



2ª Jornadas sobre el Postgrado en Iberoamérica:  
"Posgrado universitario y sector productivo"  
Baeza, Jaén



# Economía Española e Iberoamericana

Visión desde AFI, consultora española con origen  
académico y presencia en Latinoamérica

Angel Berges Lobera  
Vicepresidente

Afi, Analistas Financieros Internacionales

20 de Septiembre 2017

---

# Índice

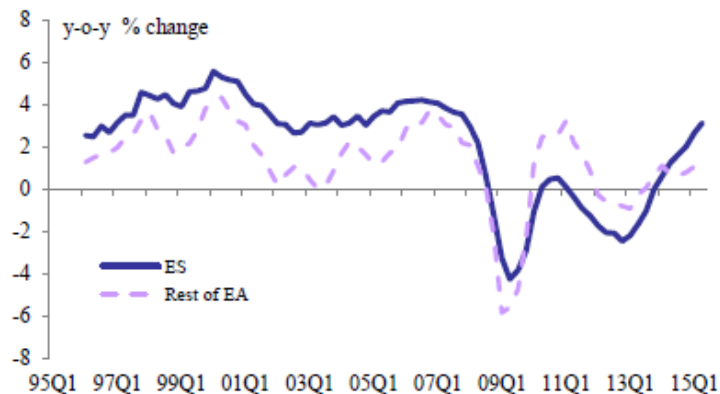
---

1. España: de la burbuja a la crisis, y a la recuperación .. con sombras
2. Iberoamérica: Crecimiento lastrado por baja productividad
3. Reto: recuperar competitividad internacional, sin el viento a favor de las materias primas
4. Profundizar mejoras en Instituciones y Educación
5. España – Iberoamérica: mucho más que relaciones comerciales
6. Afi: apertura en México

# 1 | España: de la burbuja a la crisis, y a la recuperación .. con sombras

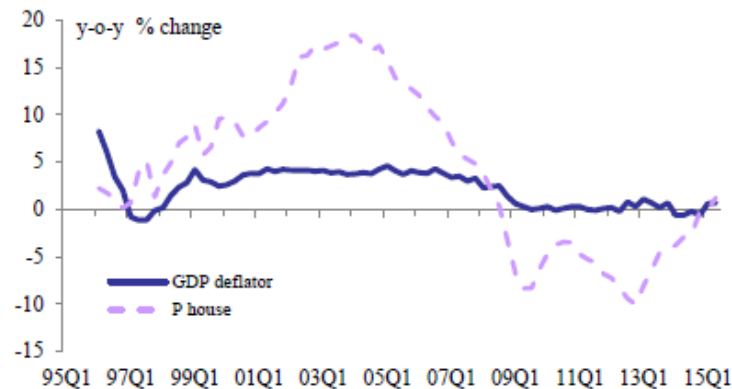
# Macroeconomic and financial imbalances

