

La exposición de la banca extranjera a España y de la banca española en el exterior

Joaquín Maudos*

El regreso de la economía española a tasas de crecimiento positivas desde mediados de 2013 ha tenido un impacto favorable sobre la recuperación de la confianza de la banca extranjera, que ha aumentado su exposición a España, tanto a la deuda emitida por los bancos como por el sector público. Si bien la exposición a la deuda de las empresas se ha reducido, la caída no debe interpretarse como una pérdida de confianza, ya que ha tenido lugar en un contexto de intenso desapalancamiento. En este mismo periodo de crecimiento económico, la banca española ha incrementado el valor de sus inversiones en el exterior, pero su exposición a los países con mayores riesgos geopolíticos (Grecia y Rusia) es ciertamente marginal. El objeto de este artículo es analizar los cambios en la exposición de la banca extranjera a la deuda española y de la banca española en el exterior, con particular atención al caso de Grecia.

La crisis de la deuda que estalló en la eurozona en mayo de 2010 dio lugar a una fuga de capitales en diversos países de la Unión Económica y Monetaria (UEM). El periodo de inestabilidad financiera con fuertes subidas de las primas de riesgo situó a la eurozona al borde del abismo, habiéndose producido fugas de capitales en los países periféricos. La tensión fue de tal intensidad que obligó a un compromiso conjunto de la Comisión Europea, el Parlamento Europeo y el Banco Central Europeo (BCE) apoyando el euro. Gracias sobre todo a las acciones

del BCE, desde mediados de 2012 se han relajado las primas de riesgo y regresado la confianza de los inversores.

En lo que se refiere a la economía española, la desconfianza inicial de la inversión extranjera dio paso en 2013 y 2014 a un periodo de recuperación tanto en la inversión directa como en cartera. Y este regreso de la confianza también ha tenido lugar en el caso concreto de la banca extranjera, que desde mediados de 2012 ha aumentado su exposición a la deuda pública española.

* Catedrático de Análisis Económico de la Universidad de Valencia, director adjunto de investigación del IVIE y colaborador del Cunef. Este artículo se inscribe en los proyectos de investigación ECO2013-43959-R del Ministerio de Ciencia e Innovación y PROMETEOII/2014/046 de la Generalitat Valenciana.

A la hora de interpretar los resultados de la variación de la exposición de la banca extranjera a un determinado país es muy importante tener en cuenta si tiene lugar en un contexto de endeudamiento o, por el contrario, de desapalancamiento. En el primer caso, si la banca extranjera aumenta su exposición será una buena señal de que confía en esa economía. Pero si la banca extranjera reduce su exposición en un contexto de desapalancamiento no debe interpretarse necesariamente como una pérdida de confianza, ya que sería un proceso lógico asociado a la amortización de la deuda. Este es un aspecto que debe ser tenido muy en cuenta en el caso español, ya que en los últimos años convive un desapalancamiento del sector privado como un aumento del endeudamiento del sector público. Por tanto, es importante analizar de forma desglosada la exposición de la banca extranjera, distinguiendo entre la exposición a la deuda pública y la exposición a la privada (tanto bancaria como de las empresas no financieras).

En este contexto, el objetivo de este artículo es examinar los cambios que se han producido antes y después del verano de 2012 en la exposición de la banca extranjera a España, distinguiendo entre deuda pública y privada, así como por países. También se analiza si con la recuperación del PIB desde la segunda mitad de 2013 se afianza la recuperación de la confianza de la banca extranjera. Asimismo, se desagrega la exposición de la banca española en el exterior, viendo en qué países y tipo de deuda invierte.

Un objetivo adicional del trabajo es analizar la exposición de la banca internacional a la economía griega, dado el interés actual por este tema tras los acontecimientos más recientes que se han producido en Grecia con un cambio de Gobierno y el riesgo geopolítico que ha dado lugar como consecuencia de su propuesta de reestructuración de la deuda. Para ello, se contempla la evolución de la exposición de la banca extranjera (entre ella la española) a Grecia desde diciembre de 2010 hasta septiembre de 2014 (último dato disponible que ofrece el Banco Internacional de Pagos de Basilea [BIS]), así como la imagen más reciente de dicha exposición.

