

See discussions, stats, and author profiles for this publication at: <https://www.researchgate.net/publication/328202082>

La implantación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en América Latina

Article · January 2012

CITATIONS

2

READS

759

3 authors, including:



[Juan-Manuel Matés-Barco](#)

Universidad de Jaén

105 PUBLICATIONS 251 CITATIONS

SEE PROFILE



[Carlos Larrinaga](#)

University of Granada

24 PUBLICATIONS 76 CITATIONS

SEE PROFILE

LA IMPLANTACIÓN DEL BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (BBVA) EN AMÉRICA LATINA*

J. Víctor Arroyo (Archivo Histórico BBVA), Carlos Larrinaga (Universidad de Granada) y Juan Manuel Matés (Universidad de Jaén)

Recibido: 2 de mayo de 2011
Aceptado: 7 de noviembre de 2011

Resumen

Este artículo trata la evolución de la implantación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en América Latina. El proceso de expansión se remonta a los inicios de los llamados “bancos históricos” -Banco de Bilbao, Banco de Vizcaya y Banco Exterior de España-, antecesores del actual grupo BBVA. Este crecimiento se ha producido en un contexto de globalización de la economía mundial y en un proceso de progresiva internacionalización de las empresas españolas. La corporación BBVA ha tenido una significativa presencia internacional y ha desarrollado un elevado nivel de inversión en América Latina. Este análisis permite comprender los dos modelos de implantación utilizados por BBVA para asentarse en los distintos países. Por otra parte, esta investigación responde al creciente interés por conocer la historia de las empresas y los bancos españoles.

Palabras clave: Bancos, España, América Latina, Banco Bilbao, Banco Vizcaya, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

*The implantation of BBVA in Latin America,
by J. Víctor Arroyo, Carlos Larrinaga y Juan Manuel Matés*

Abstract

This article is about the evolution of the implementation of the Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) in Latin America. The expansion process goes back to the beginnings of the so-called “historic banks” - Banco de Bilbao, Banco de Vizcaya and

* Una primera versión bastante más amplia de este trabajo -“La expansión bancaria española en América Latina: el caso del Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria”-, fue presentada en el XV Congreso Internacional de AHILA [(Simposio 1: La Europa del Sur y América Latina (1975-2005)], celebrado en Leiden (Holanda) en 2008. Agradecemos los comentarios realizados entonces por el profesor Javier Vidal (Universidad de Alicante); así como las posteriores sugerencias realizadas por el profesor Bernardo Bátiz-Lazo (Universidad de Leicester). Una segunda versión, más próxima al texto aquí presentado, fue defendida con el presente título en el Coloquio Internacional Historia y Archivos de los Bancos en América Latina, celebrado en México DF en febrero de 2010. El evento estuvo organizado por el Banco de México y dirigido por el profesor Carlos Marichal, a quien agradecemos su invitación a participar en el mismo. Hacemos extensivo este agradecimiento a los comentarios formulados por el profesor Paolo Riguzzi (El Colegio Mexiquense) y por otros participantes en el coloquio: Eugene White, Rebeca Gómez Betancourt, Gustavo del Ángel y Luis Anaya. Mención aparte merece la profesora Marta Muñoz Guarasa (Universidad de Jaén) por sus interesantes aportaciones. Otro tanto cabe decir de las indicaciones apuntadas por los evaluadores externos. Todas ellas han contribuido a mejorar este trabajo.

Banco Exterior of Spain-, ancestors of the current BBVA group. This growth has occurred in a context of globalization of the world economy and in a process of progressive internationalisation of Spanish companies. The BBVA Corporation has had a significant international presence and has developed a high level of investment in Latin America. This analysis allows us to understand the two implementation models used by BBVA to settle in different countries. On the other hand, this research responds to the growing interest in knowing the history of the companies and Spanish banks.

Key words: Banks, Spain, Latin America, Bank of Bilbao, Bank Vizcaya, Bank Bilbao Vizcaya Argentaria.

CLAVES JEL: F21, F23, G21, G24, N26.

1.- Introducción

Este artículo tiene como objetivo destacar la primera expansión del Banco Bilbao y del Banco Vizcaya en América Latina. Un proceso de internacionalización continuado a lo largo del tiempo por uno de los bancos más representativos del sector financiero español: el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), que es el resultado de la fusión de los dos citados anteriormente más el grupo Argentaria. La investigación ha requerido un detenido análisis de la actuación de los denominados “Bancos Históricos”, puesto que algunos como el Exterior y el de Bilbao fueron de las primeras compañías españolas en desarrollar una política de implantación en otros países. BBVA es fruto de toda una serie de fusiones y la denominación de bancos históricos se aplica a las antiguas entidades que se fueron uniendo hasta constituir el actual grupo bancario. Para entender en toda su extensión la expansión bancaria del BBVA en América Latina, es preciso tener en cuenta el proceso de globalización que viene experimentando la economía en las últimas décadas; y que ha supuesto una de las principales fuerzas impulsoras de la internacionalización de las empresas. Por otra parte, es preciso inscribir esta investigación en un contexto de creciente interés por conocer la historia de las empresas y los bancos españoles¹.

La firma BBVA, tanto aisladamente en los bancos originarios como de forma agrupada en la actual corporación, ha tenido una significativa presencia internacional y ha propiciado un elevado nivel de inversión en América Latina. Esta es la razón que explica la relevancia de este trabajo y la dificultad para abarcar un amplio espacio de tiempo y de entidades. Por este motivo, para desarrollar esta investigación se ha elegido la variable institucional, de por sí vasta y compleja, y se ha centrado en el análisis de los diferentes modelos de expansión del BBVA. Las limitaciones son grandes, pero también las son las posibilidades futuras que ofrece un estudio de esta envergadura².

Las fuentes utilizadas para elaborar este trabajo han sido esencialmente las Memorias de los distintos Bancos que, con el paso del tiempo, han ido configurando

¹ Véanse, entre otros, Torres (2000), Arroyo (2003), Valdaliso (2007), García Ruiz (2007a y 2007b), Titos (2004), Pons y Cuevas (2007), Sudrià (2007) y Tedde de Lorca (2007).

² Arroyo, Larrinaga y Matés (2008), Tortella (2007), Gutiérrez Sebares y Hoyo Aparicio (2007) y García Ruiz (2007c).

el actual grupo BBVA. Las colecciones completas se encuentran depositadas en el Archivo Histórico del propio banco y son la base documental de este trabajo³. Los informes, análisis y estudios -realizados por los expertos y directivos del propio banco-, son un material muy interesante que permite vislumbrar el proceso de implantación en América Latina. Sin embargo, los informes más recientes no se han podido consultar por las limitaciones temporales que tienen este tipo de documentos. Asimismo, existe documentación de notable valor en el Archivo del Ministerio de Asuntos Exteriores y en el Banco de España. El rastreo de la prensa especializada también ha aportado datos muy significativos.

El texto se ha dividido en varios apartados. Tras esta breve introducción, en el segundo epígrafe se describen algunas teorías sobre el fenómeno de la globalización empresarial y su repercusión en la banca. El tercer apartado considera un contexto a tener en cuenta: la inversión directa española en América Latina. En este entorno se revisa la internacionalización de las empresas españolas. En el cuarto apartado se lleva a cabo una rápida incursión en los bancos históricos, precedentes del actual BBVA. A continuación, en el quinto epígrafe, se examina la proyección intercontinental del BBVA en una larga perspectiva histórica (1902-2008). En el sexto epígrafe se estudian los primeros modelos de expansión bancaria y concretamente entre los años 1960-1991. Este mismo análisis se hace extensivo, en el séptimo apartado, al modelo de expansión llevado a cabo a partir de los años noventa del siglo XX. Por último, se realizan unas breves conclusiones.

2.- Algunas consideraciones sobre la globalización económica y la expansión bancaria

La globalización que viene experimentando la economía en las últimas décadas se ha convertido, según los especialistas en la materia, en una de las principales fuerzas impulsoras del proceso de internacionalización de las empresas. Esta tendencia ha generado un aluvión de estudios y se han formulado numerosas propuestas explicativas⁴. En este contexto resulta especialmente interesante el denominado Paradigma de las Etapas de Desarrollo Internacional, que responde a un esquema sobre la internacionalización de las empresas desarrollado por varios autores de la Escuela de Uppsala en la década de 1960. Este supuesto propone un enfoque gradual de la internacionalización, que se entiende como un fenómeno en el que destacan el conocimiento y el aprendizaje acumulados⁵. Como se verá más adelante, dicho proceso se produjo inicialmente en los denominados bancos históricos, para confluir primero en el Banco Bilbao Vizcaya, a continuación en ARGENTARIA, y por último en BBVA, tratando de aplicar dicho bagaje a su experiencia latinoamericana.

