

España, entre América y Europa: más allá de los mitos.

Bert M.A. Van Bergen
25 de abril de 2008.

Contenido

- España en el mundo: algunos datos cruciales
- Inversiones y Comercio
- Empresas trasnacionales en América Latina
- Situación por sectores
 - El sector energético
 - El sector bancario
 - El sector inmobiliario

España en el mundo

PIB Precios Corrientes - mil millones USD (FMI)

País	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EEUU	13843,825	14195,032	14533,167	15227,989	16131,829	17013,988	17862,63
Japón	4383,762	4866,922	5026,525	5198,695	5374,288	5549,885	5726,823
Alemania	3322,147	3653,366	3722,381	3862,675	4034,834	4225,436	4429,558
China	3250,827	3941,536	4430,118	4980,211	5572,266	6234,368	6975,944
Reino Unido	2772,57	2833,219	2989,812	3204,387	3428,737	3647,547	3875,763
Francia	2560,255	2843,133	2946,725	3097,058	3264,727	3444,076	3634,416
Italia	2104,666	2330,005	2395,521	2478,975	2579,427	2688,487	2811,4
España	1438,959	1622,511	1704,534	1814,479	1946,462	2091,809	2251,773
Canadá	1432,14	1571,07	1631,746	1719,315	1810,691	1902,713	1990,46
Brasil	1313,59	1621,274	1729,511	1844,006	1957,254	2077,456	2205,04

España en el mundo

PIB Paridad del Poder de Compra - mil millones USD (precios corrientes) (FMI)

País	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Estados Unidos	13843,825	14195,032	14533,167	15227,989	16131,829	17013,988	17862,63
China	6991,036	7792,747	8684,511	9773,923	10978,845	12308,751	13779,335
Japón	4289,809	4438,698	4586,402	4752,423	4936,326	5116,557	5296,26
India	2988,867	3289,781	3616,789	3979,655	4388,808	4828,519	5305,059
Alemania	2809,693	2906,424	2989,749	3097,723	3225,948	3357,355	3486,364
Reino Unido	2137,421	2215,903	2292,362	2412,446	2543,229	2664,875	2786,47
Rusia	2087,815	2274,584	2461,68	2657,656	2874,019	3099,132	3330,623
Francia	2046,899	2116,609	2181,719	2278,519	2388,003	2498,108	2609,379
Brasil	1835,642	1961,473	2069,892	2202,937	2339,884	2480,597	2625,88
Italia	1786,429	1826,894	1864,654	1912,445	1972,448	2032,457	2097,398
España	1351,608	1403,793	1452,94	1525,267	1612,929	1704,165	1800,192
México	1346,009	1399,861	1457,317	1556,301	1668,474	1775,2	1874,513

España en el mundo

Participación (%) en la economía mundial (PIB) (FMI)

País	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EEUU	21,363	20,882	20,519	20,215	19,898	19,563	19,22
China	10,827	11,42	12,022	12,646	13,299	13,984	14,694
Japón	6,607	6,44	6,271	6,099	5,931	5,767	5,603
India	4,582	4,761	4,932	5,101	5,272	5,443	5,616
Alemania	4,344	4,247	4,14	4,024	3,91	3,799	3,688
Reino Unido	3,303	3,241	3,181	3,124	3,067	3,009	2,951
Rusia	3,176	3,244	3,303	3,345	3,38	3,409	3,435
Francia	3,166	3,097	3,037	2,977	2,914	2,851	2,787
Brasil	2,811	2,805	2,785	2,762	2,739	2,714	2,689
Italia	2,762	2,684	2,609	2,533	2,459	2,387	2,315
España	2,088	2,057	2,028	2	1,97	1,94	1,908
México	2,074	2,049	2,031	2,015	1,999	1,974	1,947

PIB per Cápita

PIB per Cápita - PPA USD precios corrientes

	2007
Qatar	80.870,407
Luxemburgo	80.457,339
Malta	53.359,348
Noruega	53.036,659
...	
Bélgica	35.272,936
Reino Unido	35.134,347
...	
España	30.120,351
...	
México	12.774,597