El regreso de la confianza de la banca extranjera hacia España

Como muestra el cuadro 1, el periodo más intenso de la crisis de la deuda soberana, que duró hasta mediados de 2012, supuso una reducción del 12,4% (122.200 millones de dólares) de la exposición total de la banca extranjera a España, siendo la caída del 25,7% en el caso de la exposición directa, mientras que la indirecta (avales, garantías, derivados, etc.) aumentó un 20,9%. Por tipo de deuda, la exposición a la deuda emitida por los bancos fue la que más cayó (un 41,7%), siendo también intensa la reducción de la exposición al sector público (31,6%).

Frente a esta “fuga de capitales”, desde mediados de 2012 ha regresado la confianza de la banca extranjera hacia España. Si bien la exposición total ha caído casi un 15,9%, se debe a la reducción de la exposición indirecta. En cambio, la banca extranjera ha aumentado con intensidad la tenencia de deuda pública española (en un 30,9%) y también la deuda emitida por los bancos (un 13,7%). La tenencia de deuda emitida por el sector privado no financiero ha caído, pero es importante tener en cuenta en la interpretación de esta caída que las empresas españolas han realizado un intenso desapalancamiento, que ha sido necesario para reducir el elevado nivel de endeudamiento. Así, de junio de 2012 a septiembre de 2014, la deuda de las sociedades no financieras españolas ha descendido un 17,2%, por lo que es lógico que la banca extranjera haya reducido sus tenencias de este tipo de deuda.

El desglose de la información que ofrece el BIS por países indica que en el caso de la deuda pública, ha sido la banca alemana y estadounidense las que más han incrementado la tenencia de deuda pública española (5.400 y 4.500 millones de dólares, respectivamente), mientras que la banca británica ha reducido su tenencia en 3.500 millones de dólares. En el caso de la deuda emitida por la banca española, es la banca francesa con diferencia la que más ha aumentado su exposición a España, con un incremento de deuda de 20.000 millones de dólares.

Cuadro 1

Variación en la exposición de la banca extranjera a España

Jun 12 - Sep 14	Bélgica	Francia	Alemania	Italia	Japón	Suiza	Turquía	Reino Unido	Estados Unidos	Resto de países	Total
Millones de dólares											
Total	-1.386	12.010	-17.524	-1.737	1.621	4.638	160	-379	-121.127	-14.115	-137.839
Exposición directa	-1.361	16.108	-13.405	-741	-180	117	142	-20.446	639	-16.625	-35.752
Bancos	-159	19.990	-881	3.951	-293	-3.969	107	5.768	-1.398	-5.244	17.872
Sector público	927	3.899	5.403	600	2.459	1.581	0	-3.548	4.539	5.756	21.616
Sector privado no bancario	-2.131	-6.759	-17.927	-5.298	-2.346	2.654	35	-22.666	-2.502	-16.887	-73.827
Exposición indirecta	-25	-4.098	-4.119	-996	1.801	4.521	18	20.067	-121.766	2.510	-102.087
Variación (%)											
Total	-12,7	8,3	-10,9	-4,9	6,7	18,1	842,1	-0,3	-52,4	-12,9	-15,9
Exposición directa	-13,8	14,1	-10,9	-3,3	-0,8	0,7	1.092,3	-26,3	1,5	-17,5	-6,8
Bancos	-4,6	87,6	-2,3	83,7	-10,3	-44,5	1.783,3	47,0	-9,1	-24,5	13,7
Sector público	124,6	24,3	22,4	11,4	30,3	123,7	0,0	-78,6	75,0	148,2	30,9
Sector privado no bancario	-37,7	-9,1	-29,9	-43,2	-21,7	35,3	500,0	-37,2	-11,6	-24,2	-22,9
Exposición indirecta	-2,4	-13,2	-10,9	-7,6	78,7	58,8	300,0	43,6	-64,7	17,2	-29,9
Dic. 10 - Jun. 12	Bélgica	Francia	Alemania	Italia	Japón	Suiza	Turquía	Reino Unido	Estados Unidos	Resto de países	Total
Millones de dólares											
Total	-11.493	-30.024	-63.765	-7.273	-3.082	-30	-431	-18.606	55.453	-42.961	-122.212
Exposición directa	-11.625	-26.174	-59.367	-7.402	-1.687	-131	-427	-29.450	-1.736	-43.364	-181.363
Bancos	-7.037	-15.992	-36.955	-3.618	-1.943	1.025	-433	-8.840	-1.693	-17.734	-93.220
Sector público	-2.658	-14.245	-4.439	21	-726	-1.229	0,0	-5.075	2.285	-6.246	-32.312
Sector privado no bancario	-1.928	2.980	-17.973	-3.586	982	28	6	-15.536	-2.328	-19.567	-56.922
Exposición indirecta	132	-3.850	-4.398	129	-1.395	101	-4	10.844	57.189	403	59.151
Variación (%)											
Total	-51,2	-17,1	-28,5	-17,1	-11,4	-0,1	-95,8	-13,1	31,5	-28,1	-12,4
Exposición directa	-54,0	-18,6	-32,6	-25,0	-7,2	-0,7	-97,0	-27,5	-3,9	-31,3	-25,7
Bancos	-66,9	-41,2	-49,0	-43,4	-40,5	13,0	-98,6	-41,9	-9,9	-45,3	-41,7
Sector público	-78,1	-47,0	-15,5	0,4	-8,2	-49,0	0,0	-52,9	60,7	-61,7	-31,6
Sector privado no bancario	-25,4	4,2	-23,1	-22,6	10,0	0,4	600,0	-20,3	-9,7	-21,9	-15,0
Exposición indirecta	14,4	-11,0	-10,4	1,0	-37,9	1,3	-40,0	30,8	43,6	2,8	20,9