Como bien ha señalado Pablo Toral, la estrategia de los bancos españoles en América Latina se puede entender mediante la Teoría de la empresa de Mark Casson⁶. Este autor argumentó que el surgimiento o la emergencia de economías de escala otorga una ventaja a aquellas empresas que desarrollan este tipo de

³ Arroyo (2005a) y (2005b).

⁴ Una buena síntesis de tales teorías explicativas puede encontrarse en Muñoz Guarasa (1999); Durán y Úbeda (2001) y (2005); Caruana (2006); Sánchez Peinado (2001), pp.138-143; Ruesga y Casilda (dirs.) (2008), cap. 2; Toral (2001), cap. 3; y Rialp y Rialp (2005).

⁵ Johanson y Wiedersheim (1975) y Johanson y Vahlne (1977). Dicho marco teórico ha sido aplicado para la internacionalización de la industria editora española por Fernández Moya (2011).

⁶ Toral (2001), p. 151. Casson (1982).

prácticas, de manera que la similitud de los mercados latinoamericanos y sus necesidades bancarias redujeron la necesidad de desarrollar productos y estrategias nacionales. En su conjunto, la falta de cultura bancaria en América Latina, hizo que los bancos españoles definieran una traza común, consistente en el desarrollo de una “cultura popular bancaria”. Es decir, estos bancos promovieron el incremento de la gama de servicios bancarios con el afán de lograr que los potenciales usuarios se familiarizaran con las entidades financieras.

En esta línea, el aumento de la competencia, originada por la expansión del libre comercio y su deseo de hacerse con nuevos mercados, ha provocado que determinados sectores industriales hayan consolidado su presencia en los mercados internacionales de una forma muy elevada. De forma similar la internacionalización del sector servicios ha experimentado un crecimiento importante, incluso superior a la industria, y ha permitido que la banca se haya visto influenciada por los cambios del marco competitivo⁷. En este sentido, las entidades españolas no han sido una excepción, puesto que han experimentado en las últimas décadas un proceso espectacular de internacionalización. De hecho, en términos agregados, el sector financiero (fundamentalmente banca y seguros) ha sido el principal inversor directo español en el exterior, mostrando elevados ratios de internacionalización en el contexto europeo⁸. Es bien sabido, que para desarrollar actividades relacionadas con la banca al por mayor o de negocios y con mercados de capitales no es necesario estar en esos países, mientras que es imprescindible cuando se pretende hacer banca al por menor. Esto explica en buena medida la multinacionalización de la banca española, ya que ha orientado esencialmente hacia Iberoamérica gran parte de su negocio al por menor⁹.

3.- El contexto: la Inversión Directa Española en América Latina

Carlos Marichal ha mostrado que los años comprendidos entre 1880 y 1914, constituyeron la “edad de oro” de la inversión extranjera en la historia moderna de América Latina. En la mayor parte de estos países, tanto el sector público como el sector privado se beneficiaron de un extraordinario flujo de recursos financieros de Europa (sobre todo, de Gran Bretaña, Francia, Alemania y Bélgica) y de Norteamérica (Estados Unidos y Canadá) en forma de préstamos e inversión directa. Curiosamente, España contribuyó poco a esas inversiones, si bien recientemente Javier Vidal ha puesto de manifiesto el papel que jugaron las Cámaras Españolas de Comercio para la apertura al exterior de las empresas y empresarios españoles en distintos países latinoamericanos antes del franquismo¹⁰. A mayor abundamiento, incluso ha insistido en los cambios que se produjeron en la década de 1920 en las pautas de comportamiento de las relaciones comerciales entre, por ejemplo, España y Argentina. En esta línea, destaca el flujo de capital español en el sector eléctrico a través de la compra e impulso de la Compañía Hispanoamericana de Electricidad de Buenos Aires (CHADE), seguido de importantes inversiones en el sector editorial o, en menor medida, la química y farmacia, el textil y las producciones agroindustriales¹¹.

⁷ Muñoz Guarasa (2001) y (2005), p. 693. Sánchez Peinado (2001), p. 137.

⁸ Caruana (2009); y García Ruiz y Caruana (2007)

⁹ Durán (1999), p. 237 y Arroyo (2004).

¹⁰ Vidal (2011).

¹¹ Marichal (coord.) (1995), p. 13. Dalla Corte (2006), Martínez Rus (2008), Fernández Moya (2009 y 2011) y Larraz (2010), cap. 1. Domínguez y Cerutti (eds.) (2006); y Morales Moreno (2010).

Todo parece indicar que en las últimas décadas del siglo XX y primeros años del XXI América Latina está experimentando una nueva edad de oro de inversiones extranjeras. Esta vez España no ha quedado fuera, sino que se ha posicionado en lugar predominante entre los países inversores en el citado subcontinente. A pesar de haber sido considerado como un “late investor”, durante la década de 1990 se produjo la gran internacionalización de las empresas españolas, que han tenido a América Latina como destino preferente. En 1999 se alcanzaron los 35.504 millones de euros, es decir, el 57 por 100 del total de la inversión directa exterior española de ese año¹². España se ha convertido en el segundo país inversor en la región, sólo detrás de los Estados Unidos, y el primero entre los europeos, con un total de 126.730 millones de euros (incluidas las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) entre 1993 y 2006, lo que supone más del 35 por 100 de la inversión directa española¹³.

El análisis de la expansión de la banca española en América Latina, en el presente estudio a través del caso del BBVA, es necesario insertarlo en el contexto de la modernización de las finanzas y de la internacionalización de la empresa española¹⁴. Este proceso ha alcanzado gran relevancia en las últimas décadas, puesto que España, país tradicionalmente receptor de capital extranjero, ha desarrollado importantes inversiones en el exterior. Los destinatarios preferentes han sido Estados Unidos y América Latina, por este orden. En 1980 las inversiones acumuladas españolas en el extranjero no superaban el 1 por 100 del PIB, mientras que en 2004 alcanzaron el 35 por 100, elevándose en 2006 al 41 por 100. En términos absolutos, España había pasado del vigésimo puesto en 1980 entre los mayores inversores directos en el extranjero al undécimo en 2003. Estos datos permitieron que el peso relativo de las inversiones españolas en el conjunto de la Inversión Directa Exterior mundial se situara alrededor del 6 por 100 en el promedio del periodo 2001-2006¹⁵.

Cuadro 1.- La inversión directa española (IDE) en América Latina y en los países europeos comunitarios (1963-1997)

AÑOS	IBEROAMÉRICA (%)	PAÍSES COMUNITARIOS (%)
1963-1979	49	23
1981-1985	29	21
1986-1990	9	50
1991-1994	20	51
1995	20	30
1996	41	33
1997	52	24
1995-2000 (UE-15)	45	40
2001-2006 (UE-15)	15	66

Fuente: Durán (1999), p.109 y Gordo, Martín y Tello (2008), pp. 97 y 98.

Como se aprecia en el cuadro 1, desde comienzos de la década de 1960 hasta los inicios de los ochenta el principal destino geográfico de la inversión española fue América Latina, seguida de los países europeos de la Comunidad

¹² Báltiz-Lazo, Blanco y Urionabarrenetxea (2007), p. 5.

¹³ Ruesga y Casilda (dirs.) (2008), p. 108.

¹⁴ Díaz (2005 y 2007), Muñoz Guarasa y Alcalá Olid (2007), Blasco (2007) y Simón y Matés (2012).

¹⁵ Guillén (2006), p.11; y Gordo, Martín y Tello (2008), p. 96.

Económica Europea (CEE). Posteriormente, durante los años 1986-1991 la inversión directa se dirigió en algo más de un 50 por 100 a los países comunitarios, seguidos de los Estados Unidos con un 16 por 100. Este predominio europeo se debió a la plena integración de España en la CEE desde el 1 de enero de 1986. Ya en la década de los noventa se aprecia una mayor diversificación, recibiendo América Latina el 37 por 100 de la inversión directa española total entre 1994 y 1997, mientras que los países europeos se situaron en torno al 29 por 100. Por sectores, en los ochenta el principal ramo en la inversión en el exterior fue el financiero, mientras que en los noventa se observa una diversificación en la que prevalecieron los sectores financiero, seguros, energía, automóvil, transporte y comunicaciones¹⁶. Más recientemente estas inversiones se han concentrado en los sectores de finanzas, telecomunicaciones, extracción de petróleo y gas, así como en la producción y distribución de energía eléctrica. En seis empresas se concentra el 95 por 100 de la Inversión directa española: Telefónica, Repsol-YPF, Banco Santander, BBVA, Endesa e Iberdrola¹⁷. Semejante realidad ha supuesto un importante cambio de la economía española en el denominado “Ciclo de Desarrollo de la Inversión Directa en el Exterior”, expuesta por Dunning¹⁸. Si tradicionalmente España se había caracterizado por ser receptora neta de inversión procedente de terceros países -situada en las fases iniciales del ciclo-, a partir de mediados de los noventa pasó a ser un emisor neto, asentándose en las etapas más avanzadas junto al resto de países desarrollados¹⁹.

