

Consenso Económico

Segundo trimestre
de 2016

Monográfico

Los Tratados de Libre Comercio en la economía mundial

Índice

Súper optimismo

3

Ficha
técnica

5

Expertos y
coordinación

5

Perspectivas de
la economía
mundial



6

Perspectivas de
la economía
española



12

Monográfico:
Los Tratados de Libre Comercio en la
economía mundial



32

Relación de
participantes

42

El Consenso Económico es el informe trimestral de coyuntura que realiza, desde 1999, PwC a partir de la opinión de un panel de expertos y empresarios. El Consenso Económico es el resultado de una encuesta enviada a un colectivo de 355 personas seleccionadas por su solvencia a la hora de dar una opinión acerca de la situación económica española. La encuesta se ha elaborado exclusivamente con las 110 respuestas recogidas entre el 17 y el 30 de junio, correspondientes a los siguientes sectores: sistema financiero, empresas no financieras, universidades y centros de investigación económica, asociaciones empresariales y profesionales.

Si desea obtener ejemplares impresos de este Consenso, puede solicitarlos en la siguiente dirección:

pwc.comunicacion@es.pwc.com

www.pwc.es

Súper optimismo

Los nuevos Tratados de Libre Comercio se han extendido a impulsos de los intereses geopolíticos de las grandes potencias y para soslayar las dificultades para comerciar en el marco de las instituciones de Breton Woods.

La opinión definida en este Consenso estima que la economía global ha obviado la visión pesimista el riesgo financiero en China. Tampoco tiene en cuenta el fracaso del Abenomics en Japón y apuesta por una mejora global, sostenida por las políticas monetarias que “regalan dinero”, y el avance en una mayor sincronía de los ciclos económico de las distintas áreas. El Consenso aplaude la situación actual de la economía en EEUU, mientras se reserva la opinión respecto de la coyuntura en China y Japón. Para dentro de un año, el Consenso estima que el panorama global se mantendrá de forma muy parecida a la actual, salvo en la UE, donde caen en diez puntos –del 44,8% al 34,9%- los que creen que la coyuntura mejorará. Como en un espejo invertido, aumentan en la misma proporción el número de los que calculan que la actividad en la UE empeore. Y esa opinión no incorporaba totalmente el efecto del resultado del Brexit en el Reino Unido, que una gran parte de las contestaciones se recibieron antes de la celebración del referéndum.

Una mayoría del 53,9% de la opinión supone que el cuadro de expectativas así descrito se debe al efecto de

unos riesgos indefinidos asociados al equilibrio geopolítico internacional. Por su lado, sólo el 20,2% de los encuestados cree que cualquier riesgo posible estará asociado a tensiones en el mercado de divisas. Como es lógico, apenas un 2,9% de los encuestados asignan la causa de cualquier riesgo posible a una insuficiencia de liquidez monetaria. Curiosamente, la crisis financiera sigue siendo, para el 37,5% de la opinión, un factor importante de riesgo de desequilibrio.

La economía española

A entender por el resultado del presente Consenso de opiniones, el ciclo económico español todavía tendría recorrido alcista. En cualquier apartado del cuestionario se observa un desplazamiento de las respuestas hacia posiciones más optimistas. La restricción de demanda parece ya mantener su velocidad de caída y aparecen las opiniones que avisan de la falta de mano de obra cualificada. Caen en ocho puntos respecto al Consenso anterior el número de los que creen que la economía española irá peor y aumenta en nueve puntos el número de lo que consideran

que la actividad irá a mejor. Las expectativas acerca de la situación económica de las familias son igual de positivas. Suben –del 25,9% al 36,6%- los que piensan que el consumo aumentará en los próximos seis meses y se mantiene estable la opinión sobre la demanda de vivienda –el 34,5% cree que crecerá y el 57,4% que permanecerá igual-. Respecto de la situación financiera de las empresas, aumenta en 15 puntos el número de los que creen que mejorará en los próximos tres meses. Y, sobre todo, el 36% de la opinión asegura que la inversión productiva aumentará en los próximos seis meses –diez puntos más que en el Consenso anterior-; un 48% espera que crezcan las exportaciones –cinco puntos más- y un 44% que aumente la creación de empleo –casi ocho puntos más.

Los encuestados esperan que el BCE se conforme con esperar a ver los efectos del actual modelo monetario de compra de bonos soberanos y de empresas calificadas, para no tener que mover el precio del dinero de aquí a final de año. A partir de junio de 2017, ya hay un 44% de la opinión que espera un aumento de los tipos –el 20% de 0,05 puntos y el 22% de 0,25 puntos-. En cuanto al tipo de cambio, el

Consenso sigue apuntando a una caída de la cotización de euro respecto al dólar: un 54% cree que estará entre 1 y 1,1 dólares por euro.

En cuanto a la inflación en España, una opinión mayoritaria del 54% estima que a finales de año se mantendría por debajo del 0%, para dentro de un año, un 72,7% de los encuestados cree que se apalancaría en el intervalo 0%/1%; mientras que para el 35% de la opinión, la inflación se situaría, dentro de año y medio, por encima del 1%. De hecho, el 81% de los encuestados apuesta por mantener precios a sus productos, pero aquellos que apuestan por subir precios parece que lo hacen, en un 60% de las respuestas, porque han mejorado la calidad del producto

Monográfico:

La globalización, el proteccionismo y la firma de Tratados de Libre Comercio (TLCs)

El Consenso Económico de PwC quiso preguntar a los panelistas, de manera especial, y separadamente del resto del cuestionario, sobre la globalización y la extensión de firma de Tratados de Libre Comercio (TLCs) en diversas áreas geográficas del globo que, por diversos factores, han provocado un cierto debate académico e, incluso, político .

Una amplísima opinión del Consenso Económico estima que la liberalización del comercio mundial es muy beneficiosa para el crecimiento económico y el empleo cualificado. En concreto, el 90,4% de los encuestados estima que los nuevos tratados de Libre Comercio resultan beneficiosos o muy beneficiosos para la inversión empresarial, para el crecimiento económico (86,2%), para el aumento del empleo -58,9%- , para la mejora del bienestar y la calidad de vida de los ciudadanos (54,6%) y, en menor medida para la mejora de la renta disponible y la defensa de los derechos de propiedad intelectual (53% de las respuestas). Los TLCs deberían centrarse, principalmente, en la liberalización del comercio mundial de bienes, la protección de la competencia y la resolución de disputas, según el 86% de los encuestados. Además, de impulsar el comercio de servicios, de revisar las normas y estándares, según el 85%.

Los nuevos TLCs se han extendido a impulsos de los intereses geopolíticos de las grandes potencias y para soslayar las dificultades para comerciar en el marco de las instituciones de Breton Woods. La búsqueda de la eficiencia económica (para el 78,2%), el posicionamiento geopolítico de las grandes potencias (75,3%) y los intereses de las empresas multinacionales (72,7%) son los tres principales factores que ha facilitado el desarrollo de estos nuevos tratados comerciales. Para el 45,5% de la opinión, la mayor

sincronía de los ciclos económicos nacionales actúa de incentivo para negociar un TLCs. Para el 66,2% de los encuestados, el Acuerdo transpacífico (TPP) reciente firmado por Obama actuaría como un motor, en la cuenta del Pacífico, de una nueva área económica que deslocalizaría inversiones de terceros lugares.

El Acuerdo Transatlántico (TTIP), que ahora se está negociando entre la UE y los EEUU, sería, para el 58, 2% del Consenso, un hecho de la mayor importancia para la economía española. Para el 69,1% de los encuestados, el TTIP tendría mayor transcendencia económica que el acuerdo entre la UE y Mercosur, al que superaría en número de asuntos y profundidad de los mismos. Sin embargo, nada menos que un 41,5% de la opinión calcula que las negociaciones entre EEUU y la UE no llegarán a buen puerto.

Manuel Portela Peñas,
Economista

Ficha técnica

Este cuestionario ha sido diseñado, elaborado y redactado por el grupo de expertos junto a los dos coordinadores reseñados. Los comentarios que acompañan a las respuestas también son producto de un consenso entre las mismas personas.

Este Consenso es el resultado de una encuesta de un total de **30 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **355 personas** seleccionadas que, por su trabajo, son capaces de dar una opinión solvente acerca de la situación económica española. La encuesta se ha elaborado exclusivamente con las **110 respuestas recogidas entre el 17 y el 30 de junio**. El desglose profesional de éstas **110 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	50%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	17%
Universidades y Centros de Investigación Económica	33%

Grupo de expertos

- **Ángel Laborda Peralta**
Fundación Cajas de Ahorros
- **Guillermo de la Dehesa**
Aviva Corporation
- **José A. Herce San Miguel**
Analistas Financieros Internacionales
- **Josep Oliver i Alonso**
Universidad Autónoma de Barcelona
- **Rafael Pampillón Olmedo**
IE Business School
- **Víctor M. Gonzalo Ángulo**
Intermoney
- **Xavier Segura Porta**
Tracis. Projectes econòmics i financers
- **Juan de Lucio**
DGA Asuntos Internacionales

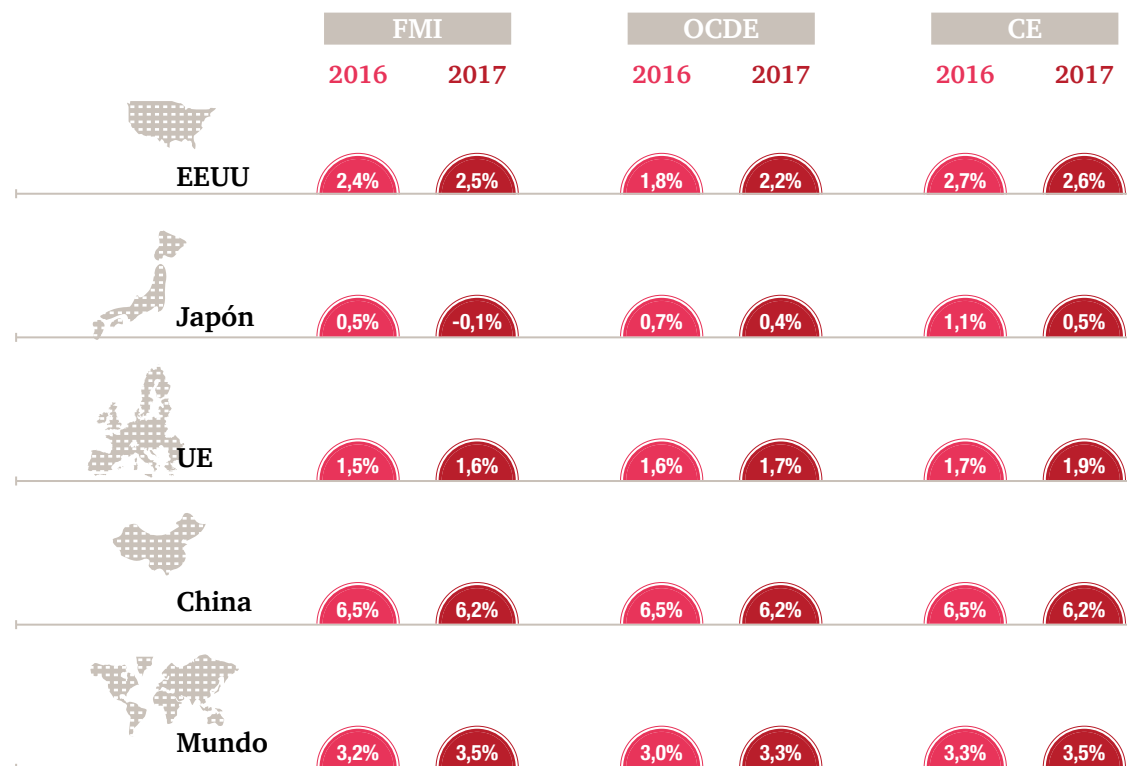
Coordinación

- **Alfonso López-Tello Díaz-Aguado**
PwC
- **Manuel Portela Peñas**
Economista

Perspectivas de la economía mundial



Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2016 y 2017 son:

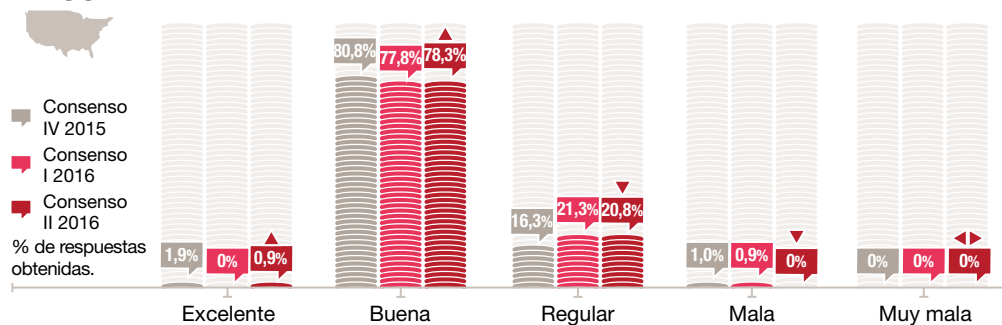


1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

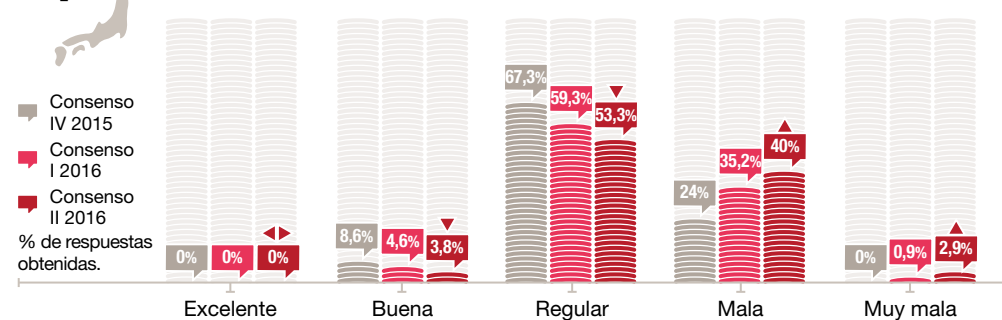
106 97,25%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

