

*María del Pilar Sierra Fernández**

*Laura Valdunciel Bustos**

INTERPENETRACIÓN CRECIENTE DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL Y PORTUGUÉS

Este artículo, desde la constatación de un proceso creciente de internacionalización entre España y Portugal, trata de aproximarse en la dinámica de constitución de un mercado ibérico en el sector bancario. La gran banca española, con mayor experiencia en los mercados internacionales, constituye el ejemplo más significativo, puesto que no sólo ha sido pionera en dicha transnacionalización de servicios financieros, sino que además tiene mayores volúmenes invertidos en el mercado luso, aplicando para su entrada estrategias mucho más agresivas y, en consecuencia, de mayor riesgo que las interpuestas por las cajas de ahorro españolas y por la banca portuguesa. En cualquier caso, es un proceso en crecimiento para todas estas entidades, lo que está contribuyendo a considerar, por un creciente número de entidades, al mercado ibérico como un todo en su estrategia de crecimiento.

Palabras clave: internacionalización, banca, inversión directa.

Clasificación JEL: F21, G21.

1. Introducción

España y Portugal durante décadas, en las que imperaban Gobiernos autoritarios, se han soportado como vecinos incómodos, manteniéndose entre ambos unas relaciones mínimas en los ámbitos políticos, sociales y también en lo que respecta a las relaciones comerciales y económicas.

La apertura que se impondría a raíz de la vinculación a la Comunidad Europea, en 1986, conllevaría un cambio de escenario y un obligatorio acercamiento entre ambos países. Tanto España como Portugal, superaron su etapa de aislamiento autárquico¹ y, de forma simultánea, accedieron en

el mismo año a firmar el Tratado de Adhesión a la CEE. Con esta firma se iniciaría, en ambos países, una nueva forma de afrontar las decisiones económicas y comerciales, impregnándose ambos de los crecientes procesos de regionalización e internacionalización.

Como indica Pina González (2008) en 1985, el año anterior a la firma del Tratado de Adhesión a la CEE, las exportaciones entre España y Portugal rondaban el 4 por 100 del total de cuota de penetración hacia ambos países. Con la supresión de las barreras comerciales España se convirtió rápi- ▷

* Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de León.

¹ Después de décadas de mínimas relaciones bilaterales, la vinculación al mismo mercado común obligó a ambas economías a reconvertirse y a orientarse continentalmente, enfrentando, de una forma efectiva a dos territorios que comparten no sólo parte del mapa ibérico, sino

semejanzas sociales y culturales, fruto de una historia que se fundió en los siglos pasados, pero que se enfrió en las últimas décadas y que había llevado a Portugal a enfundarse en un atlantismo secular y en un comercio restringido y orientado con un trato preferencial hacia sus colonias. También para España se tuvo que reajustar un modelo de crecimiento muy reducido, basado en un aislacionismo y en una autarquía que mantenía escasas relaciones productivas y comerciales con el continente europeo, estando también entrecruzado con la Iberoamérica atlántica.

damente en el principal exportador hacia Portugal y en el segundo importador, por detrás de Alemania y, en breve tiempo, España adquirió el protagonismo que aún mantiene, al convertirse en el principal proveedor y, a su vez, en el primer cliente de Portugal. Por otra parte, Portugal también se ha convertido en un socio comercial fundamental para España, puesto que, y a pesar de la pequeña dimensión de su mercado (10,5 millones de habitantes), es el tercer exportador en España, por detrás de Francia y Alemania, superando a otros importantes clientes tales como Reino Unido, Italia e incluso al conjunto iberoamericano.

La fortaleza con la que se reforzaron las relaciones comerciales entre Portugal y España propiciaría el posterior desarrollo de inversiones exteriores recíprocas entre ambos². Ahora bien, los volúmenes de inversiones productivas y financieras, mucho más exigentes en el compromiso de recursos y capacidades para las empresas comprometidas, se han producido de forma mucho más volátil y a un ritmo mucho más lento y con menor intensidad que en las desarrolladas a nivel comercial. La reconversión de sus economías, la privatización de grandes empresas, la liberalización de sectores clave propiciaría la interpenetración empresarial y productiva entre ambos países.

Sectores productivos industriales, y sobre todo el sector servicios, han protagonizado las inversiones cruzadas entre ambos países. Las actividades comerciales, suministros de servicios energéticos y, muy especialmente, los servicios financieros han sido los grandes protagonistas en la progresiva instauración de un creciente mercado ibérico empresarial.

A pesar de la peculiaridad y la creciente importancia del proceso de internacionalización entre España y Portugal, los estudios que analizan este proceso son muy escasos, están sustentados en datos

que se han quedado muy obsoletos frente a un fenómeno que cada año sigue modificando el mercado ibérico bancario (Machado y Cardoso, 1992; Martínez Cobas, 1998, etcétera) y, además, también se han realizado de forma muy genérica, sin proceder a desarrollar un análisis sectorial (Pina, 2008). Por tanto, y dada la importancia del sistema bancario tanto en Portugal como en España, el presente artículo trata de aproximarse al progresivo proceso de interpenetración financiera entre ambos mercados, observando las inversiones transfronterizas realizadas por las entidades bancarias de ambos países y, en la medida de lo posible, su impacto para el grupo bancario y el mercado en el que se han asentado.

El artículo se ha estructurado de manera que, en el siguiente apartado, se describen las inversiones transfronterizas entre Portugal y España, introduciendo, de forma muy breve, el impacto que tanto las relaciones internacionales comerciales como productivas generan en ambos mercados. A continuación, se centra en detectar los cruces de inversiones destinados por la banca española hacia Portugal y, en menor medida, el realizado desde la banca portuguesa hacia el mercado bancario español; tratando de evaluar el impacto que dichas inversiones tienen sobre los beneficios y el resto de actividades del grupo bancario, así como en el mercado en el que se ha asentado. En el cuarto apartado, se recogen las principales conclusiones del estudio.

2. Inversiones exteriores bilaterales entre España y Portugal

Las relaciones comerciales bilaterales entre España y Portugal, entre 1998 y 2008 se han reforzado notablemente, creciendo de forma ininterrumpida, casi duplicándose en las exportaciones originadas en España y con destino en Portugal (en 1998 se exportaron 9.407,38 millones de euros, frente a los 16.719,54 millones de euros negociados en 2008) y casi triplicándose en las originadas en Portugal (se ha pasado de 3. 439,73 millones ▷

² En los procesos de internacionalización, las relaciones comerciales suelen ser las que inicialmente interconectan mercados y se refuerzan entre países, por ser la manera que menor riesgo implica y que menores recursos compromete, como hace décadas ya indicaban BUCKLEY, GHOURI, DUNNING, CAVUSGIL, WELCH, ROOT, etcétera.