Esta expansión en el exterior, tanto en Europa como en América Latina y Estados Unidos, estuvo determinada por un claro cambio institucional²⁰. La Ley de Delitos Monetarios, de 24 de noviembre de 1938, encuadraba en ese rango la adquisición de bienes y derechos asentados en el extranjero mediante la transferencia al exterior de pesetas, bienes y derechos de propiedad ubicados en España, que no tuvieran la pertinente autorización administrativa²¹. En esta materia la legislación estuvo muy marcada por la situación de la economía española desde 1940. Aunque el Decreto-Ley de Ordenación Económica de 1959 eliminó la prohibición sobre la entrada de capitales extranjeros en España, las inversiones españolas en el exterior continuaron estando prohibidas²². Hasta la década de 1960 -años del “milagro económico español”-, no existió una auténtica legislación que regulara la inversión en el exterior²³.

En 1973 y 1978, con ciertas cautelas, se aprobaron dos decretos algo más liberalizadores de las inversiones directas en el exterior, que pretendían un doble objetivo. En primer lugar, consolidar y ampliar la presencia de las empresas españolas fuera del país, y, en segundo, promover un proceso de integración financiera de la banca nacional en las corrientes internacionales de capitales. En cualquier caso, la auténtica liberalización no se dio hasta el Real Decreto 2236/1979 de 14 de septiembre y la Orden Ministerial del 15 de octubre de ese mismo año. Esa ley tenía como propósito esencial liberalizar las inversiones españolas en el exterior, pasando de un régimen de autorización discrecional por parte de la Administración a otro de verificación de la autenticidad, regularidad y adecuación al ordenamiento

¹⁶ Matés (2008); y García Ruiz y Caruana (2009).

¹⁷ Alberola y Berganza (2008), pp.320 y 334.

¹⁸ Dunning (1981) y (1988). Caruana y García Ruiz (2009).

¹⁹ López Duarte y García Canal (2002), pp. 27 y 31; Muñoz Guarasa (2000) y Durán (2005).

²⁰ Anes (2007).

²¹ Matés (2006a)

²² Caruana, Larrinaga y Matés (2011).

²³ Matés (2006b). Caruana, Larrinaga y Matés (2010).

jurídico general. La entrada de España en la Comunidad Económica Europea supuso otra oportunidad para actualizar la normativa española en esta materia y aumentar las facilidades para las inversiones directas españolas en el extranjero²⁴.

Desde 1995, aproximadamente, se aprecia una auténtica edad de oro de la inversión directa de capital español en América Latina. Varias causas explican esta tendencia. La primera está vinculada al contexto de creciente liberalización de la economía de los países de la Europa Comunitaria. La segunda causa está relacionada con las ventajas que presentaba la inversión al otro lado del Atlántico, puesto que el crecimiento potencial de los países latinoamericanos se encontraba por encima del 4 por 100, bastante superior al europeo. El tercer motivo se relacionaba con las características demográficas de la zona, con una edad media de 26 años frente a los 39 de España, que señalaban un atractivo perfil de crecimiento poblacional. La cuarta causa radicaría en los bajos niveles de bancarización, es decir, la ratio del tamaño del crédito de un país respecto al tamaño de su economía. La quinta, y no menos importante, sería el factor de la cercanía cultural y lingüística²⁵. Por último, la puesta en marcha, a partir de los años noventa, de reformas estructurales y medidas estabilizadoras de carácter macroeconómico en muchos de los países latinoamericanos²⁶.

Por tanto, en el momento de analizar la Inversión Directa Española, estas causas permiten vislumbrar la presencia de un patrón de distribución geográfica y sectorial, muy diferenciada del existente en otras economías desarrolladas. En cuanto al primer aspecto, en el periodo 1995-2000 sobresale el despliegue internacional de las empresas españolas en el mercado latinoamericano, concentrando el 45 por 100 de las transacciones de Inversión Directa Española, con la finalidad de expandirse en nuevos mercados. Esta se ha beneficiado de la privatización de empresas públicas y de la liberalización de algunos sectores, así como del acceso a determinadas materias primas y recursos naturales, aprovechando de este modo las claras ventajas de localización. Por su parte, la Unión Europea de los 15 países miembros, en el citado periodo, concentró casi el 40 por 100 de dichos flujos inversores en América Latina, mientras que Asia ha ocupado un puesto muy secundario. En los años 2000 y 2001 se hizo patente una desaceleración, que se hizo más significativa en los años siguientes. Entre 2001 y 2006 los mercados latinoamericanos han perdido dinamismo y la Inversión Directa Española en la zona ha descendido hasta el 15 por 100²⁷. Las causas de este cambio de tendencia responden al elevado nivel alcanzado de inversión en los años precedentes y al agotamiento de buena parte del proceso de privatización de empresas públicas. Por otra parte, tampoco se puede dejar de lado el impacto negativo de las crisis económicas y financieras del siglo XXI, así como la incertidumbre legislativa y regulatoria existente en algunos países. Este descenso inversor de España en América Latina coincide con un incremento en Europa, motivado en buena medida por el proceso de integración derivado de la Unión Monetaria²⁸.

Es llamativa la elevada concentración de la inversión española en el sector servicios, que en promedio supuso más del 78 por 100 de las transacciones

²⁴ Giráldez (2002), pp. 37-39.

²⁵ Durán (2005), p. 91 y Goirigolzarri (2008), p.64. Para Guillén [(2006), p. 14], aunque la lengua y la cultura pueden resultar de ayuda, no son una de las principales razones y menos aún la causa última.

²⁶ Giráldez (2002), p. 52.

²⁷ López Duarte y García Canal (2002), pp. 33-43.

²⁸ Durán (2005), p. 99.

realizadas entre 2001 y 2006. Los sectores financiero y de telecomunicaciones fueron los más sobresalientes, puesto que en ellos predominan las grandes empresas²⁹. Esto les permite disponer de las ventajas competitivas y de las economías de escala necesarias para afrontar los procesos de internacionalización. Este tipo de compañías son las que han destacado en la inversión directa española en el mercado latinoamericano, mientras que las manufacturas han ocupado un papel muy secundario³⁰.

Cuadro 2.- Flujos globales de IDE a América Latina, 1996-2005

	1996-2000		2001-2005	
	En millones de dólares	Tanto por ciento del total	En millones de dólares	Tanto por ciento del total
Argentina	57.805	16,8	14.903	5,2
Brasil	119.998	34,9	82.403	28,6
Chile	28.335	8,2	24.897	8,6
Colombia	15.405	4,5	19.731	6,9
México	65.643	19,1	96.339	33,5
Perú	10.004	2,9	8.813	3,1
Venezuela	20.961	6,1	11.599	4
Resto Latinoamérica	26.123	7,6	29.233	10,2
Latinoamérica	344.274		297.917	

Fuente: Alberola y Berganza (2008), p.323, a partir de datos de UNCTAD.

Las consideraciones anteriores sobre el flujo de inversión directa española en América Latina sirven para encuadrar la presencia de la banca española y, de forma más concreta, la del Banco Bilbao Vizcaya ARGENTARIA (BBVA) en esa región³¹. Los aspectos claves para entender el dinamismo mostrado por la banca española para su implantación en el exterior han sido diversos. Por una lado, la evolución de las magnitudes macroeconómicas y las expectativas de crecimiento de los países latinoamericanos, especialmente desde 1990; y, por otro, como se comentó anteriormente, las elevadas posibilidades de incrementar el negocio bancario, debido al escaso nivel de bancarización de la región³². Por tanto, la presencia de la banca española en América Latina ha tenido un carácter estratégico, originado por cierta saturación del mercado doméstico, que ha visto en la internacionalización una posible vía para compensar el descenso de los márgenes de beneficio. La pérdida de rentabilidad provenía de la disminución progresiva de la regulación que estaba experimentando el sector financiero y del aumento de la competencia entre los grupos bancarios tras la entrada de España en la Comunidad Económica Europea.

En este contexto América Latina ha ofrecido amplias oportunidades para crecer³³ y ha permitido que la implantación de la banca española se pueda

²⁹ Matés (2009).

³⁰ Gordo, Martín y Tello (2008), pp. 97-101.

³¹ Una comparación con el Banco Santander en Martín Aceña (2007).

³² Durán (1996) y (1999), p. 238.

