrastar la existencia de efectos no lineales. Los resultados de esta estimación no se han presentado, al no resultar significativos. Debido a que las variables explicativas muestran rangos de variación muy diferentes, la estimación se ha realizado con las variables estandarizadas. De esta forma, las estimaciones de los efectos parciales de cada variable en la probabilidad de entrada, no están afectados por la mayor o menor variabilidad de la variable considerada. El Cuadro 2 recoge los resultados de las estimaciones realizadas. Para una mejor interpretación de los coeficientes, el cuadro incluye una columna donde se muestra el efecto de una variación unitaria de las variables explicativas, sobre la probabilidad de entrada estimada correspondiente a un banco extranjero representativo, construido con los valores de las medias muestrales de las variables. La probabilidad de que este banco representativo esté presente en España mediante sucursal y/o filial en 1992 es de 0,024. Si los activos totales de la entidad

aumentan en una unidad estándar (99,89 millones de dólares), esta probabilidad aumenta hasta 0,24. El Cuadro 3 muestra el ajuste de clasificación del modelo. Como se puede observar, la capacidad predictiva resulta muy elevada, ya que se predicen correctamente más del 90% de las decisiones.

CUADRO 2
Resultados de la estimación *logit*

Variable	Coefficiente (Error est.)	Banco representativo
Constante	-3,71** (0,76)	
Activos totales	2,56** (0,63)	0,240
Ratio capitalización	-0,32 (0,76)	0,018
Experiencia multinacional	1,64** (0,43)	0,113
Inversión directa	-0,73 (0,39)	0,012
Margen intermediación	1,08* (0,44)	0,068
Distancia	-2,00** (0,64)	0,003
N	173	
- 2 Log Likelihood	60,68	
Chi-cuadrado	123,98 (<0,01)	
Predic. correctas (%)	91,33	

* Significativo a un nivel de 0,05.

** Significativo a un nivel de 0,01.

CUADRO 3
Ajuste de clasificación

	Predicción = 0	Predicción = 1	Total	% predicciones correctas
Observado = 0	127	7	134	94,78%
Observado = 1	8	31	39	79,49%

En relación con las hipótesis planteadas, tanto el tamaño como la experiencia de la entidad operando en un entorno multinacional afectan positivamente, tal y como se había pronosticado, a la decisión del banco de instalar una sucursal y/o filial en España. Ambas variables muestran un coeficiente

asociado con signo positivo y estadísticamente significativo a un nivel de 0,01. La distancia al país de origen del banco afecta negativamente, como se esperaba, su decisión de instalarse en España. Esta variable presenta un coeficiente negativo y al igual que las anteriores estadísticamente significativo. La inversión directa realizada en España procedente del país de origen del banco no afecta, contrariamente a lo que se había pronosticado, a la entrada de la banca extranjera en España. Este resultado tiene difícil interpretación, dado que la mayoría de entidades bancarias extranjeras presentes en España actúan fundamentalmente en el segmento de banca mayorista y banca de empresas, por lo que se esperaba que en este último caso sus clientes fueran, mayoritariamente, filiales de empresas multinacionales clientes del banco en el país de origen de ambos. Resulta en principio sorprendente que la variable que mide el grado de competencia existente en el sector bancario doméstico, presente un coeficiente positivo, que indica que los bancos procedentes de países con sectores bancarios poco competitivos son los que con mayor probabilidad se instalarán en España. Este resultado podría explicarse si tenemos en cuenta que, atendiendo a la variable utilizada, España sería un país con un sistema bancario poco competitivo. Sería así comprensible que las entidades procedentes de sistemas bancarios poco competitivos tiendan a establecerse con mayor probabilidad en países con entornos competitivos similares. Otra posible interpretación sería que cuanto mayores sean los márgenes en el país de origen, mayores serán los recursos de que dispondrán las entidades para emprender una expansión internacional. El nivel de capitalización del banco no afecta, contrariamente a lo esperado, a la probabilidad de su incorporación al mercado español, indicando que el grado de seguridad asociado a la entidad no constituye una ventaja competitiva favorecedora de su expansión multinacional.

5. Conclusión

Los resultados obtenidos en esta investigación sugieren que las variables más importantes para explicar la entrada de la banca extranjera en España son el tamaño de la entidad, su experiencia operando en un entorno multinacional y la distancia desde el país de origen del banco a España. El nivel de capitalización del banco, por el contrario, no resulta un factor significativo en su decisión de incorporarse al mercado español. A pesar de que se podría conjeturar que las entidades bancarias extranjeras se han incorporado mayoritariamente al mercado español siguiendo a las empresas multinacionales de sus países de origen, no se ha obtenido evidencia favorable a este tipo de comportamiento. Finalmente, la competitividad existente en el sector bancario doméstico afecta negativamente, en contra de lo esperado, a la probabilidad de entrada de la entidad bancaria en España. Este resultado podría indicar que más que actuar como una ventaja específica del país de origen de la entidad, los bancos estarían más dispuestos a incorporarse a países con entornos bancarios similares a los existentes en sus países de procedencia. En todo caso, esta interpretación debe ser tomada con precaución, siendo necesario una investigación adicional.

Referencias

- Aliber, R. Z. (1984): «International banking: A survey», *Journal of Money, Credit and Banking* 16, pp. 661-712.
- Ball, C. A. y Tschoegl, A. T. (1982): «The decision to establish a foreign bank branch or subsidiary: An application of binary classification procedures», *Journal of Financial and Quantitative Analysis* 17, pp. 411-424.
- Benston, G. J.; Hanweeck, G. A. y Humphrey, D. B. (1982): «Scale economies in banking: A restructuring and reassessment», *Journal of Money, Credit and Banking* 14, pp. 435-456.
- Dunning, J. (1977): «Trade, location of economic activity and the MNE: a search for an eclectic approach», *The International Allocation of Economic Activity*, Ohlin et al. (eds.), Holmes and Meier, London, pp. 395-418.
- Gray, J. M. y Gray, H. P. (1981): «The multinational bank: A financial MNC?», *Journal of Banking and Finance* 5, pp. 33-66.
- Grubel, H. G. (1977): «A theory of multinational banking», *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review* 123, pp. 349-364.
- Horst, T. (1972): «Firm and industry determinants of the decision to invest abroad: an empirical study», *Review of Economics and Statistics* 54, pp. 258-266.
- Terpstra, V. y Yu, C. (1988): «Determinants of foreign investment of US advertising agencies», *Journal of International Business Studies* 19, pp. 33-46.
- Tschoegl, A. E. (1983): «Size, growth and transnationality among world's largest banks», *Journal of Business* 56, pp. 187-201.
- Ursacki, T. y Vertinsky, I. (1992): «Choice of entry timing and scale by foreign banks in Japan and Korea» *Journal of Banking and Finance* 16, pp. 405-421.

Abstract

This paper investigates the determinants of the establishment of foreign banks in Spain, from the perspective of the eclectic paradigm of Dunning (1977). This theory postulates that banks will compete in foreign markets if they have certain advantages which permit them to do so successfully. For the first time, the competitiveness of the banks' domestic market is included as one of these advantages. The estimation results broadly support the proposed model of bank internationalization.

Recepción del original, septiembre de 1995

Versión final, mayo de 1996