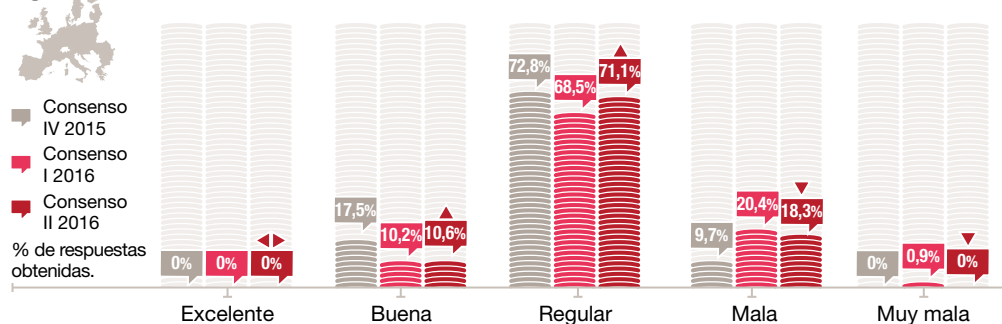
EEUU



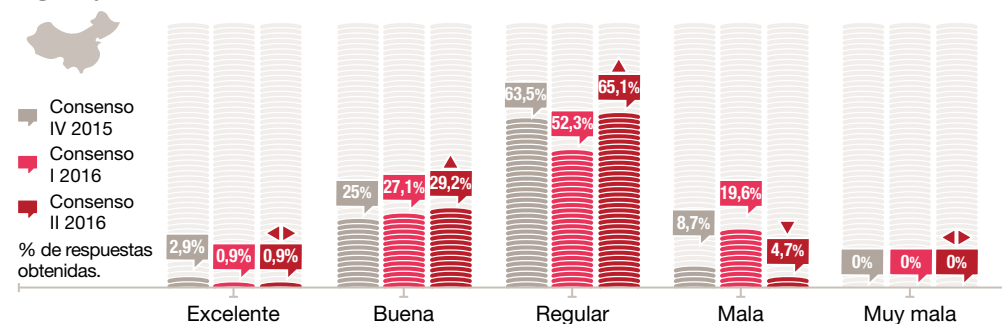
Japón



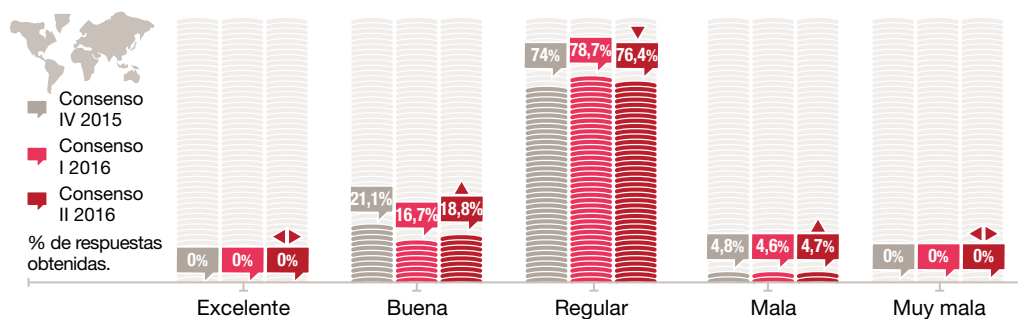
UE



China



Mundo

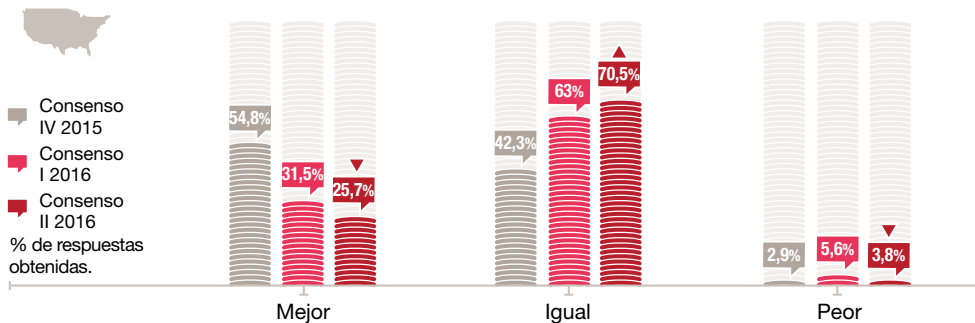


2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en diciembre de 2016?

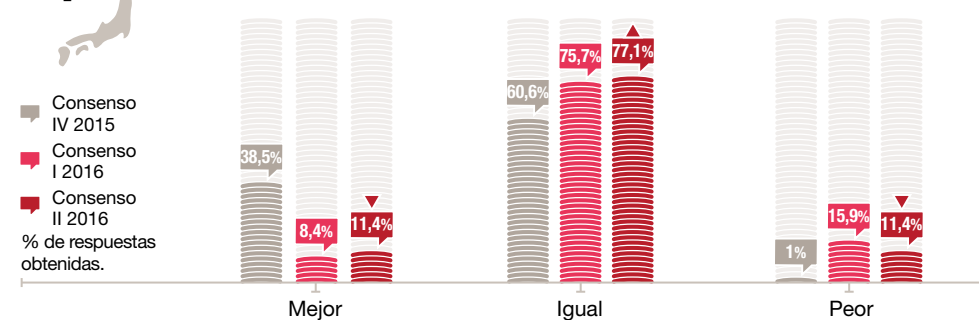
105 96,33%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

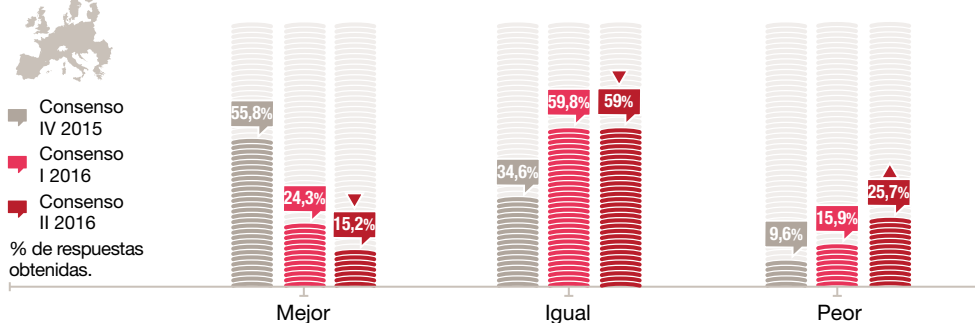
EEUU



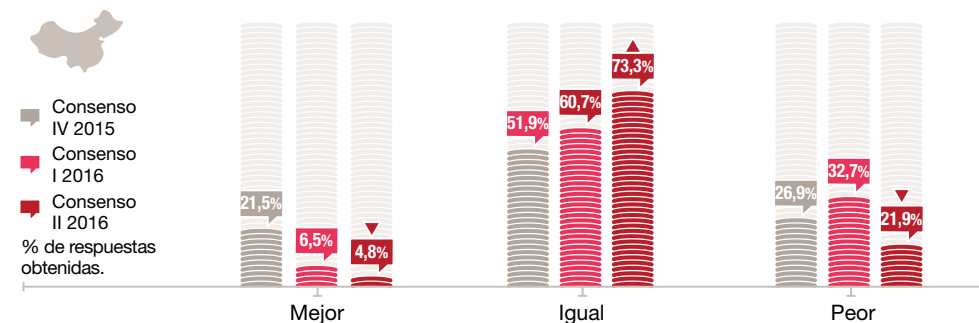
Japón



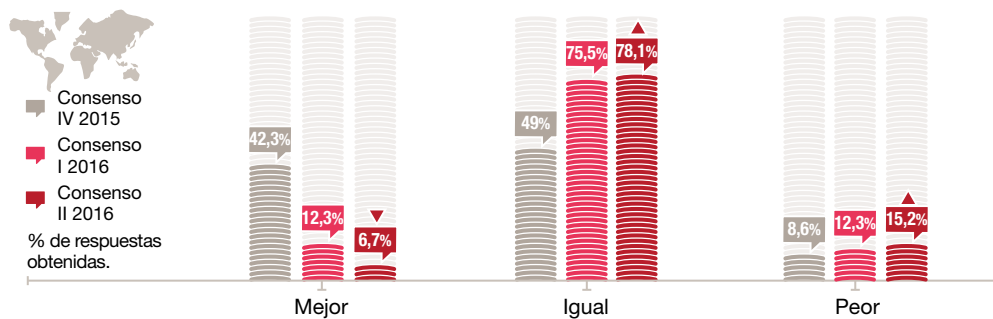
UE



China



Mundo



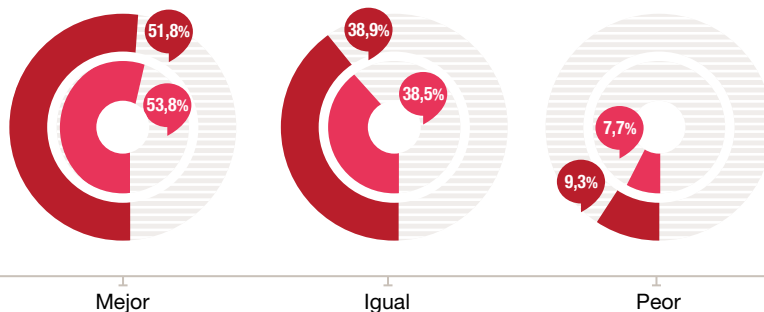
3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2017?

104 95,41%

EEUU



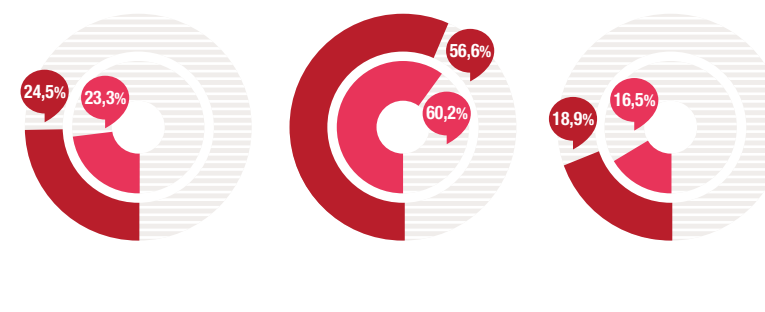
● Consenso I 2016
● Consenso II 2016
% de respuestas obtenidas.



Japón



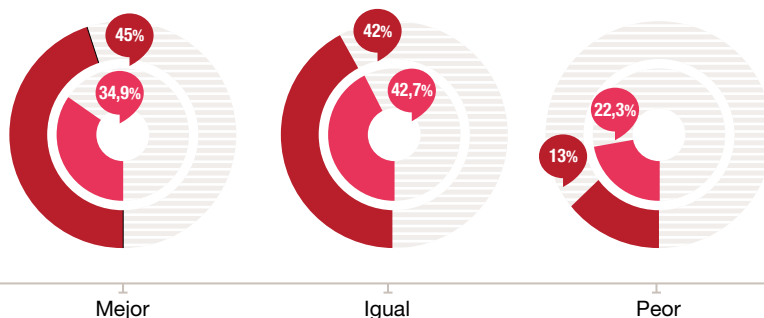
● Consenso I 2016
● Consenso II 2016
% de respuestas obtenidas.



UE



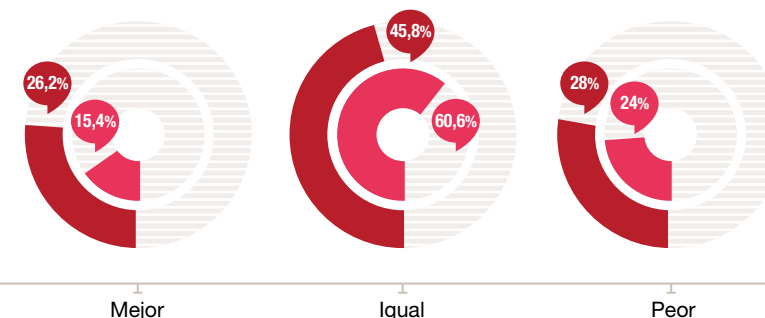
● Consenso I 2016
● Consenso II 2016
% de respuestas obtenidas.



China



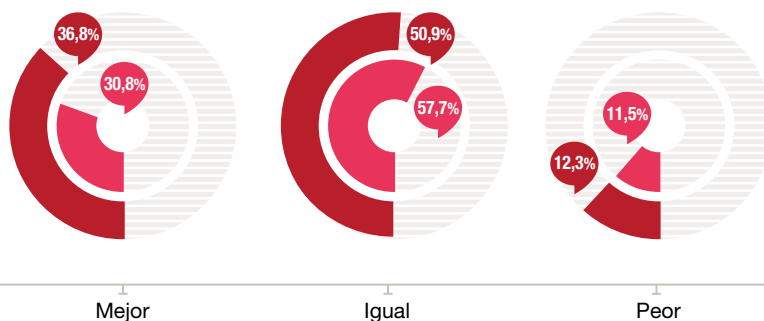
● Consenso I 2016
● Consenso II 2016
% de respuestas obtenidas.



Mundo



● Consenso I 2016
● Consenso II 2016
% de respuestas obtenidas.





4

Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial.



① = menos importante | ② | ③ = más importante

% de respuestas obtenidas.

Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



Riesgos asociados a los déficits y deuda públicos



Riesgos derivados de las tensiones de los tipos de cambio



Crisis financiera



Insuficiente relajación de la política monetaria



Perspectivas de la economía española



1

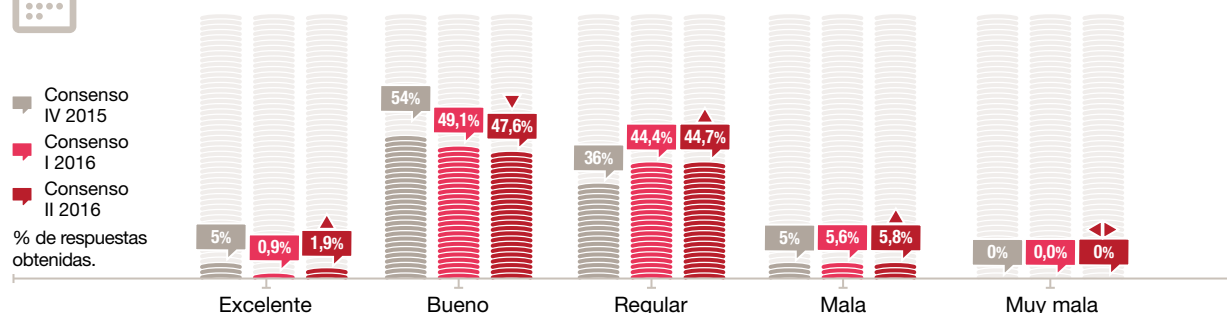
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

103 94,50%

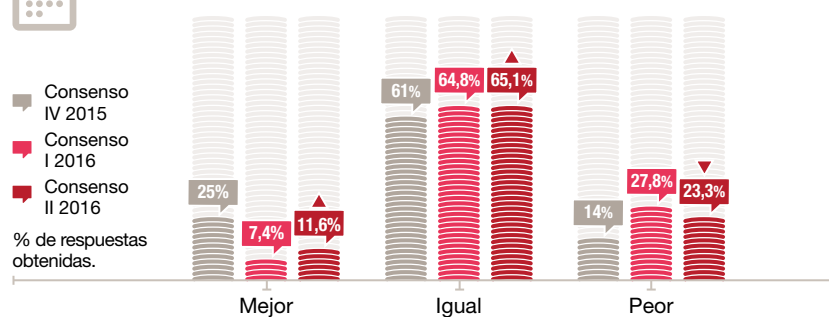
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



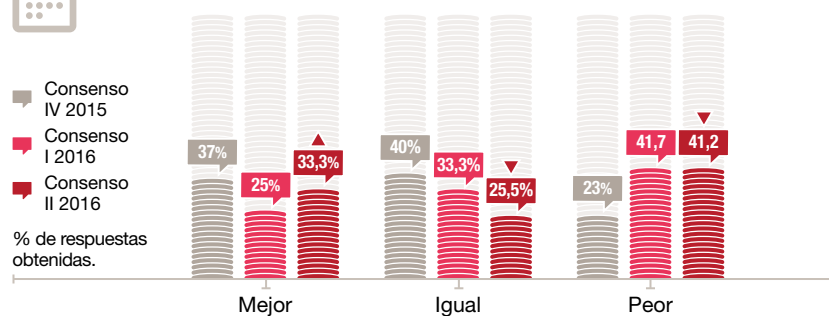
Trimestre actual (segundo de 2016)



Trimestre próximo



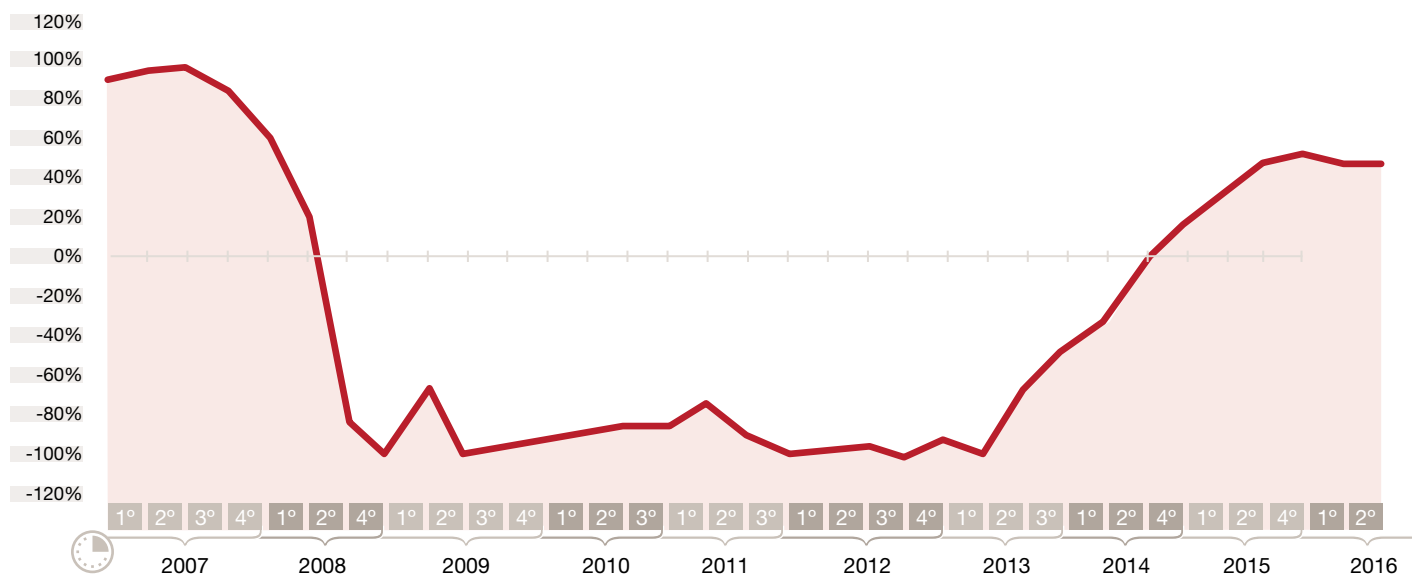
Dentro de un año



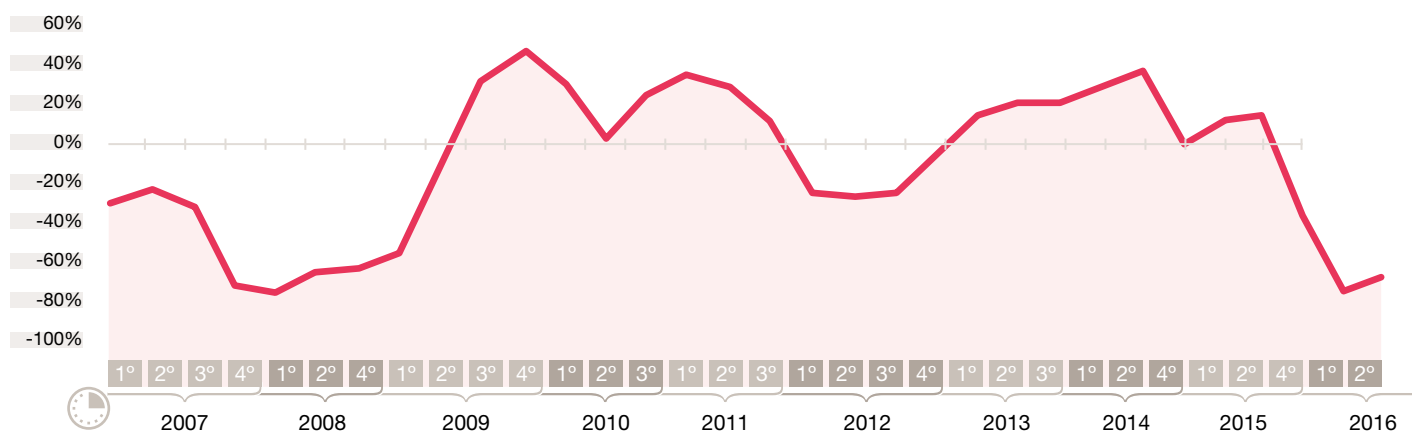
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (segundo trimestre de 2016)
(diferencias entre excelente y bueno incorporando respuestas de malo y muy malo)
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)
% de respuestas obtenidas.



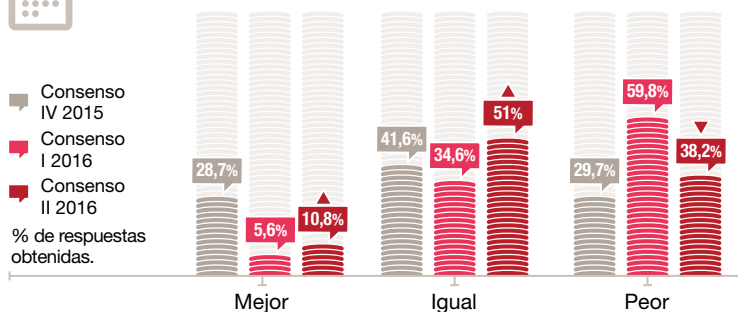
2 Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,4% en el primer trimestre de 2016, una décima menos que en el trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

102 93,58%

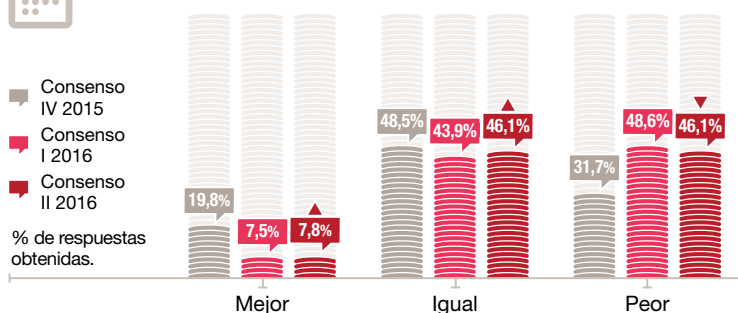
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



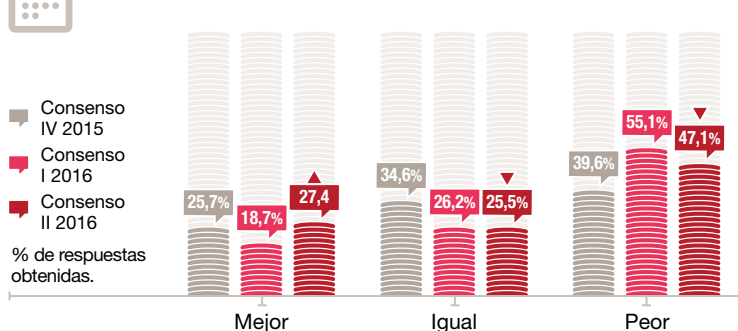
Trimestre actual (segundo de 2016)



Trimestre próximo



Dentro de un año



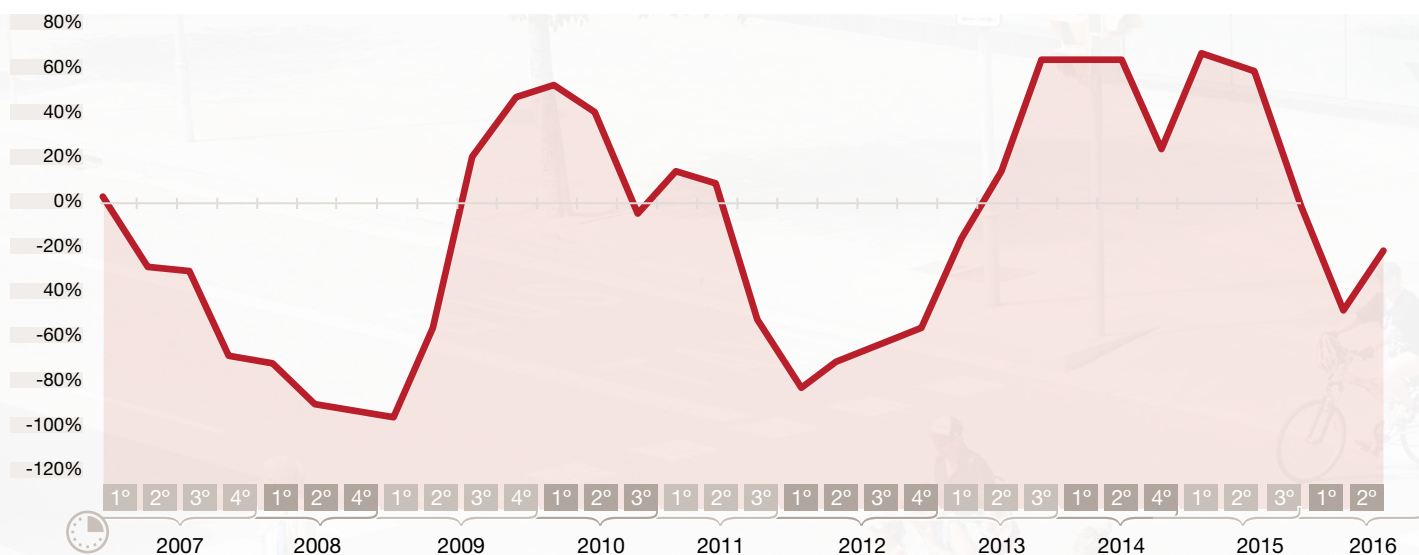
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (segundo trimestre de 2016)

(diferencias entre mejor y peor)

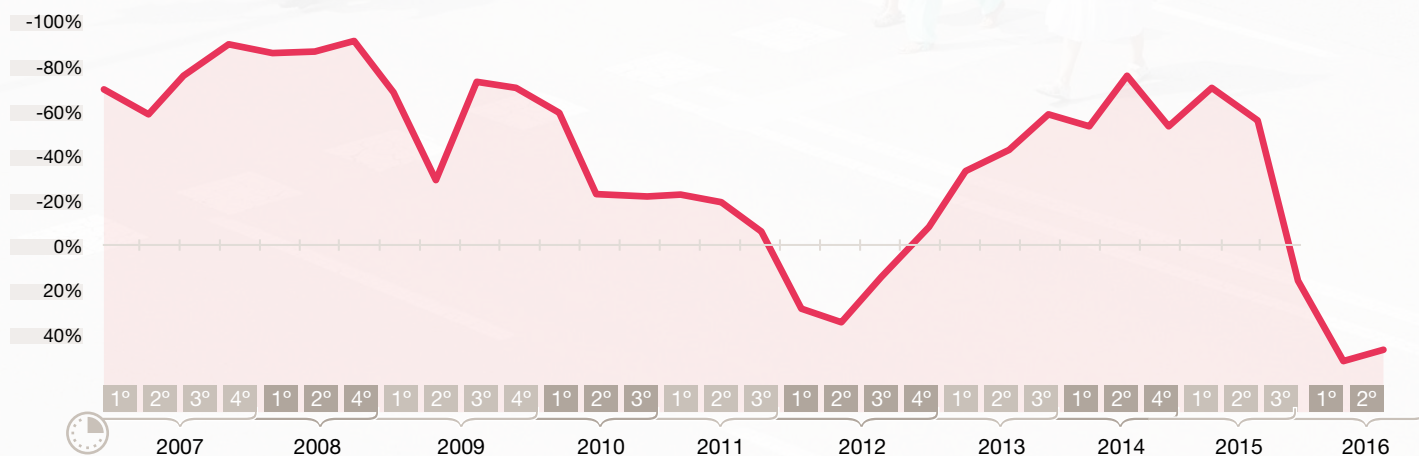
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre

(Previsión: diferencias entre mejor y peor)