³³ Guillén and Tschoegl (2000).

estructurar en torno a dos estrategias esenciales. La primera y mayoritaria, sobre la propiedad con la presencia de filiales; la segunda, a través de la gestión de fondos de pensiones privados, que se ha erigido en uno de los servicios financieros más boyantes de la zona³⁴.

4.- Los bancos históricos

Antes de realizar un análisis detallado del proceso de implantación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en América Latina, es preciso describir sucintamente el origen de los bancos históricos que han ido configurando la actual entidad³⁵.

En primer lugar, el Banco de Bilbao, nacido en 1857 como banco de emisión al calor de la ley de Bancos de 28 de enero de 1856. Esta capacidad de emisión de moneda la mantuvo hasta 1874, cuando el Banco de España se hizo con la exclusividad de tales emisiones³⁶. Desde ese momento el Banco de Bilbao fue avanzando hacia la banca mixta. En segundo lugar, el Banco de Vizcaya, también nacido en Bilbao en 1901, que apareció en un periodo marcado por una cierta recuperación económica tras la crisis de 1898 y la consiguiente repatriación de capitales de los antiguos territorios de soberanía española. En 1988 se produjo la fusión de ambas entidades bancarias como respuesta a la integración de España en la Comunidad Económica Europea y con vistas a competir en ese nuevo espacio financiero que se presentaba como un horizonte novedoso para toda la banca española.

En 1991 nació ARGENTARIA, Corporación Bancaria Española, que aglutinaba la actividad de otras firmas históricas como el Banco Hipotecario de España, el Banco Exterior de España, el Banco de Crédito a la Construcción y el Banco de Crédito Local de España, entre otros. De estos bancos públicos, por su proyección internacional y su presencia en América Latina, sobresalía el Banco Exterior, que se había fundado en 1929 con el objetivo de prestar servicios bancarios a las actividades de comercio exterior, tanto promocionando las empresas exportadoras como participando en operaciones con países extranjeros³⁷.

Los dos bancos, BBV y ARGENTARIA, constituyeron en 2000 el grupo financiero Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), que se convirtió en una de las corporaciones más importantes de España y Europa³⁸. Todos estos bancos tenían una sobresaliente experiencia internacional y habían llevado a cabo importantes inversiones en América Latina en su larga trayectoria histórica³⁹.

5.- La proyección bancaria intercontinental BBVA, 1902-2008

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) se constituyó en enero de 2000 y, como se ha visto, procede de la confluencia del BBV (1988) y de ARGENTARIA (1991). Estas entidades, junto a sus respectivos predecesores (Banco de Bilbao, Banco de Vizcaya y Banco Exterior de España, básicamente), han articulado una progresiva presencia internacional.

³⁴ Durán (1999), pp. 238-239.

³⁵ Arroyo y Cruzado (2007).

³⁶ Tedde de Lorca (2007).

³⁷ Banco Exterior de España (1929-1930): *Memoria*, pp. 9-10.

³⁸ Sobre los bancos históricos y su confluencia en BBVA: Arroyo (2007) y González (dir.), Anes y Mendoza (2007).

³⁹ Banco de Bilbao (1982): *Memoria*, pp. 28-33.

En perspectiva histórica, el primer paso sustancial fue la creación, por parte del Banco de Bilbao, de un “arco atlántico” que se extendió por las plazas de París y Londres, donde tenía oficinas desde 1902 y 1918, respectivamente⁴⁰. Éste era un caso único por aquellos años en la banca española. Entre 1900 y 1935 se aprecia un fortalecimiento de su presencia en el mercado interior. Aunque los efectos de la guerra civil española (1936-1939) se percibieron de forma notoria, a partir de 1940 se constata un movimiento de personas y proyectos hacia el continente americano. Este fenómeno fue recogido por la prensa económica de la época, que dejó constancia de los viajes de financieros españoles al otro lado del Atlántico. En cualquier caso, esos intentos no terminaron de cristalizar y quedaron pendientes de los cambios que experimentaría la vida política y económica de España en las décadas siguientes⁴¹.

La expansión del BBVA en América Latina se puede condensar en dos grandes etapas. La primera, entre 1960 y 1991, muestra el establecimiento de los bancos históricos en países como Paraguay, Panamá, Puerto Rico y México. En Estados Unidos se instalan en una plaza tan relevante como Nueva York. La segunda etapa se manifiesta a partir de 1995, con la presencia de estos mismos bancos en Colombia, Perú, Argentina, Uruguay, Venezuela, Chile y Brasil⁴². Es evidente el carácter estratégico de esta implantación, que era similar a la mantenida por otros bancos españoles, hasta el punto que las inversiones bancarias continuaron a pesar de la crisis económica que padeció la región a finales de la década de 1990. Para esos años, el Banco de Bilbao Vizcaya era una de las entidades con mayor presencia en la zona y, por tanto, con un elevado índice de riesgo en sus cuentas. En esa posición privilegiada le acompañaban otras entidades como el Banco Santander, el Citibank, el Banco de Boston de Estados Unidos, el ABN Amro, el HSBC y la BCI Sudameris⁴³.

El BBVA, desde el año 2000, se constituyó como un modelo de asentamiento y expansión bancaria en el continente americano, de forma muy especial en el Sur y ocupó el primer puesto en el ranking de las entidades españolas más internacionalizadas. La fusión de BBV y ARGENTARIA no supuso ninguna duplicidad en las plazas que ocupaban en los respectivos países, puesto que el segundo banco se dedicaba, sobre todo, al negocio de pensiones privadas. Por este mismo motivo, tampoco trajo consigo un incremento significativo de la presencia de la nueva entidad en la zona⁴⁴.

Los pasos dados en el siglo XXI apuntan hacia la consolidación de las posiciones en América Latina con el establecimiento de franquicias. Asimismo se aprecia una penetración progresiva en el mercado estadounidense, donde en 2008 se encontraba en el puesto vigésimo de la escala bancaria, con una fuerte presencia en el sur de los Estados Unidos donde también se ha creado una importante franquicia. Y, aunque fuera del objeto de este trabajo, no hay que perder de vista la presencia de BBVA en el continente asiático. Esta visión intercontinental es necesaria, puesto que en 2008 ocupaba el décimo puesto en el ranking mundial bancario por capitalización.

⁴⁰ Para el caso de París, véase Cruzado (2002).

⁴¹ Redondo (2005). Véase también Tortella y García Ruiz (2003).

⁴² Banco de Bilbao (1996), *Memoria*, p. 25.

⁴³ Durán (1999), pp. 238 y 254.

⁴⁴ Distinta situación se produjo con la fusión entre Banco Santander y Banco Central Hispano. Sánchez Peinado (2001), p. 153.

6.- Los primeros modelos de expansión bancaria de BBVA, 1960-1991

En esta etapa se practicaron dos modelos de implantación: la apertura de oficinas propias, casos de Paraguay y Panamá, y la política de adquisiciones y procesos de fusión, que son las prácticas realizadas en Puerto Rico y México. Esta praxis también se aprecia en otras empresas de servicios como MAPFRE, que desarrolló una política de expansión similar en América Latina y, en 2008, se había convertido en una de las primeras compañías aseguradoras del continente⁴⁵.

En la década de 1940 el gobierno del general Franco utilizó el Banco Exterior de España (BEX) como herramienta para operar con baja intensidad en los mercados financieros de Uruguay y Argentina. Esta tendencia se incrementó algo en la década siguiente. Ya en 1960, época de la apertura económica de España al exterior, se instaló en Paraguay y Panamá, como muestra de solidez y clara proyección de futuro. La apertura de la oficina del BEX en Paraguay en 1961 respondía a la existencia de una línea de crédito que abrió el convenio firmado entre los dos países. Además de las actividades propias del negocio bancario, la oficina representaba al gobierno del Estado español en la instalación y administración de un depósito franco en el puerto de Asunción, con vistas al almacenamiento y distribución de mercancías españolas⁴⁶. Esta delegación se convirtió en el embrión de BEX, S. A. de Paraguay en 1968, transformado en Argentaria Banco Exterior en 1998 y a partir del 18 de abril del año 2000 en BBVA Paraguay.

Por su parte, la presencia en el mercado panameño se produjo a partir de 1967, una vez que el Banco Exterior obtuvo la licencia pertinente⁴⁷. Esta oficina dio lugar a Argentaria Banco Exterior Panamá a partir de 1998. Ahora bien, no sólo el BEX actuó en este mercado, ya que en 1983 abrió oficina el Banco de Bilbao. Ésta fue el origen del BBV Panamá y en 1999 se hizo cargo de los negocios del colombiano Banco Ganadero-Panamá. No obstante, el punto de llegada se sitúa en la fusión que se produjo entre BEX Panamá y BBV Panamá, dando lugar a BBVA Panamá desde el año 2000.