Graph 2.1a: GDP growth Spain and rest of EA



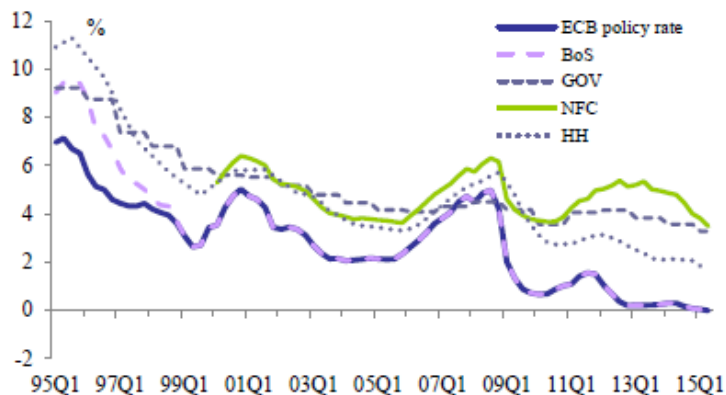
Source: Eurostat

Graph 2.1b: GDP deflator and house price



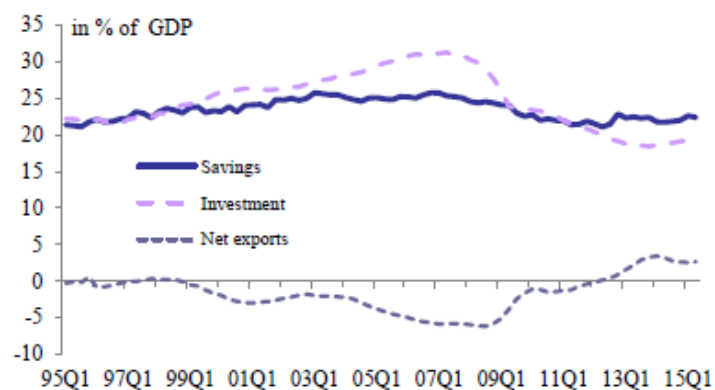
Source: Eurostat and ECB

Graph 2.1c: Nominal interest rates



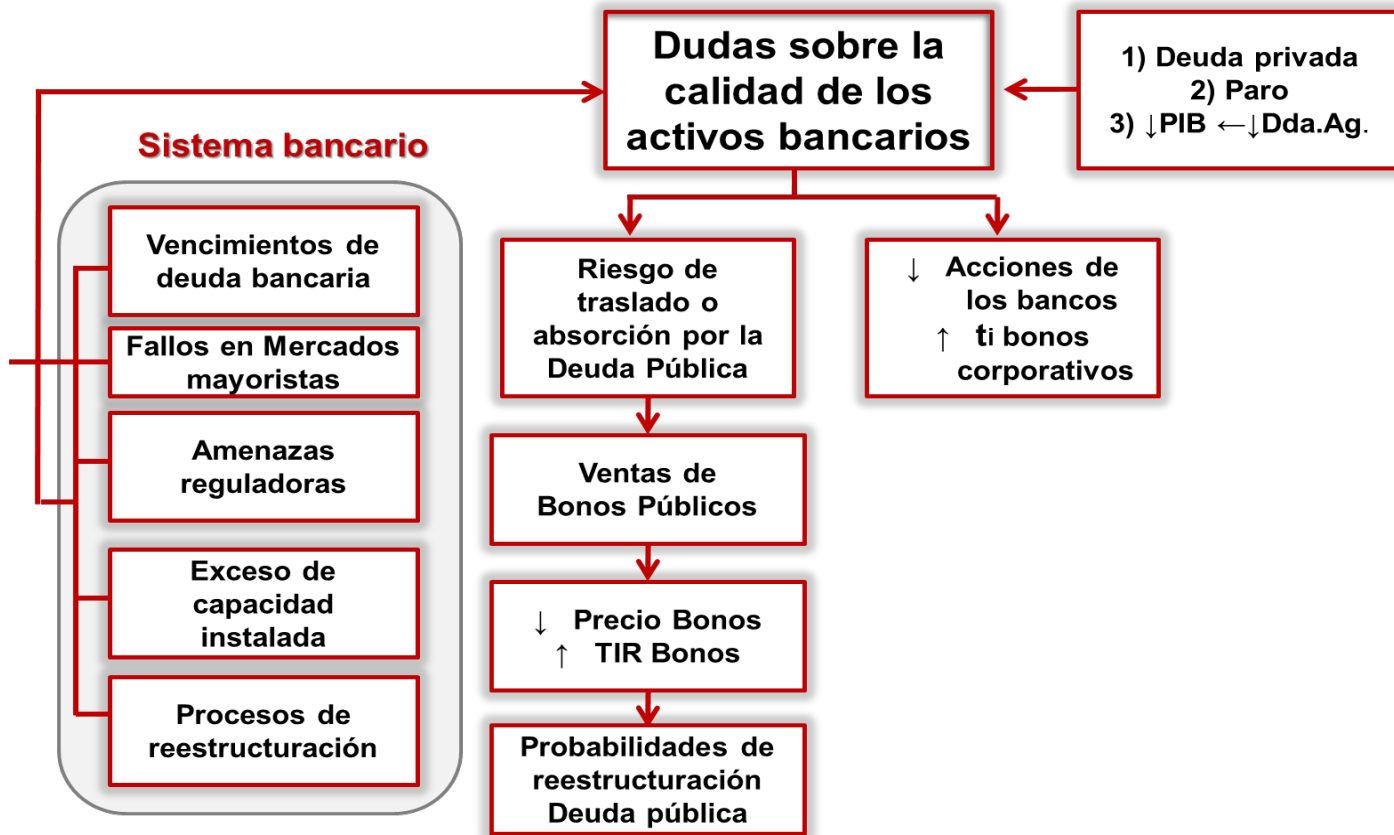
Source: ECB and Eurostat

Graph 2.1d: Savings, investment and net exports

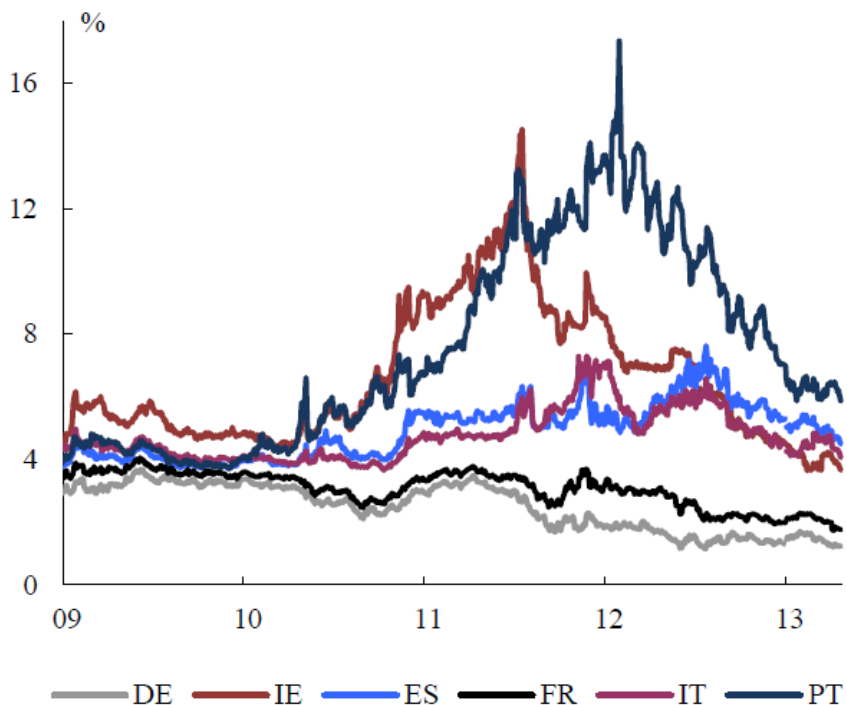


Source: Eurostat

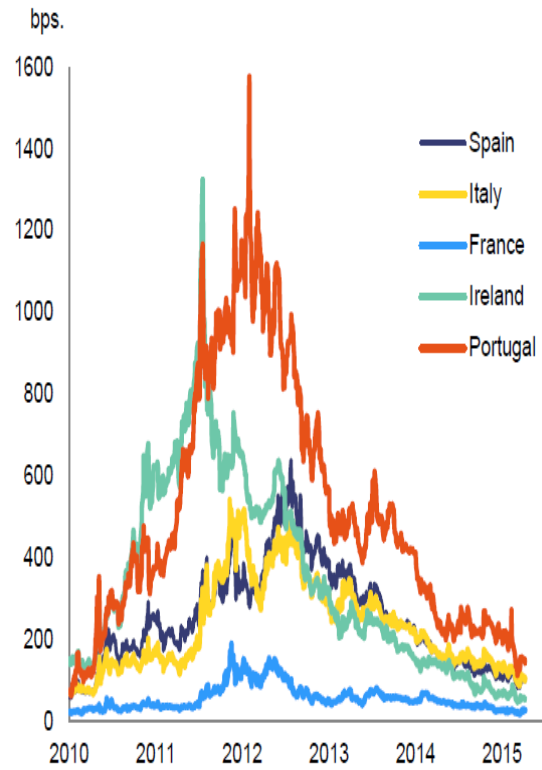
## Salud bancaria y deuda pública



### Tipos de interés de bonos públicos en la eurozona

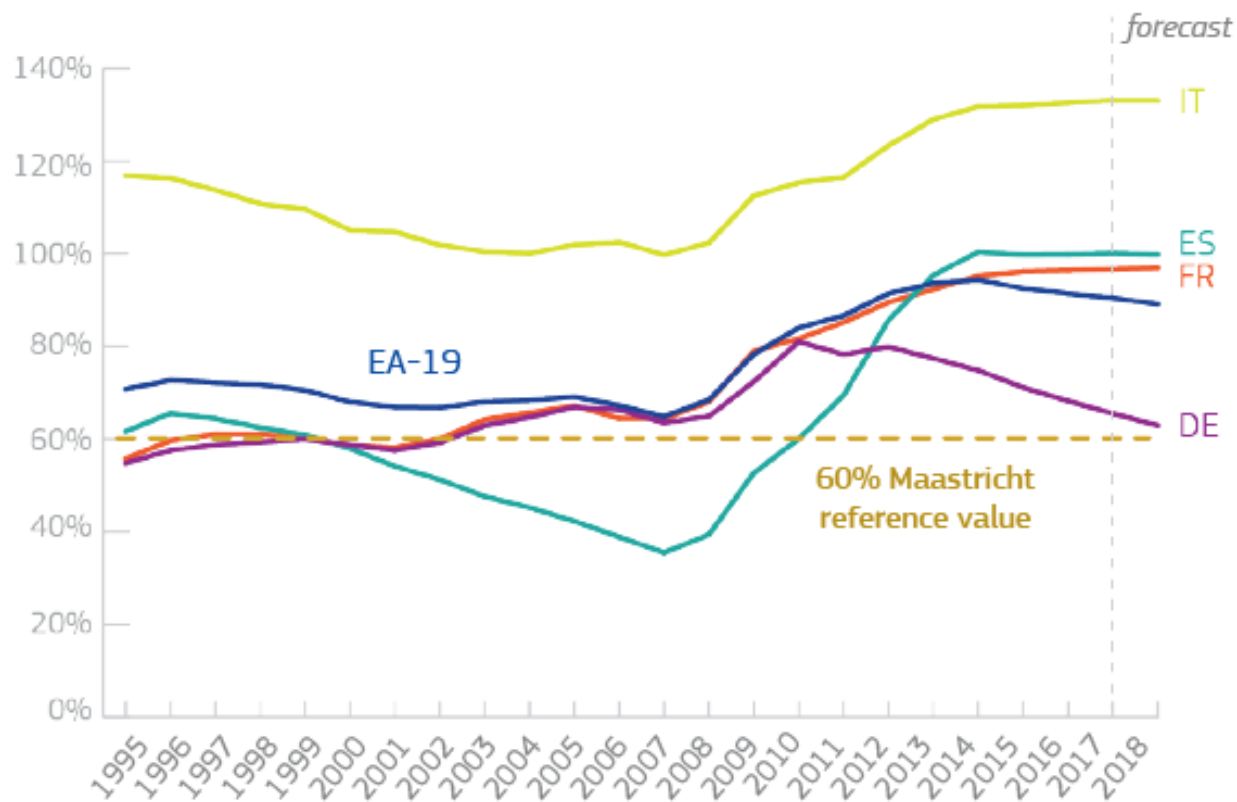


### Diferenciales soberanos frente al 10-year German bund



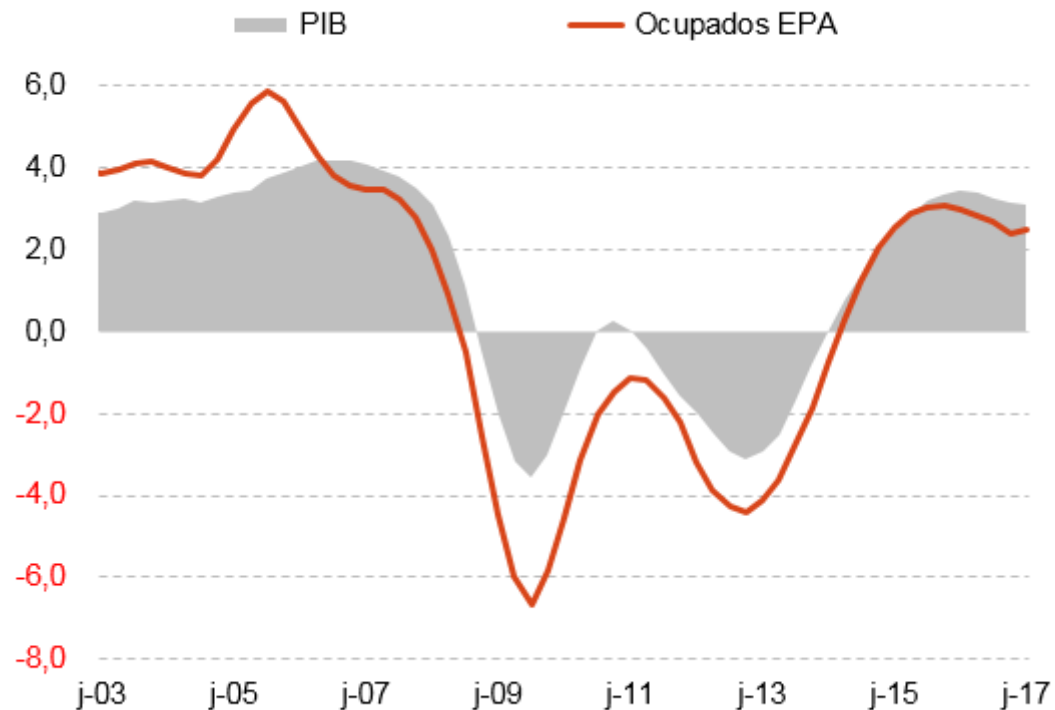
Source: IHS Global Insight and own calculations

## General government gross debt, as % of GDP



Source: European Commission

Gráfico 3. PIB y ocupados EPA (variación interanual, media móvil 12 meses)

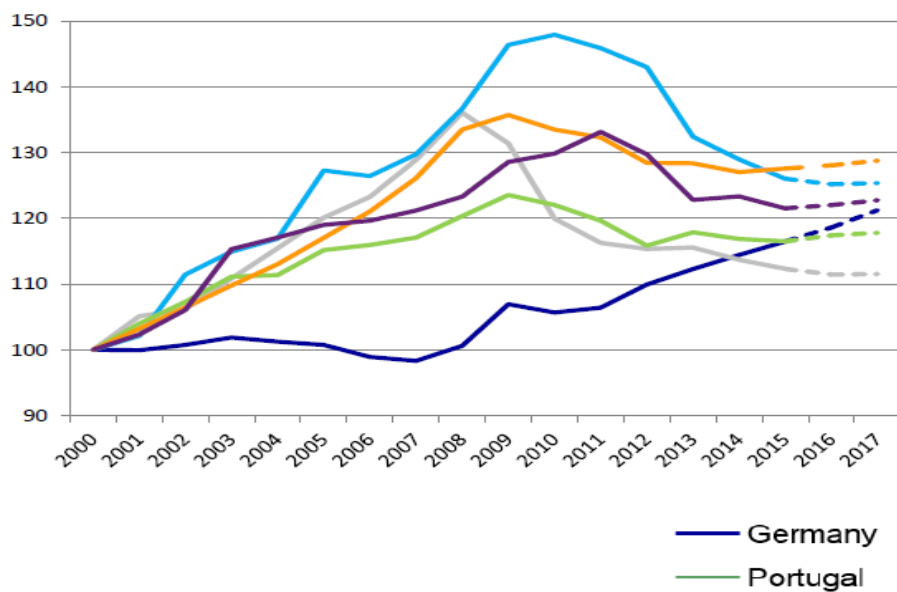




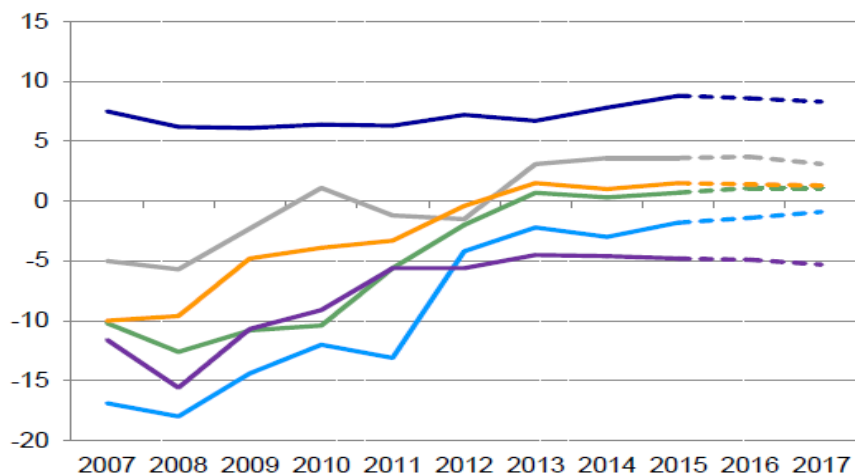
## Internal devaluations are restoring competitiveness

- Thanks to the convergence in competitiveness, costly external imbalances in the periphery have disappeared

Nominal unit labour costs (2000=100)



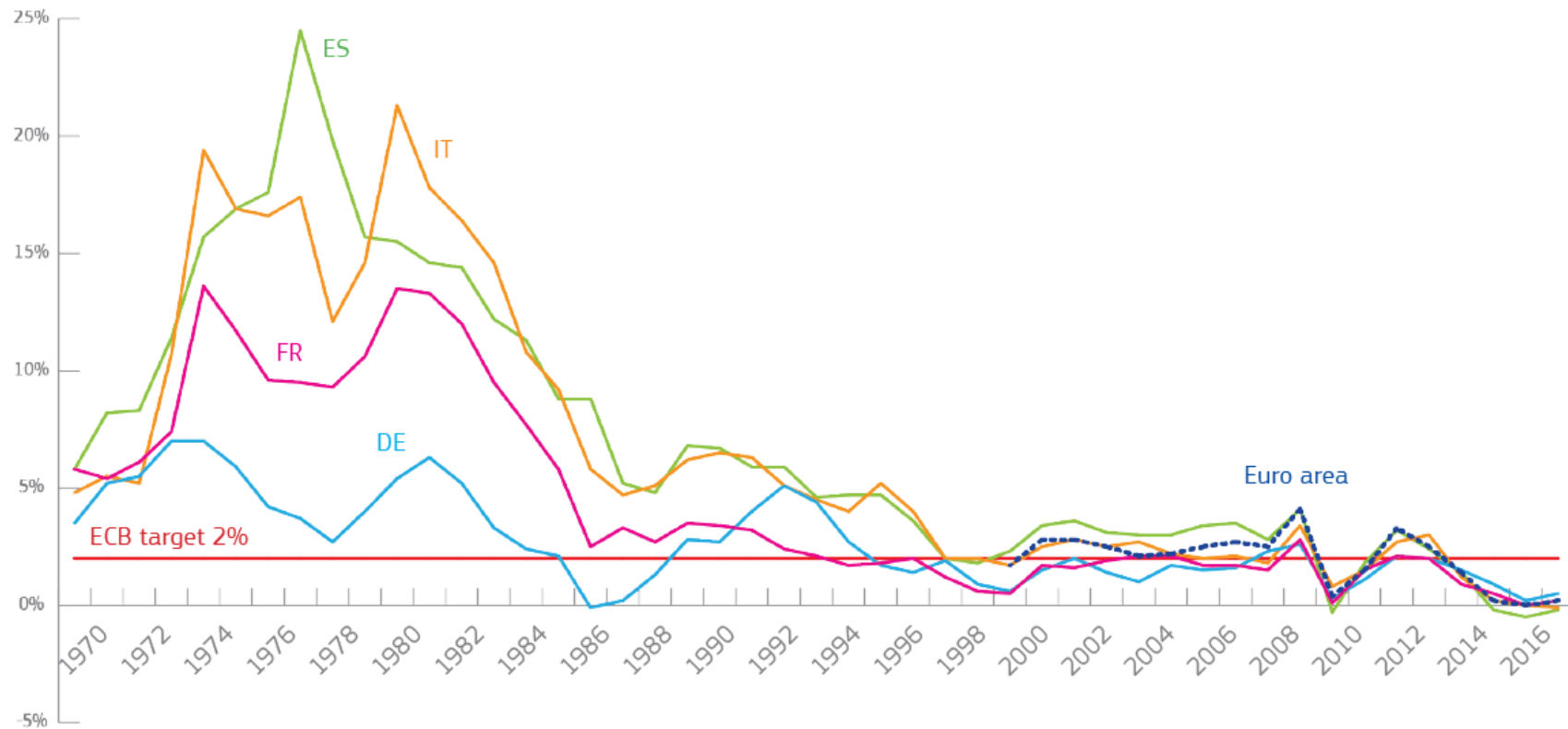
Current account balance (% of GDP)



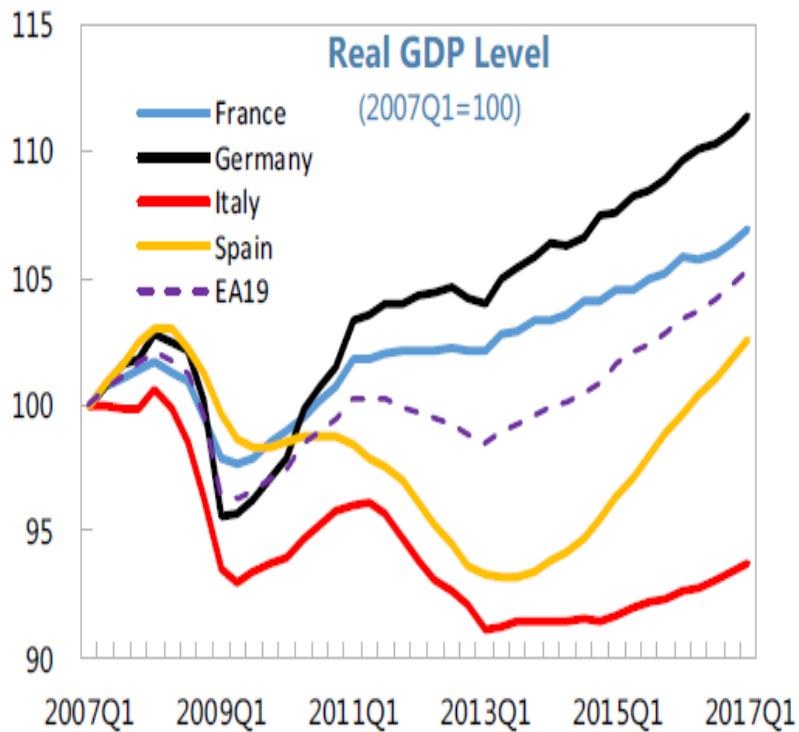
Source: EC European Economic Forecast – Winter 2016

### The euro has brought stable prices

Consumer Price Index, % change on previous year



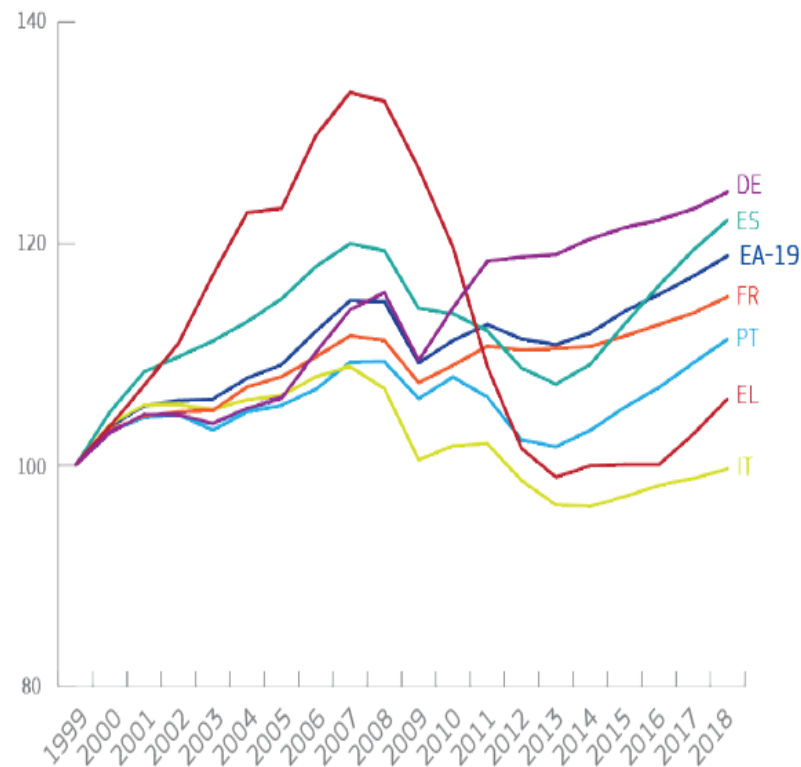
Source: World Bank, OECD



Sources: Eurostat; and Haver Analytics.