Distribución de los ingresos

Índice de Gini (PNUD)		
	Año	Índice
Países Bajos	1999	30,9
Bélgica	2000	33
España	2000	34,7
EEUU	2000	40,8
México	2004	46,1
Brasil	2004	57

Desarrollo Humano

Índice de Desarrollo Humano (IDH) (2005)(PNUD)

Ranking	Países	Índice
9	Países Bajos	0,953
12	EEUU	0,951
13	España	0,949
17	Bélgica	0,946
29	Portugal	0,897
51	Cuba	0,838
70	Brasil	0,8

Estructura de la economía española

Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes (oferta) - Estructura (%) (INE) (INR, BelgoStat)					
Actividad Económica	2000 (%)	2005 (P) (%)	2006 (A) (%)	2007 (E) (%)	Bélgica (2005)
Agricultura, ganadería y pesca	3,96	2,85	2,56	2,60	2,06
Energía	2,51	2,79	2,73	2,65	
Industria	16,41	13,71	13,50	13,51	24,29
Construcción	7,55	10,35	10,84	10,97	5,12
Servicios	60,10	59,84	59,44	59,88	62,48
GG Comercio y reparación	10,15	9,59			
HH Hostelería	6,89	6,68			
II Transporte y comunicaciones	6,63	6,16			19,66
JJ Intermediación financiera	4,17	4,14			
KK Inmobiliarias y servicios empresariales	13,45	14,56			
LL Administración pública	5,63	5,34			
MM Educación	4,43	4,28			13,24
NN Actividades sanitarias y veterinarias; servicios sociales	4,60	4,95			
OO Otros servicios	3,23	3,37			
PP Hogares que emplean personal doméstico	0,92	0,78			
Impuestos netos sobre los productos	9,47	10,46	10,93	10,39	
PIB A PRECIOS DE MERCADO	100,00	100,00	100,00	100,00	

Actividad Económica por CCAA

Fuente: INE	2000		2005 (P)		2006 (A)		2007 (1ªE)	
Comunidad Autónoma	Valor (milesEUR)	Estructura Porcentual	Valor (milesEUR)	Estructura Porcentual	Valor (milesEUR)	Estructura Porcentual	Valor (milesEUR)	Estructura Porcentual
ANDALUCÍA	83.843.639	13,30%	126.283.840	13,90%	136.472.398	13,90%	146.093.287	13,90%
ARAGÓN	19.575.966	3,10%	27.835.074	3,10%	29.989.296	3,10%	32.601.034	3,10%
ASTURIAS (PRINCIPADO DE)	13.895.893	2,20%	19.392.478	2,10%	20.952.890	2,10%	22.430.850	2,10%
BALEARS (ILLES)	16.110.000	2,60%	22.451.971	2,50%	24.200.502	2,50%	25.943.765	2,50%
CANARIAS	25.312.755	4,00%	36.741.551	4,00%	39.547.391	4,00%	42.385.965	4,00%
CANTABRIA	7.779.328	1,20%	11.352.738	1,20%	12.282.530	1,30%	13.248.190	1,30%
CASTILLA Y LEÓN	34.834.665	5,50%	48.707.765	5,40%	52.437.684	5,30%	56.255.698	5,40%
CASTILLA-LA MANCHA	21.330.235	3,40%	31.167.507	3,40%	33.712.624	3,40%	36.201.732	3,40%
CATALUÑA	119.123.595	18,90%	170.112.903	18,70%	183.821.106	18,70%	196.546.036	18,70%
COMUNITAT VALENCIANA	60.985.297	9,70%	88.203.596	9,70%	95.588.515	9,70%	102.403.209	9,80%
EXTREMADURA	10.540.172	1,70%	15.144.867	1,70%	16.109.167	1,60%	17.302.193	1,60%
GALICIA	32.703.138	5,20%	46.428.053	5,10%	50.410.020	5,10%	53.994.799	5,10%
MADRID (COMUNIDAD DE)	111.204.522	17,60%	159.939.432	17,60%	171.988.118	17,50%	183.031.578	17,40%
MURCIA (REGIÓN DE)	15.202.081	2,40%	23.470.653	2,60%	25.498.883	2,60%	27.236.717	2,60%
NAVARRA (COMUNIDAD FORAL DE)	10.932.606	1,70%	15.344.022	1,70%	16.475.124	1,70%	17.697.838	1,70%
PAÍS VASCO	39.737.889	6,30%	56.025.474	6,20%	60.808.600	6,20%	65.146.711	6,20%
RIOJA (LA)	4.800.138	0,80%	6.650.215	0,70%	7.143.395	0,70%	7.641.695	0,70%
CEUTA	949.327	0,20%	1.356.510	0,10%	1.469.645	0,10%	1.578.110	0,20%
MELILLA	863.724	0,10%	1.237.633	0,10%	1.341.444	0,10%	1.441.378	0,10%
EXTRARREGIO	538.030	0,10%	603.718	0,10%	704.668	0,10%	667.215	0,10%
TOTAL NACIONAL	630.263.000	100,00%	908.450.000	100,00%	980.954.000	100,00%	1.049.848.000	100,00%