Fuente: BIS.

Desapalancamiento privado vs. endeudamiento público

Si centramos la atención en cómo ha variado la exposición de la banca extranjera a España desde el apoyo del BCE al euro a mediados de 2012, tiene interés analizar si con la recuperación de la economía española desde mediados de 2013 (la tasa de crecimiento del PIB es positiva desde el tercer trimestre), se ha afianzado la confianza de la banca extranjera. Para ello, comparamos la variación de la exposición de la banca extranjera de junio de 2012 a junio de 2013, con la que ha tenido lugar desde junio de 2013 hasta septiembre de 2014.

La confianza de la banca extranjera en la deuda española ha mejorado notablemente desde el apoyo del BCE al euro a mediados de 2012. En particular, los bancos extranjeros han incrementado desde entonces su exposición a la deuda pública española en 21.600 millones de dólares, especialmente desde que la economía española ha entrado en tasas de crecimiento positivas.

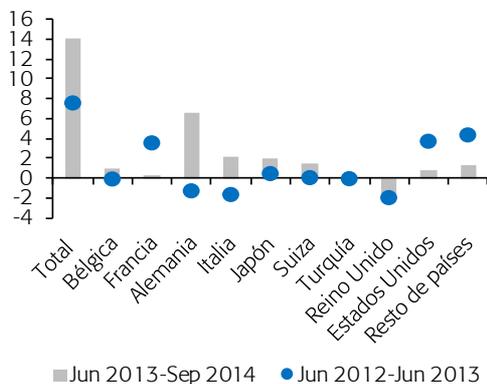
Como muestra el gráfico 1, en el caso de la exposición directa en forma de compra de deuda, el intenso desapalancamiento que ha realizado el sector privado de la economía española (tanto

Gráfico 1

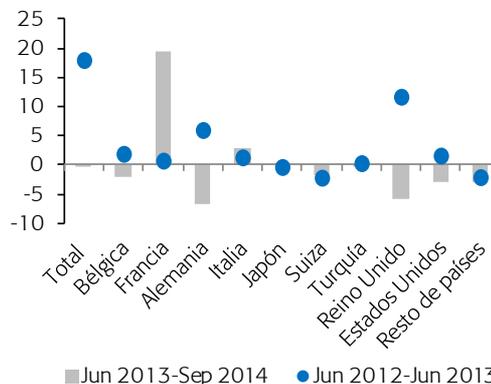
Variación en la exposición de la banca extranjera a España: exposición directa

(miles de millones de dólares)