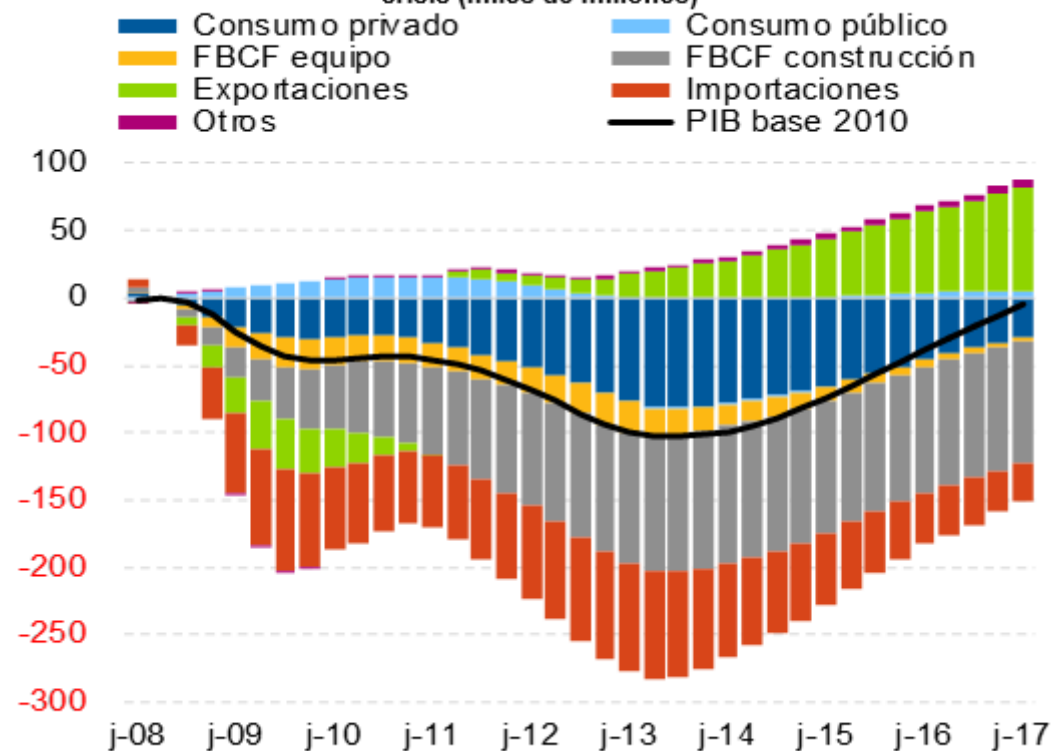
### Real GDP per capita is only slowly recovering

Index 1999=100



Source: European Commission

**Gráfico 1. Variación del PIB por el lado de la demanda con respecto al máximo pre-crisis (miles de millones)**

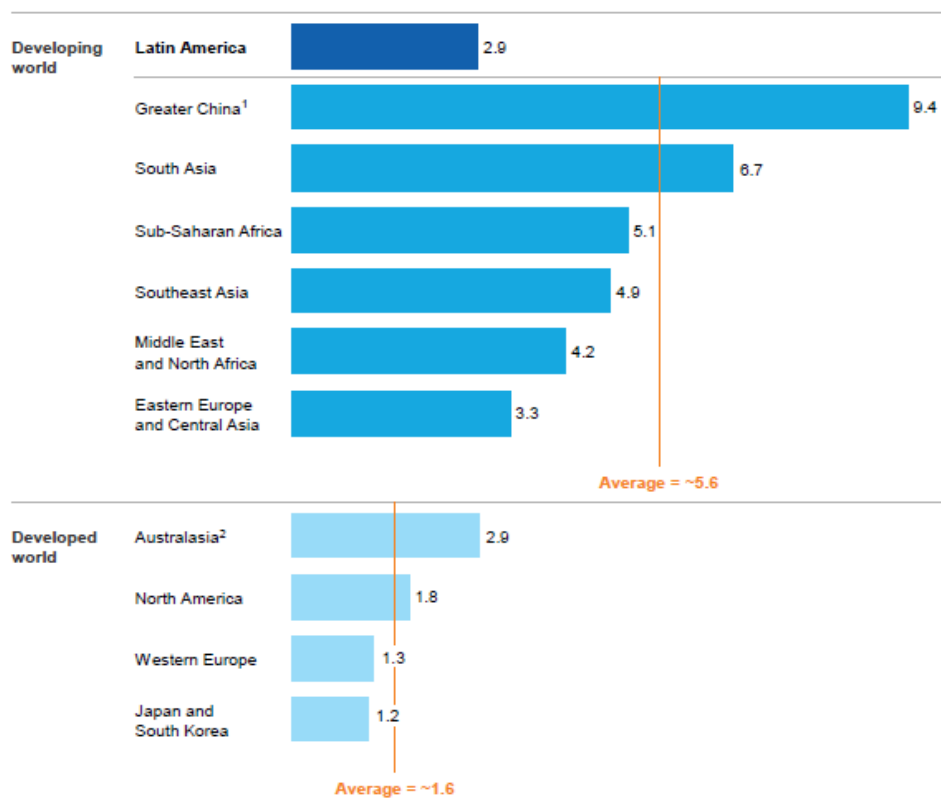


Fuente: Afi, INE

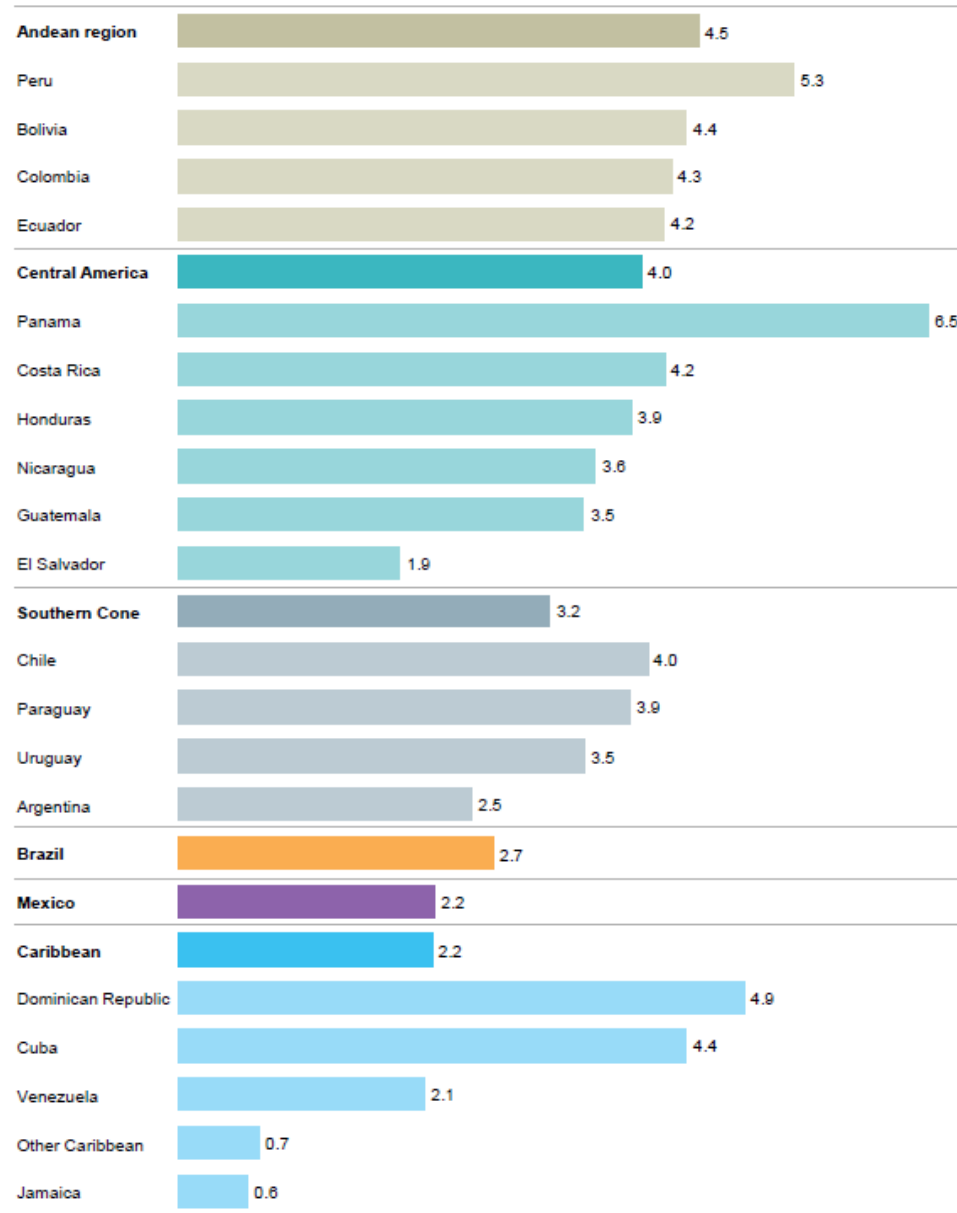
## 2 | Iberoamérica: Crecimiento lastrado por baja productividad

# El crecimiento en los países de Iberoamérica ha sido más bajo al registrado en otros países emergentes...

## Crecimiento por región entre 2000 – 2015 (%, crecimiento anual compuesto)

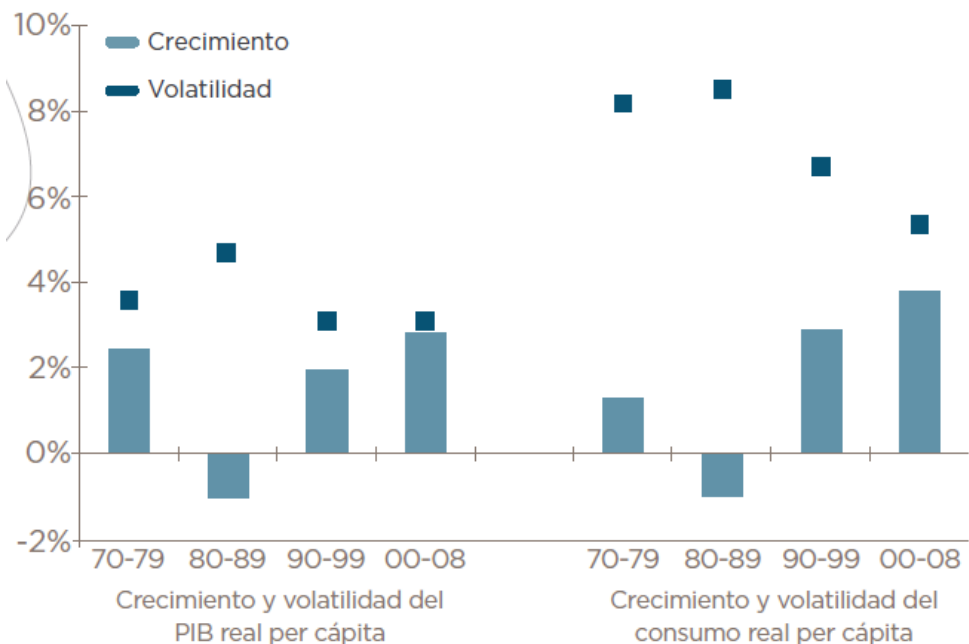


<sup>1</sup> Incluye China, Hong Kong, Macau, and Taiwan.  
<sup>2</sup> Incluye Australia and New Zealand.