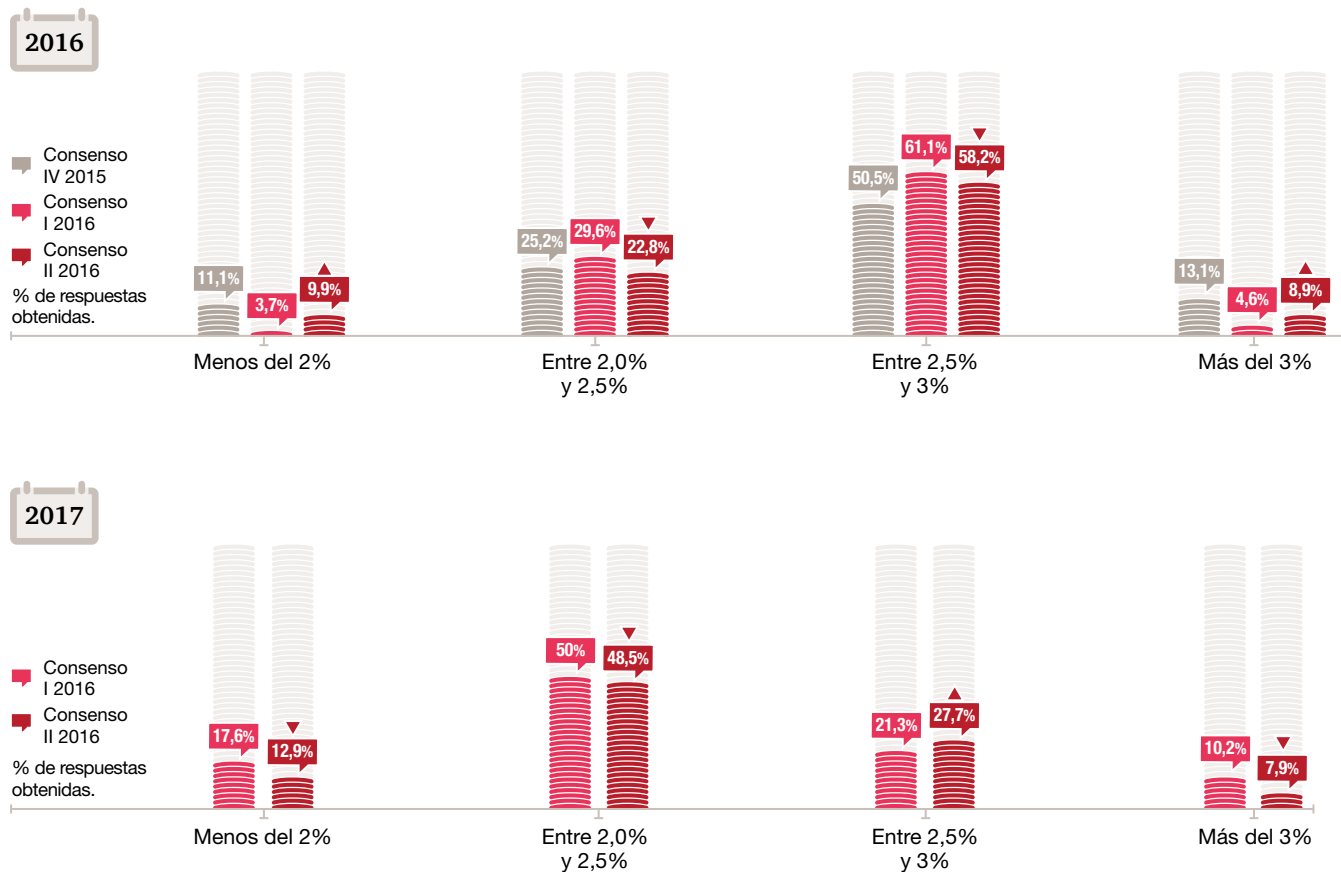
% de respuestas obtenidas.



3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2016 y 2017?

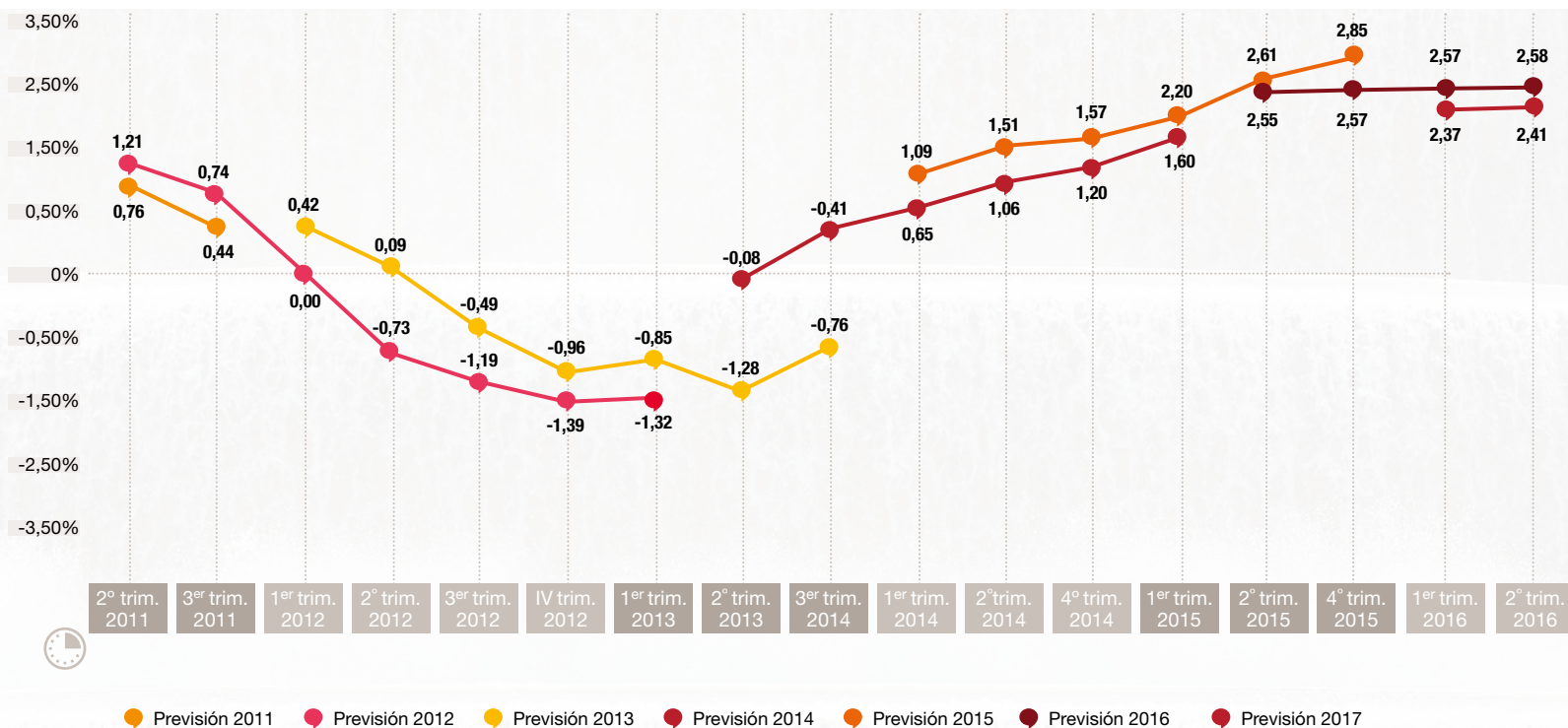
102 93,58%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española

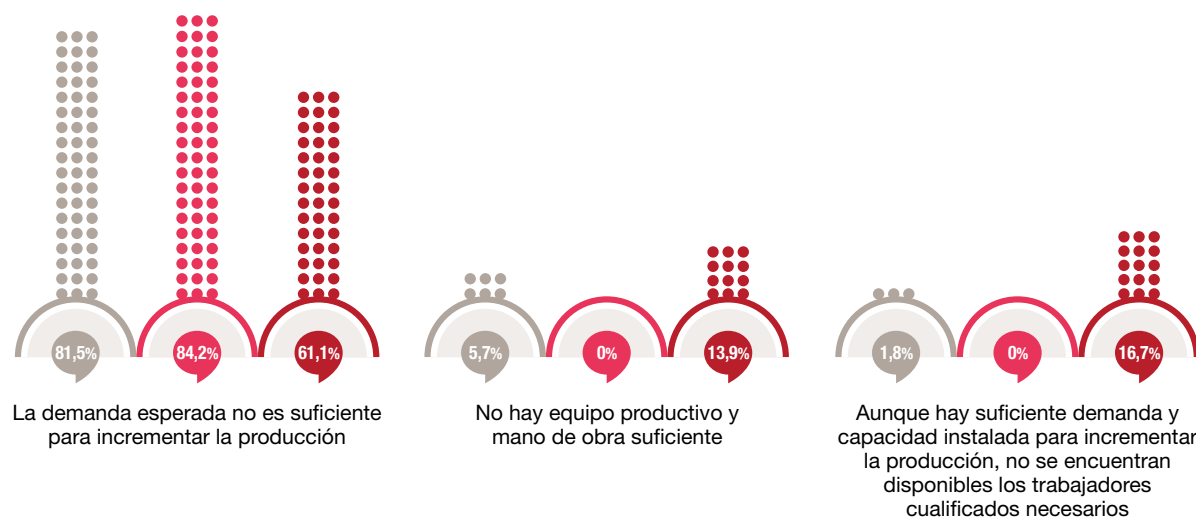
Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)