La llegada al mercado de Puerto Rico siguió un modelo diferente. Hasta este momento se trataba de la apertura de oficinas propias. El proceso lo inició en 1979 el Banco Occidental, domiciliado en Madrid, al adquirir el 98,8 por 100 de las acciones del Banco Comercial de Mayagüez, un banco local puertorriqueño creado en 1967 como Banco de Mayagüez. Pero el Banco Occidental entró en crisis y fue adquirido por el Banco de Vizcaya, otro de los bancos históricos BBVA. De esta forma, a partir de 1982, el Banco de Vizcaya se hizo cargo del Banco Comercial de Mayagüez. Fue entonces cuando realizó una apuesta estratégica y trasladó los servicios centrales de Mayagüez a San Juan⁴⁸.

Este nuevo modelo de Puerto Rico, que se asemeja a los procesos de concentración que se dieron en la banca española en el siglo XX, dio nuevos pasos antes de cerrar la centuria. En efecto, tras la constitución de BBV se procedió a compras y absorciones de negocios bancarios. Por un lado, en 1988 aumentó el control sobre el Comercial de Mayagüez hasta el 99,25 por 100 del capital y, por otro, cuatro años más tarde, en 1992, BBV adquirió el 20 por 100 de General Electric Capital of Puerto Rico. Se trataba de un establecimiento que realizaba operaciones financieras dedicadas a la adquisición de bienes de equipo y a operaciones de

⁴⁵ Tortella, Caruana y García Ruiz (2009) y Caruana y García Ruiz (2009), p. 149.

⁴⁶ González (dir.), Anes y Mendoza (2007), II, p. 10.

⁴⁷ Banco Exterior de España (1967): *Memoria*, p. 18.

⁴⁸ Banco Bilbao Vizcaya (1988): *Memoria*, p. 72.

leasing. Además, en 1993 adquirió por compra el negocio y red operativa del Royal Bank of Puerto Rico, con el histórico edificio del viejo San Juan, y en 1994 se hizo con el negocio de American Trust Company. Este proceso de compras culminó en 1998, al hacerse cargo BBV de los negocios de otro banco local, el Banco Ponce, y del Chase Manhattan Bank de Borinque. Por último, en el año 2000 adquirió el negocio de financiación de automóviles de Citibank, N. A. de Puerto Rico. El resultado de estas adquisiciones situó al naciente BBVA Puerto Rico como una de las entidades de mayor peso específico del país.

La llegada a México sigue el modelo de Puerto Rico. Se retrotrae al año 1991, cuando el Banco de Vizcaya tomó una modesta pero estratégica participación del 1 por 100 en el capital de Probursa. Participación que tendrá una gran importancia en los acontecimientos que desembocan en la actual expansión del BBVA, muy en especial en el mercado mexicano. Ya en 1993 BBV disponía del 20 por 100 de Probursa, participación que aumentó hasta el 75 por 100 en 1995, a lo que sumó en 1996 la adquisición del Banco de Oriente y de la Banca Cremi. El final de esta entidad fue la fusión realizada en el año 2000 entre BBVA-Probursa y Bancomer, caso que veremos más adelante y que marca la actual situación de liderazgo del BBVA en el mercado mexicano.

7.- El modelo de expansión bancaria a partir de mediados de los noventa

Los dos modelos vistos han desembocado en una realidad por la que el BBVA es una entidad entrelazada con fuerza en los mercados locales y regionales en los que actúa. El modelo seguido entre 1995 y 1998, que obedece a la estrategia del denominado “Programa de los mil días” y a su sucesor “Programa de los dos mil días” diseñado por BBV, tiene similitudes con el caso de Puerto Rico, pero va más allá. Desde el propio origen se plantea insertarse en la banca local y regional de cada país y tiene similitudes evidentes con el proceso de concentración bancario vivido en España en el siglo XX. Primero BBV y después BBVA entraron en procesos de concentración bancaria en cada país de una forma natural y como sucesores de los bancos que pasaron a controlar y a gestionar. Como veremos de forma sintética, de esta manera entró en Colombia, Perú, Argentina-Uruguay, Venezuela, Chile y Brasil en estos años.

En Colombia el BBV se hizo con una participación inicial del 40 por 100 de las acciones del Banco Ganadero en 1995 y en 1996 se creó, por fusión, BBV-Banco Ganadero. En 1998 logró el control del nuevo banco al adquirir otro 15 por 100 de sus acciones. La denominación sufrió varias transformaciones: BBVA-Banco Ganadero (2000) y BBVA-Colombia (2004), cuando adquirió más del 95 por 100 de su capital. En ese momento se fusionó con el banco estatal Granahorrar –que tuvo un proceso de privatización–, y se convirtió en el mayor operador de crédito hipotecario de Colombia desde octubre de 2005. La integración de Granahorrar en BBVA-Colombia condujo a fortalecer a ésta como entidad financiera, reforzó su liderazgo en el mercado hipotecario y generó importantes sinergias. En cualquier caso, la base del BBVA-Colombia se encuentra en el Banco Ganadero Popular constituido en 1955 y que pronto cambió su denominación a Banco Ganadero. Desde 1959 se convirtió en una sociedad mixta con participación estatal. Importante fue el proceso de internacionalización que desarrolló en la década de 1980, ya que constituyó el Banco Ganadero Panamá, que fue adquirido por BBV Panamá, y creó una agencia estatal en Miami. La participación estatal se redujo en 1990 hasta el 10 por 100, siendo la primera empresa colombiana que llegó a la cotización en Wall Street en 1994, un año antes de entrar en la órbita de BBV.

En Perú el Banco Bilbao Vizcaya participó en el Holding Continental, S. A. a partes iguales con el Grupo Brescia, que estaba integrado por capitales peruanos. Desde 1992 el marco bancario de privatización de bancos estatales peruanos permitió estos movimientos. Así, en 1995 el referido Holding adquirió en subasta internacional el 60 por 100 del capital del Banco Continental, en abril de ese mismo año el Grupo BBV adquirió el 75,14 por 100 del capital social del Banco Continental a través de la sociedad Holding Continental, S.A. y en 1998 se constituyó el BBV-Banco Continental, manteniendo a partir del año 2000 la marca BBVA-Banco Continental. En 2006 la participación del Grupo BBVA en el Continental ascendía al 95,37 por 100 y era el segundo banco de Perú. Es un caso del modelo de adquisición de un banco local, hecho que explica su devenir como histórico que confluye en BBVA. Sus hitos institucionales remiten a la creación del Banco Continental en 1951 en Lima. En 1964 pasó a ser controlado por el Chase Manhattan Bank, que se hizo con un 51 por 100 de sus acciones y se incorporó a una de las mayores entidades bancarias del mundo. Una segunda etapa que se abrió en 1970 con el proceso de estatificación de la banca en Perú. El Estado se hizo entonces con un paquete mayoritario de acciones con lo que el Chase Manhattan se retiró de la entidad y quedó el control en manos del gobierno. Como banco público concentró en torno a sí a cinco entidades bancarias al fusionarse con todas ellas: el Banco del Progreso (1973), el Banco Nor-Perú (1975), el Banco de los Andes (1981), el Banco Comercial de Perú (1983) y la Banca Amazónica (1986). En 1991 se creó un potente grupo bancario en Perú, justo antes del proceso de privatización practicado desde 1992 y cuyo efecto fue la entrada en la órbita de BBV y BBVA, respectivamente.

La toma de posiciones en Argentina se realizó en el marco del referido "Programa de los mil días". Fue el primer caso en que se actuó sobre un banco americano centenario -el Banco Francés del Río de la Plata, constituido el 14 de octubre de 1886-, erigido desde su nacimiento como un banco líder en la prestación de servicios bancarios a grandes empresas argentinas⁴⁹. Al finalizar el año 1996, BBV adquirió casi la totalidad de las cuotas sociales de la firma OTAR. Esta marca era el accionista mayoritario de Sud América Inversiones, que a su vez participaba en el Banco Francés con el 30,04 por 100 de su capital⁵⁰. A partir de este momento se abrió una nueva etapa para el Banco Francés y para BBV, de suerte que, antes de finalizar el siglo XX, se sucedieron dos movimientos bancarios. En 1997 el Banco Francés inició el proceso que culminó con la fusión del Banco de Crédito Argentino. Éste fue seguido en 1999 por otro proceso similar con el Grupo Consolidar Argentina, especializado en fondos de jubilación y pensiones y seguros de vida y retiro. Así las cosas, la participación del BBVA en el Banco Francés superó los dos tercios de su capital en 2001 y rebasó las tres cuartas partes del mismo al año siguiente, tras una ampliación de capital. Tras estas operaciones se vendió la filial del Banco Francés en Gran Caimán.