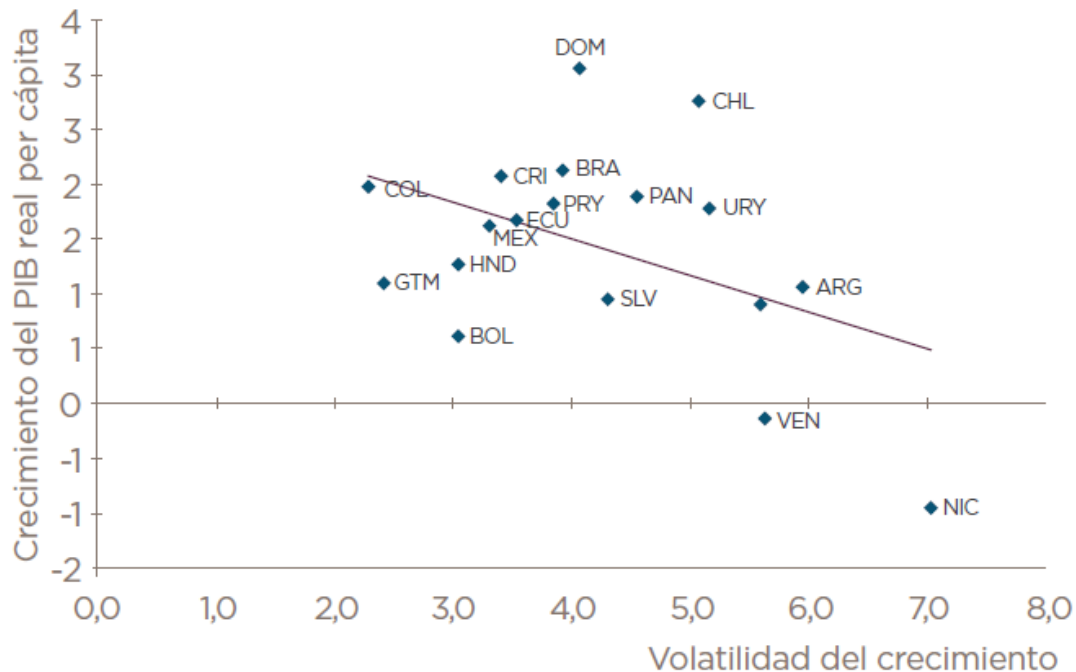


... con una volatilidad del crecimiento (muy vulnerables a crisis) relativamente elevado y concentrado en el consumo privado

**Crecimiento y volatilidad del PIB y consumo de los hogares**

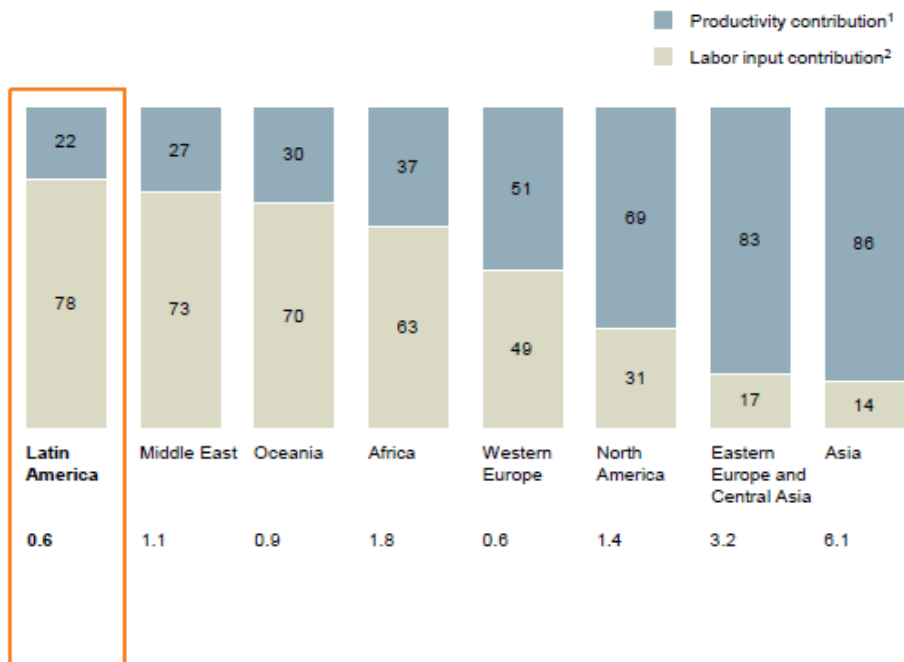


**Crecimiento y volatilidad del PIB entre 1970 y 2008 (%)**



## La productividad ha sido menor que en otras regiones...

### Crecimiento de la productividad (% crecimiento anual compuesto)

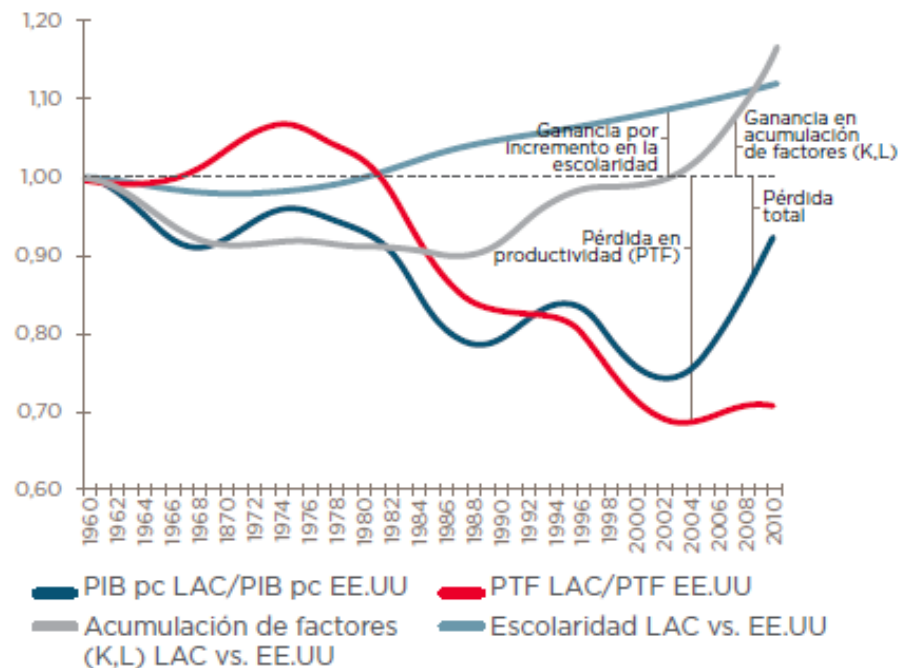


<sup>1</sup> Labor productivity growth is measured as real GDP per employee.

<sup>2</sup> Higher labor input reflects increased population and changes in participation and employment rates; calculated as a residual.

Fuente: Banco Mundial, Mckinsey

### Composición del ingreso per cápita de los países de Iberoamérica (base 100 = 1960)



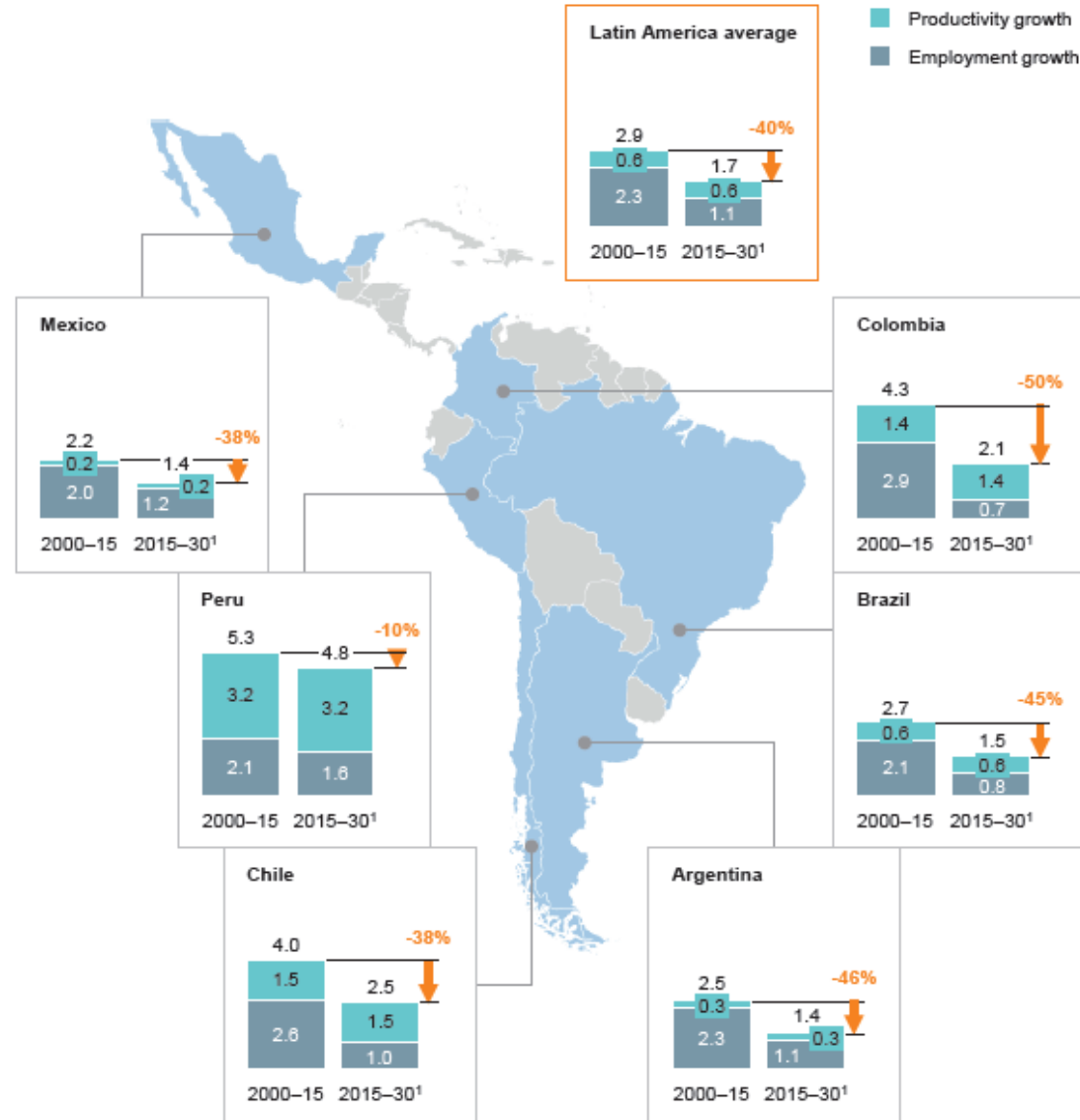
Fuente: Crespi, Fernández-Arias y Stein (2014).

Fuente: BID



... siendo clave su mejora para mantener el crecimiento en la región con una población decreciendo

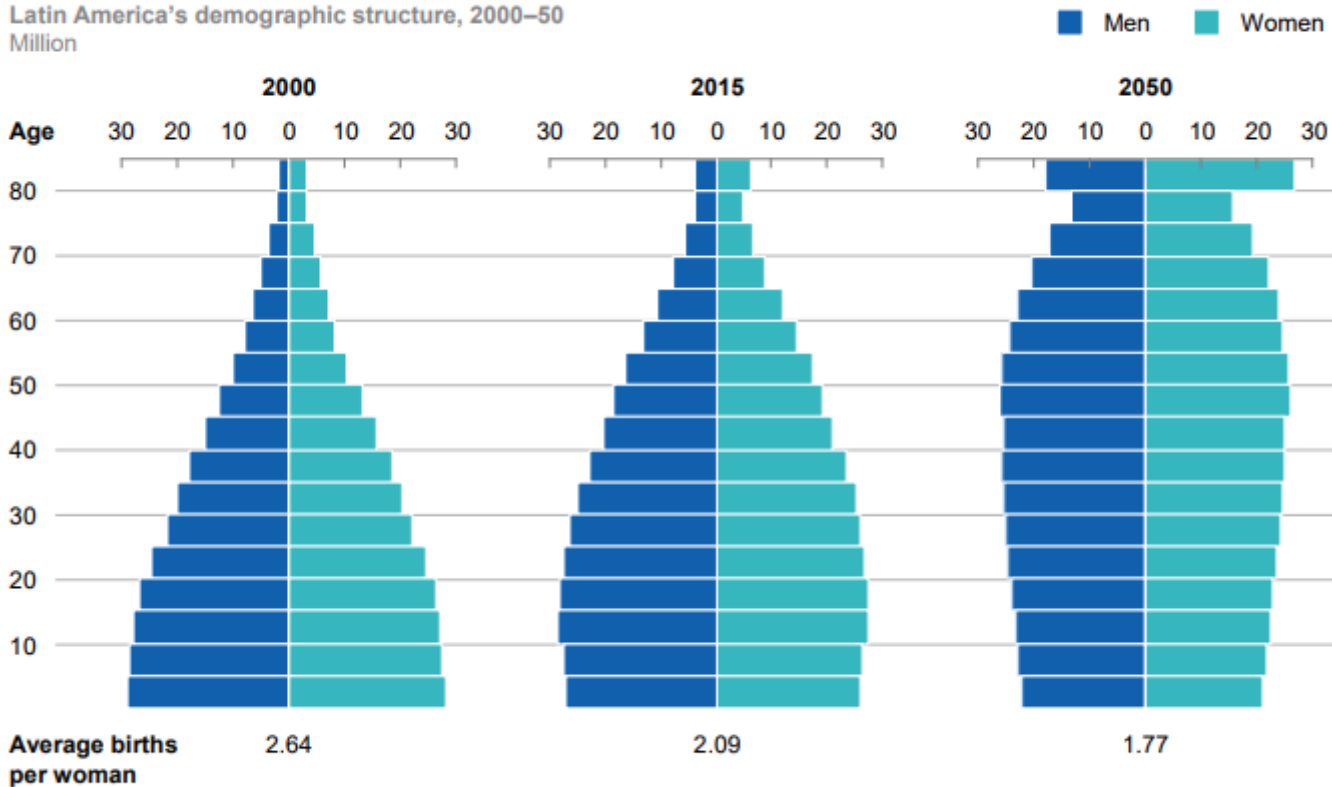
### Crecimiento del PIB por país según crecimiento del empleo y la productividad (% anual compuesta)



<sup>1</sup> With historical productivity growth rate remaining constant.  
NOTE: Numbers may not sum due to rounding.