4

¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

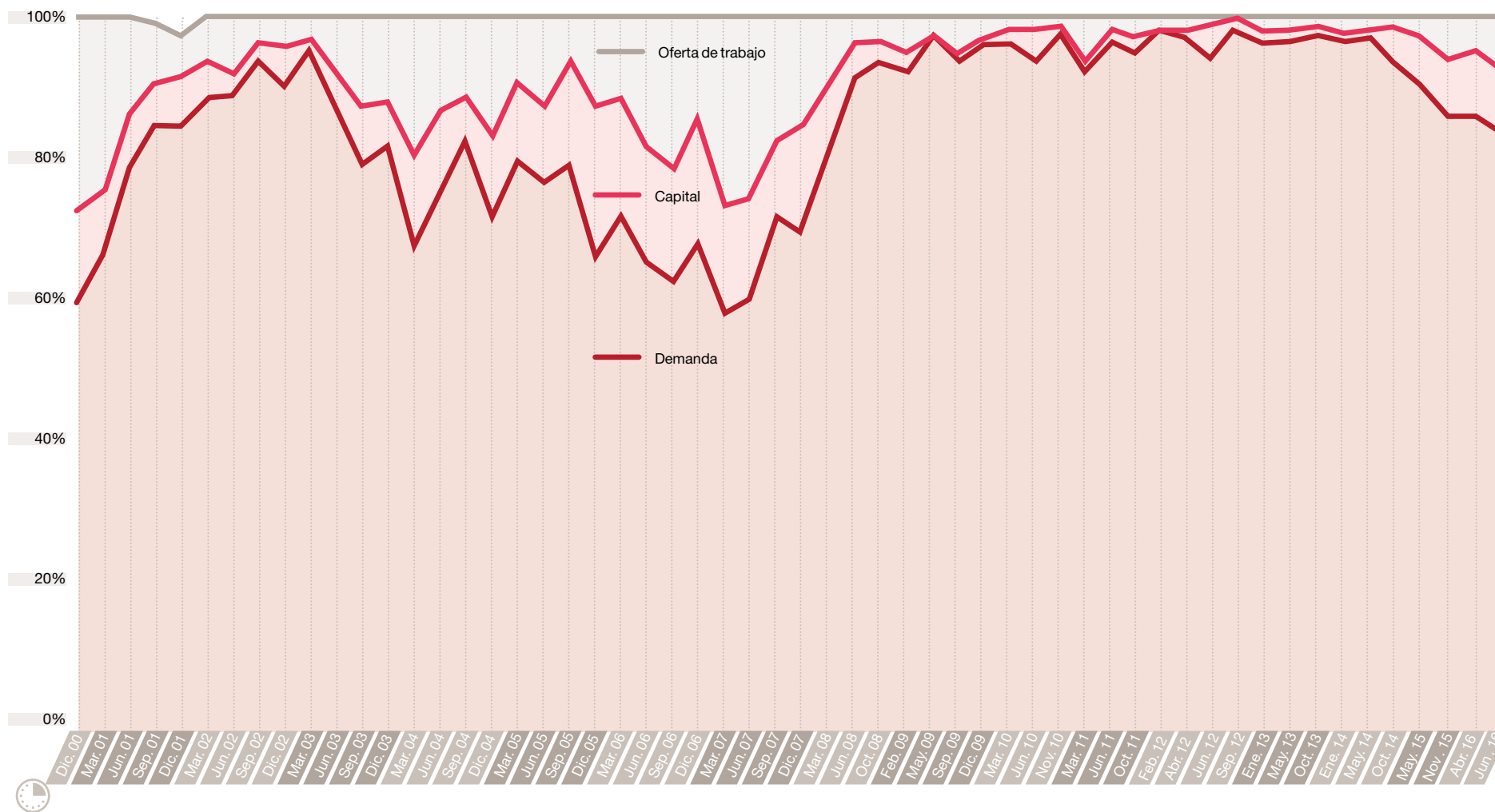
97 88,99%



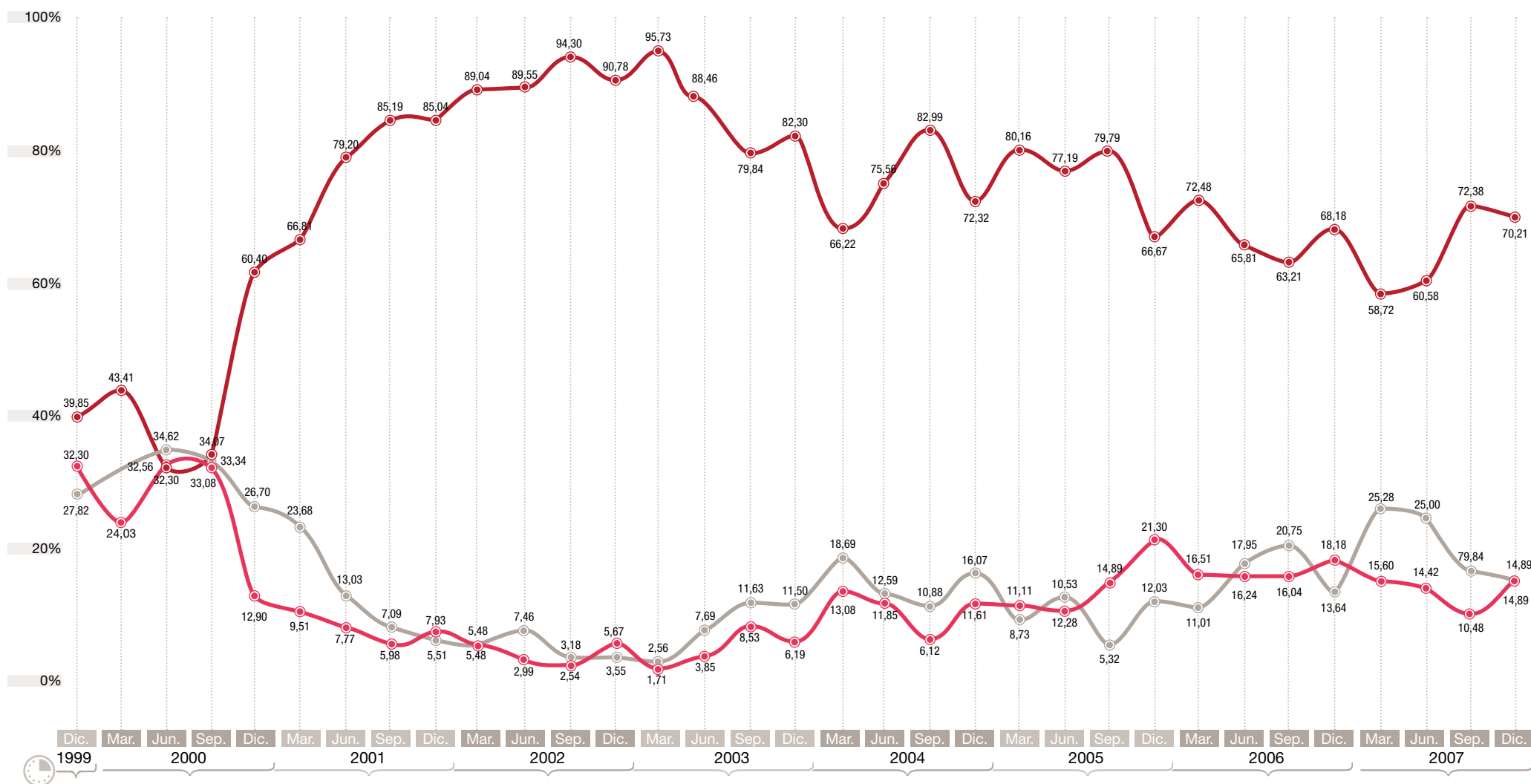
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



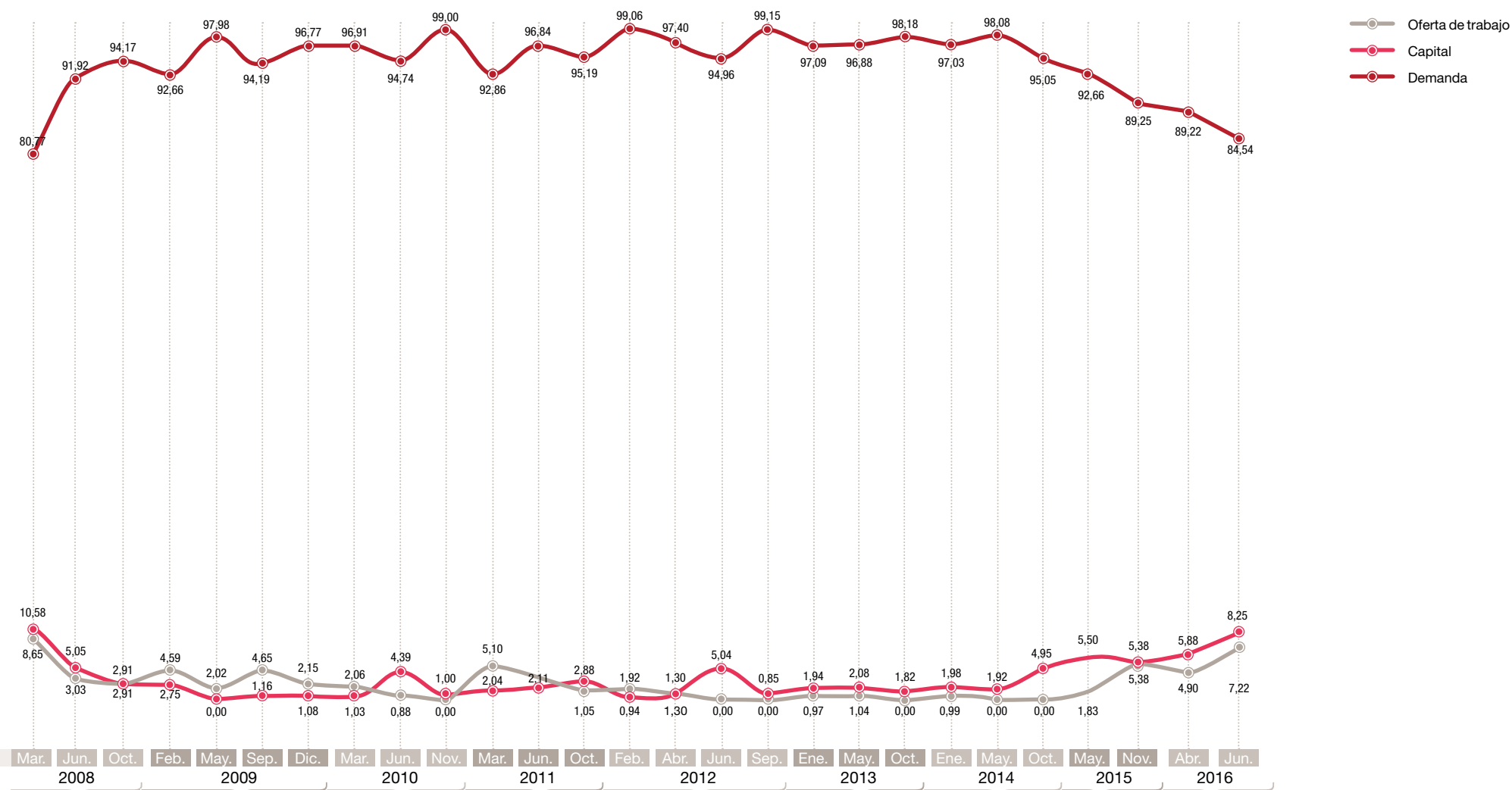
● Empresarios y directivos ● Asociaciones Empresariales y Profesionales ● Universidades y Centros de Investigación Económica



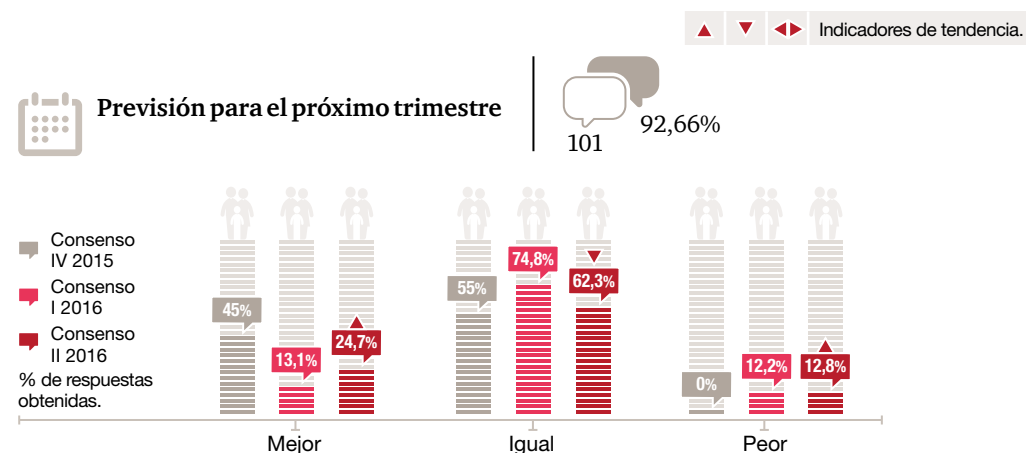
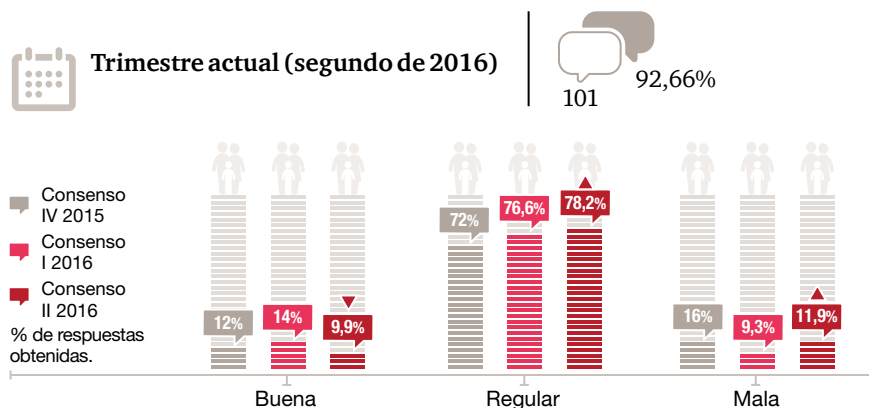
La evolución en detalle es la siguiente: Desde diciembre de 1999 hasta diciembre de 2007



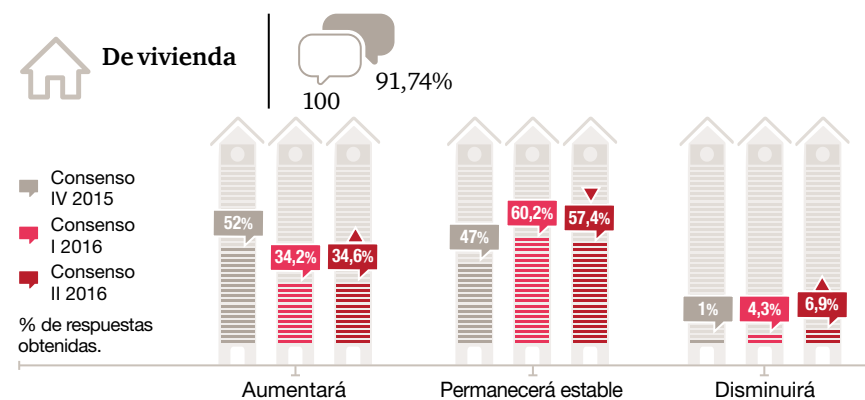
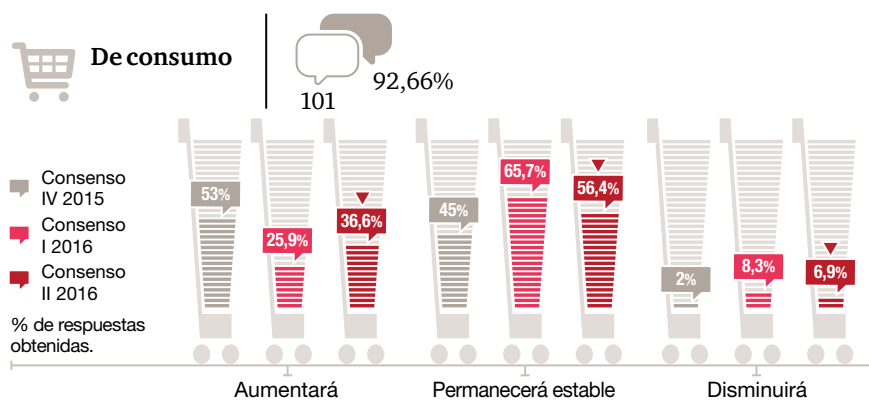
La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2008 hasta junio de 2016



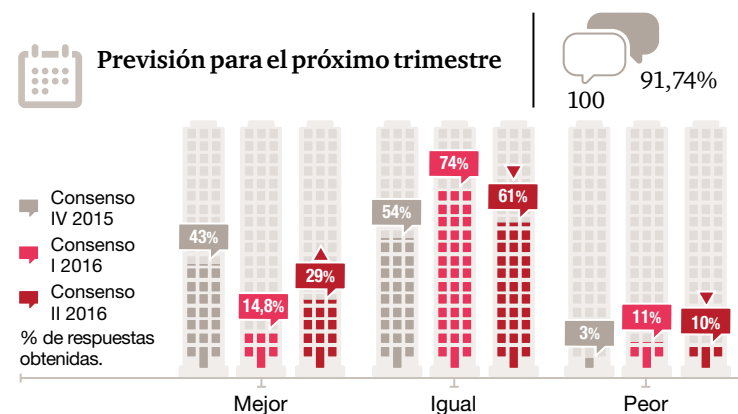
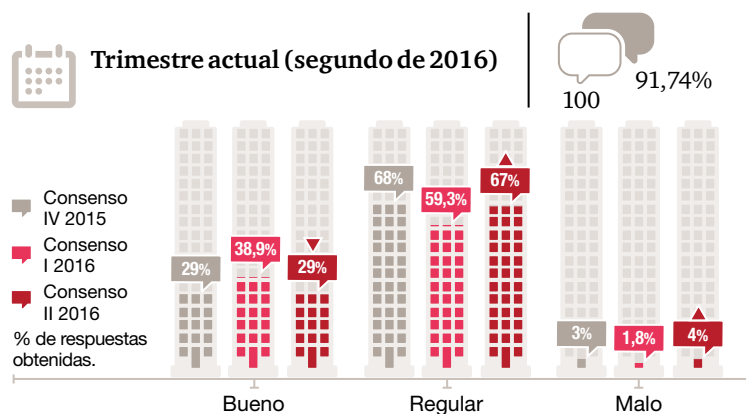
5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?