INTERPENETRACIÓN CRECIENTE DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL Y PORTUGUÉS

CUADRO 1
INTERPENETRACIÓN PRODUCTIVA ENTRE ESPAÑA Y PORTUGAL

Sectores	Inversión española en Portugal		Inversión portuguesa en España	
	Inversión bruta acumulada 1997-2008 (millones euros)	Porcentaje respecto total	Inversión bruta acumulada 1997-2008 (millones euros)	Porcentaje respecto total
Industria alimentación	815,78	4,52	654,34	9,74
Industria papel.....	452,49	2,51	255,45	3,80
Industria química.....	475,43	2,64	276,79	4,12
Fabricación otros productos minerales no metálicos.....	1.445,06	8,01	563,03	8,38
Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire.....	1.882,36	10,44	566,03	8,42
Construcción edificios	1.284,88	7,13	—	—
Comercio al por mayor.....	1.374,18	7,62	490,95	7,30
Comercio al por menor.....	1.073,83	5,96	—	—
Servicios financieros	4.959,79	27,51	2.020,79	30,07
Actividades auxiliares a los servicios financieros	662,97	3,68	—	—
Industria madera y corcho.....	—	—	295,26	4,39
Resto sectores	3.604,19	19,99	1.598,49	23,78
TOTAL	18.030,96	100,00	6.721,18	100,00

Fuente: DataInVex. Estadísticas de Inversiones Exteriores. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

de euros negociados en 1998 a los 9.303,59 millones de euros comercializados en 2008). Este fortalecimiento comercial ha conllevado el reforzamiento de un creciente mercado ibérico en el ámbito comercial, que resulta fundamental para Portugal (puesto que tiene en España a su principal socio comercial, ya que es su principal cliente y además su principal proveedor propiciando más de una cuarta parte de sus volúmenes tanto importados como exportados) y mucho menos dependiente en el caso del mercado español, puesto que tiene en Portugal un socio habitual, pero no determinante. La mayor dimensión y diversificación del mercado español justifican que tan sólo Portugal sea representativo en el destino de un 10 por 100 de sus exportaciones y escasamente en torno a un 3 por 100 en el origen de las importaciones españolas.

Por otra parte, la importancia de las relaciones comerciales entre España y Portugal es muy superior y mucho más estable que los cruces de capitales productivos entre ambos. Así, en España, la inversión directa hacia Portugal totalizó, entre 1998 y 2008, 17.247,46 millones de euros (cifra notablemente inferior a los 148.908,86 euros negociados comercialmente en el mismo período). Al igual ocurre en Portugal, donde la más complicada transnacionalización de activos productivos tan sólo acumuló

6.663,67 millones de euros, frente a los 69.622,56 millones de euros exportados hacia España en dicho período. Cabría también mencionar cómo estas inversiones productivas no parecen estratégicas para ninguno de los dos países (cifrándose en torno al 3-4 por 100, en media respecto de las inversiones totales realizadas por ambos países), a diferencia de la importante representatividad que sí evidencian los flujos comerciales, especialmente relevante en el caso de las exportaciones e importaciones españolas en el conjunto del comercio exterior de Portugal.

Esta inversión productiva entre España y Portugal, además de ser mucho más moderada que la actividad comercial también se presenta muy concentrada en torno a tres sectores concretos: servicios financieros, suministro de energía eléctrica y actividades comerciales. En ambas direcciones, los servicios financieros han ocupado la primera posición en volúmenes de recursos comprometidos (una tercera parte del total de activos internacionalizados), hecho que justifica que en este trabajo nos hayamos centrado en observar como se está construyendo un mercado ibérico de servicios financieros, en el que las alianzas estratégicas y las tomas de participación mayoritarias entre bancos españoles y portugueses se han consolidado en el período analizado. ▷

CUADRO 2
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN EL SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS
(millones de euros)

	Total	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Todos los países.....	122.431,96	3.168,27	4.171,19	6.631,73	18.249,01	4.327,05	4.070,35	1.334,74	17.679,02	4.896,64	8.676,65	38.769,68	10.457,62
UE27.....	67.566,56	74,15	872,44	3.326,21	4.458,42	954,09	1.969,42	513,83	13.394,80	3.320,70	3.598,52	29.020,95	6.063,03
Portugal.....	4.959,79	9,35	34,91	261,14	3.023,31	39,03	59,85	132,02	141,14	223,24	202,28	459,09	374,41
Portugal respecto total (en %).....		0,29	0,84	3,94	16,57	0,90	1,47	9,89	0,80	4,56	2,33	1,18	3,58

Fuente: DataInVex. Estadísticas de Inversiones Exteriores. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

CUADRO 3
INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA EN EL SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS
(millones de euros)

	Total seleccionado	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Todos los países.....	10.710,25	169,68	1.123,40	1.320,32	2.417,89	755,49	796,31	251,32	267,91	1.128,97	737,72	304,75	1.436,49
UE27.....	9.130,62	147,91	996,26	1.131,10	2.054,63	580,72	752,72	188,39	232,47	980,77	625,21	171,93	1.268,52
Portugal.....	2.020,79	0,60	193,57	10,99	1.215,27	33,36	202,76	40,06	15,84	274,91	0,75	29,07	3,62
Portugal respecto total (en %)....		0,35	17,23	0,83	50,26	4,42	25,46	15,94	5,91	24,35	0,10	9,54	0,25

Fuente: DataInVex. Estadísticas de Inversiones Exteriores. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

3. Interpenetración del sector bancario ibérico

Las empresas que prestan actualmente servicios financieros, con especial incidencia la del sector bancario, son el resultado de un proceso de profunda transformación que se inicia con la vinculación, tanto para España como para Portugal, al espacio comunitario a mitad de los ochenta. Su adaptación fue vertiginosa en el caso español y un poco más tardía y ralentizada en el caso portugués (Machado y Cardoso, 1992). En este proceso de ajuste se produjeron procesos de liberalización, privatización de banca pública³ y de concentración bancaria que contribuyeron a configurar entidades de mayores dimensiones y de mayor solvencia. Y en este nuevo contexto, la banca española, en primer lugar, y la portuguesa, posteriormente, observaron potencialidades de negocio, que concretaron aprovechando la cercanía física y cultural que media entre ambos países (en línea con lo propuesto desde la Escuela de Uppsala por Johanson y Valhne, 1977).

Las inversiones productivas que se entrecruzan, en el sector financiero, entre España y Portugal, se

han mostrado inestables en el tiempo y especialmente favorables al sector bancario español. En concreto, la inversión española en Portugal se ha mostrado moderada, siendo relevante las inversiones en momentos puntuales, como así ocurrió en el año 2000, en el que se destinaron 3.023,31 millones de euros, como se establece en el Cuadro 2 (la mayor inversión, en este concepto, en el país vecino). Por otra parte, la inversión española ha duplicado la inversión portuguesa (4.959,79 frente a los 2.020,79 respectivamente), hecho que se justifica en la mayor dimensión del sector bancario español y en el mayor nivel de internacionalización productiva que también la caracteriza y que le ha permitido presentar un elevado grado de diversificación geográfica, superior al que presenta la banca portuguesa.