Comercio e Inversiones

Comercio Exterior: Importaciones

	IMPORTACIONES (millones de euros)				
	1995	2000	2005	2006	2007
UNIÓN EUROPEA	58.347,50	110.376,00	142.820,70	154.752,60	165.729,50
ZONA EURO	48.652,10	92.105,10	118.999,70	128.459,90	138.806,50
RESTO UE	9.695,50	18.270,90	23.821,00	26.292,70	26.923,00
RESTO EUROPA	3.374,70	6.815,10	14.712,30	17.753,90	18.801,80
AMÉRICA LATINA	3.481,60	6.352,70	9.870,60	12.166,70	12.966,80
RESTO DE AMÉRICA	193,1	512,4	1.693,60	2.414,50	1.719,90
ASIA	10.411,50	22.945,30	36.585,90	43.883,10	48.390,90
ÁFRICA	4.985,40	12.401,40	17.716,60	21.073,00	20.744,60
OCEANÍA	334,9	658,5	1.051,90	1.277,50	1.240,80
TOTAL MUNDIAL	87.142,30	169.468,10	232.954,50	262.687,20	280.430,60
Pro memoria:					
TOTAL NO UE	28.794,80	59.092,10	90.133,70	107.934,60	114.701,10
TOTAL NO ZONA EURO	38.490,20	77.363,00	113.954,80	134.227,30	141.624,10
OCDE	70.794,60	131.991,00	170.615,00	185.173,60	197.664,00
NAFTA	6.750,20	11.092,80	11.182,60	12.069,40	13.685,30
MERCOSUR	1.549,50	2.654,60	3.702,80	3.963,60	5.171,50
OPEP	4.791,00	13.824,70	17.797,50	22.523,20	21.026,90

Fuente: Secretaría de Estado de Turismo y Comercio con datos del Departamento de Aduanas e I.I.EE. de la Agencia Tributaria

Inversiones Extranjeras Directas en España

	2004		2005		2006		2007	
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% Total	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	
ESTADOS UNIDOS	39.306	42.365	20	1.594	1.847			
FRANCIA	28.039	37.075	17,5	480	641			
REINO UNIDO	33.759	34.639	16,3	1.999	1.350			
ALEMANIA	16.741	16.541	7,8	535	935			
SUIZA	9.166	10.344	4,9	183	155			
PAISES BAJOS	8.529	9.717	4,6	1.214	621			
MEXICO	5.531	8.874	4,2	66	726			
ITALIA	7.722	8.343	3,9	241	18.567			
ESPAÑA	6.890	7.769	3,7	785	335			
LUXEMBURGO	6.677	7.507	3,5	540	856			