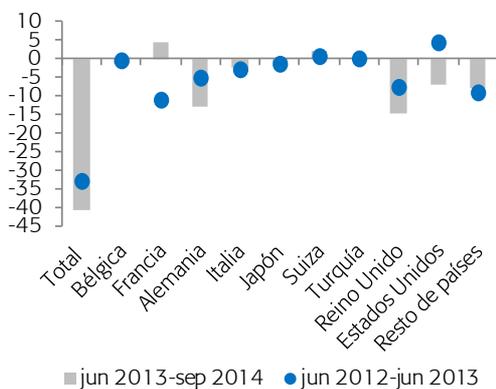
1.1 - Sector público



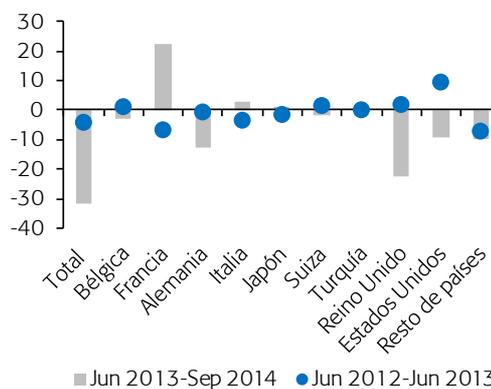
1.2 - Bancos



1.3 - Sector privado no bancario



1.4 - Total exposición directa



Fuentes: BIS.

empresas como familias) explica que la tenencia de deuda española en manos de la banca extranjera se haya reducido, con más intensidad desde junio de 2013. En concreto, la reducción ha sido de 31.800 millones de dólares de junio de 2013 a septiembre de 2014. Es la banca de Alemania y Reino Unido la que más ha disminuido su exposición a España. En cambio, la banca francesa ha incrementado sustancialmente su exposición a España (22.700 millones de dólares), siendo mucho menor el aumento de las compras de deuda española por parte de bancos italianos (2.600 millones de dólares).

Este comportamiento agregado esconde importantes diferencias por tipo de deuda como consecuencia del desapalancamiento del sector privado y el aumento del endeudamiento del sector público. En el primer caso, el desendeudamiento explica que la banca extranjera haya reducido la tenencia de deuda de empresas españolas en casi 74.000 millones de dólares desde mediados de 2012, siendo la caída continua desde entonces. La banca alemana y británica son las que más han reducido su exposición a la deuda de las empresas españolas, mientras que Francia ha aumentado su tenencia de deuda.

En cambio, la banca extranjera ha incrementado su exposición a la deuda pública española, con un aumento desde junio de 2012 de 21.600 millones de dólares, concentrándose especialmente en el periodo de crecimiento del PIB que se inició a partir de junio de 2013. Así, desde entonces, la banca extranjera ha incorporado a sus balances 14.000 millones de dólares de deuda pública española. La banca alemana es con diferencia la que más ha aumentado su exposición a la deuda pública española desde junio 2013, algo que contrasta con lo que hizo un año antes, en el que redujo su exposición. La banca del Reino Unido es la única que se ha desprendido de deuda pública española.

En el caso de la deuda emitida por bancos españoles, la que está en posesión de bancos extranjeros ha aumentado desde junio de 2012, aunque desde junio de 2013 no ha variado. Es la banca

francesa la que más ha confiado en la española, ya que desde junio de 2013 ha aumentado su exposición en casi 20.000 millones de dólares. En cambio, la banca alemana y la británica han reducido su exposición.

La exposición de la banca extranjera a España: septiembre 2014

La información más reciente disponible referida a septiembre de 2014 muestra que es la banca francesa la que tiene una mayor exposición a España: el 22% en la exposición total y el 27% en la exposición directa. En este último caso, la banca francesa tiene en su balance deuda española por importe de 130.500 millones de dólares. El segundo país tenedor de deuda española es Alemania, cuya banca posee 109.100 millones de dólares. Por tanto, entre la banca francesa y alemana poseen casi el 50% de la deuda española.

La exposición directa de la banca francesa a la deuda española es de 130.500 millones de dólares, mientras que en el caso de la banca alemana alcanza los 109.100 millones. En conjunto, ambas poseen casi el 50% de la deuda española en poder de la banca extranjera.