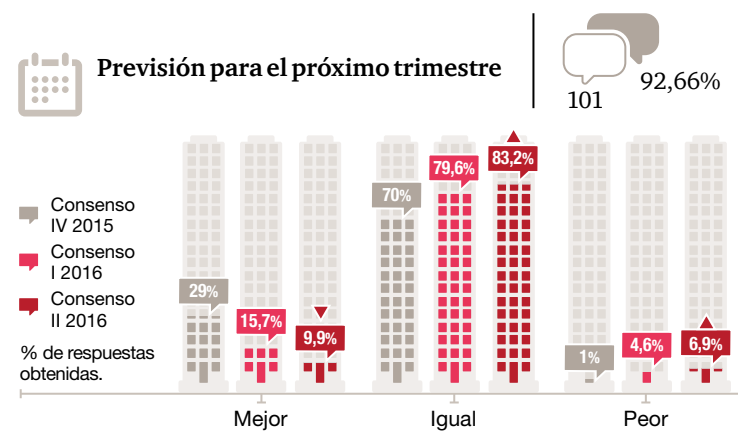
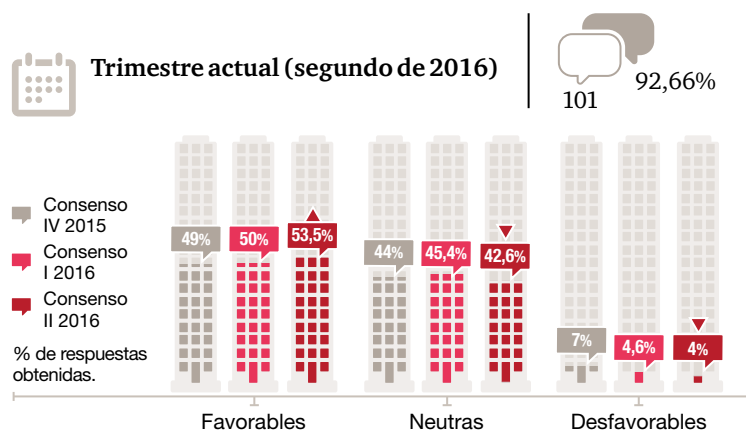
6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?



7 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?



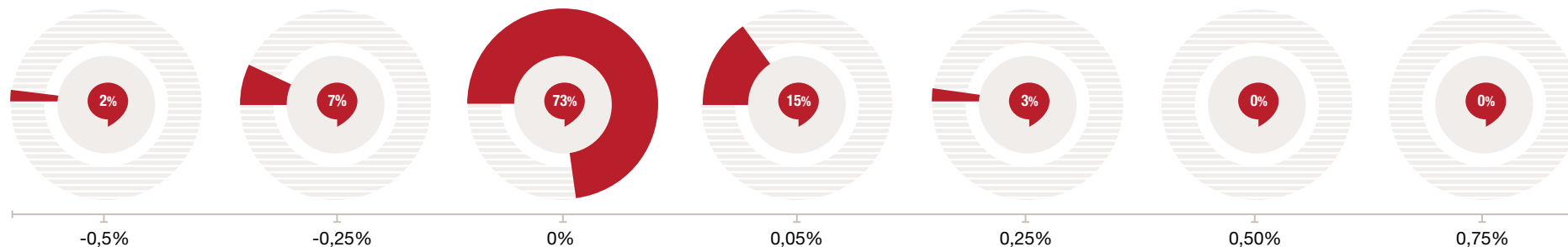
8 ¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?



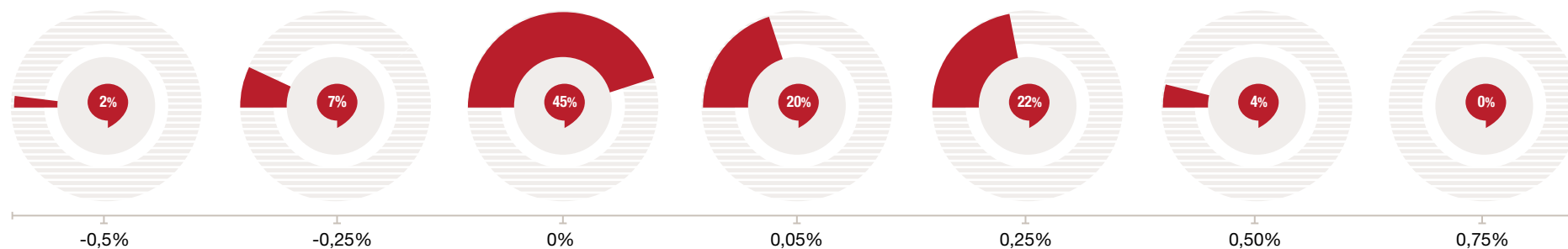
9 En estos momentos (16 de junio) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

100 91,74%

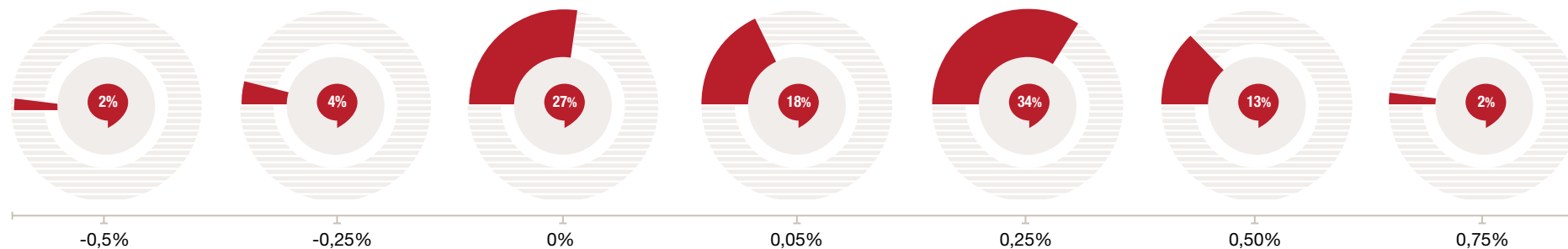
Diciembre de 2016
% de respuestas obtenidas.



Junio de 2017
% de respuestas obtenidas.



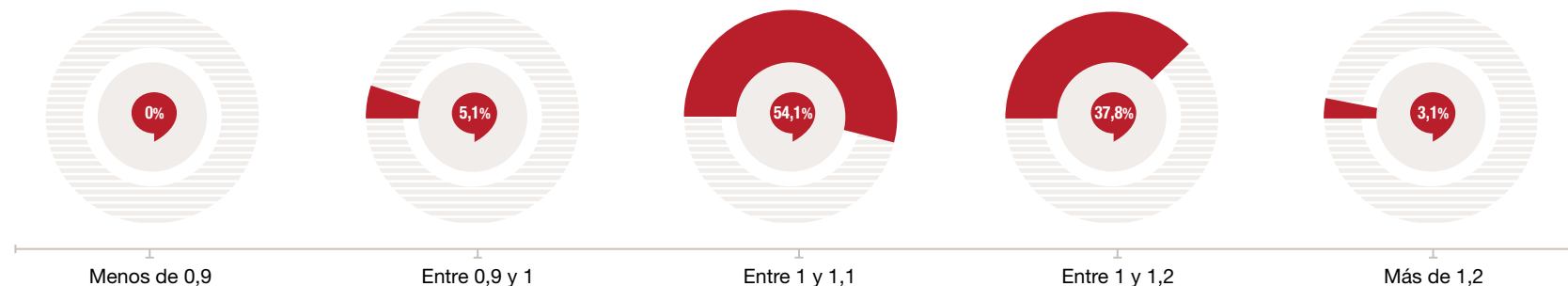
Diciembre de 2017
% de respuestas obtenidas.



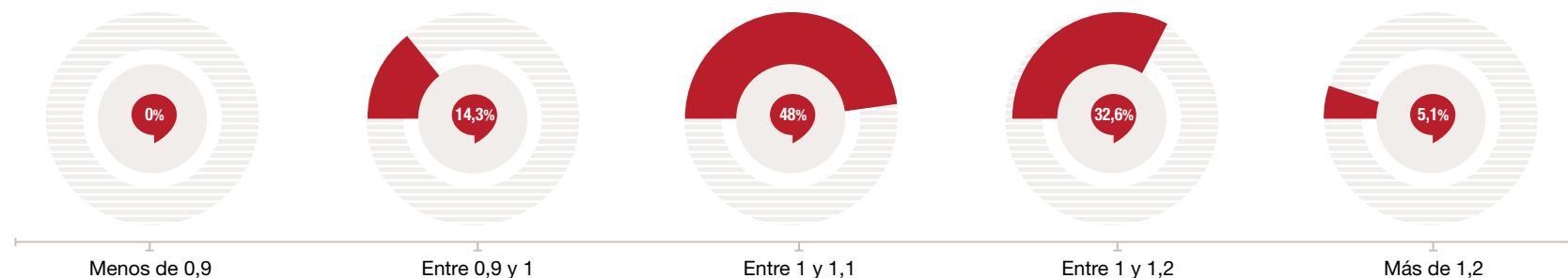
10 El 16 de junio de 2016, el euro cotizó a 1,12 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

98 89,91%

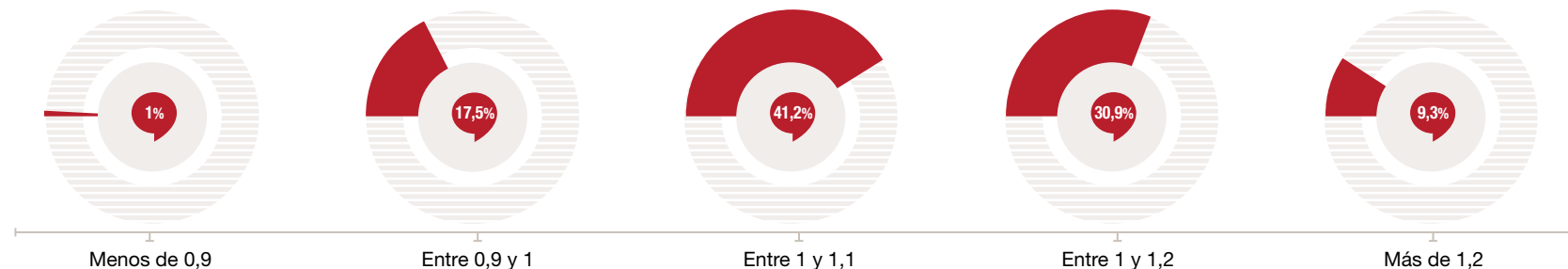
Diciembre de 2016
% de respuestas obtenidas.



Junio de 2017
% de respuestas obtenidas.



Diciembre de 2017
% de respuestas obtenidas.

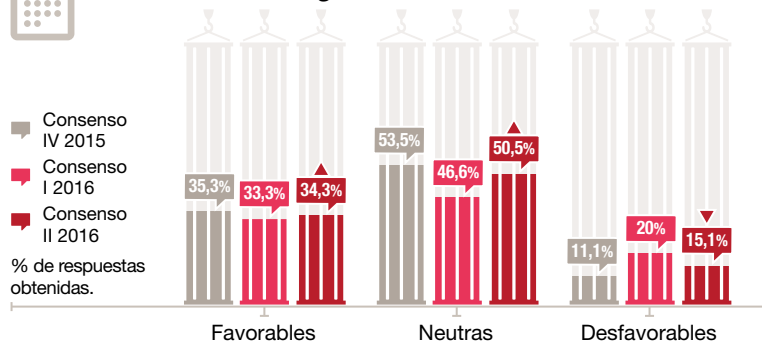


11 ¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

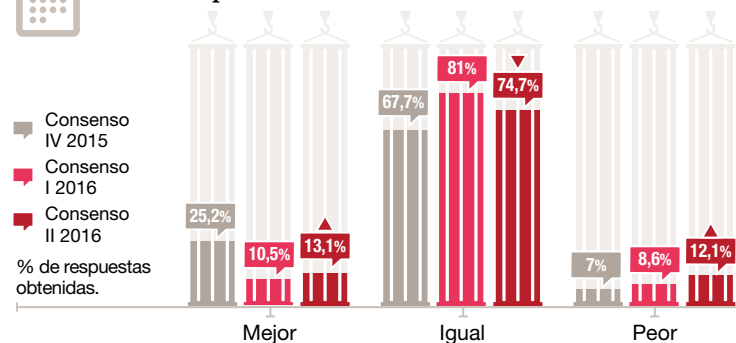
Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual (segundo de 2016)



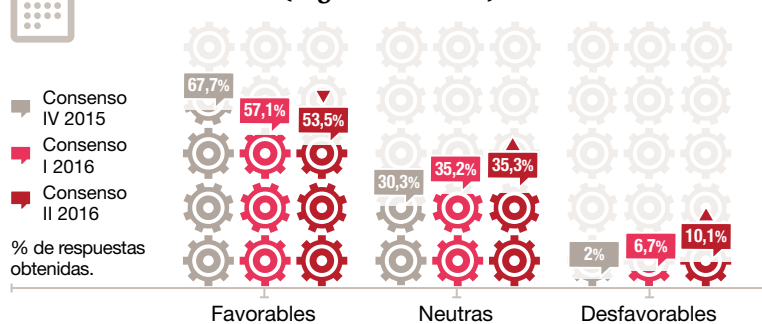
99 90,83%

Trimestre próximo



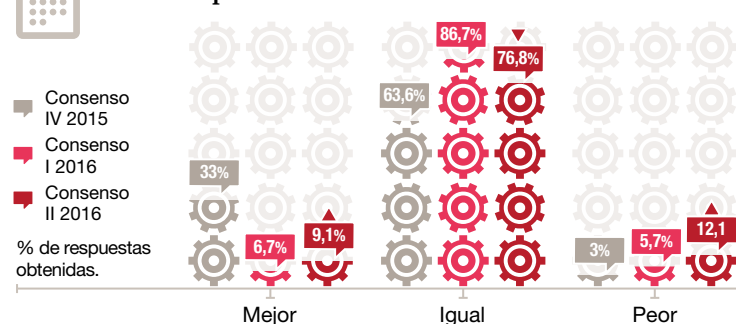
Condiciones de competitividad

Trimestre actual (segundo de 2016)



99 90,83%

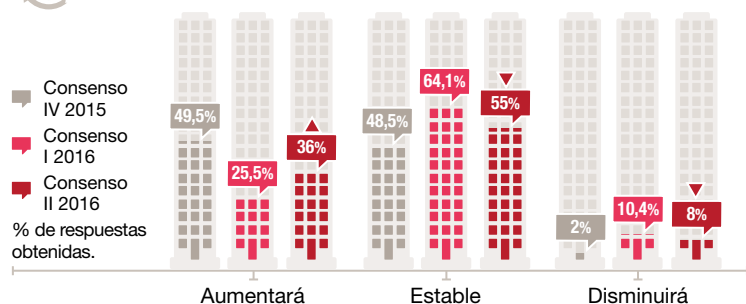
Trimestre próximo



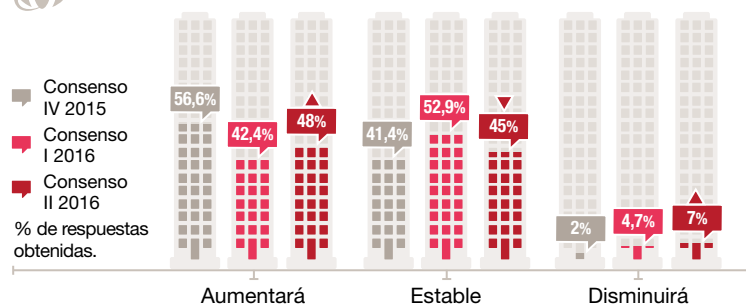
12 En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