El modelo argentino permite establecer rasgos institucionales que ubican al Banco Francés, por la antigüedad de su fundación, como otro "histórico" precursor de la actividad del BBVA en América Latina. Entre sus hitos más importantes cabe señalar que en 1905 participó en la creación del Banco de la República de Paraguay. Como en otros casos, pasó a estar controlado por la banca norteamericana: en 1968 Morgan Guaranty Trust Co., de Nueva York, se hizo con el 50 por 100 de su capital. En esta situación se mantuvo hasta 1978, momento en el

⁴⁹ González (dir.), Anes y Mendoza (2007), II, pp. 13-20.

⁵⁰ Banco Bilbao Vizcaya (1996): *Informe*, p. 24.

Morgan Guaranty vendió su participación en el Banco Francés a dos empresas: Alpargatas, S. A. y Sud América Inversiones. En este escenario se planteó un cambio hacia una banca universal mediante la potenciación de la red operativa. Por ese motivo, en 1988, se constituyó el Banco Francés Cayman Ltd., y en 1991 se adquirieron la red operativa del Banco Español Comercial del Norte y las oficinas del Chase Manhattan Bank y del Santander. No obstante, en este último año se produjo un cambio fundamental en su accionariado. La firma Alpargatas, S. A. vendió su participación a Sud América Inversiones y a Eduardo F. Constantini, paso previo a la entrada del Banco Bilbao Vizcaya en 1996.

Muy relacionado a la expansión en Argentina está el caso de Uruguay. En 1912 se constituyó el Banco Territorial de Uruguay. Esta sociedad se fusionó en 1964 con el Banco Español de Uruguay y dio lugar al Banco Español y Territorial-Unión de Bancos del Uruguay. Desde 1976 se quedó sólo con la última denominación, en 1991 fue adquirido por Banesto Banco Uruguay, S. A. y en 1995 pasó a manos del Banco Francés del Río de la Plata. La nueva entidad, Banco Francés Uruguay, S. A., cambió varias veces su denominación: BBV-Banco Francés Uruguay en 1998, BBVA-Banco Francés Uruguay en 2001 y BBVA-Uruguay en 2005.

Cuadro 3.- Participación del BBV en bancos latinoamericanos en 1997

<i>País</i>	<i>Banco</i>	<i>Participación %</i>	<i>Número de oficinas</i>	<i>Activos totales (1)</i>	<i>Ranking (2)</i>
Argentina	Banco Francés	48,5	260	1.095.961	2° (3)
Colombia	Banco Ganadero	39,2	250	535.958	1°
México	Grupo Probursa	66,3	343	1.02.293	6°
Perú	Banco Continental	37,6	150	435.343	3°
Venezuela	Banco Provincial	44,5	320	639.139	1°

(1) En millones de pesetas

(2) Por recursos de clientes

(3) Del sistema bancario privado

Fuente: Banco Bilbao Vizcaya (1997): *Informe*, p.14.

La entrada del Banco Bilbao Vizcaya en Venezuela se produjo en marzo de 1997 mediante la adquisición del 40 por 100 del Banco Provincial, que había sido fundado en 1952, y que le convirtieron en un accionista de referencia⁵¹. El Banco Provincial de Venezuela contó, desde su fundación, con el apoyo técnico del Crédit Lyonnais. En 1956 asumió el control del Banco Lara, aunque no se llegaron a fusionar. Desde 1970, debido a las políticas de estatificación practicadas en América Latina, la participación extranjera en la banca venezolana no podía superar el 20 por 100 del capital. En 1983 se fusionó con otras entidades venezolanas como el Banco Continental, la Sociedad Financiera FINASA y la Sociedad de Arrendamiento Financiero CONTIVAL. Esta operación fue seguida de movimientos menores que dieron lugar a un fuerte crecimiento y a una expansión bastante atomizada. En 1996

⁵¹ Banco Bilbao Vizcaya (1997): *Informe*, pp. 14-21.

se autorizó la fusión con sus filiales y en 2000 se hizo plenamente efectiva con el Banco Lara, que le aportó una red muy extensa de sucursales y de cajeros automáticos, convirtiéndose en la primera entidad de Venezuela. Tras la apertura a la entrada de capitales extranjeros en la banca, BBVA- Banco Continental ha sido la entidad resultante de todo este proceso de fusiones y adquisiciones.

En Brasil el BBV tomó el control, en agosto de 1998, del Banco Excel Económico. En 2003 traspasó el dominio a Brandesco, sociedad en la que BBVA se quedó con una participación del 5 por 100.

La expansión de 1997-1998 se cerró con la llegada de BBV a Chile. En septiembre de 1998 adquirió el 44 por 100 del capital del Banco Hipotecario de Fomento Nacional (BHIF), que era otro de los bancos decanos del continente⁵². Este banco había nacido en 1883 en Valparaíso con el objetivo de financiar viviendas sociales y actividades del sector de la construcción. A partir de 1970 amplió su gama de operaciones y promovió una estrategia de expansión que le llevó a trasladar su sede central a la capital del país⁵³. Con las adquisiciones del Banco Nacional en 1989 y el Banesto Chile Bank en 1995, se produjo un importante impulso de la entidad resultante y generó un fenómeno similar al experimentado en el Banco Francés de Uruguay. Como en otros países, en 2003, desembocó en BBVA-Chile una vez superado el proceso de asentamiento y generando una entidad con una personalidad nacional muy definida.

Por último, el caso de México es singular. Cabe recordar la participación y toma de control de Probusa en 1991 por parte del Banco de Vizcaya y del posterior BBV. En 2001 adquirió una importante participación en Bancomer, que completaba la primera fase del proceso de internacionalización de BBVA con una inversión superior a los 10.200 millones de euros en América Latina y que se completó en 2004 con el control casi total del banco mejicano, conocido en la actualidad como BBVA-Bancomer⁵⁴.

La praxis de actuación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sobre las entidades locales, permite vislumbrar un modelo de estrategia visible en la historia de Bancomer⁵⁵. Éste repite el nombre de otro banco histórico en España, el Banco de Comercio, que se había constituido en 1891 y se fusionó con el Banco de Bilbao en 1901, aunque mantuvo su actividad como filial hasta el año 2000.

Bancomer, desde su fundación en 1932 hasta su nacionalización 1980-1981, desarrolló una fuerte expansión y obtuvo unos resultados excelentes, especialmente entre 1960 y 1980. En 1991 se abrió el proceso de reprivatización, que coincidió con una situación de crisis del banco y los afanes de crecimiento de la banca española en América Latina. La entrada de BBV y posteriormente de BBVA en el sector bancario latinoamericano se produjo en la tercera fase de apertura de la economía española, que se benefició de un escenario mundial globalizado y permitió el desembolso de más de 10.000 millones de dólares entre 1995 y 1999⁵⁶. En este contexto, la importancia de México para el BBVA ha sido capital, puesto que en 1995 tuvo la oportunidad de ampliar su porcentaje de participación del 30 al 49 por 100. Estas incursiones en otras economías se vieron auspiciadas por el levantamiento de trabas a las inversiones extranjeras y, especialmente, tras la revisión del Tratado de Libre Comercio de América del Norte que se firmó el 17 de diciembre de 1992.

⁵² Banco Bilbao Vizcaya (1998): *Informe*, pp. 10-18.

⁵³ González (dir.), Anes y Mendoza (2007), II, p. 25.

⁵⁴ Goirigolzarri (2008), p. 64.

⁵⁵ Del Ángel (2007).

⁵⁶ González (dir.), Anes y Mendoza (2007), II, p. 79.

Resulta evidente la conclusión de una primera etapa de expansión del BBVA en América Latina hacia 2000-2001. Con la entrada en el siglo XXI se ha iniciado una segunda fase que ha coincidido con el descenso de los tipos de interés. Varias causas han propiciado este desarrollo. Por un lado, la convergencia de España con Europa y el proceso de creación del euro como moneda única; por otro, las crisis financieras de 1998 y 2001, así como la explosión de la burbuja tecnológica. Tampoco se pueden desdeñar factores internos derivados de la propia fusión entre BBV y ARGENTARIA. La recuperación de la confianza de los mercados a partir de 2003 ha generado una nueva etapa de reactivación de las inversiones, que ha supuesto un desembolso de casi 3.700 millones de euros hasta 2008 y ha permitido diversas operaciones en la zona. Por ejemplo, la adquisición en México del total del capital de Bancomer e Hipotecaria Nacional en 2004 o las nuevas intervenciones en Colombia y Chile en 2005 y 2007, que permitieron la compra de Granahorrar y de la financiera Forum de Chile, respectivamente⁵⁷.