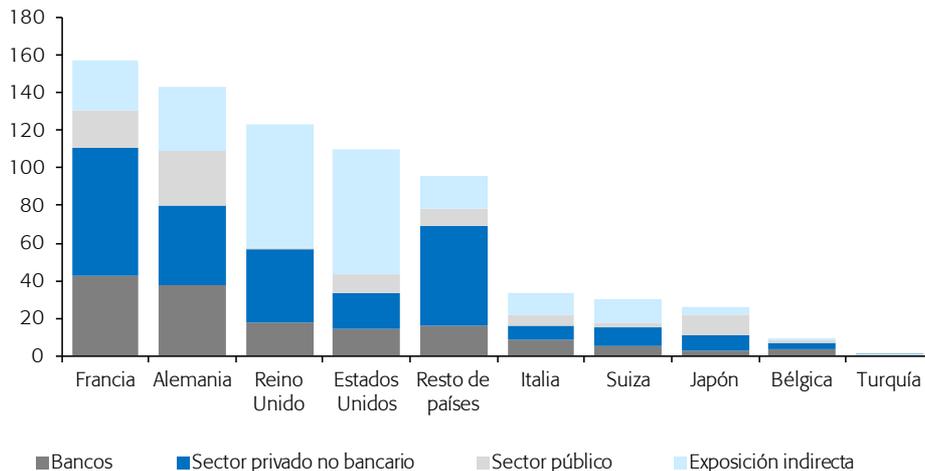
Centrando la atención en el caso de la deuda pública, es la banca alemana la que más exposición tiene a España, por importe 29.500 millones de dólares. La banca francesa es la segunda en importancia, con 20.000 millones de dólares. Estos dos sectores bancarios tienen algo más de la mitad (54%) de toda la deuda pública española en poder de bancos extranjeros, que a fecha septiembre 2014 es de 91.700 millones de dólares.

La deuda emitida por bancos españoles en poder de la banca extranjera asciende a 148.000 millones de dólares, poseyendo Francia y Alemania el 54%. Y en el caso de la deuda emitida por empresas españolas, la banca extranjera posee 249.000 millones de dólares, concentrando entre

Gráfico 2

Exposición de la banca extranjera a España (septiembre de 2014)

(miles de millones de dólares)



Fuente: BIS.

Francia, Alemania y el Reino Unido el 59%. Del total de la deuda española en manos de bancos extranjeros, la mitad es deuda empresarial.

centajes de inversión superiores al 1% del total están Portugal (4,8%), Alemania (3,5%), Italia (3,2%), Polonia (2,6%), Francia (2,4%) y Turquía (1,5%). La exposición de la banca española a los países que en estos momentos son el centro de atención por sus riesgos geopolíticos es marginal: 1.023 millones de dólares en Rusia y 399 millones de dólares en Grecia, siendo mayoritariamente inversiones en el sector empresarial no financiero.

La exposición de la banca española en el exterior

¿Hacia dónde ha orientado la banca española sus inversiones en el exterior? Con objeto de responder a esta pregunta, el cuadro 2 muestra las inversiones en el exterior a fecha septiembre de 2014 para el total de la exposición directa mediante la adquisición de deuda, así como su desglose por tipo de deuda. Esta "fotografía" más reciente de la exposición directa de la banca española en el exterior (grupos consolidados, incluyendo por tanto el negocio de las filiales de los bancos españoles en el exterior) muestra que el Reino Unido es con diferencia el principal destino de la inversión, con una exposición de 379.000 millones de dólares que representa el 24,8% del total de inversiones en el exterior. La exposición a los Estados Unidos es la segunda en importancia (15,5% del total, 236.000 millones de dólares). En Latinoamérica, Brasil y México concentran de forma conjunta el 22,6% de la exposición extranjera, con un volumen de inversión similar en cada país. Con por-

El principal destino de la inversión exterior de la banca española es el Reino Unido, con un 24,8% del total, seguido por Estados Unidos, con un 15,5%. En Latinoamérica, Brasil y México concentran de forma conjunta el 22,6% de la exposición extranjera, con un volumen similar en cada país.

La exposición a la deuda empresarial es la más importante ya que supone el 71% del total de las inversiones en el exterior de la banca española (1,1 billones de dólares). Reino Unido es nuevamente el principal destino de las compras de deuda empresarial, ya que este país concentra el 30,6% de este tipo de deuda. Estados Unidos es

Cuadro 2

Exposición directa de la banca española en otros países (septiembre 2014)