**The base of Latin America's population pyramid has been shrinking fast and is expected to flatten out by 2050**

Latin America's demographic structure, 2000–50  
Million

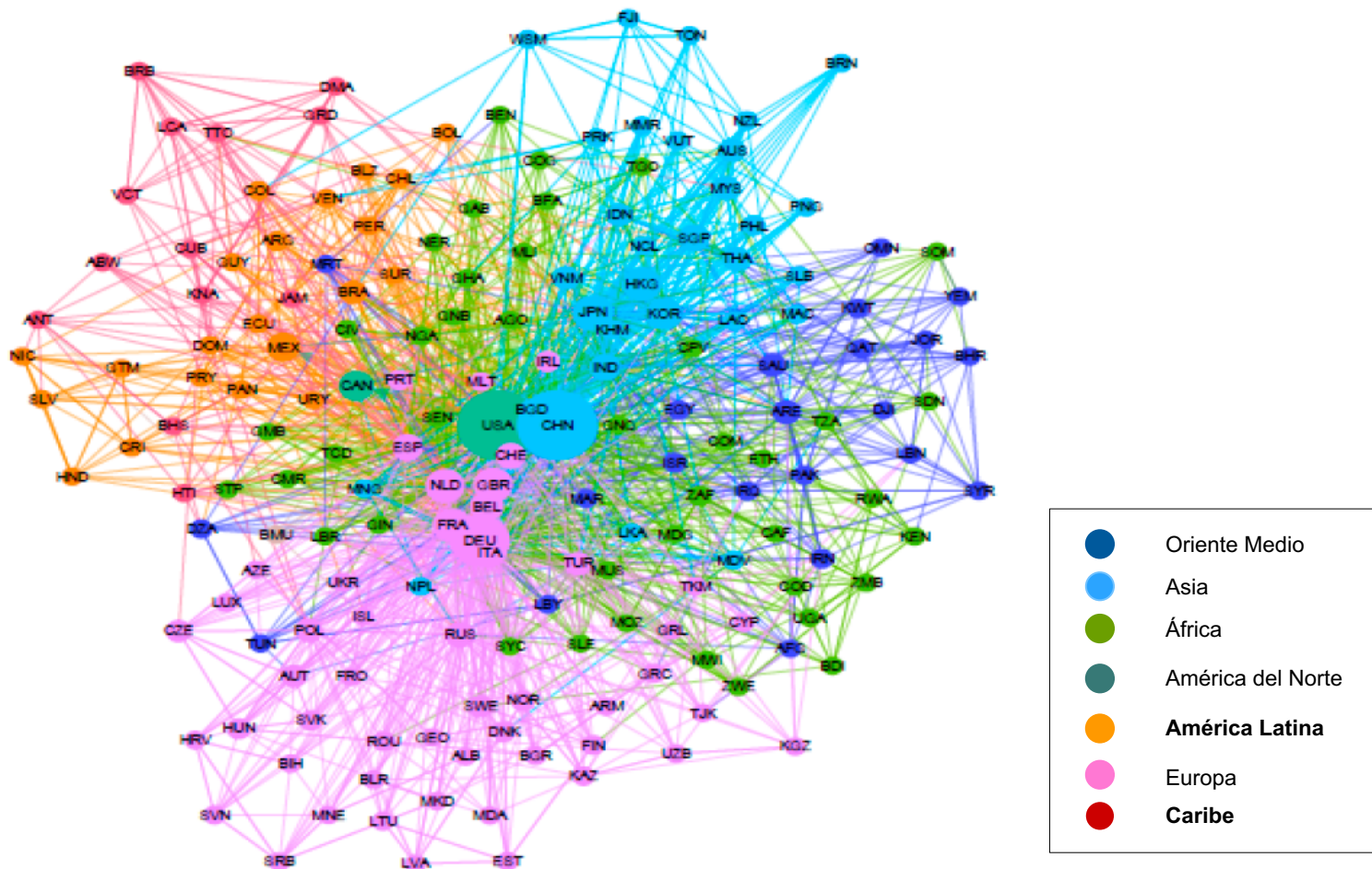


SOURCE: World Bank; UN World Population Prospects; McKinsey Global Institute analysis

**3** | Reto: recuperar competitividad internacional, sin el viento a favor de las materias primas

Los países de Iberoamérica han quedado relegados en el comercio mundial, cada vez más liderado por las economías asiáticas...

### Relaciones comerciales mundiales



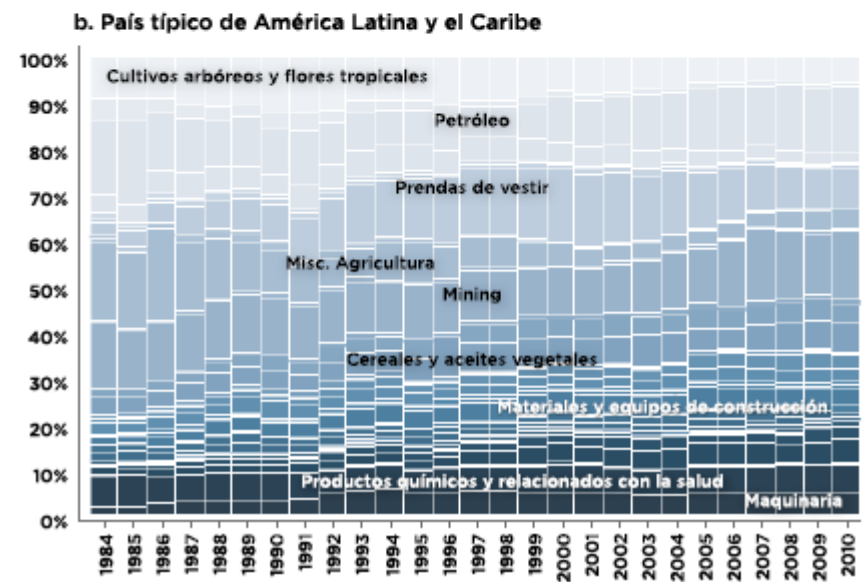
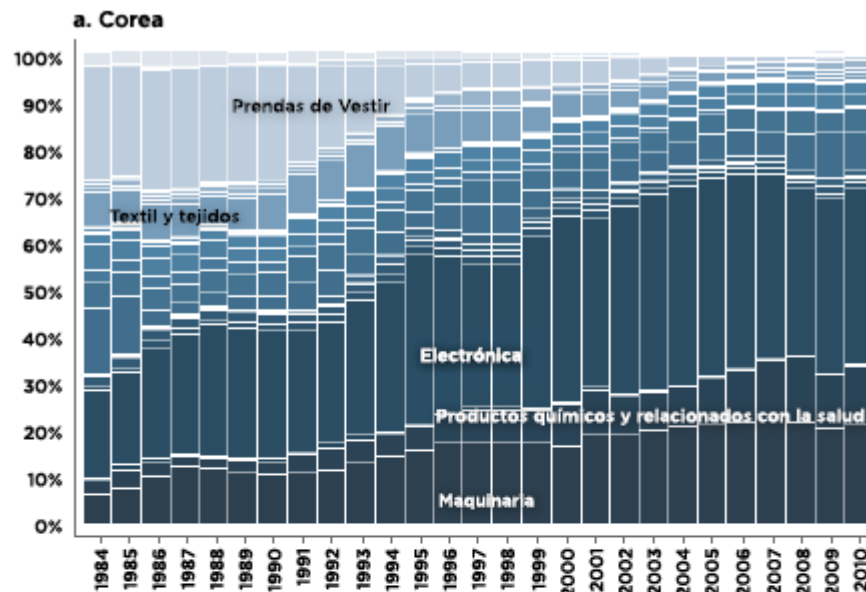
- Oriente Medio
- Asia
- África
- América del Norte
- América Latina
- Europa
- Caribe

Nota:

El gráfico muestra los 10 principales flujos de exportación para cada país en 2015. La posición del nodo está determinada por el número de links que tiene cada nodo, siendo el nodo céntrico el que más links tiene. El tamaño del nodo es proporcional a su tamaño en el comercio mundial.

... con una complejidad de producto mucho menor, lo que podría traducirse en menores ingresos del comercio exterior

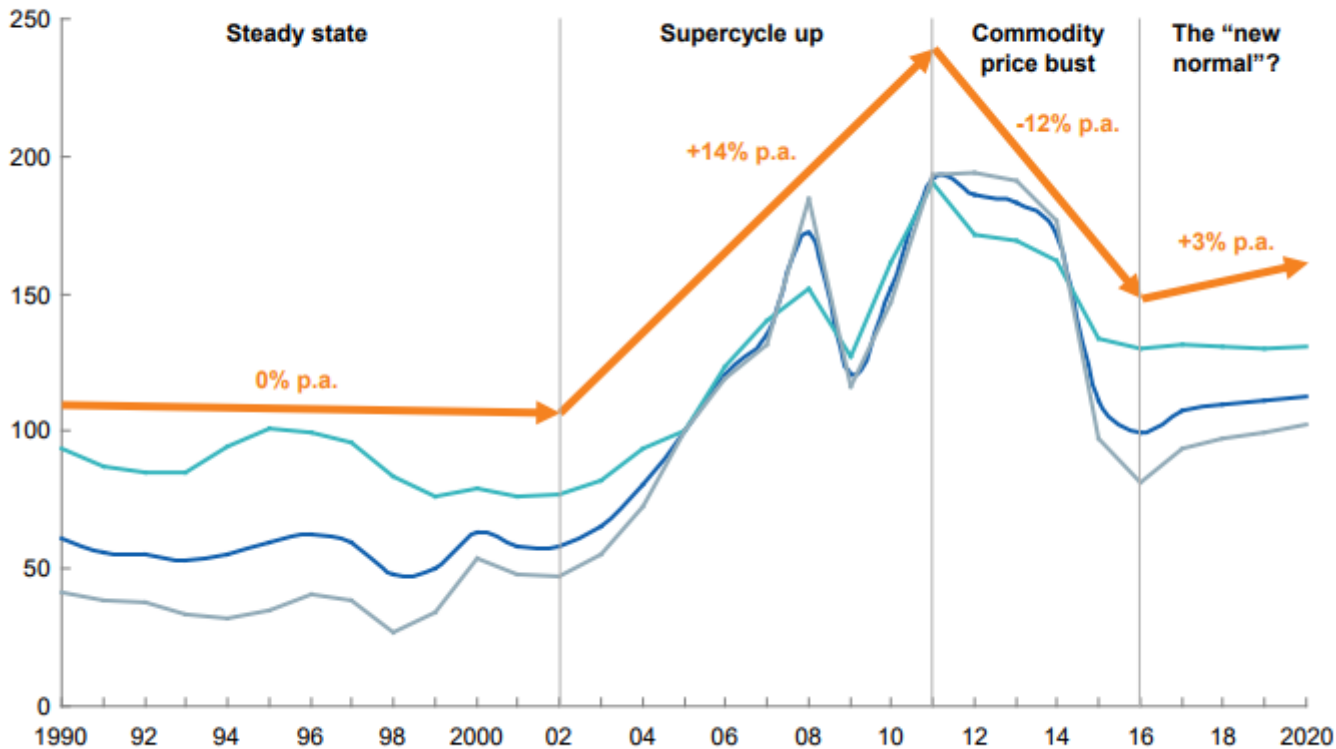
### Exportaciones de Corea del Sur comparadas con un país tipo de Iberoamérica por tipo de producto



### The end of the commodity supercycle undermines Latin America's reliance on export-led growth

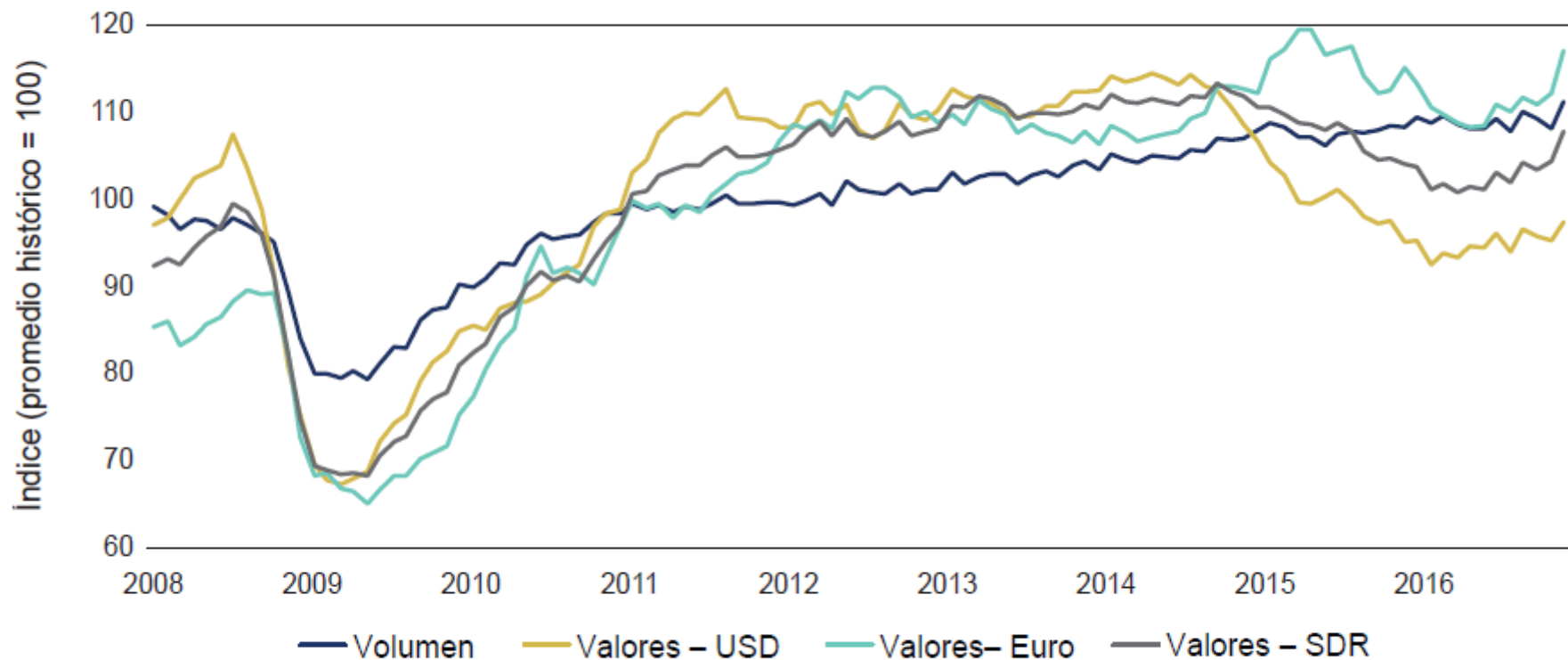
Evolution of commodity prices  
Index: 100 = 2005