Por otra parte, la inversión financiera portuguesa en España es de mucho menor volumen, mucho más volátil y más concentrada que en el caso español. Los volúmenes transnacionalizados desde Portugal hacia España han sido en general de mucha menor cuantía que los complementarios salvo en el caso del año 1998, 2002 y 2005, como se puede observar en el Cuadro 3. Por otra parte, también se han mostrado mucho más inestables en el tiempo, destacando el cruce de inversiones del ▷

³ Como indicaba MACHADO y CARDOSO (1992) en 1986, en Portugal existían alrededor de 60.000 trabajadores bancarios, de los cuales un 80 por 100 pertenecía a la banca pública.

INTERPENETRACIÓN CRECIENTE DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL Y PORTUGUÉS

CUADRO 4
BANCOS Y CAJAS DE AHORROS ESPAÑOLAS CON PRESENCIA OPERATIVA EN PORTUGAL
(31 de diciembre de 2008)

Cajas de Ahorros	
MP y C General de A de Badajoz	Sucursales: Lisboa, Oporto, Évora
CA de Galicia (Caixa Galicia)	Sucursales: Lisboa, Braga, Maia, Oporto, Valença do Minho, Viana do Castelo, Vila Nova de Gaia
CA y MP de Madrid	Sucursales: Lisboa
CA de Salamanca y Soria (Caja Duero)	Sucursales: Lisboa, Braga, Aveiro, Bragança, Cascais, Castelo Branco, Évora, Guarda, Leiria, Miranda do Douro, Oeiras, Oporto, Santarém, Setúbal, Vilamoura, Vila Nova de Famalicao, Viseu, Coimbra
CA de Vigo, Ourense y Pontevedra (Caixanova)	Sucursales: Lisboa, Braga, Oporto
CA de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja)	Sucursales: Lisboa
CA y Pensiones de Barcelona (La Caixa)	Oficina de representación: Lisboa, Oporto
C España de Inversiones	Alianza Estratégica: Participación en BPI (Banco Portugués de Investimento*) - 30,3% Oficina de representación: Oporto
Bancos	
Grupo Bancario	Bancos Filiales en el extranjero
BBVA	Filial BBVA-Portugal (100%): BBVA Portugal, SA (100%) – 110 sucursales BBVA Fundos - SGFP, SA – (100%) – gestora de fondos de pensiones BBVA Gest - SGFIM, SA – gestoras de fondos de inversión BBVA Leasimo - Sociedade de Locação Financeira, SA - <i>leasing</i>
Banco Popular	Banco Popular Portugal (100%) Gerfundos, SA (100%) - Gestora de fondos de inversión mobiliaria Predifundos, SA (100%) – Gestora de fondos de inversión inmobiliaria Eurovida-Companhia de Seguros, SA (61%) - Seguros de la rama vida Seguros Popular. (participación indirecta a través de Eurovida)- seguros no vida Popular Factoring, SA (50% por Banco Popular Portugal y 50% por Banco Popular Español).
Santander	Banco Madesant, Sociedade Unipessoal, SA (100%) – participación en empresas Banco Santander Consumer Portugal (100%) – financiación al consumo BSN-Banco Santander de Negocios Portugal, SA (100%) – banca de inversión Banco Santander Totta, SA (100%) – banca universal -770 oficinas y 6.584 empleados.
Grupo Bancario	Otros
Banco Sabadell	Sucursal: Lisboa Participación minoritaria en Banco Comercial Portugues (Lisboa)
* El BPI (Banco Portugués de Investimento), es el cuarto mayor banco privado de Portugal. Originariamente implantando como banco de inversión, en la actualidad ofrece servicios bancarios universales (banca de inversión, banca comercial y banca mayorista).	
Fuente: Anuario de Cajas de Ahorros y Anuario de la Banca en España. Informes anuales de las diferentes entidades.	

año 2000, cifras que están muy alejadas de activos totales negociados en otros períodos. Y finalmente, también habría que destacar cómo los porcentajes de inversión financiera en España por parte del sistema bancario portugués han sido fundamentales, es decir han estado mucho más concentrados, en varios años con especial relevancia en el año 2000, pero también en 2002, 2005 (donde las inversiones financieras han supuesto una cuarta parte de las totales) y en menor medida en 1998 y en 2003 (Cuadro 3).

Hemos observado, por tanto, que en este cruce de inversiones financieras entre Portugal y España, ambos se han necesitado, si bien la dimensión del sector bancario español le ha permitido diversificar más sus inversiones transnacionales, mientras que en Portugal, la dependencia del mercado español es superior (como ocurría con la

internacionalización comercial) aunque sus volúmenes son, en general más reducidos.

Presentamos, en el Cuadro 4, datos sobre los bancos que individualmente han activado inversión entre ambos mercados. En cuanto al sector bancario español cabría mencionar que hay diferencias entre los bancos y las cajas de ahorros en el volumen y riesgo de los recursos comprometidos en Portugal. Así, los bancos no sólo han sido pioneros en su internacionalización, sino que además tienen mayores volúmenes invertidos en el mercado luso, aplicando para su entrada estrategias mucho más agresivas, y, en consecuencia, de más riesgo que las interpuestas por las cajas de ahorros (internacionalización más tardía y de menor volumen). También cabría mencionar como la gran banca española (BBVA, Santander y Grupo Banco Popular) ha integrado el mercado luso dentro de ▷

una estrategia ibérica de crecimiento. Al contrario que las cajas de ahorros que, básicamente, han iniciado su proceso de internacionalización en Portugal con la apertura de escasas sucursales en territorio portugués.

3.1. Penetración de la banca y cajas de ahorros españolas en Portugal

El interés de la banca española por el mercado portugués tiene mucho más arraigo que en el caso de las cajas de ahorros. Incluso antes de nuestra común vinculación al espacio comunitario, ya se habían iniciado relaciones, reforzándose con los cambios legislativos que la adhesión exigió y que motivaron la reprivatización de bancos antes nacionalizados y permitieron la apertura a la iniciativa privada en el sector bancario portugués. Como indicaba Machado y Cardoso (1992) estas relaciones tenían su justificación en la importancia creciente de las relaciones comerciales luso-españolas y en las ganancias en términos de márgenes de intermediación que existían a principios de la década de los noventa.

La manera preferente de penetración fue la adquisición o participación en redes de agencias ya existentes, permitiendo el mantenimiento de clientes y locales (en el caso de BBV, del Banco Exterior de España, del Banco Hispano Americano, etcétera), en línea con el negocio de la banca comercial. En la segunda mitad de los noventa y en los últimos años, la banca española, incrementaría su dimensión después de complejos procesos de concentración, y coincidiendo con una coyuntura de beneficios crecientes, reforzó su posición con nuevas adquisiciones, ampliando, además sus actividades financieras con redes comunes de *factoring* y *leasing*, gestoras de fondos de inversión, etcétera. A finales de 2008, y tan sólo en la actividad de banca comercial, el grupo Popular, BBVA Portugal y Banco Totta implicaban el 16 por 100 de los créditos concedidos y el 15 por 100 de los depósitos captados a lo largo del territorio portugués.