Fuente: Registro de Inversiones Externas

Comercio Exterior: exportaciones

	EXPORTACIONES (mill. EUR)				
	1995	2000	2005	2006	2007
UNIÓN EUROPEA	51.510,60	91.115,00	112.118,00	121.205,90	127.146,30
ZONA EURO	43.846,00	74.747,80	89.814,40	96.804,00	102.042,90
RESTO UE	7.664,70	16.367,20	22.303,50	24.402,00	25.103,40
RESTO EUROPA	2.609,60	5.991,50	9.821,50	10.854,80	11.489,80
AMÉRICA DEL NORTE	3.212,90	6.631,30	7.101,20	8.307,60	8.319,10
AMÉRICA LATINA	3.610,60	7.023,10	7.064,20	8.282,40	8.843,20
RESTO DE AMÉRICA	338	534,8	1.034,60	1.965,70	1.212,70
ASIA	5.289,40	7.236,80	8.641,20	9.666,10	11.333,90
ÁFRICA	2.641,10	4.118,30	6.601,50	6.997,00	8.190,70
OCEANÍA	313,9	507,9	985,9	969,9	1.238,60
TOTAL MUNDIAL	69.962,20	124.177,30	155.004,70	170.438,60	181.478,60
Pro memoria:					
TOTAL NO UE	18.451,60	33.062,40	42.886,80	49.232,70	54.332,20
TOTAL NO ZONA EURO	26.116,30	49.429,60	65.190,30	73.634,60	79.435,60
OCDE	58.047,20	104.295,00	129.033,30	139.784,10	145.496,80
NAFTA	3.637,20	8.140,70	9.749,00	11.326,20	11.496,70
MERCOSUR	1.528,00	2.382,00	1.574,40	1.760,10	2.095,60
OPEP	2.035,90	3.006,40	4.172,60	4.240,30	5.251,80

Fuente: Secretaría de Estado de Turismo y Comercio con datos del Departamento de Aduanas e I.I.E.E. de la Agencia Tributaria

Inversiones españolas en el mundo

	2004		2005		2006		2007	
	Posición (millones €)	Posición (millones €)	% Total	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	Flujo (millones €)	
PAISES BAJOS	15.690	20.068	11,2	2.264	22.968			
REINO UNIDO	14.920	19.212	10,7	31.720	19.143			
PORTUGAL	14.839	15.786	8,8	2.484	776			
BRASIL	11.743	15.598	8,7	921	1.371			
MEXICO	13.382	14.905	8,3	685	2.212			
FRANCIA	5.962	12.283	6,8	5.101	2.344			
ARGENTINA	8.896	12.222	6,8	446	423			
CHILE	7.375	9.305	5,2	-	-			
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	5.420	7.884	4,4	6.405	9.165			
ITALIA	5.826	6.307	3,5	1.346	4.679			

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Comercio exterior por sectores

	EXPORTACIONES 2008		IMPORTACIONES 2008	
	Mill. €	% total	Mill. €	% total
TOTAL	14.928,30	100	24.080,30	100
Alimentos	2.199,40	14,7	2.117,30	8,8
Productos energéticos	787,7	5,3	5.117,70	21,3
Materias primas	290,9	1,9	802,9	3,3
Semimanufacturas no químicas	1.873,60	12,6	2.138,50	8,9
Productos químicos	2.203,00	14,8	2.756,00	11,4
Bienes de equipo	2.943,20	19,7	5.188,90	21,5
Sector automóvil	2.691,10	18	2.958,80	12,3
Bienes de consumo duradero	423	2,8	676,3	2,8
Manufacturas de consumo	1.187,90	8	2.217,80	9,2
Otras mercancías	328,4	2,2	106,3	0,4

Fuente: Secretaría de Estado de Turismo y Comercio, con datos del Departamento de Aduanas e I.I.EE. de la Agencia Tributaria.

Inversiones directas por sectores

Inversiones Extranjeras Directas en España - por sector

Sector	2005 (%)
Industria Química	11,4
Otras Manufactureras	22,2
Comercio	15,4
Transportes y Telecomunicaciones	14
Actividades Inmobiliarias	8,7

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Inversiones directas por sectores

Inversiones españolas en el mundo - por sector

Sector	2005 (%)
Banca y Otros Intermediarios Financieros	29,6
Telecomunicaciones	9,9
Fabricación de Productos Minerales no metálicos	8,1
Producción y distribución de Energía Eléctrica	7
Comercio al por Mayor e Intermediarios de Comercio	4,8

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Empresas trasnacionales en América Latina

- Democracia en España y América
- El Consenso de Washington
- Privatizaciones y Adquisiciones