— Commodity price index — Commodity non-fuel price index — Commodity fuel (energy) index



SOURCE: IMF; McKinsey Global Institute analysis

## GRÁFICO 2.1 Valores y volúmenes del comercio mundial

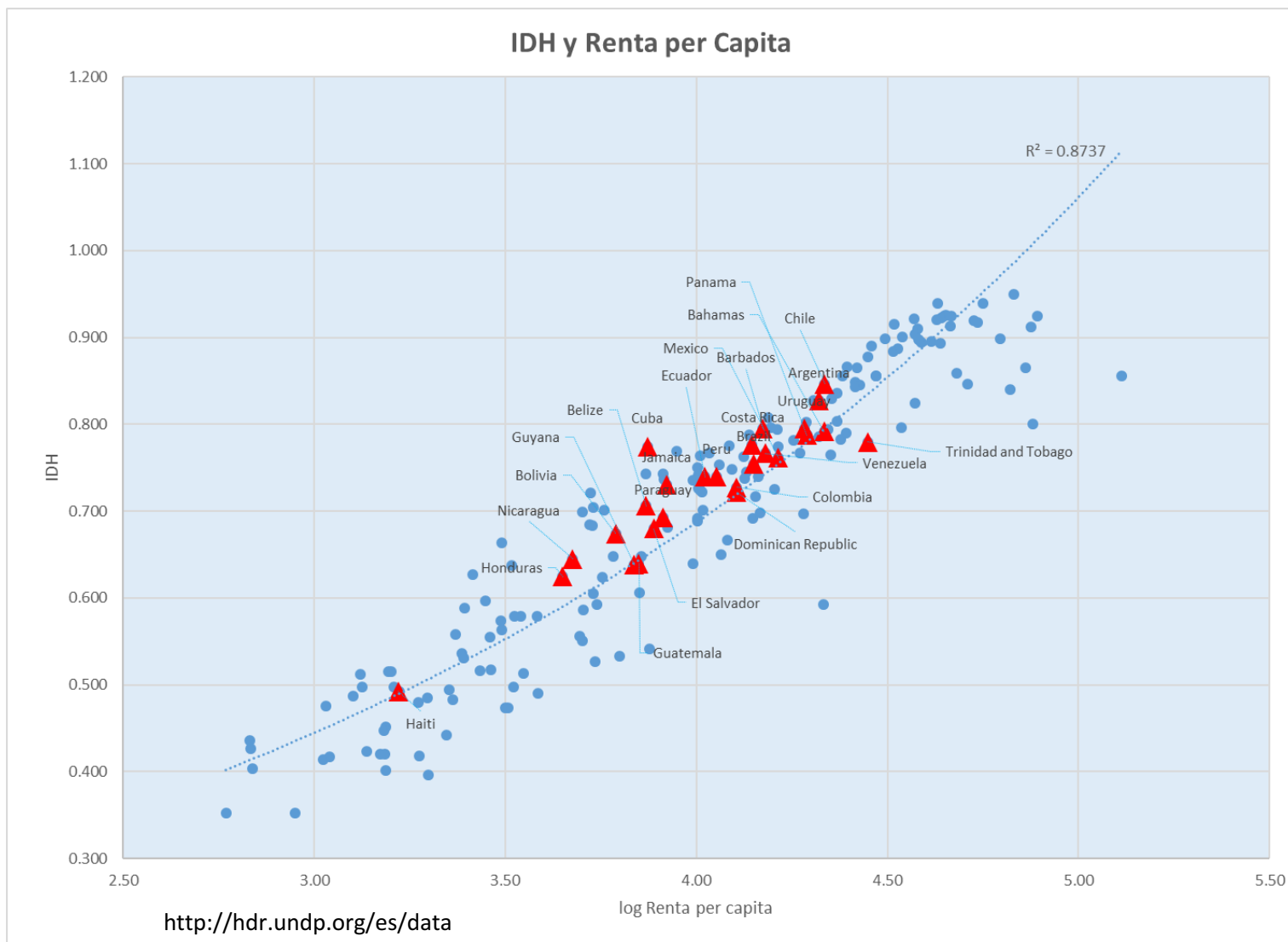


Fuente: Estimaciones del BID en base a CPB World Trade Monitor y estadísticas monetarias de la OCDE.

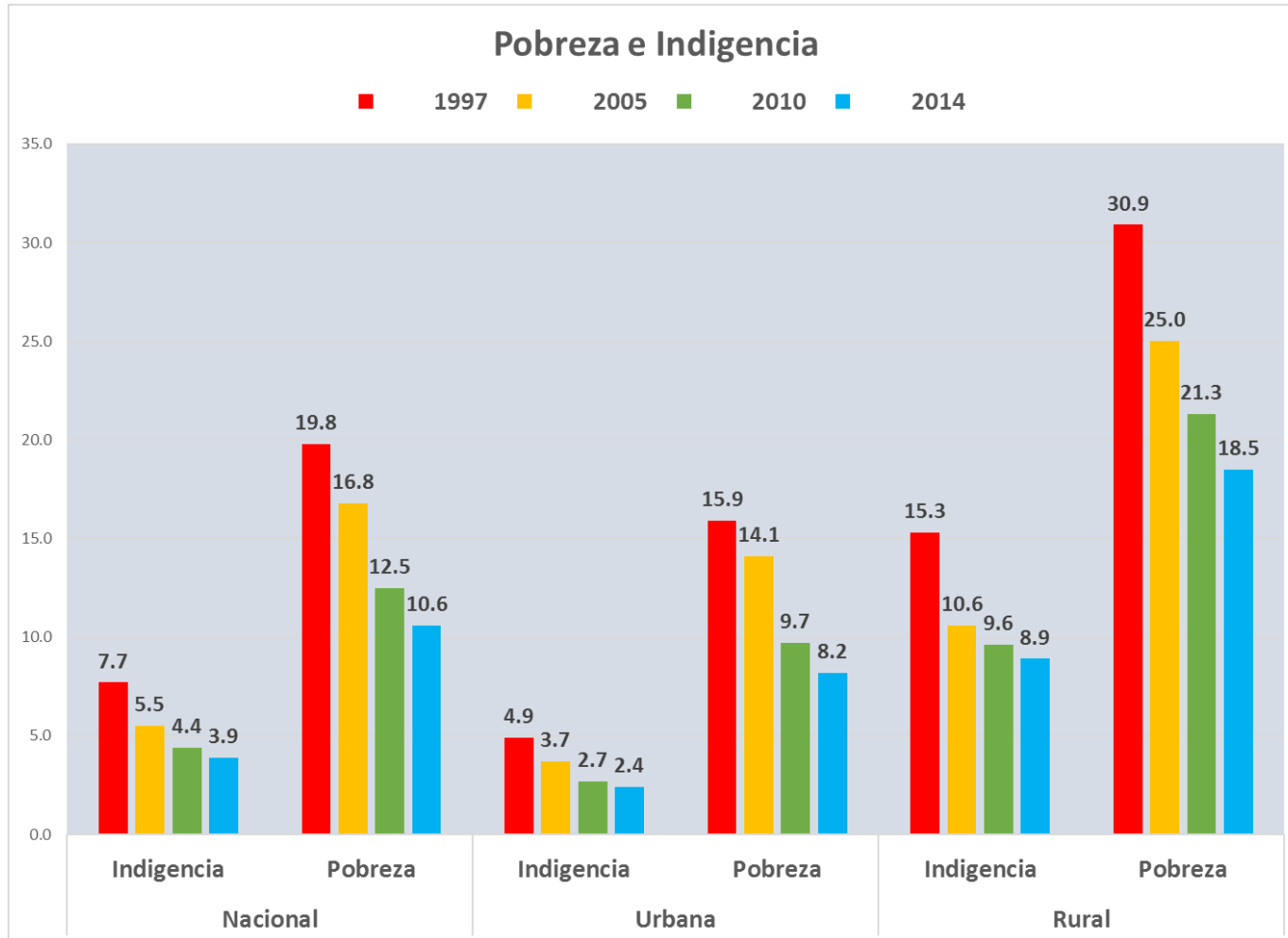
# 4 | Profundizar mejoras en Instituciones y Educación