100 91,74

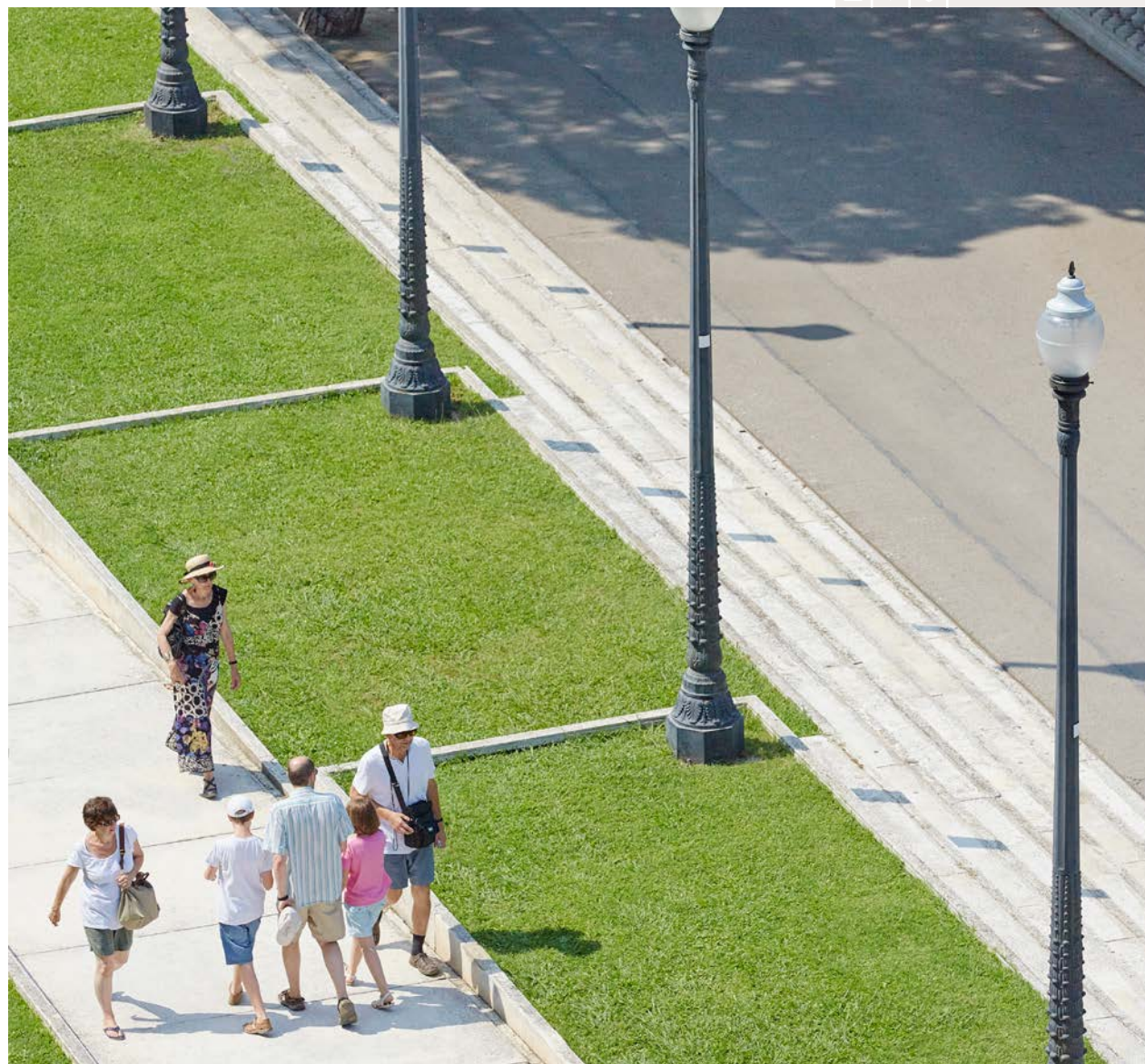
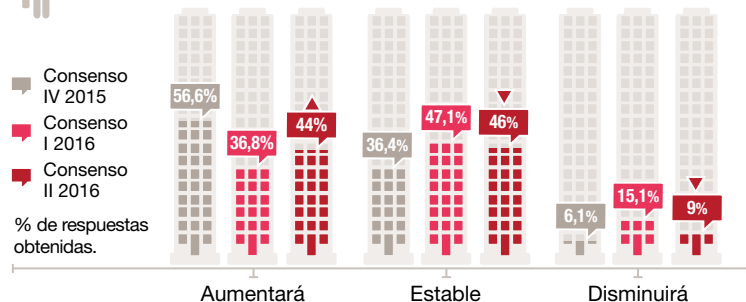
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

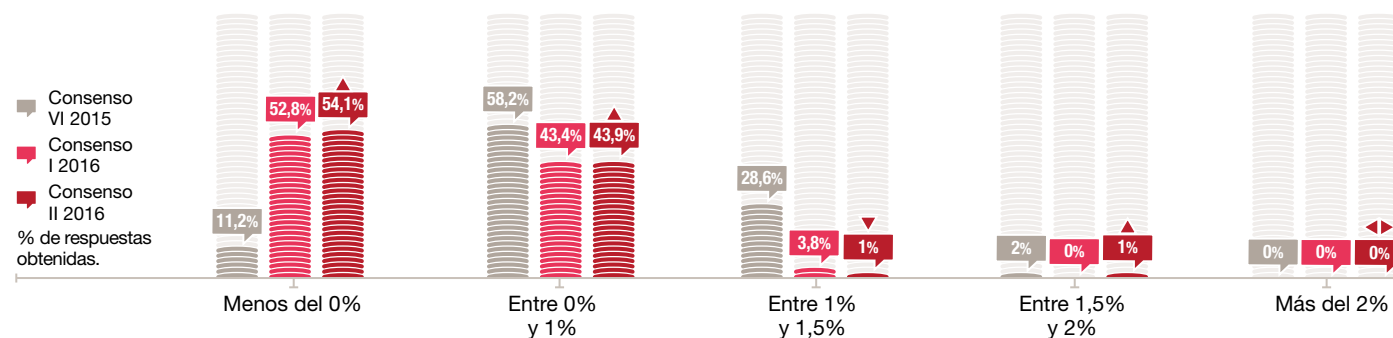
13 La variación anual del IPC correspondiente a mayo de 2016 fue de -1%. ¿En qué cifras cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

98 89,91%

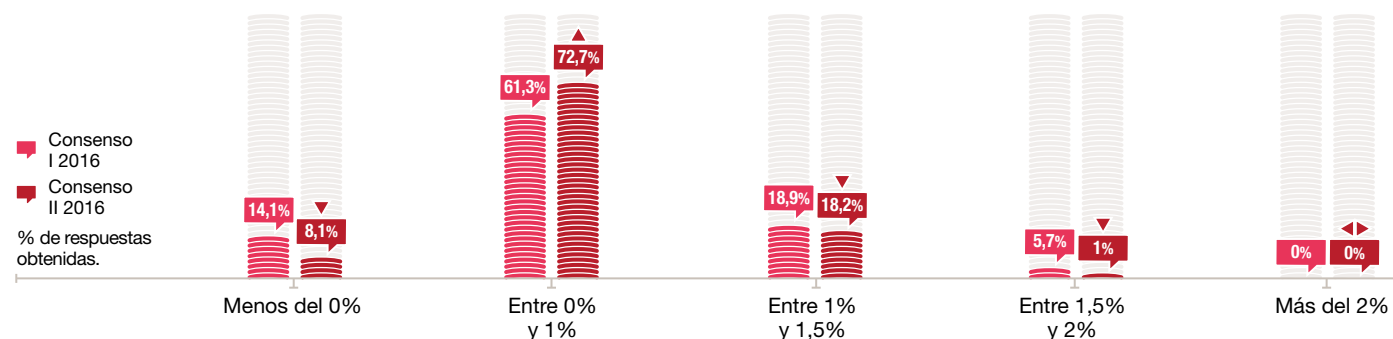
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



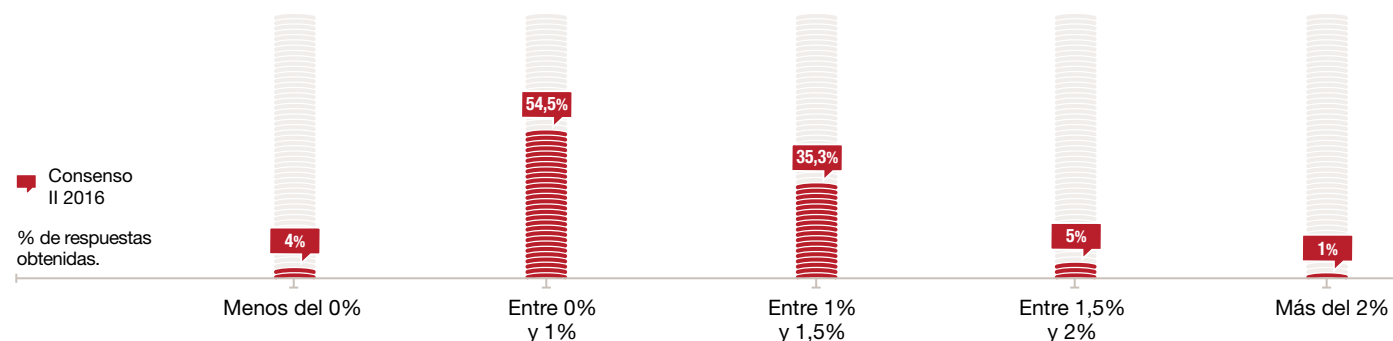
Diciembre 2016



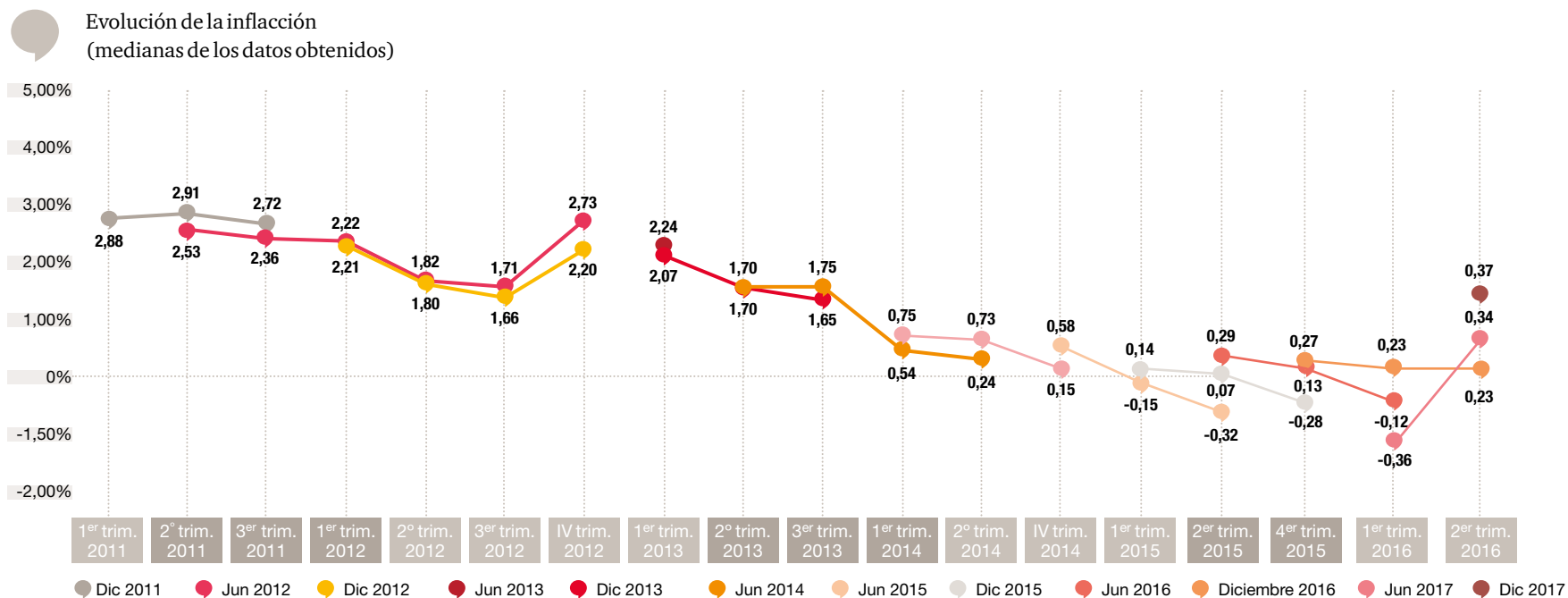
Junio 2017



Diciembre 2017



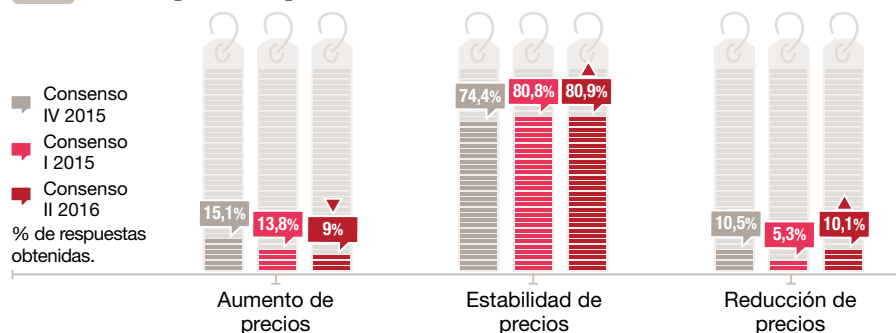
Evolución de las respuestas obtenidas



14 ¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos 12 meses?