8.- Conclusiones

Tras estudiar la expansión del BBVA en América Latina se pueden extraer varias conclusiones. En primer lugar, la consolidación de una política de crecimiento que comenzó hacia 1950 promovida por tres motores históricos como el Banco Exterior, el Banco de Bilbao y el Banco de Vizcaya. En segundo lugar, la existencia de dos modelos de desarrollo: por un lado, la creación de una red o entidad jurídica propia; y, por otro, la adquisición por participación y control de firmas bancarias existentes. El peso en el volumen de negocio de BBVA es evidente, hasta el punto que realiza más del 40 por 100 del total de sus ventas en estos países. Es preciso recordar que el 95 por 100 de la inversión directa española en América Latina la realizan seis empresas, que a su vez suponen el 62 por 100 de la capitalización bursátil del IBEX-35, de suerte que resulta evidente la dependencia del citado índice del discurrir de la economía latinoamericana⁵⁸. Como tercera conclusión cabe reseñar la importancia de temas como la bancarización, las necesidades y peculiaridades de cada mercado, la consolidación de una banca universal, y por último, la comparación de las estrategias de los diversos bancos españoles que actúan en América Latina.

Fuentes y bibliografía

Fuentes

- BANCO BILBAO VIZCAYA (1988-2000): *Informes*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
BANCO BILBAO VIZCAYA (1988-2000): *Memorias*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (2000-2010): *Memorias*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
BANCO DE BILBAO (1857-1987): *Memorias*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
BANCO DE VIZCAYA (1901-1987): *Memorias*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA (1929-1996): *Memorias e Informes*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.

⁵⁷ Goirigolzarri (2008), pp.66-67.

⁵⁸ Alberola y Berganza (2008), p. 334.

Bibliografía

- ALBEROLA, Enrique y BERGANZA, Carlos (2008): "Una evolución cuantitativa y cualitativa de la inversión extranjera directa española en América Latina, 1996-2005", en CASILDA, R. (ed.): *La gran apuesta. Globalización y multinacionales españolas en América Latina. Análisis de los protagonistas*, Granica, Barcelona., pp. 319-338.
- ANES Y ÁLVAREZ DE CASTRILLÓN, Rafael (2007): "El Banco Herrero: siglo y medio en la vida económica de Asturias", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 193-207.
- ARROYO, José Víctor (2003): *La Banca en España en el período de entreguerras, 1920-1935: un modelo de modernización y crecimiento*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
- ARROYO, José Víctor (2004): *La Banca como motor de desarrollo, 1850-2000: 150 años de historia bancaria*, Archivo Histórico BBVA, Bilbao.
- ARROYO, José Víctor (2005a): *Archivo Histórico BBVA. Memoria histórica de 150 años de banca y economía en España*, Archivo BBVA, Bilbao.
- ARROYO, José Víctor (2005b): "Archivo Histórico BBVA. Una fuente primara para la investigación de la Historia Económica y de la empresa", *Historia Actual Online*, n. 6, pp. 179-197.
- ARROYO, José Víctor (2007): "BBVA y sus bancos históricos", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 61-90.
- ARROYO, José Víctor y CRUZADO MONGE, Miguel Ángel (2007): "Acotación a los bancos históricos BBVA", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 291- 315.
- ARROYO, Víctor; LARRINAGA, Carlos y MATÉS, Juan Manuel (2008): "La expansión bancaria española en América Latina: el caso del Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria", comunicación presentada al XV Congreso Internacional de AHILA, Leiden (Holanda).
- BANCO DE BILBAO (1932): *LXXV aniversario de su fundación*, Banco de Bilbao, Bilbao.
- BANCO DE BILBAO (1957): *Un siglo en la vida del Banco de Bilbao*, Banco de Bilbao, Bilbao.
- BANCO DE BILBAO (1982): *125 años de historia (1857-1982)*, Banco de Bilbao, Barcelona.
- BANCO DE VIZCAYA (1951): *El Banco de Vizcaya en su Cincuentenario*, Banco de Vizcaya, Bilbao.
- BÁTIZ-LAZO, Bernardo; BLANCO, Ana y URIONABARRENETXEA, Sara (2007): "Growth of the Spanish Multinational in Latin America during the 1990s", *Latin American Business Review*, 8:1, pp. 1-40.
- BLASCO, Yolanda (2007): "En el origen de la modernización de las finanzas españolas: el Banco de Barcelona, 1844-1920", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 35-58.
- CARUANA, L. (2006): "El contexto internacional de la economía española, siglos XIX y XX", GONZÁLEZ ENCISO, A. y MATÉS, J. M. (2006): *Historia Económica de España*, Barcelona, Ariel, pp. 957-973.
- CARUANA, Leonardo (2009): "Transforming MAPFRE. A case study of strategic changes in a Spanish insurer in the 1960s". *Scandinavian Insurance Quartely*, pp. 68-78.

- CARUANA, Leonardo & GARCÍA RUIZ, José Luis (2009): «La internacionalización del seguro español: el caso de Mapfre, 1969-2001», *Información Comercial Española*, 849, pp. 143-157.
- CARUANA, Leonardo; LARRINAGA, Carlos & MATÉS, Juan Manuel (2010): “The role of Small and Medium Sized Firms in the Industrial development of Spain (1959-1975)”, *Imprese e Storia*, 40, en prensa.
- CARUANA, Leonardo; LARRINAGA, Carlos y MATÉS, Juan Manuel (2011): “La pequeña y mediana empresa en la edad de oro de la economía española: Estado de la cuestión”, *Investigaciones de Historia Económica*, 20, pp. 272-283.
- CASSON, Mark (1982): “Transaction Costs and the Theory of the Multinational Enterprise”, en RUGMAN, A. M. (ed.): *New Theories of the Multinational Enterprise*, Croom Helm, Beckenham, pp. 24-33.
- CRUZADO, Miguel (2002): *100 ans de BBVA à Paris*, BBVA, Bilbao.
- DALLA CORTE, Gabriela (2006): “Empresas, instituciones y red social: la Compañía Hispanoamericana de Electricidad entre Buenos Aires y Barcelona”, *Revista de Indias*, vol. LXVI, nº 237, pp. 519-544.
- DEL ÁNGEL, Gustavo (2007): *BBVA Bancomer, 75 años de historia*, BBVA Bancomer, México.
- DÍAZ HERNÁNDEZ, Onésimo (2005): “Los hermanos Urquijo Ussía y la modernización española en el primer tercio del siglo XX”, *International Journal of Iberian Studies*, 18-2, pp. 83-99
- DÍAZ HERNÁNDEZ, Onésimo (2007): “El Banco Urquijo: un banco industrial fundado en el período de entreguerras”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 253-265.
- DOMÍNGUEZ, Rafael y CERUTTI, Mario (eds.) (2006): *De la Colonia a la globalización. Empresarios cántabros en México*, Universidad de Cantabria, Santander.
- DUNNING, J. H. (1981): *International Production and the Multinational Enterprise*, Allen and Unwin, Londres.
- DUNNING, J. H. (1988): *Explaining International Production*, Unwin Hyman, Londres.
- DURÁN, Juan José (1996) “Banco Bilbao Vizcaya. Una empresa financiera multinacional con diversificación industrial”, en DURÁN, Juan José, *Multinacionales españolas II. Nuevas experiencias de internacionalización*, Madrid, Pirámide, pp. 17-71.
- DURÁN, Juan José (1999): *Multinacionales españolas en Iberoamérica. Valor estratégico*, Pirámide, Madrid.
- DURÁN, Juan José (2005): “La Inversión Directa española en el exterior y la multinacionalización de la empresa española, 1960-2004”, en DURÁN, Juan José (coord.): *La empresa multinacional española. Estrategias y ventajas competitivas*, Minerva, Madrid, pp. 83-123.
- DURÁN, Juan José y ÚBEDA, Fernando (2001): “The Investment Development Path: A New Empirical Approach and Some Theoretical Issues”, *Transnational Corporation*, 10-2, pp. 1-34.
- DURÁN, Juan José y ÚBEDA, Fernando (2005): “The Investment Development Path of Newly Developed Countries”, *International Journal of the Economics of Business*, 12-1, pp. 123-137.
- FERNÁNDEZ MOYA, María (2009): “Multinacionales del castellano. La internacionalización del sector editorial español, 1898-2008”, *Revista de Historia Industrial*, 40, 2, pp. 23-50.