Democracia en España

- España
 - 1975: Muere Francisco Franco
 - 1977: Adolfo Suarez gana las elecciones
 - 1981: España firma el protocolo de adhesión a la OTAN
 - 1986: España entra la CEE

Democracia en América Latina

- Argentina
 - 1983: elección de Raúl Alfonsín
- Chile
 - 1990: Pinochet deja de ser Presidente
- Brasil
 - 1989: primeras elecciones presidenciales directas
 - 1993: nueva constitución
- Venezuela, Colombia

Consenso de Washington

1. Disciplina presupuestaria
2. Cambios en las prioridades del gasto público.
3. Una reforma fiscal.
4. Tipos de interés “estables” y positivos.
5. El tipo de cambio: entre el mercado y el comercio.
6. Liberalización comercial
7. Apertura hacia las inversiones extranjeras
8. Política de privatizaciones
9. Política desreguladora
10. Derechos de propiedad asegurados

Empresas españolas en América

- Idioma y cultura
- Entrada en la CEE (UE)
- Privatizaciones
- *Bajo perfil* de los bancos latinoamericanos
- Experiencia y oportunidades

El sector energético

- El caso de Repsol
 - Nacionalizaciones
 - Limitaciones a la exportación (Argentina)
 - 2008: Nuevas reservas en Brasil
 - Privatización del sector energético en México
 - Posible adjudicación a Repsol

El sector bancario

2004	Banco	País	Activos (Mill. USD)	Depositos (mill. USD)	Créditos en cartera (mill. USD)
4	BBVA BANCOMER	México	43.803,20	32.329,60	23.045,10
8	SANTANDER BANESPA	Brasil	22.042,70	6.075,70	6.144,60
11	SANTANDER SANTIAGO	Chile	17.895,60	9.172,50	13.096,40
17	SANTANDER	México	11.872,00	8.475,10	6.021,90
18	SERFIN SANTANDER	México	11.776,40	7.848,60	5.417,80
30	BBVA (BHIF)	Chile	6.080,40	4.059,80	4.190,90
32	RÍO DE LA PLATA, SANTANDER	Argentina	4.723,40	2.272,10	1.835,10
34	BBVA BANCO FRANCÉS	Argentina	4.491,90	2.797,80	2.706,70
40	BBVA CONTINENTAL	Perú	3.853,50	3.162,90	1.932,30
41	BBVA PROVINCIAL	Venezuela	3.510,70	2.668,60	909,7
44	VENEZUELA SANTANDER	Venezuela	3.286,10	2.592,10	1.261,00
61	BBVA GANADERO	Colombia	2.420,00	1.786,30	1.273,70
124	SANTANDER	Colombia	984,7	571,1	587,4
132	BBVA	Panamá	833	622,9	733
161	BBVA BANCOMER SERV.	México	656,5	-	-
169	BBVA	Uruguay	611	357,6	526,4
206	SANTANDER	Uruguay	458,4	353,4	422,6

Fuente: AMÉRICA ECONOMÍA, *Especial Bancos, 250 mayores de América Latina*, 2 Diciembre, 2004, p. 26-45.

El sector bancario

- América para el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria significa:
 - La mitad de su red de oficinas
 - 65% de sus empleados
 - 1/3 de sus activos
 - Hasta la mitad de los beneficios del grupo

El sector bancario

• Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)

País	Sociedad (Holding)	Part.
Argentina	BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.	76,08%
Chile	BBVA CHILE, S.A.	66,62%
Colombia	BBVA COLOMBIA, S.A.	95,37%
México	GRUPO FINANCIERO BANCOMER, S.A. DE C.V.	99,96%
Panamá	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PÁNAMA), S.A.	98,92%
Paraguay	BBVA PARAGUAY, S.A.	99,99%
Peru	BANCO CONTINENTAL, S.A.	92,04%
Puerto Rico	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO, S.A.	100%
Uruguay	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	100%
Venezuela	BANCO PROVINCIAL, S.A.	55,60%
EEUU	BBVA BANCOMER USA (VALLEY BANK)	100,00%
	LAREDO NATIONAL BANCSHARES, INC.	100%

Fuente: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., Informe Anual 2005, Bilbao, 2006, p.196-201, p. 242-248. Datos para el 31 de diciembre de 2005.