El grupo Santander ha entendido el negocio ibérico como un todo y, por tanto, tiene al mercado español y portugués integrado en una misma área de negocios. Es el banco español con mayor presencia en Portugal, tanto en banca comercial (a finales de 2008, su actividad bancaria representaba el 11,56 por 100 del total de créditos concedidos y el 12,16 por 100 de los depósitos captados en el mercado lusitano), como en la actividad de financiación al consumo.

La actividad del Santander no sólo tiene mayor dimensión en Portugal, sino que también tiene mayor volumen de recursos comprometidos en una larga trayectoria. En 1993 entra en Portugal de la mano del Banco de Comercio e Industria (BCI), y consolida la misma con la adquisición del Banco Totta⁴ y el Crédito Predial Portugués, llegando a detentar, a finales del 2000, ya una cuota de más del 10 por 100 en banca comercial en el mercado portugués. Posteriormente, amplía su negocio con actividades de financiación al consumo y banca privada.

En la actualidad, además del Banco Totta también tiene otras filiales operativas a lo largo de todo el territorio portugués: Banco Madasant, Banco Santander Consumer Portugal y BSN-Banco Santander de Negocios Portugal, SA. El Banco Madasant, Sociedade Unipessoal, SA, propiedad al 100 por 100 del grupo Santander participa de empresas cotizadas tanto en España como en Portugal. El Banco Santander Consumer Portugal forma parte de la estrategia de financiación de consumo iniciada por Santander y que tiene un carácter ampliamente internacional, puesto que cuenta con elevadas cuotas en España, Portugal, Alemania, Italia y Países Nórdicos⁵. El BSN-Banco Santander de Negocios Portugal, SA es un banco de inversión, también propiedad del grupo Santander. Y finalmente, el Banco ▷

⁴ El Banco Totta&Açores fue el primer banco privatizado en Portugal, realizándose la operación en dos fases; en una primera, se privatizó el 49% del capital y en julio de 1990 se procedió en una segunda fase a colocar otro 31 por 100, entrado a participar en el mismo Banesto (actualmente integrante del grupo Santander).

⁵ En 2008, el 85 por 100 del beneficio atribuido fue generado en Europa, y el 15 por 100 restante en EEUU en Europa, Alemania (55 por 100) es el primer generador, seguido de España (14 por 100), los países nórdicos (6 por 100) e Italia (5 por 100).

INTERPENETRACIÓN CRECIENTE DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL Y PORTUGUÉS

CUADRO 5
REPRESENTATIVIDAD DE LA SECCIÓN DE PORTUGAL EN EL CONJUNTO DEL GRUPO SANTANDER 31/12/2008

Volumen de negocio y resultados	Santander Totta (millones de euros)	Datos Santander (consolidados) (millones euros)	Representatividad Porcentaje
Créditos a clientes en balance.....	32.534	621.348	5,23
Recursos de clientes gestionados.....	32.695	825.116	3,96
Margen de explotación.....	683	17.729	3,85
Beneficio atribuido.....	531	8.876	5,98
Cientes (millones).....	2,1	90,9	2,31
Oficinas (número).....	770	13.390	5,75
Empleados (número).....	6.584	170.961	3,85

Fuente: Grupo Santander. Informe Anual, varios años.

Santander Totta, SA. En 2009, Santander Totta es el primer banco privado por beneficios de Portugal, el más rentable y el más eficiente, con una rentabilidad sobre recursos propios (ROE, en sus siglas en inglés) del 27,1 por 100 y un ratio de eficiencia del 44,3 por 100. Es un banco en expansión que ofrece banca universal y, que está ampliando su negocio hacia pequeñas y medianas empresas. En las 770 oficinas abiertas en Portugal (Cuadro 5), se manejan 2,1 millones de clientes y se da empleo a 6.584 personas.

El grupo BBVA es un grupo global de servicios financieros, con una sólida posición de liderazgo en el mercado español y una fuerte presencia internacional en 30 países (destacando su presencia en América Latina y de forma creciente en los Estados Unidos de América y Asia). Emplea a cerca de 112.000 personas en todo el mundo, cuenta con 47 millones de clientes y 890.000 accionistas.

Este grupo integra a su filial BBVA Portugal dentro de su estrategia de negocios ibéricos⁶, si bien es una actividad que no tiene demasiada incidencia en las cuentas globales del grupo. La oferta que realiza de productos y servicios financieros está apoyada con la constitución de tres entidades auxiliares en su actividad en Portugal: BBVA Fondos, BBVA Gest y BBVA Leasimo. BBVA Fondos-SGFP, SA,

constituida en 1992, es una empresa del grupo BBVA especializada en la gestión de fondos de pensiones. BBVA Gest-SGFIM, SA es una empresa de gestión de fondo de inversión inmobiliaria y de inversiones, constituida en 1992. BBVA Leasimo-Sociedade de Locação Financeira, SA se escrituró en diciembre de 1988 y su objeto se concreta en la consecución de alquileres de inmuebles y equipos.

En Portugal, el BBVA se instaló en junio de 1991, integrando la totalidad de los activos y pasivos de la filial portuguesa de Lloyds Bank PLC y Bilbao Vizcaya, Sociedade de Investimentos SA. Posteriormente, entre 2000 y 2002 la actividad de BBVA Portugal estuvo marcada por la integración y consolidación de varias fusiones: Argentaria, incluyendo al Banco Exterior de España⁷, Credit Lyonnais, Midas y la División de Consumer Bank Efisa. En la actualidad cuenta con 110 sucursales abiertas a lo largo de todo el territorio portugués, con especial incidencia en Lisboa y su área metropolitana y provincia, donde se localizan en torno a la cuarta parte de las agencias totales, seguida de Oporto. Los 5.542 millones de euros concedidos en territorio luso implicaban el 1,96 por 100 de la cuota de mercado y los depósitos captado de las clientela, a finales de 2008 (3.085 millones de euros) vinculaban al 1,15 por 100 del conjunto del mercado portugués. ▷

⁶ Negocios España y Portugal comprende los negocios de banca minorista y la banca de Empresas y Corporaciones (BEC), y se constituye de esta forma en una gran unidad que aglutina todo el negocio con particulares, pequeñas y medianas empresas (pymes), empresas, corporaciones e instituciones, así como los negocios de «Consumer Finance», Seguros Europa y BBVA Portugal. En concreto Negocios España y Portugal agrupa a: Banca Comercial y Banca Empresas y Corporaciones, Innovación y Desarrollo de Negocio, Consumer Finance y Seguros Europa junto con BBVA Portugal.

⁷ El Banco Exterior de España tenía una presencia antigua en Portugal. En 1945 inicio su actividad ligada a los negocios coloniales. Ya en 1982, quiso reforzar este contacto, solicitando la apertura de la primera sucursal en 1984, que se vería materializada en mayo de 1989. En 1993, había llegado a tener 25 oficinas operativas en diferentes zonas de Portugal. El BEEEX que había empezado operando como banco de empresas, había ampliando sus actividades a diferentes servicios financieros (créditos hipotecarios, créditos de consumo, fondos de inversión, captación de ahorro, *leasing*, etcétera.).