# Aunque la mejora social ha ido por delante de la macro



## ... con reducción de la pobreza y la indigencia

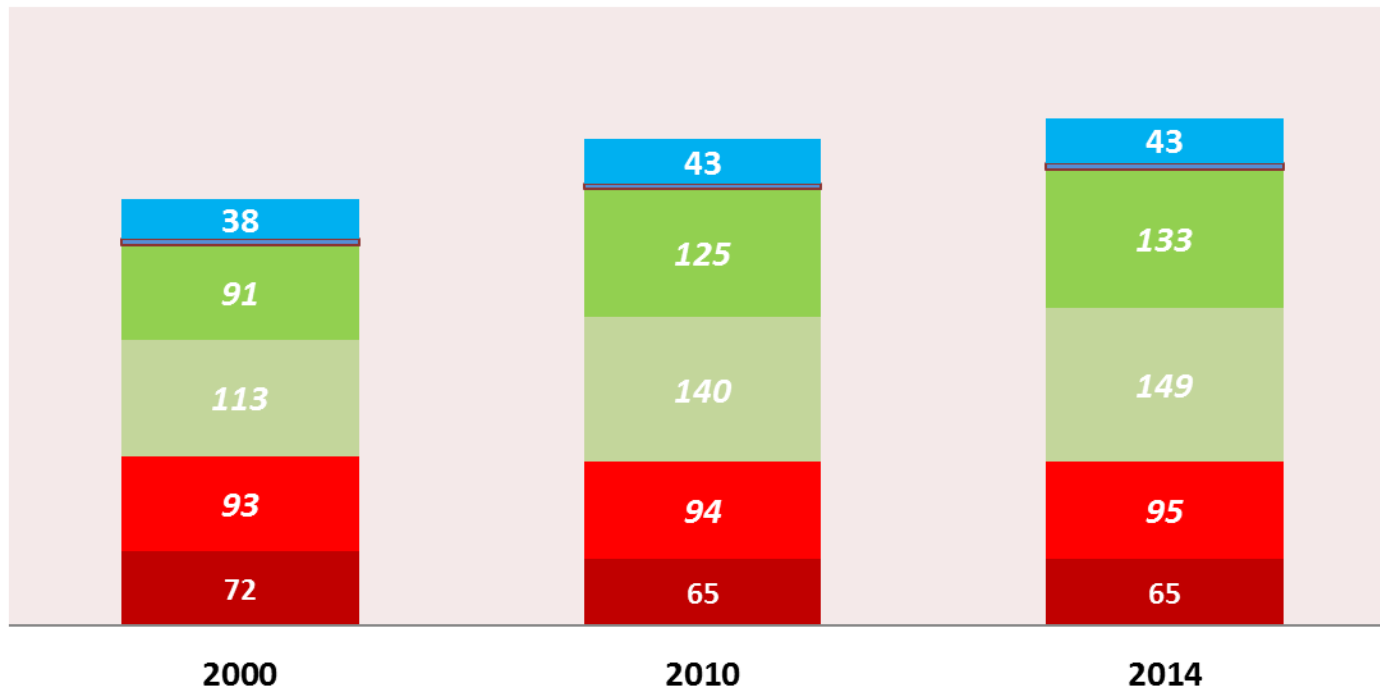


<http://estadisticas.cepal.org/>

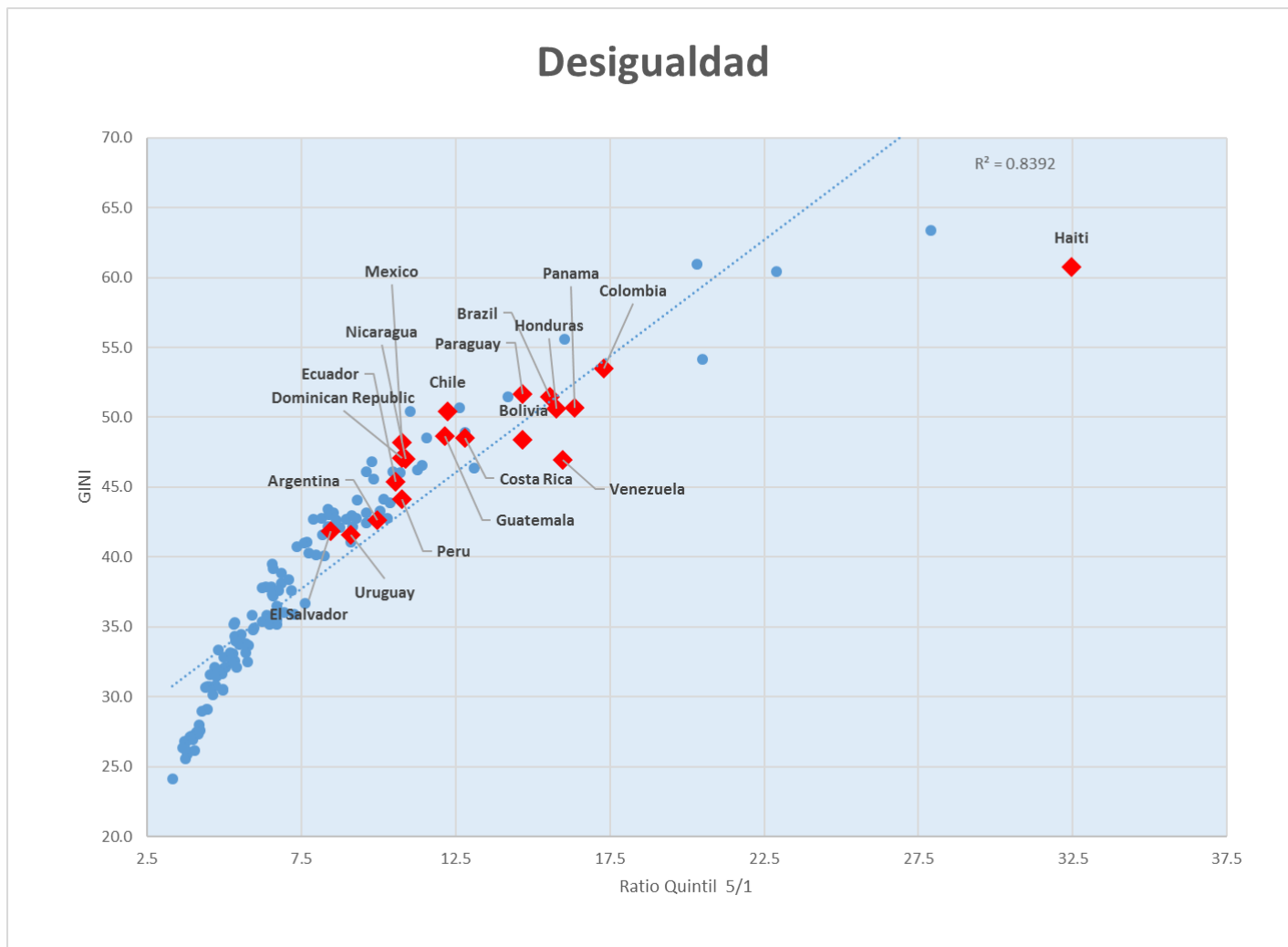
## La región avanza hacia una Sociedad de Clases Medias....

**Latam 7: Poblacion por estratos de ingreso per capita.  
US \$ 2005 PPP.**

- Pobres 0-4 \$
- Vulnerables 4-10 \$
- Clase Media vulnerable ( por debajo 20 US \$ )
- Clase media consolidada ( 30-45 US \$ )
- Clase media en despegue ( > 45 US \$ dia)
- Clase Alta (> 50 \$ 2005 PPP/ dia)

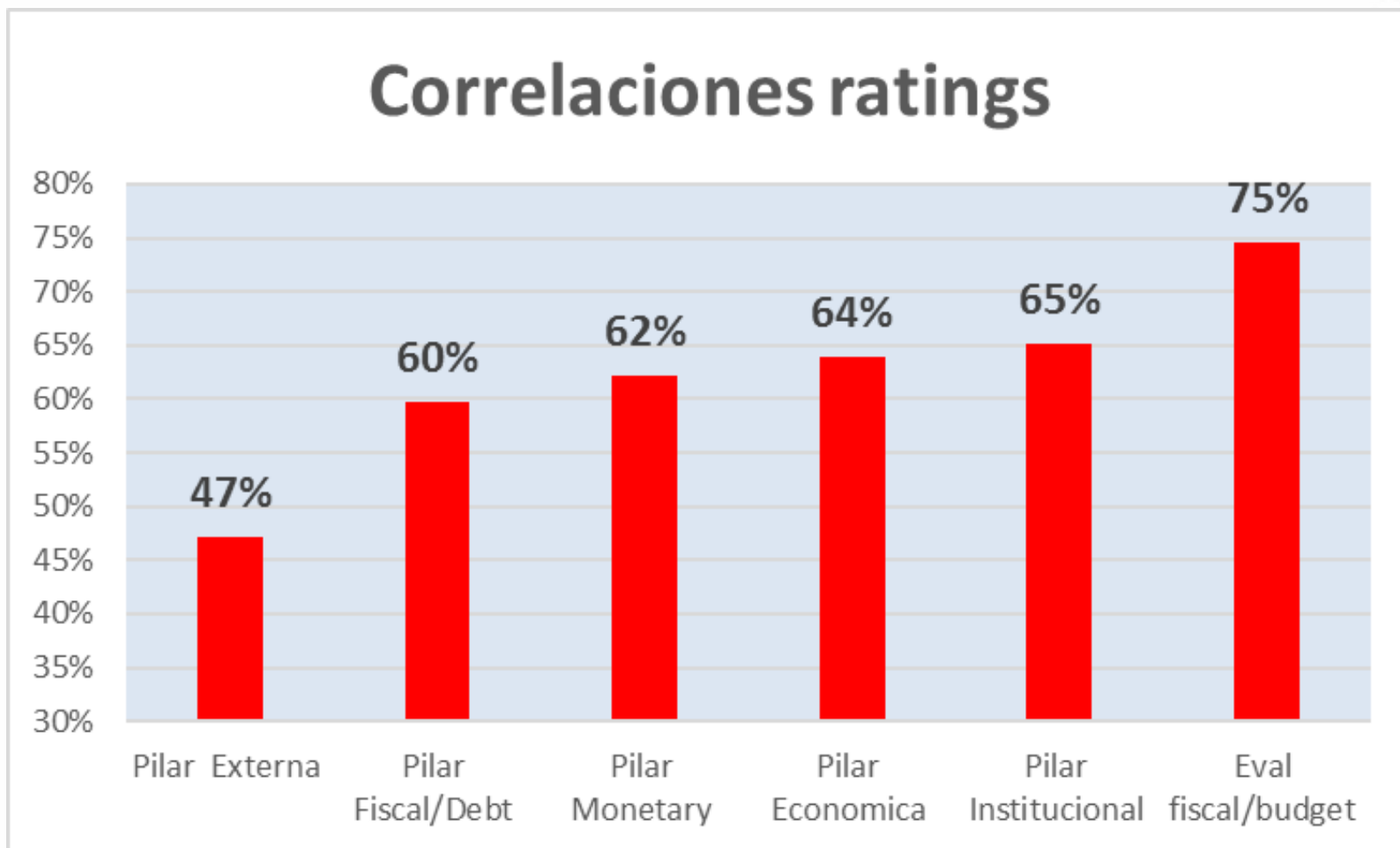


# ...los niveles de desigualdad son elevados



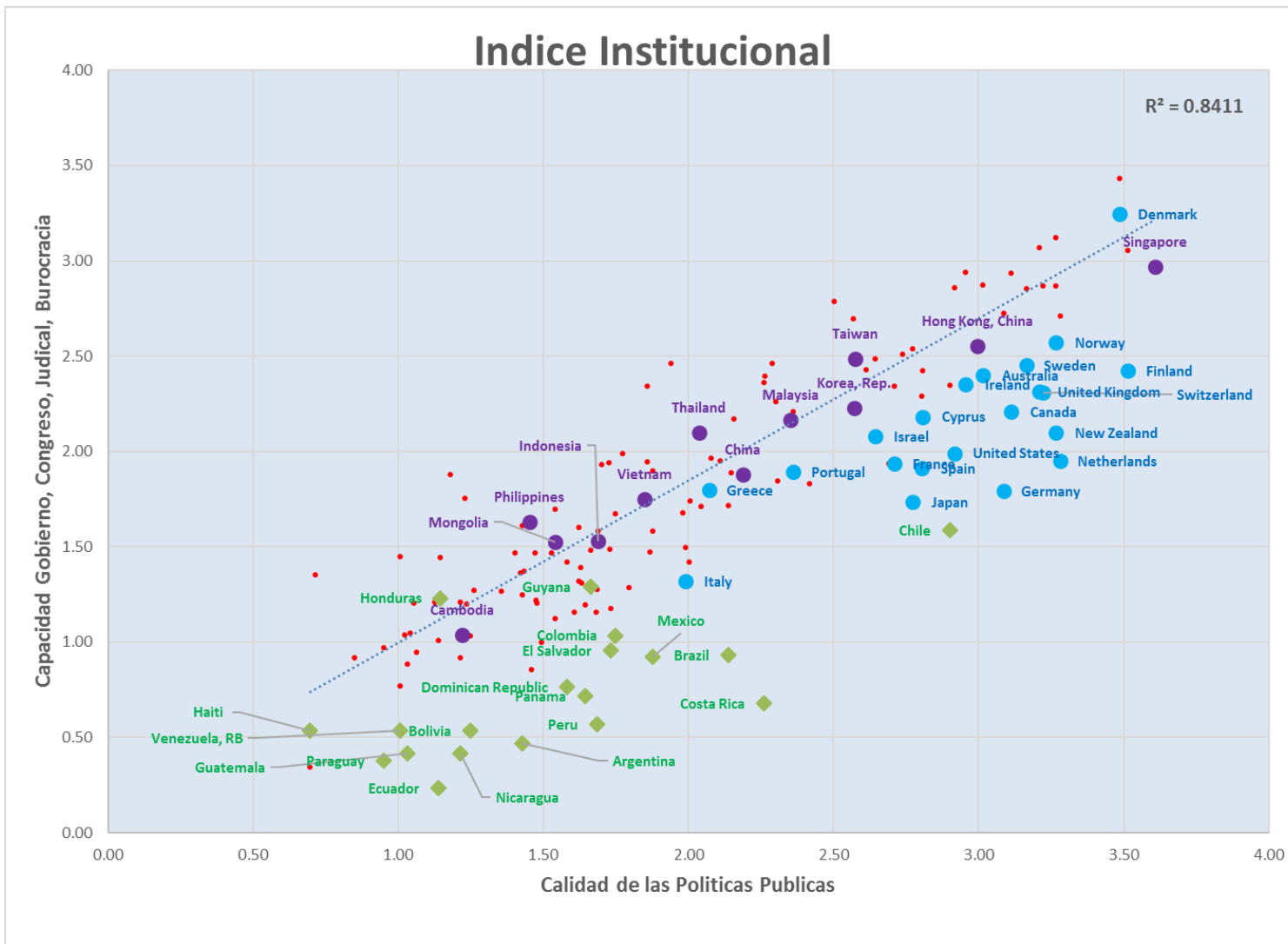
<http://hdr.undp.org/es/data>

# Calidad Institucional: importancia capital



**Tener buenas instituciones paga tantos dividendos en términos de rating como un marco creíble de política monetaria**





Con la excepción de Chile, la debilidad de las instituciones sigue siendo un área de mejora, especialmente en cuanto a la corrupción

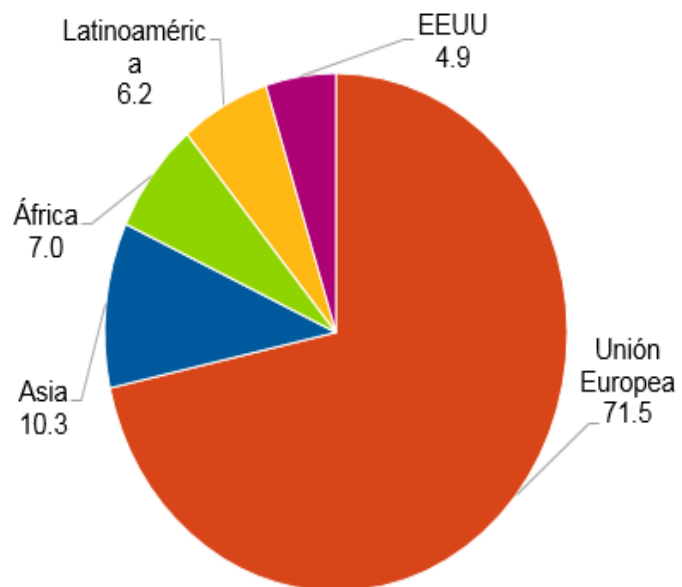
**Weak institutions remain Latam's most stubborn challenge**  
Corruption is a key source of political risk