Sector público			Bancos			Sector privado no bancario			Total exposición directa		
	Millones \$	%		Millones \$	%		Millones \$	%	Millones \$	%	
México	68.832	20,4	Francia	22.941	18,1	Reino Unido	324.407	30,6	Reino Unido	378.568	24,8
Brasil	61.010	18,1	Reio Unido	18.795	14,8	Estados Unidos	167.353	15,8	Estados Unidos	236.202	15,5
Estados Unidos	52.887	15,7	Estados Unidos	15.962	12,6	Brasil	101.883	9,6	Brasil	175.915	11,5
Reino Unido	35.367	10,5	Brasil	13.023	10,3	México	89.582	8,4	México	168.984	11,1
Italia	29.973	8,9	México	10.570	8,3	Portugal	52.198	4,9	Portugal	73.100	4,8
Portugal	16.583	4,9	China	7.030	5,5	Alemania	45.990	4,3	Alemania	53.596	3,5
Polonia	9.290	2,8	Italia	5.346	4,2	Polonia	28.212	2,7	Italia	49.027	3,2
Turquía	6.501	1,9	Portugal	4.320	3,4	Turquía	15.169	1,4	Polonia	39.038	2,6
Japón	6.173	1,8	Suecia	2.956	2,3	Países Bajos	13.767	1,3	Francia	36.463	2,4
Francia	4.855	1,4	Alemania	2.915	2,3	Italia	13.708	1,3	Turquía	22.391	1,5
Alemania	4.691	1,4	Hong Kong SAR	2.550	2,0	Francia	8.667	0,8	Países Bajos	16.576	1,1
Suiza	1.812	0,5	Polonia	1.536	1,2	Noruega	7.052	0,7	Suecia	9.306	0,6
Países Bajos	1.383	0,4	Austria	1.433	1,1	Luxemburgo	5.610	0,5	Noruega	8.133	0,5
Bélgica	1.164	0,3	Luxumburgo	1.428	1,1	Suiza	4.538	0,4	China	8.099	0,5
Dinamarca	939	0,3	Países Bajos	1.426	1,1	Irlanda	4.318	0,4	Luxemburgo	7.042	0,5
Suecia	652	0,2	Irlanda	1.400	1,1	Hong Kong SAR	3.568	0,3	Japón	6.667	0,4
Austria	475	0,1	Bélgica	1.210	1,0	Dinamarca	2.350	0,2	Hong Kong SAR	6.570	0,4
Hong Kong SAR	452	0,1	Noruega	853	0,7	Austria	2.330	0,2	Irlanda	5.989	0,4
Irlanda	271	0,1	Australia	746	0,6	Finlandia	2.216	0,2	Austria	4.238	0,3
Noruega	228	0,1	Turquía	720	0,6	Islas Caimán	1.619	0,2	Bélgica	3.929	0,3
China	104	0,0	Dinamarca	510	0,4	Bélgica	1.555	0,1	Dinamarca	3.799	0,2
Finlandia	60	0,0	Canadá	510	0,4	Australia	1.431	0,1	Finlandia	2.760	0,2
Grecia	47	0,0	Suecia	468	0,4	Canadá	1.289	0,1	Australia	2.419	0,2
Corea de Sur	29	0,0	Japón	201	0,2	China	1.069	0,1	Canadá	2.177	0,1
Canadá	12	0,0	Corea del Sur	190	0,1	Rusia	935	0,1	Islas Caimán	1.811	0,1
Singapur	11	0,0	Nueva Zelanda	149	0,1	Singapur	785	0,1	Suecia	1.668	0,1
Rusia	9	0,0	Finlandia	143	0,1	Corea de Sur	487	0,0	Rusia	1.023	0,1
Luxemburgo	4	0,0	Singapur	112	0,1	Grecia	342	0,0	Singapur	907	0,1
Nueva Zelanda	0	0,0	Rusia	79	0,1	Japón	293	0,0	Corea del Sur	707	0,0
India	0	0,0	Islas Caimán	49	0,0	Suecia	136	0,0	Grecia	399	0,0
República Checa	0	0,0	India	47	0,0	India	128	0,0	Nueva Zelanda	212	0,0
China	0	0,0	República Checa	33	0,0	República Checa	99	0,0	India	176	0,0
Islas Caimán	0	0,0	Grecia	9	0,0	Nueva Zelanda	63	0,0	República Checa	132	0,0
Australia	0	0,0	China	1	0,0	China	4	0,0	China	109	0,0
Resto de países	33.878	10,0	Resto de países	7.101	5,6	Resto de países	157.414	14,8	Resto de países	196.893	12,9
Total	337.692	100,0	Total	126.762	100,0	Total	1.060.567	100,0	Total	1.525.025	100,0

Fuente: BIS.

el segundo país en importancia, con una exposición de 167.000 millones de dólares. Junto con Brasil, México y Portugal, cinco países concentran casi el 80% de la deuda de empresas extranjeras en manos de la banca española.