CUADRO 6
REPRESENTATIVIDAD DE LA SECCIÓN DE PORTUGAL EN EL CONJUNTO DEL GRUPO BBVA

	BBVA Portugal (millones euros)	Grupo BBVA (datos consolidados) (millones euros)	Representación BBVA Portugal en el conjunto del grupo (Porcentaje)
Activo Total.....	6.862	543.513	1,26
Créditos clientes.....	5.542	340.441	1,63
Recursos de clientes.....	3.085	374.308	0,82
Resultado	16,25	5.020	0,32
Nº de sucursales.....	110	7.787	1,41

Fuente: Grupo BBVA. Informe Anual, 2008.

CUADRO 7
REPRESENTATIVIDAD DE LA SECCIÓN DE PORTUGAL EN EL CONJUNTO DEL GRUPO BANCO POPULAR

	Banco Popular Portugal (millones euros)	Total Banco Popular (millones de euros)	Representatividad negocio en Portugal respecto total Grupo Banco Popular (porcentaje)
Activos totales en balance.....	9.008	110.376,051	8,16
Fondos propios	720	6.734,394	19,12
Depósitos a la clientela.....	3.091	51.665,410	5,98
Créditos a la clientela	6.696	93.452,619	7,16
Resultado consolidado	20,2	1.110,700	1,82
Nº acciones	376	1.235,741	30,43
Nº empleados	1.276	15.069	8,47
Nº oficinas	232	2.504	9,26

Fuente: Grupo Banco Popular. Informe Anual, 2008.

El Banco Popular Portugal, SA fue creado en julio de 1991 y, posteriormente, en 2005, cambió a su nombre actual (la anterior designación era BNC-Banco Nacional de Crédito, SA). El Banco Popular Portugal, SA es la matriz de un grupo financiero, en el que a finales de 2008, había 720 millones de fondos propios, una red de 232 sucursales y una plantilla de 1.276 empleados; a su vez, tenía 297 mil clientes vinculados y gestionaba 9.008 millones de activos totales, incluidos los 3.091 millones de los depósitos a la clientela.

Las actividades del Banco se han desarrollado con el apoyo de compañías financieras que permiten a los clientes operar con una gama completa de productos y servicios: Gerfundos, Predifundos, Eurovida, Seguros Popular y *Factoring* Popular. Gerfundos, SA (100 por 100 propiedad del Banco Popular Portugal), es una sociedad de cartera de fondos de inversión. Predifundos, SA, (100 por 100 propiedad del Banco Popular Portugal) es una sociedad que administra fondos de inversión comercializados por el Banco. Eurovida-Companhia de Seguros de Vida SA, (61 por 100 participada por el Banco Popular Portugal) proporciona y administra los seguros de

vida y de jubilación. Seguros Popular-Compañía de Seguros, SA (indirectamente participada por Banco Popular a través de la sociedad Eurovida, sobre la que posee su plena titularidad) ofrece productos de seguros de las ramas no vida. Y finalmente, *Factoring* Popular, SA, (en un 50 por 100 participada por el Banco Popular Portugal y en el otro 50 por 100 por el Banco Popular Español) es una institución crediticia focalizada en productos de *factoring*.

El Banco Popular Portugal está mejorando su posición en el mercado bancario portugués, llegando a atraer al 1,51 por 100 de los depósitos totales de la clientela y en un 2,38 por 100 de los créditos totales concedidos en Portugal en 2008. De igual manera, han crecido el número de oficinas (elevándose desde 218 en 2007 a 233 en 2008) y en número de empleados vinculado (al pasar de 1.241 en 2008 a 1.276 en 2008) llegando a representar, respectivamente, el 9,26 por 100 y el 8,47 por 100 del conjunto del Grupo Banco Popular.

Las cajas de ahorro españolas, a diferencia de la gran banca española, ha iniciado con mucho más retraso y de forma mucho más tímida su internacionalización en Portugal. Prácticamente, las esca- ▷

sas cajas que tienen operatividad en el mercado luso han iniciado su actividad con posterioridad al año 1997, es decir, estamos antes inversiones recientes; y, a su vez, inversiones que aún no están suficientemente consolidadas, puesto que se limitan a la apertura de sucursales operativas en las principales ciudades lusitanas. A su vez, es un fenómeno que se ha limitado, básicamente, a las cajas fronterizas con Portugal (Caixanova, Caixa Galicia, Caja Badajoz, Caja España, Caja Duero), si bien también han iniciado una tímida apertura las dos grandes cajas españolas (Caja Madrid y la Caixa) que junto con Bancaja, han abierto en Lisboa una oficina operativa.

Esta limitada expansión en Portugal de las cajas españolas no permite desagregar datos y, por tanto, tan sólo podemos comentar como se ha iniciado este incipiente proceso de internacionalización. Ahora bien, el actual contexto de crisis, que ha golpeado mucho más bruscamente a las cajas que a los bancos españoles, podría debilitar su operatividad en Portugal; y, de continuar creciendo, seguramente se pospondrá durante un determinado período.

Caja Duero, ha hecho de su vecindad con Portugal una ventaja competitiva y se ha convertido en la caja española que más temprano y con más impacto ha iniciado su actividad internacional en el mercado lusitano. En concreto, la expansión exterior de la Caja se inicia en 1990 abriendo su primera oficina de representación en Lisboa, que convirtió posteriormente en oficina operativa en 1995. En 1997 se abrieron oficinas en Oporto y Viseu, en 1998 en Miranda do Douro, en 2000 en Guarda y en 2001 en Bragança.

La incuestionable vecindad de Extremadura con Portugal, a lo que cabe sumar el creciente intercambio comercial entre las zonas fronterizas, han convertido a Portugal en un área de expansión natural para Caja Badajoz. Esta Caja inició, en 1991, relaciones con agentes lusos (constituyendo una oficina de representación en Lisboa y a los cinco años, pasó a adquirir temporalmente el 10 por 100 del Banco Nacional del Crédito Inmobiliario (BCN) de Portugal, deshaciéndose completamente de esta

inversión en 2002). Sin embargo, esta experiencia malograda se resolvió con nuevos ímpetus en el presente siglo, de forma que después de la constitución, en 2001, de la Sociedad «Lusitana Cartera de Inversiones, SL» (destinada a la toma de participaciones en compañías portuguesas cotizadas), en 2004, Caja Badajoz decide abrir la primera oficina operativa en Lisboa que asume todas las tareas de colaboración y apoyo de la oficina de representación. Y después de esta primera oficina operativa, se iniciaría también actividad, en el año 2006, con la nueva sucursal de Oporto y en 2008 con la apertura de la última en Évora.