El sector bancario

• Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) (AFP)

País	AFP	Ranking patrimonio	Ranking afiliados	Partimonio (USD)	# afiliados	Cuota patrimonio del país	Cuota afiliados del país
Argentina	AFJP CONSOLIDAR	2	2	10.378	1.530.462	19,56%	15,39%
Bolivia	AFP PREVISIÓN	1	1	1.637	480.087	51,13%	53,67%
Chile	AFP PROVIDA	1	1	17.862	2.933.912	31,50%	41,56%
Colombia	AFP HORIZONTE	3	3	2.216	1.167.226	18,20%	20,48%
República Dominicana	BBVA CRECER AFP	5	3	17	145.678	10,93%	15,08%
	PROVENIR AFP	4	4	19	140.906	11,80%	14,59%
Ecuador	AFP GÉNESIS	1	1	33	121.036	82,61%	84,92%
	BBVA AFORE BANCOMER	2	2	8.460	4.325.789	20,48%	13,10%
Panamá	BBVA HORIZONTE	4	1	102	56.116	20,70%	25,00%
	AIFPC PROGRESO	1	1	178	56.116	36,10%	25,00%
Perú	AFP HORIZONTE	3	1	1.954	888.505	25,48%	26,28%
América Latina		1	1	36.004	11.845.833	25,57%	19,11%

Fuente: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., BBVA Pensiones América. Desolose por país & Posición Global. Internet, <http://www.bbvapensionesamerica.com>. Datos para 2004-2005.

El sector bancario

- Banco Santander Central Hispano (BSCH)

País	Banco	Aportación Beneficios (mill. EUR)	#		# afiliados (mill.)	Cuota créditos	Cuota del mercado ahorros
			empleados	# oficinas			
Brasil	SANTANDER BANESPA	591	20.600	1.897	7,1	5,80%	4,40%*
	SANTANDER MERIDIONAL, S.A.						
	BANESPA						
	SANTANDER, S.A. BANCO SANTANDER BRASIL, S.A.						
México	SANTANDER SERFIN, S.A.	376	14.618	1.005	6,3	15,20%	15,80%
Chile	SANTANDER SANTIAGO, S.A.	338	11.162	401	2,2	21,90%	22,60%
Puerto Rico	SANTANDER PUERTO RICO	49	-	73	-	10,90%	12,90%
Venezuela	BANCO DE VENEZUELA, S.A.C.A.	133	-	252	2,2	13,60%	11,60%
Colombia	BANCO SANTANDER COLOMBIA, S.A.	40	-	-	-	-	-
Argentina	BANCO RIO DE LA PLATA, S.A.	78	4000**	210**	1**	6,80%	10,10%*
Otros		171	-	-	-	-	-
Total		1.776	62.746	4.100	20,3		

Fuente: BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., Informe Anual 2005, Santander, 2006, p.104-113 - BANCO DO ESTADO DE SÃO PAULO, S.A., Institucional, Empresas do Grupo, Internet, <http://www.banespa.com.br> - BANCO RIO DE LA PLATA, S.A., Institucional, Internet, <http://www.bancorio.com.ar>. Situación 31 de diciembre de 2005. **Situación octubre 2005

El sector bancario

Banco Santander Central Hispano (BSCH)

- 2007: OPA por ABN AMRO
 - Objetivo: adquirir la participación de ABN AMRO en Banco Real
 - Banco ABN AMRO Real = quinto banco del continente/Brasil
 - BANESPA = séptimo banco del continente

El sector inmobiliario

- Fin del boom inmobiliario.
- Posiblemente España entra ahora en recesión.
- Prevén una caída de los precios de la vivienda hasta un 20%
 - Morosidad de los créditos hipotecarios sube
- ¿Porqué América Latina?
 - Agotamiento del mercado español
 - Reservas de liquidez generada en los últimos años
 - Estabilidad económica
 - Potencial demográfico

España, entre América y Europa: más allá de los mitos.

Bert M.A. Van Bergen
25 de abril de 2008.