	Government Effectiveness	Control of Corruption	Institutional Framework	Institutional Strength	Political Risk
Chile (Aa3)	Very High	Very High (+)	Very High (+)	Very High	Very Low
<b>Aa median</b>	Very High (+)	Very High (+)	Very High (+)	Very High	Low (-)
Peru (A3)	Low	Low (-)	Low	Moderate	Low (+)
Mexico (A3)	Moderate (+)	Very Low (+)	Low (+)	Moderate	Low
<b>A median</b>	Very High (-)	High (+)	Very High	High (+)	Low
Colombia (Baa2)	Moderate (-)	Moderate (-)	Moderate (-)	Moderate	Low (+)
Uruguay (Baa2)	High (+)	Very High (+)	Very High (-)	High (-)	Very Low
Panama (Baa2)	High (-)	Moderate (-)	Moderate (+)	Moderate	Very Low
<b>Baa median</b>	High (-)	High (-)	High (-)	Moderate (+)	Low (+)
Guatemala (Ba1)	Very Low	Very Low (+)	Very Low	Low (-)	Moderate (-)
Paraguay (Ba1)	Very Low (-)	Very Low (-)	Very Low (-)	Low (-)	Low
Brazil (Ba2)	Low	Low (+)	Low (+)	Moderate	Moderate (-)
Costa Rica (Ba2)	High	Very High (-)	High (+)	Moderate (+)	Very Low
Bolivia (Ba3)	Very Low	Very Low (+)	Very Low	Low	Moderate
<b>Ba median</b>	Low	Moderate (-)	Moderate (-)	Moderate (-)	Moderate (-)
Dominican Republic (B1)	Low	Very Low (+)	Low (-)	Low (-)	Low
Honduras (B2)	Very Low (-)	Low	Very Low (-)	Very Low (+)	Moderate (-)
Nicaragua (B2)	Very Low (-)	Very Low	Very Low (-)	Very Low (+)	Low
Argentina (B3)	Moderate (-)	Low (-)	Low	Very Low (-)	High (-)
Ecuador (B3)	Very Low (+)	Very Low (+)	Very Low	Very Low (-)	Moderate
<b>B median</b>	Very Low	Low	Very Low (+)	Very Low (+)	Moderate
El Salvador (Caa1)	Low	Low (+)	Low	Low (-)	High (+)
Venezuela (Caa3)	Very Low (-)	Very Low (-)	Very Low (-)	Very Low (-)	High
<b>Caa median</b>	Very Low (+)	Low	Low (-)	Very Low (+)	Moderate (+)

# 5 | España – Iberoamérica: mucho más que relaciones comerciales

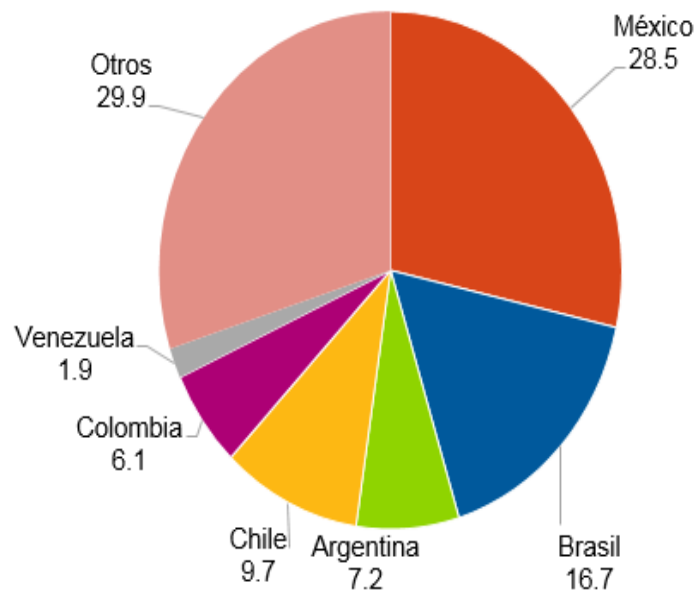


Exportaciones españolas de bienes por destino, 2016 (% total)



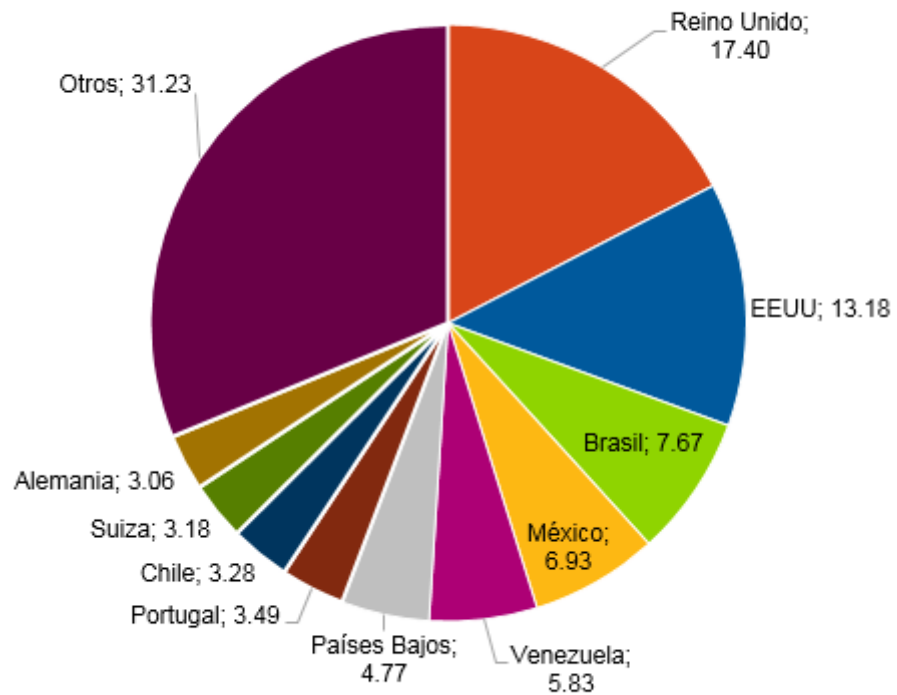
Fuente: Afi, Aduanas

Exportaciones españolas de bienes por destino LatAm, 2016 (% total)



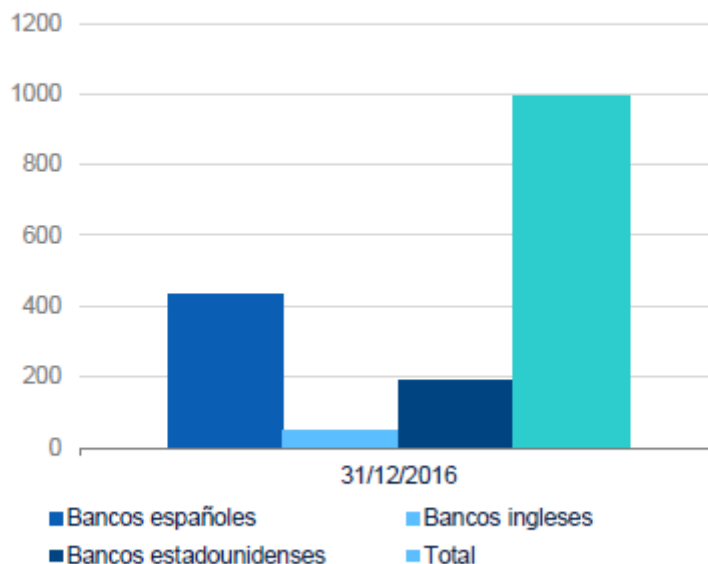
Fuente: Afi, Aduanas

Stock IED por países, 2015 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Datainvox

**Gráfico 5** Exposiciones totales de bancos a América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) miles de millones de \$



Fuente: BBVA Research basado en estadísticas consolidadas del BIS, tabla B4

Los **bancos españoles** tienen la **exposición consolidada más importante y creciente a la región** (representando un **43% de las exposiciones consolidadas totales de los bancos internacionales** a los países analizados, frente a 38% en 2005) por su fuerte presencia local. **Los bancos estadounidenses ocupan la segunda posición (19% de la exposición consolidada**, que compara con 22% en 2010, **siendo además los líderes en la financiación transfronteriza a la región** (representado el 33% de los flujos bancarios transfronterizos).



# 6. Afi, apertura en México

Presentación Consejo de Administración Afi

21 de Abril 2017

---

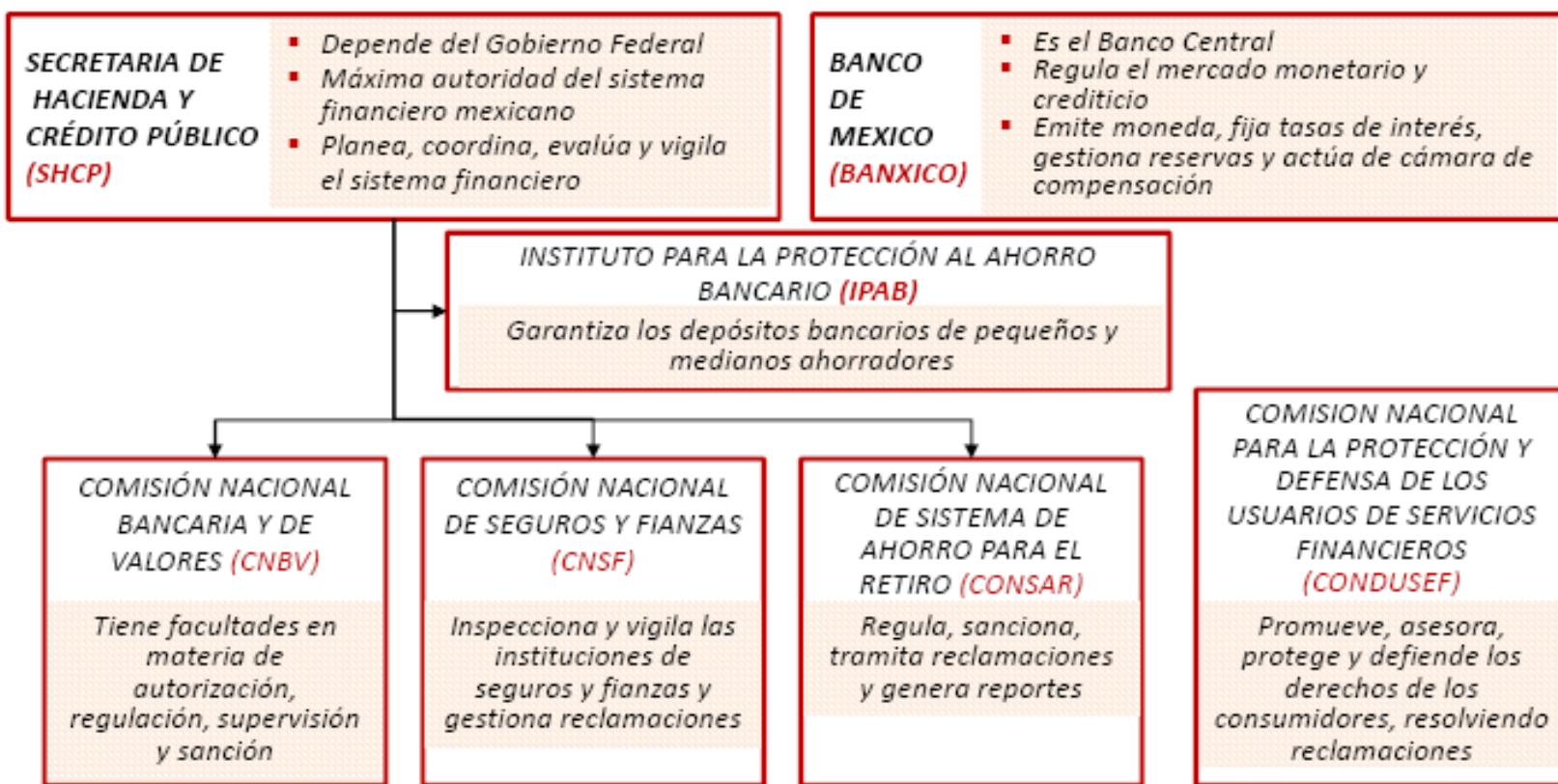
# 1. ¿Por qué México?



## 2. Aspectos a considerar para la expansión en México

### Clientes potenciales 1/2

**El sistema financiero mexicano está regulado por una serie de organismos públicos que pueden considerarse clientes potenciales**



**En México, el modelo de relación con entidades públicas debe considerar importantes aspectos culturales**

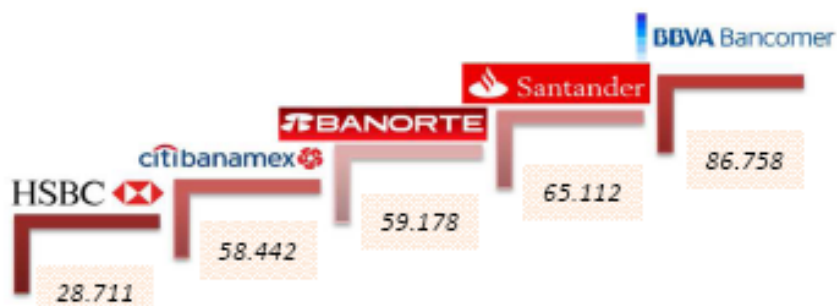
## 2. Aspectos a considerar para la expansión en México

### Clientes potenciales 2/2

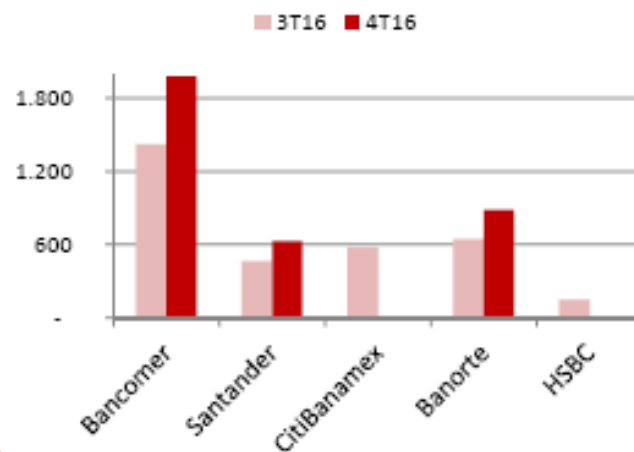
**En el sector privado, en México operan 47 instituciones bancarias a cierre de 2016. El saldo de resultado neto del sector se incrementó un 8,3% a cierre de año**

**Las instituciones bancarias más importantes** : Acorde al beneficio neto y a los activos totales, 2 de las 5 instituciones bancarias más relevantes en México son españolas

Ranking de instituciones bancarias por volumen de activos 2016 (M €)



Distribución de resultados 2016 (M €)



### 3. Estrategia de negocio







© 2017 Afi. Todos los derechos reservados.