Caixa Galicia es la caja española con la mayor red internacional del sector de cajas, con presencia en 11 países (con 7 oficinas operativas en Portugal y en Estados Unidos, en Suiza y en Panamá, alcanzando la cifra de 16 oficinas en el extranjero, y con oficinas de representación en Reino Unido, Francia, México, Argentina, Brasil, Venezuela, además de España) y con la prestación de servicios financieros en más de 120 países. Dentro de este esquema, Portugal se ha convertido en un área de expansión natural de Caixa Galicia, tanto por su proximidad geográfica como por su afinidad cultural y sus crecientes relaciones comerciales.

Caixanova además de tener el objetivo de dimensionarse en el conjunto de España en base a un plan de expansión nacional, superando su carácter regional, también ha iniciado una internacionalización hacia países de la Unión Europea (Francia, Alemania, Suiza, de entre los que destaca Portugal), y del continente americano (México, Venezuela, Brasil y Estados Unidos) donde tiene abiertas 11 oficinas operativas. En Portugal posee una red comercial con oficinas en Oporto, Lisboa y Braga. Fue una de las primeras entidades financieras en instalarse en el país luso, con una oficina de representación en 1987, que diez años después convirtió en operativa para ofrecer servicios financieros y de asesoramiento a empresas, tanto portuguesas como españolas con presencia en Portugal.

Tanto Caja Madrid como Bancaja, tratando de ofrecer una cobertura muy básica han abierto ▷

CUADRO 8
PRINCIPALES PARTICIPACIONES DE BANCOS Y CAJAS PORTUGUESAS EN ESPAÑA
31 de diciembre de 2008

Banco Finantia Sofiloc (BFS)	Actividad: Gestión patrimonial y mercados financieros. Sucursales: Madrid, Barcelona y Valencia.
Banco Comercial Portugués.....	Participación minoritaria en el capital social del Banco Sabadell.
Caixa Geral de Depósito	100 por 100 capital del Banco Caixa Geral (fusión de tres bancos españoles: Banco de Extremadura, Banco Simeón y Banco Luso español). 213 oficinas en España (2009). Actividad: comercial, mayorista, seguros, <i>factoring</i> , banca inversión. Mercado ibérico bancario.
Banco Espirito Santo	26 Sucursales del Banco Espirito Santo en España (previa integración por fusión). Banco Espirito Santo Inversión (BESI)- España y Portugal -100 por 100 -Inversión. Espirito Santo Servicios (99,98 por 100)- Seguros. Espirito Santo Activos Financieros (ESAF) (92,5 por 100)- Gestión de Activos. Actividades (comercial, banca de empresas, inversión, pensiones, <i>factoring</i> y <i>leasing</i> , etcétera) repartidas en 26 sucursales y 8 centros de empresa.
Banco Privado portugués	4 Sucursales (Madrid, Valencia, Sevilla y Vigo) y una red de negocio privado. Mercado ibérico de negocio.
Banco Mais	Sucursales en 7 regiones españolas. Actividad: Financiación al consumo.

Fuente: Informes Anuales. Varios años.

una sucursal en la capital portuguesa, lo que nos da idea del limitado impacto que en dichas entidades tiene esta apertura. Por otra parte, Caja España y la Caixa aún tienen una experiencia mucho más limitada en territorio luso, puesto que de forma reciente tan sólo han iniciado su aproximación al cliente portugués a través de oficina de representación. Ahora bien, en el caso de La Caixa, el interés va más allá de contactar directamente con el cliente portugués, y se concreta en una estratégica alianza empresarial con el Banco Portugués de Inversión (BPI); en concreto, participa en las acciones de esta tercera institución financiera privada del país, a través de su filial de participaciones Critería, y ha reforzado dicha presencia, en el año 2008, con el incremento de participación en dicha entidad desde el 27 al 30,03 por 100.

3.2. Penetración de la banca portuguesa en España

La entrada de banca portuguesa en territorio español se ha caracterizado por producirse con más retraso, menor impacto y menor compromiso de recursos que en las inversiones practicadas sobre Portugal por la banca española. El proceso se inició en los noventa, puesto que la reestructu-

ración bancaria en Portugal se produjo con retraso frente a la española y además, la dimensión alcanzada por sus bancos ha resultado inferior a la de la gran banca española. Por otra parte, escaso número de bancos tienen oficinas operativas y actividad en España, cabría destacar el caso de Banco Espirito Santo, un banco que en los últimos años se ha reforzado en su estrategia de internacionalización; y, por otra parte, la Caixa Geral de Depósitos, que cuenta con apoyo financiero público para realizar adquisiciones en el mercado español. Como se puede observar en el Cuadro 8, el resto de bancos con presencia operativa en España tienen escaso impacto, con pocas sucursales abiertas, y con actividad limitada a ciertos segmentos de población.

La Caixa Geral de Depósito (CGD) entró en España en 1991 a través de la compra inicial de Banco de Extremadura, a la que se sumarían en años posteriores las adquisiciones del Banco Simeón y del Banco Luso Español. La fusión de los tres anteriores bancos daría lugar al actual Banco Caixa Geral (la práctica totalidad de su capital pertenece al Grupo CGD). En la actualidad, trabaja bajo un modelo de negocio bancario conjunto para España y Portugal y bajo un único nombre, Grupo Caixa Geral de Depósitos se está ofreciendo una oferta bancaria ibérica. En Portugal, el Grupo ▷

CUADRO 9
PRINCIPALES INDICADORES
DEL BANCO CAIXA GERAL EN ESPAÑA
(31 diciembre 2008)

Principales Indicadores	Millones euros
Activo Total	6.375,875
Volumen total negocio bancario	8.474,997
Inversiones gestionadas	5.422,263
Recursos gestionados	3.052,734
Margen bruto	140,037
Beneficio neto	10,744
Nº empleados	1.040
Nº oficinas	213

Fuente: Informes Anuales del Banco Caixa Geral. 2008.

Caixa Geral de Depósitos es la primera entidad financiera de Portugal, con una cuota de mercado superior al 30 por 100 y con oficinas en todos los municipios de Portugal; a lo que cabe sumar las 213 oficinas operativas en España (que daban empleo, a finales de 2008, a 1.040 trabajadores), como resultado de la previa compra de bancos y sucursales en territorio español. Cabría añadir que el Banco Caixa Geral está en 2009 en pleno proceso de expansión, apoyado por su accionista mayoritario (el Estado portugués)⁸ que está invirtiendo fuertes sumas para convertirlo en un banco de referencia dentro del segmento medio del mercado bancario español.

El Banco Espirito Santo (BES), después de una larga trayectoria iniciada en 1869 por intereses privados y después de sobrevivir a su nacionalización en los años setenta, recuperaría su identidad, iniciando su expansión internacional a principios de los noventa. En concreto, el BES empezó a operar en España en el año 1989 y en 1992 adquirió la entidad catalana Banco Industrial del Mediterráneo, abriendo además otras quince sucursales para consolidar su presencia en nuestro país, reforzando las áreas de banca personal y banca de inversión. En el año 2000, compra la correduría Benito y Monjardín y las gestoras Gescapital Gestión y Ges-BM. Con posterioridad, en enero de 2004⁹, la entidad amplió su oferta en el

⁸ Desde 1993 CGD tiene estatus de Sociedad Anónima de Capitales exclusivamente públicos.