- FERNÁNDEZ MOYA, María (2011): “La promesa del gran mercado del libro. Un siglo de editoriales españolas en Argentina (1900-2008)”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, nº 5, pp. 205-237.
- GARCÍA RUÍZ, José Luis (2007a): «Noventa años de gran banca comercial: el Banco Hispano Americano, 1900-1991», *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 117-138.
- GARCÍA RUIZ, José Luis (2007b): “BANESTO, 1902-1993: auge y decadencia de un gran banco mixto”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 141-161.
- GARCÍA RUIZ, José Luis (2007c): “Nacionalizando el capital bancario: Banesto y Paribas (1902-1927)”, *Investigaciones de Historia Económica*, n. 9, pp. 79-108.
- GARCÍA RUIZ, José Luis y CARUANA, Leonardo (2009): “La internacionalización del seguro español en el siglo XX”, *Revista de Historia Industrial*, 41-3, pp. 17-48.
- GILRÁLDEZ, Elena (2002): *La internacionalización de las empresas españolas en América Latina*, CES, Madrid.
- GOIRIGOLZARRI, José Ignacio (2008): “BBVA. Huellas y perspectivas en América Latina”, en CASILDA, R. (ed.): *La gran apuesta. Globalización y multinacionales españolas en América Latina. Análisis de los protagonistas*, Granica, Barcelona, pp. 63-71.
- GONZÁLEZ, Manuel Jesús (dir.); ANES, Rafael y MENDOZA, Isabel (2007): *Cientocincuenta años, cientocincuenta bancos*, BBVA, Madrid
- GORDO, Esther; MARTÍN, César y TELLO, Patrocinio (2008): “La internacionalización de las empresas españolas a través de la Inversión Extranjera Directa”, *Boletín económico del Banco de España*, nº 1, pp. 91-104.
- GUILLÉN, Mauro F. (2006): *El auge de la empresa multinacional española*, Fundación Rafael del Pino, Barcelona.
- GUILLÉN, Mauro F. & TSCHOEGL, Adrian E. (2000): “The internationalization of retail banking: the case of the Spanish banks in Latin America”, *Transnational Corporations*, v. 9, n. 3, pp. 63-97.
- GUTIÉRREZ SEBARES, José Antonio y HOYO APARICIO, Andrés (2007): “Finanzas con apellidos. Historia financiera del Banco Santander, 1857-1936”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 93- 112.
- JOHANSON, Jan y WIEDERSHEIN, Paul (1975): “The internationalisation of the firm: four Swedish case studies”, *Journal of Management Studies*, 12, 3, pp. 305-322.
- JOHANSON, Jan y VAHLNE, Jan-Erik (1977): “The internalization process of the firm: a model of knowledge development and increasing foreign market commitments”, *Journal of International Business Studies*, 8, 1, pp. 23-32.
- LARRAZ, Fernando (2010): *Una historia transatlántica del libro. Relaciones editoriales entre España y América latina (1936-1950)*, Trea, Gijón.
- LÓPEZ DUARTE, Cristina y GARCÍA CANAL, Esteban (2002): “La Inversión Directa de las empresas españolas en Latinoamérica”, *Revista Asturiana de Economía*, n. 23, pp. 27-45.
- MARICHAL, Carlos (coord.) (1995): *Las inversiones extranjeras en América Latina, 1850-1930*, El Colegio de México y Fondo de Cultura Económica, México.

- MARTÍN ACEÑA, Pablo (2007): *1857-2007 Banco Santander 150 años de historia*, Madrid, Turner-Banco Santander.
- MARTÍN ACEÑA, Pablo (2008): "Why financial institutions go abroad: the case of the Banco de Santander in Latin America", XVth World Economic History Congress, Utrecht (Holanda).
- MARTÍN, F. y TORAL, Pablo (2005), *Latin America's Quest for Globalization. The role of Spanish Firms*, Aldershot, Ashgate.
- MARTÍNEZ RUS, Ana (2008): "Exportando cultura: las estrategias trasatlánticas de los editores españoles, 1892-1936", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, nº. 2, pp. 183-204.
- MATÉS, Juan Manuel (2006a): "La economía durante el franquismo: la década de la transición (1950-1959)", en GONZÁLEZ ENCISO, A. y MATÉS, JUAN MANUEL (coords.): *Historia Económica de España*, Barcelona, Ariel, pp. 707-744.
- MATÉS, Juan Manuel (2006b): "La economía durante el franquismo: la etapa del desarrollo (1960-1975)", en GONZÁLEZ ENCISO, A. & MATÉS, JUAN MANUEL (coords.): *Historia Económica de España*, Barcelona, Ariel, pp. 745-778.
- MATÉS, Juan Manuel (2008): "Empresas, sociedades y servicios públicos: del Estado prestador al Estado regulador", *Empresa y Humanismo*, XI-1, pp. 187-230.
- MATÉS, Juan Manuel (2009): "Economía y sociedad en la España democrática (1975-2008)", PAREDES, J. (coord.): *Historia de España Contemporánea*, Barcelona, Sello Editorial, pp. 1031-1063.
- MORALES MORENO, Humberto (2010): *Los españoles de México: 1880-1948. Asturianos, montañeses y vascos en la formación de redes microsociales en la época de la emigración "en masa" y del exilio en México*, CICEES, Gijón.
- MUÑOZ GUARASA, Marta (1999): *La inversión directa extranjera en España: factores determinantes*, Madrid, Civitas.
- MUÑOZ GUARASA, Marta (2000): "Las nuevas fuentes estadísticas sobre inversión extranjera en España: un análisis comparativo", *Boletín de Información Comercial Española*, 2646, pp. 25-30.
- MUÑOZ GUARASA, Marta (2001): "La inversión directa extranjera en las actividades de servicios de la economía española", *Información Comercial Española*, 794, pp. 123-135.
- MUÑOZ GUARASA, Marta (2005): "La internacionalización de los servicios en los países desarrollados", *Comercio Exterior*, 55-8, pp. 692-700.
- MUÑOZ GUARASA, Marta y ALCALÁ OLID, Francisco (2007): "Dinámica en el proceso de internacionalización de los servicios. El caso español", *Boletín Económico de ICE*, 2924, pp. 41-59.
- PONS, María Ángeles y CUEVAS, Joaquín (2007): "El papel de la banca regional en España: la evolución del Banco de Valencia", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 165-187.
- REDONDO, Gonzalo (2005): *Política, cultura y sociedad en la España de Franco (1939-1975). Los intentos de las minorías dirigentes de modernizar el Estado tradicional español*, Pamplona, EUNSA.

- RIALP, Alex y RIALP, Josep (2005): "El fenómeno de las empresas rápidamente internacionalizadas: una revisión comentada de la literatura a nivel internacional y nacional", en DURÁN, J. J. (coord.): *La empresa multinacional española. Estrategias y ventajas competitivas*, Minerva, Madrid, pp. 47-82.
- RUESGA, Santos M. y CASILDA, Ramón (dirs.) (2008): *Impactos de las inversiones españolas en las economías latinoamericanas*, Marcial Pons, Madrid.
- SÁNCHEZ PEINADO, Esther (2001): "Internacionalización de la banca española: evolución y resultados en los años noventa", *Información Comercial Española*, n. 794, pp. 137-162.
- SIMÓN, Inmaculada y MATÉS, Juan Manuel (2012): "El abastecimiento de agua potable en México y España, cambio institucional y aparición de las empresas (1870-1930)", en NAVARRO, J. R.; REGALADO, J. y TORTOLERO, A. (coords.): *Agua, territorio y medio ambiente. Políticas públicas y participación ciudadana*, Guadalajara (México), Universidad de Guadalajara & ATMA-CSIC, pp. 21-49.
- SUDRIÀ, Carles (2007): "La banca catalana en los años de entreguerras y el debate sobre la decadencia. Una revisión", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 269-287.
- TEDDE DE LORCA, Pedro (2007): "Los primeros cincuenta años del Banco de España: crisis financieras e innovaciones bancarias", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 15-32.
- TITOS, Manuel (2004): *Rodríguez Acosta. Banqueros granadinos 1831-1946*, Madrid, Lid Editorial.
- TORAL, Pablo (2001): *The reconquest of the New World*, Ashgate, Aldershot (U.K.)
- TORRES, Eugenio (2000): *Los 100 empresarios españoles del siglo XX*, Madrid, Lid Editorial.
- TORTELLA, Gabriel (2007): "El triunfo del centralismo: breve historia del Banco Central, 1919-1991", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 1, pp. 213-249.
- TORTELLA, Gabriel y GARCÍA RUIZ, José Luis (2003): "Banca y política durante el primer franquismo", en SÁNCHEZ RECIO, G. y TASCÓN FERNÁNDEZ, J. (coords.): *Los empresarios de Franco. Política y economía, 1936-1957*, Barcelona, Crítica, pp. 67-99.
- TORTELLA, Gabriel; CARUANA, Leonardo y GARCÍA RUIZ, José Luis (2009): *De Mutua a Multinacional*, Madrid, Mapfre.
- VALDALISO, José María (2006): *La familia Aznar y sus negocios (1830-1983)*, Madrid, Marcial Pons.
- VIDAL, Javier (2011): "Sirviendo a las empresas en el mercado internacional: las Cámaras Españolas de Comercio en Argentina y México (1888-1936)", *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, 5, 241-260.