En el caso de la deuda pública emitida por terceros países, la exposición de la banca española es de 337.692 millones de dólares, siendo México, Brasil y EE.UU. el principal destino de esa inversión. En el caso de la deuda bancaria, la banca española posee 126.762 millones de dólares, concentrando Francia, Reino Unido, EE.UU., Brasil y México más del 60% del total.

La exposición de la banca a Grecia

Especial interés tiene el análisis de la evolución de la exposición de la banca a Grecia, como consecuencia de los dos rescates que hasta ahora ha sufrido el país, así como la tensión actual tras la formación de un nuevo Gobierno con propuestas de reestructuración de la deuda.

Como muestra el gráfico 3, la exposición de la banca extranjera a Grecia se ha reducido a la tercera parte desde finales de 2010 a septiembre de

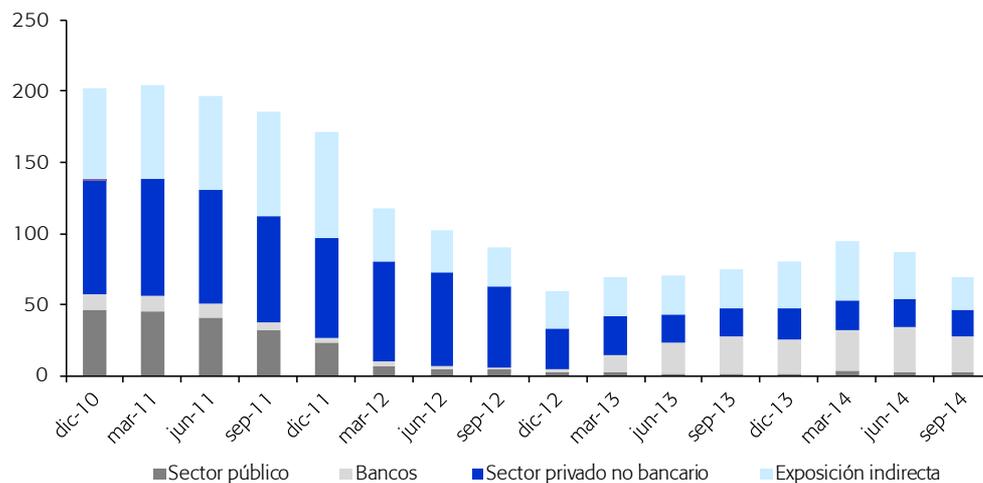
2014, pasando de 201.000 millones de dólares a 69.000. La caída más acusada ha tenido lugar en la deuda pública, que en septiembre de 2014 tan solo es el 5% de la que la banca extranjera tenía en 2010. Así, la última información disponible indica que la deuda pública griega en manos de la banca extranjera es de solo 2.400 millones de dólares.

La fuga de capitales también ha sido intensa en el caso de la deuda emitida por las empresas no financieras, que ha caído a la quinta parte. En cambio, en la deuda emitida por bancos griegos, tras la fuga de capitales que tuvo lugar después del primer rescate, desde finales de 2012 la banca extranjera aumentó su exposición, aunque puntualmente en el tercer trimestre de 2014 la ha vuelto a reducir.

¿Quiénes son en la actualidad los sectores bancarios más expuestos a Grecia? La banca de EE.UU., Reino Unido y Alemania concentran casi a partes iguales algo más de tres cuartas partes (76%) de la deuda griega, con una exposición total de 52.400 millones de dólares. Le sigue en importancia a mucha distancia Francia (3.200 millones de dólares), siendo marginal la exposición de la banca española a Grecia (757 millones de dólares).