⁹ En enero de 2004, las filiales de la BES, Espirito Santo Activos Financieros y el Banco Espirito Santo (España) acordaron adquirir todas las acciones en las unidades de gestión de activos (Lusogest y Luspensiones) del Banco Simeón (integrado en el grupo GCD en España).

ámbito de la gestión de activos en España incorporando actividades de inversión y de pensiones. En 2005, la filial española del Banco Espirito Santo llegó a un acuerdo con HypoVereinsbank (HVB Group) para adquirir todas las acciones del Banco de Inversión. Finalmente, en mayo de 2007, el BES completó el proceso de fusión de su filial en España, con el fin de operar con mayor eficiencia operacional mediante la utilización de estructuras comunes (portal común de Internet, plataformas operativas comunes, etcétera), dentro de un proceso de creciente internacionalización¹⁰. En España aplica en sus 26 sucursales actividades de banca, banca de empresa y banca privada.

El Banco Privado Portugués fue fundado en 1996 y cuenta en la actualidad con oficinas en varios países, entre los que destaca España. En concreto en España, tiene abiertas cuatro sucursales (Madrid, Sevilla, Valencia y Vigo). La intensa actividad desarrollada en Galicia se coordina desde Oporto con la colaboración de *private bankers* gallegos residentes en la zona. Con esta expansión se trató de asentar y expandir el área de influencia de este banco a España en la idea de asumir la península ibérica como mercado doméstico. Este banco, con una amplia vocación internacional, está especializado en banca de empresa, inversiones y asesoría corporativa, financiera y fiscal. A raíz de la crisis financiera, este banco ha sido intervenido por el Gobierno de Portugal, y su gestión se ha confiado provisionalmente al CGD. Esta situación podría alentar la entrada de grupos extranjeros, quizás españoles, en su capital (BBVA no ha escondido su deseo de entrar más activamente en Portugal).

El Banco Portugués de Inversión (BPI), conocido en España como Banco Portugués de Inversiones, tiene sucursales en Madrid y Santiago de Compostela. El BPI fue fundado en la ciudad lusa de Oporto hace ahora más de veinte años, orientado en un principio y de modo exclusivo a ▷

¹⁰ Cabría citar la importante internacionalización de este grupo, el cual en las dos últimas décadas ha realizado inversiones productivas en dieciocho países, entre los que cabría destacar Francia, Reino Unido, Brasil, Estados Unidos, Angola, Macau, etcétera.

la banca de inversión. Hoy en día, y tras varias adquisiciones y reestructuraciones internas a lo largo de los años, el banco BPI ofrece numerosos servicios de banca global que van desde banca comercial, a la banca mayorista, sin olvidar, cómo no, sus orígenes: la banca de inversión. Todas estas actividades se desarrollan tanto en su mercado doméstico, Portugal, como en el extranjero. Entre sus principales accionistas se encuentran la caja de ahorros española «La Caixa», el banco brasileño ITAÚ y la aseguradora alemana Allianz. Por otra parte, su rama de Gestión de Activos, BPI Asset Management, la mejor de Portugal, gestiona carteras por valor de 16.000 millones de euros. En la actualidad, esta gestora trabaja con clientes de Andorra, Angola, Brasil, España, EEUU, Francia, México, Portugal, Suiza y Timor Oriental, con especial incidencia en el mercado español por su cercanía geográfica y socio-cultural.

Con dos décadas de existencia, Banco Mais es una institución de crédito dirigida al mercado de crédito al consumo. En los finales de la década de los ochenta, Auto Industrial –una empresa líder en la venta de vehículos en Portugal– pasa a dirigir mayor atención al negocio financiero inducido por su actividad comercial. Surgió Tecnicar-Automóveis, SA y posteriormente, debido a exigencias legales se transformó en 1990 en una Sociedad Financiera de Adquisiciones a crédito (SFAC), adoptando por consiguiente la designación de Tecnicrédito-Financiamiento de Aquisições a Crédito, SA. Ese cambio de estatuto coincidió con la toma de 50 por 100 del capital de la empresa por parte de Grupo Banco Portugués do Atlântico, en ese momento el mayor grupo financiero portugués de capitales privados. En inicios de 1997 fue creada Tecnicrédito SGPS, SA que pasa a tener 100 por 100 del capital social de Tecnicrédito SFAC, la cual, a su vez, pasa a ser controlada, directa o indirectamente, con 85 por 100 por el Grupo Auto Industrial, quedando los restantes 15 por 100 en posesión de los administradores de la empresa. El año 2000 quedó marcado en la historia de la empresa como un año de cambios: el Banco de Portugal aprobó la transformación de Tecnicrédito

SFAC en Banco Mais; el ciclo de internacionalización empezó a consolidarse; y la financiación de automóviles nuevos empezó a revelarse positivo. En ese mismo año, 1997, se decidió dar el primer paso en la internacionalización del grupo, a través de la constitución de una entidad financiera de crédito en Hungría. En el 2001 fue solicitada y autorizada por el Banco de Portugal la apertura de una sucursal de Banco Mais en España. En España se extendió la actividad a 7 regiones diferentes. En estos cuatro primeros años de actividad el negocio en España sigue manteniendo un fuerte crecimiento, siendo todavía conscientes de que existe un enorme territorio para expandirse.

Otro grupo de menor dimensión, el Banco Finantia Sofinloc (BFS)¹¹, proveedor tradicional de servicios de inversión, se hizo con el 93 por 100 de un banco español de pequeñas dimensiones (Banco Esfinge), tras lanzar una OPA en enero de 2001. Actualmente esta entidad operativa en territorio español centra sus actividades en la gestión patrimonial y en la inversión en mercados financieros.

Por último, cabría citar al Banco Comercial Portugués (BCP). Sin presencia directa en España, ha mostrado un interés creciente por conocer el mercado español, puesto que participa en el 3 por 100 de la entidad catalana Banco Sabadell, al poseer 9,2 millones de acciones. Esta alianza estratégica ha madurado y ha dado paso, en 2002, a negociar, entre ambos, la completa adquisición de Activobank, una entidad financiera que ofrece servicios bancarios a través de Internet.

4. Conclusiones

Desde la integración conjunta en el espacio comunitario las relaciones entre Portugal y España se han intensificado notablemente, acentuándose ▷

¹¹ Banco Finantia procede de las actividades de inversión. Así, surgió en 1987, como sociedad de servicios financieros. En 1988 pasaría a constituirse como sociedad de inversión y en 1992 obtuvo la licencia bancaria. En España aterriza en 2001 con la compra del Banco Esfinge y, posteriormente, en 2002, completa la fusión por absorción de la sociedad Inverbolsa, AVB.

tanto las relaciones comerciales como las productivas, si bien, éstas últimas lo han hecho de forma más lenta y alcanzando una menor dimensión. Así, las relaciones comerciales bilaterales entre España y Portugal resultan fundamentales para Portugal, puesto que España es su principal socio (el principal cliente y también su principal proveedor), teniendo una menor importancia para España, en la que el comercio exterior presenta un mayor nivel de diversificación. Por otra parte, la importancia de las relaciones comerciales entre España y Portugal es muy superior y mucho más estable que los cruces de capitales productivos entre ambos. Cabría también mencionar cómo estas inversiones productivas no parecen estratégicas para ninguno de los dos países, a diferencia de la importante representatividad que sí evidencian los flujos comerciales, especialmente para Portugal. Y de nuevo, dada la diferente dimensión de ambos mercados, la importancia de la inversión española en Portugal supera el compromiso de recursos de empresas portuguesas en España.

Dentro del conjunto de inversiones productivas transnacionalizadas entre España y Portugal destacan las vinculadas a los servicios financieros (implicando, en ambos países, en torno a una tercera parte de total de activos internacionalizados). En este cruce de inversiones financieras entre Portugal y España, ambos se han necesitado, si bien la dimensión del sector bancario español le ha permitido diversificar más sus inversiones transnacionales, mientras que en Portugal, la dependencia del mercado español es superior (como ya vimos que ocurría con la internacionalización comercial) aunque sus volúmenes son, en general más reducidos.

Este proceso de transnacionalización ha mostrado diferencias entre las entidades bancarias participantes. Así, en cuanto al sector bancario español cabría mencionar que hay diferencias entre los bancos y las cajas de ahorros en el volumen y riesgo de los recursos comprometidos en Portugal. Así, los bancos no sólo han sido pioneros en su internacionalización, sino que además tienen mayores volúmenes invertidos en el mercado luso, apli-

cando para su entrada estrategias mucho más agresivas, y, en consecuencia, de más riesgo que las interpuestas por las cajas de ahorros (internacionalización más tardía y de menor volumen). También cabría mencionar como la gran banca española (BBVA, Santander y Grupo Banco Popular) han integrado el mercado luso dentro de una estrategia ibérica de crecimiento. Al contrario que las cajas de ahorros que, básicamente, han iniciado su proceso de internacionalización en Portugal con la apertura de escasas sucursales en territorio portugués, vinculándose especialmente las cajas de ahorro fronterizas con Portugal (Caixanova, Caixa Galicia, Caja Badajoz, Caja España, Caja Duero).

La actual crisis financiera, que no ha complicado excesivamente las cuentas de los bancos implicados en este proceso de transnacionalización productiva, podría generar nuevas posibilidades de implicar mayores recursos, aprovechando una coyuntura de mercado bajista en la que las acciones bancarias se han abaratado y por tanto resulta más fácil adquirir las mismas; si bien, la crisis también ha complicado la liquidez de la mayor parte de las entidades asentadas en el territorio peninsular.

Bibliografía

- [1] ANUARIO ESTADÍSTICO DE LAS CAJAS DE AHORROS, 2008. Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). Madrid.
- [2] ANUARIO ESTADÍSTICO DE LA BANCA EN ESPAÑA. Varios años (2008, 2007, 2006, 2005, 2004, 2003, 2002). Asociación Española de Banca. Madrid.
- [3] BUCKLEY, P.J. Y GHAURI, P. (1993): The internationalization of the Firm: A Reader. *Academic Press*. Cambridge.
- [4] CAJA DE AHORROS DE GALICIA (2009): Informe Anual 2008. Vigo.
- [5] CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (2009): Informe Anual 2008. Madrid.
- [6] CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA (2009): Informe Anual 2008. Salamanca. ▷

- [7] CAJA DE AHORROS DE VIGO, ORENSE Y PONTEVEDRA (2009): Informe Anual 2008. Vigo.
- [8] CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE (2009): Informe Anual 2008. Valencia.
- [9] CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA (2009): Informe Anual 2008. Barcelona.
- [10] CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES (2009): Informe Anual 2008. León.
- [11] CAVUSGIL, S.T. (1984): «Differences among exporting firms based on degree of internationalization». Reeditado en Buckley, P. & Ghauri, P. (1993) *The Internationalization of the Firm: A Reader*. Academic Press. Cambridge, pp. 53-63.
- [12] DE LUCIO, J. y BARRIOS, S. (2002): «Integración económica y efecto frontera en la Península Ibérica», *Información Comercial española, Revista de Economía* n° 796, enero, pp. 121-129.
- [13] DUNNING, J.H. (1985): «Las empresas multinacionales en un mundo en evolución. Tendencias y perspectivas» en *Economía Industrial*, n° 244. Monográfico sobre las Multinacionales en España. julio-agosto 1985. Ministerio de Industria y Energía. Madrid, pp. 19-28.
- [14] GRUPO BANCO POPULAR. Informe Anual, 2008.
- [15] GRUPO BBVA. Informe Anual, 2008.
- [16] GRUPO SANTANDER. Informe Anual, 2008.
- [17] JOHANSON, J. y VAHLNE, J.E. (1977): «The internationalization process of the firm: a model of knowledge development and increasing foreign market commitments». Reeditado en Buckley, P. & Ghauri, P. (1993) *The Internationalization of the Firm: A Reader*. Academic Press. Cambridge, pp. 32-44.
- [18] JOHANSON, J. y WIEDERSHEIM, P. (1975): «The internationalization of the firm-four Swedish cases». Reeditado en Buckley, P. & Ghauri, P. (1993) *The Internationalization of the Firm: A Reader*. Academic Press. Cambridge, pp. 16-31.
- [19] INSTITUTO CAMOENS (2007): *Retrato de Portugal, Factos e acontecimentos*. Presidencia do Conselho da Uniao Europeia. A Economia, pp. 203-223.
- [20] MACHADO LIMA, M. S. y CARDOSO VALDARES, M.T. (1992): «Instituciones financieras españolas en Portugal» en *Boletín Económico de Información Comercial Española*, n° 2338, pp. 2822-2829.
- [21] MARTINEZ, X. (1998): «Entidades financeiras portuguesas em Galicia e entidades financeiras galegas em Portugal» en *Revista Galega de Economía*, vol. 7, n° 1, pp. 161-184.
- [22] MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ (2009): Informe Anual 2008. Badajoz.
- [23] OCDE (2008): *Economy Surveys: Portugal*, vol. 2008/9, Executive Summary, pp. 8-16.
- [24] PINA, A. (2008): «Las inversiones hispano-lusas», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, n° 2954, pp. 33-46.
- [25] ROOT, F. (1987): «Entry Strategies for International Markets». Edit Lexington Books. EEUU.
- [26] VALCARCEL, D. y FANJUL, E. (ed): «Portugal y España, convergencia irreversible» en *Revista de Economía Exterior*, n° 10, otoño 1999.
- [27] WELCH, L.S. y LUOSTARINEN, R. (1988): «Internationalization. Evolution of a concept». Reeditado en Buckley, P. & Ghauri, P. (1993) *The Internationalization of the Firm: A Reader*. Academic Press. Cambridge, pp. 155-171.