Gráfico 3

Exposición de la banca extranjera a Grecia (miles de millones de dólares)

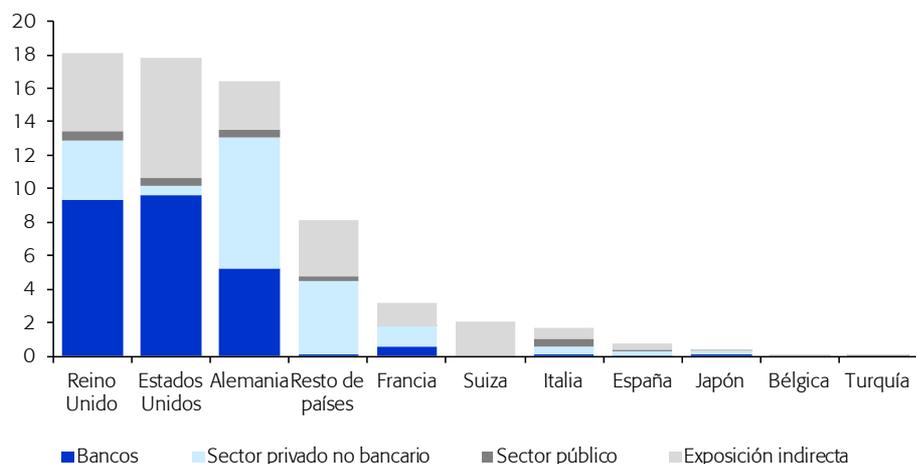


Fuente: BIS.

Gráfico 4

Exposición de la banca extranjera a Grecia (septiembre 2014)

(miles de millones de dólares)



Fuente: BIS.

En el caso de la deuda pública, la banca británica es la más expuesta a Grecia aunque siempre con cifras muy reducidas (588 millones de dólares), seguida de la italiana (511 millones de dólares), estadounidense (489 millones de dólares) y alemana (434 millones de dólares).

La banca española solo tiene en sus balances 47 millones de dólares de deuda pública griega.

De mayor cuantía es la exposición de la banca extranjera a la deuda emitida por los bancos y empresas griegas. En el primer caso, de los 25.200

Cuadro 3

Exposición de la banca extranjera a Grecia (septiembre de 2014)

(millones de dólares)

	Bancos	Sector privado no bancario	Sector público	Total exposición directa	Exposición indirecta	Total
Reino Unido	9.362	3.521	588	13.472	4.658	18.130
Estados Unidos	9.608	543	489	10.640	7.181	17.821
Alemania	5.255	7.826	434	13.515	2.938	16.453
Resto de países	120	4.343	278	4.742	3.418	8.160
Francia	580	1.179	52	1.812	1.371	3.183
Suiza	0	0	0	0	2.037	2.037
Italia	108	441	511	1.060	678	1.738
España	9	342	47	399	358	757
Japón	134	155	11	300	101	401
Turquía	4	8	22	54	2	56
Bélgica	0	38	0	39	9	48

Fuente: BIS.

millones de dólares de deuda, la banca del Reino Unido y EE.UU. son las más expuestas, ya que

La exposición de la banca extranjera a la deuda pública de Grecia se ha reducido en un 95% entre 2010 y 2014. La banca española solo tiene en sus balances 47 millones de dólares de deuda pública griega.

concentran el 75% del total. La banca alemana es la tercera más expuesta a los bancos griegos, con una deuda en sus balances de 5.200 millones de dólares. La exposición de la banca española a los bancos griegos es marginal: solo 9 millones de dólares. Y en el segundo caso, destaca la elevada exposición de la banca alemana a las empresas griegas, ya que posee 7.800 millones de dólares, lo que supone el 42,5% del total en poder de bancos extranjeros. Los bancos españoles poseen 342 millones de dólares de deuda emitida por empresas griegas.

Conclusiones

El análisis realizado permite concluir que con la recuperación económica ha regresado el apetito de la banca extranjera por la deuda pública y bancaria española, mientras que la reducción de su exposición a la deuda privada de las empresas no financieras no debe interpretarse como una fuga de capitales, ya que se ha producido en un contexto de intenso desapalancamiento empresarial. Además, en este mismo periodo de crecimiento que se inició a mediados de 2013, el valor de las inversiones de la banca española en el exterior ha aumentado un 4,2% (61.000 millones de dólares), destacando el crecimiento en EE.UU. (29.000 millones de dólares), Brasil (11.300), México (19.400) e Italia (18.800). Afortunadamente, la exposición de la banca española a los países que constituyen en la actualidad un riesgo geopolítico es marginal, ya que la presencia de deuda griega y rusa en los balances de los bancos españoles es muy reducida: 399 y 1.023 millones de dólares, respectivamente.