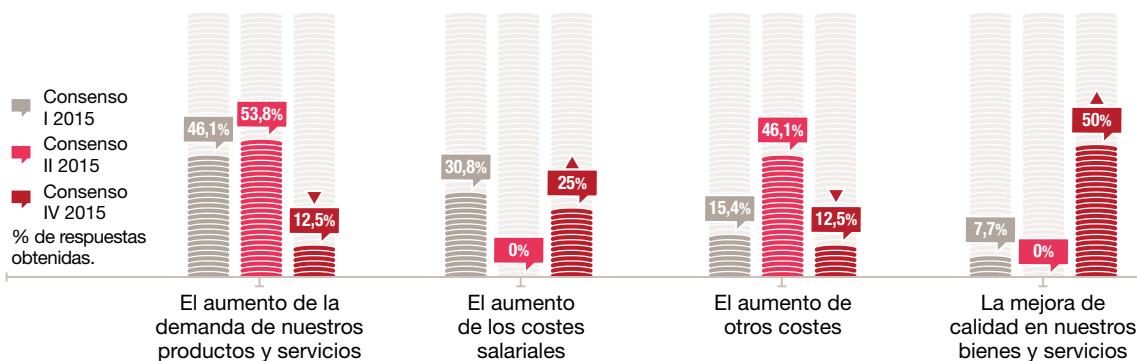
(Análisis hecho según los que han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



Indicadores de tendencia.

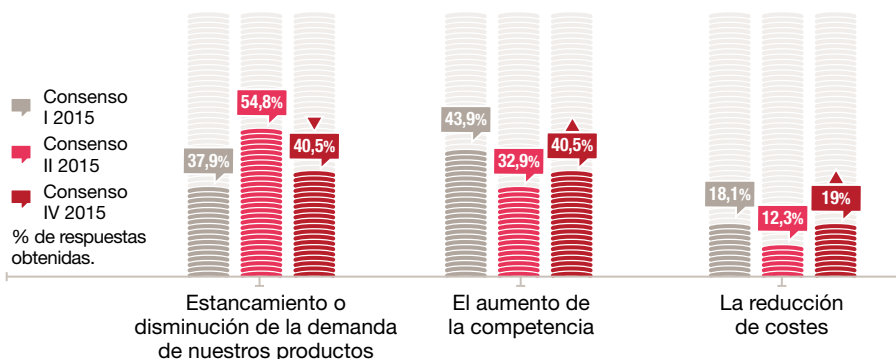
89 81,65%

Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?

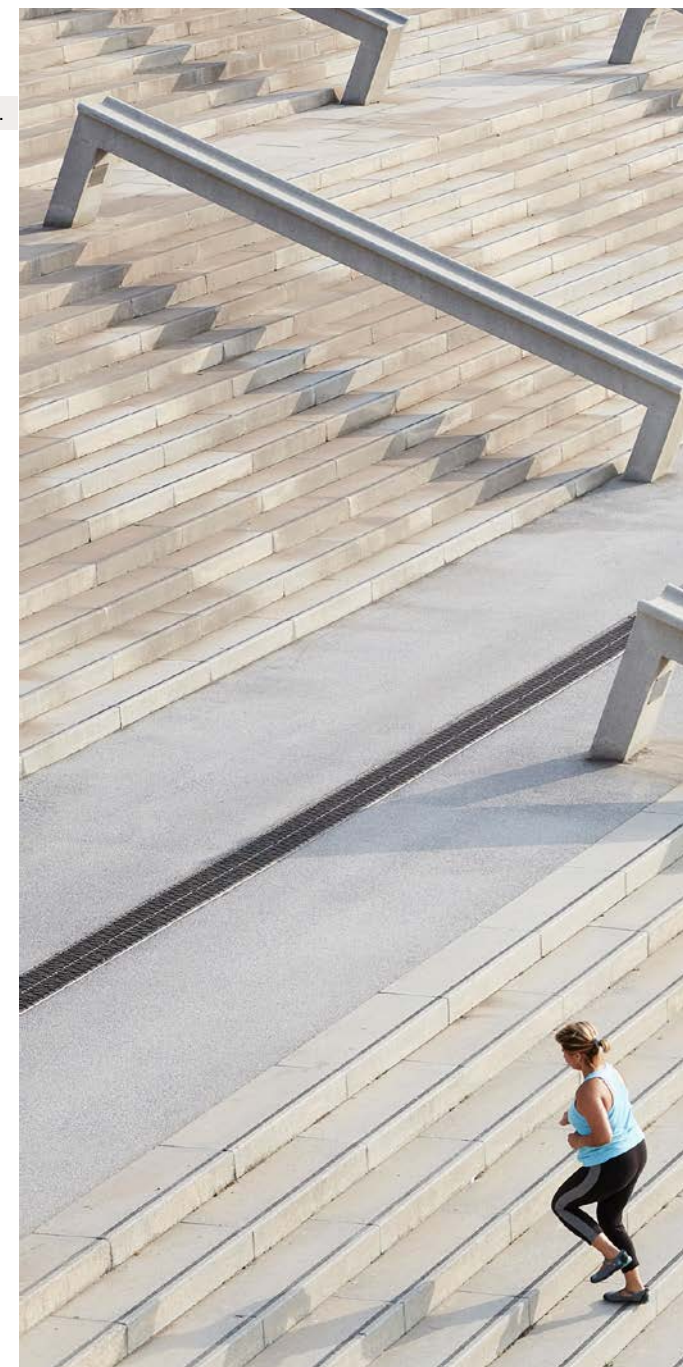


8 7,34%

Si ha contestado estabilidad o reducción de precios, ¿cuál es la causa principal?

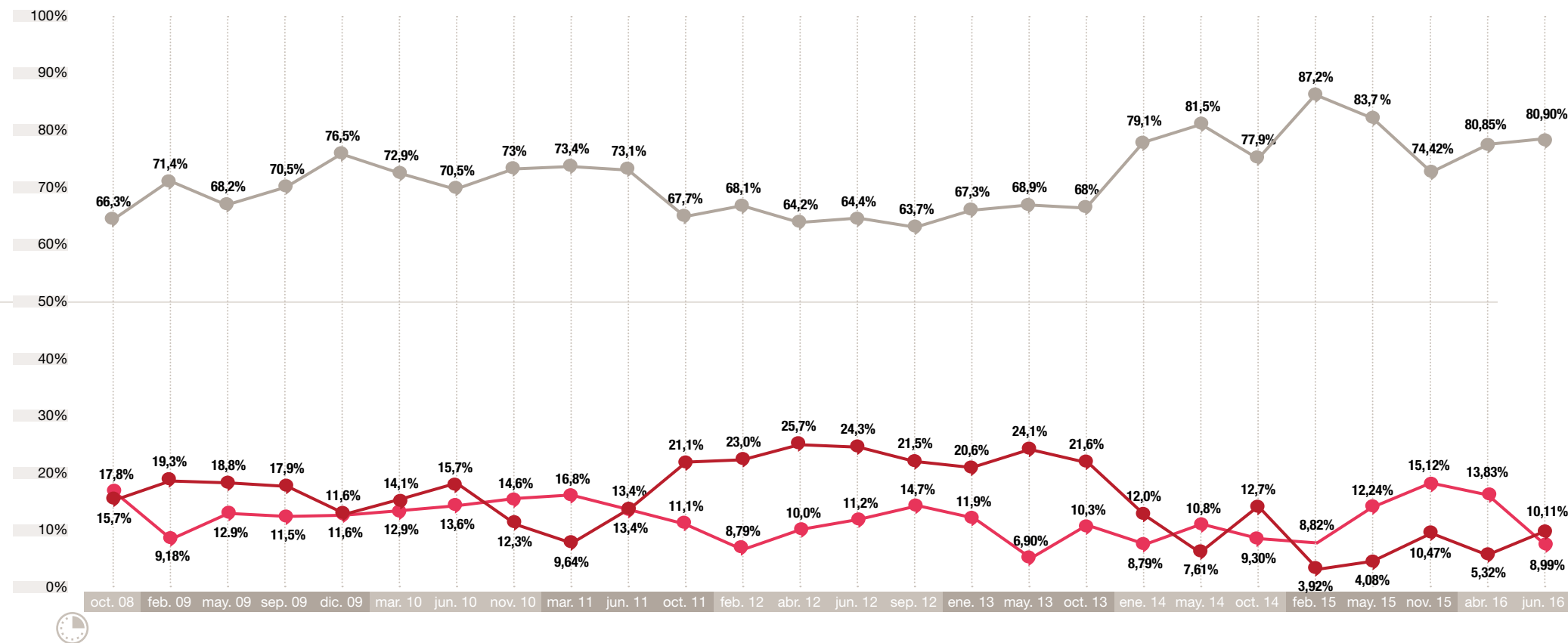


79 72,5%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

● Aumento de precios ● Estabilidad de precios ● Reducción de precios





Los Tratados de Libre comercio en la economía mundial

El Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT, 1947) favoreció la firma de Tratados de Libre Comercio (TLCs), impulsando la reducción de aranceles y el crecimiento. La creación de la Organización Mundial del Comercio (OMC, 1995) pretendía dar continuidad a la labor realizada anteriormente y expandir los TLCs. En este marco, el fracaso de las negociaciones iniciadas en Doha (2001), que pretendían seguir impulsando la apertura comercial, han dado paso a acuerdos negociados al margen de la OMC.

Por otra parte, en los últimos años se han producido hechos relevantes que afectan a la liberalización comercial. En primer lugar, un intenso proceso de globalización que abarca esferas más amplias que la del comercio de bienes. En segundo lugar, se ha producido la incorporación de países que, por su creciente peso económico, reclaman mayor

presencia en el contexto mundial. Esta situación ha dado lugar a tensiones en las instituciones surgidas de Bretton Woods y a la aparición de nuevas estructuras como el G20.

Finalmente, en el periodo más reciente, se han firmado acuerdos internacionales que afectan al comercio de bienes pero también a otros aspectos de la actividad económica, lo que ha provocado un debate público consecuencia de la crisis financiera internacional y el exceso de liquidez posterior. Esta situación ha dado lugar a que se hayan producido acuerdos internacionales que afectan al comercio de bienes (en lo poco que queda por liberalizar) y, especialmente, al comercio de servicios, las inversiones y la propiedad intelectual, pero también a otros aspectos de la actividad económica y de la organización de la gobernanza global.

La relativa novedad de estos acuerdos consiste en que no son multilaterales en el sentido de la OMC, sino intra o inter regionales, como es el caso, respectivamente, del Acuerdo Transpacífico (TPP entre Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Estados Unidos, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam) y el TTIP (entre los EEUU y la UE). Algunos estudios, como el publicado por el Centre for Economic Policy Research, estiman que el TTIP supondría unos ingresos de 119.000 millones de euros anuales para la UE y de 95.000 millones de dólares al año para EEUU. En términos de renta disponible, las ganancias anuales para las familias de la UE serían de 545 euros por familia -de cuatro personas- y de 655 euros en el caso de EEUU.

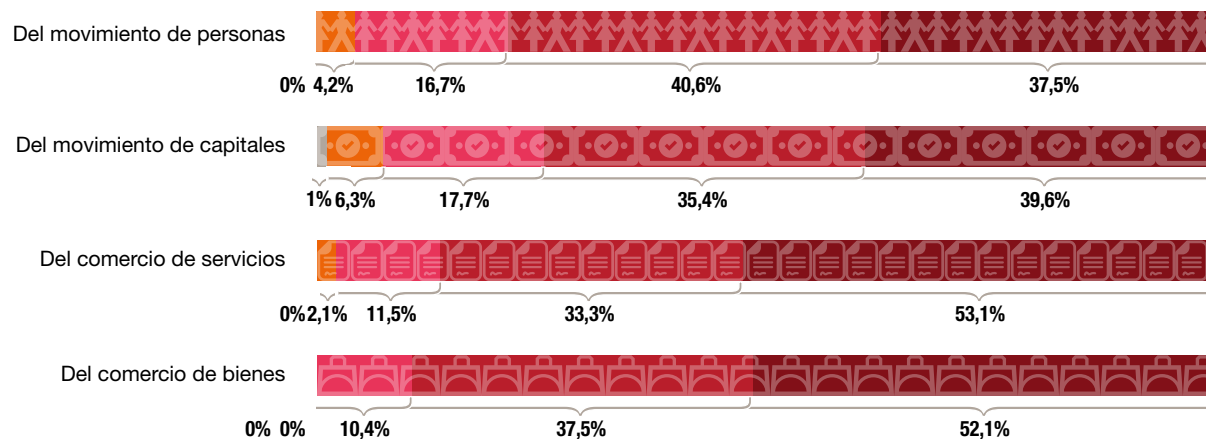
A continuación le formulamos una serie de cuestiones para conocer su opinión:

1

En términos generales, ¿está usted de acuerdo con la liberalización del comercio mundial?

 88,07%
96

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Completamente de acuerdo

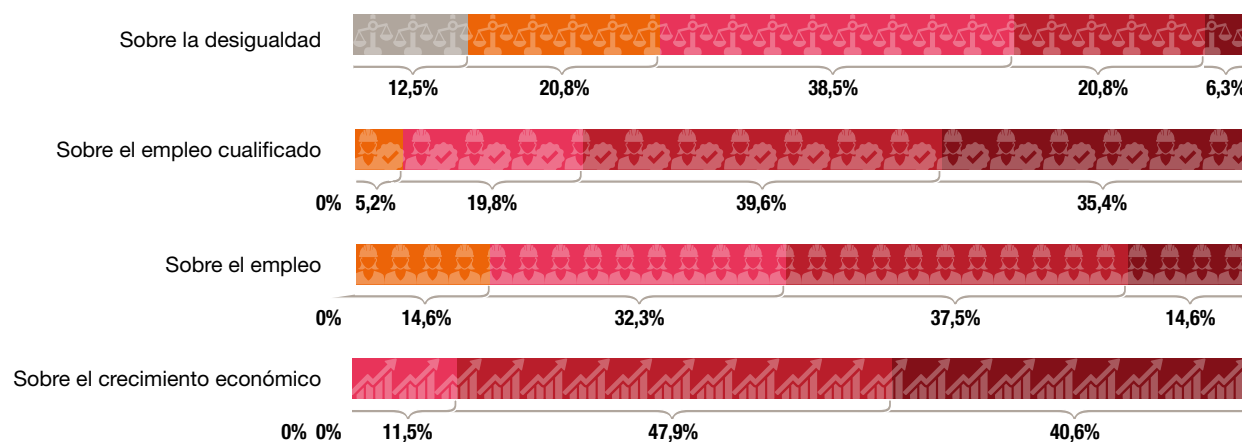


2

En general, ¿cuál es su opinión sobre el impacto de la globalización comercial y financiera?

 88,07%
96

■ = Muy perjudiciales | ■ | ■ | ■ | ■ = Muy beneficiosos

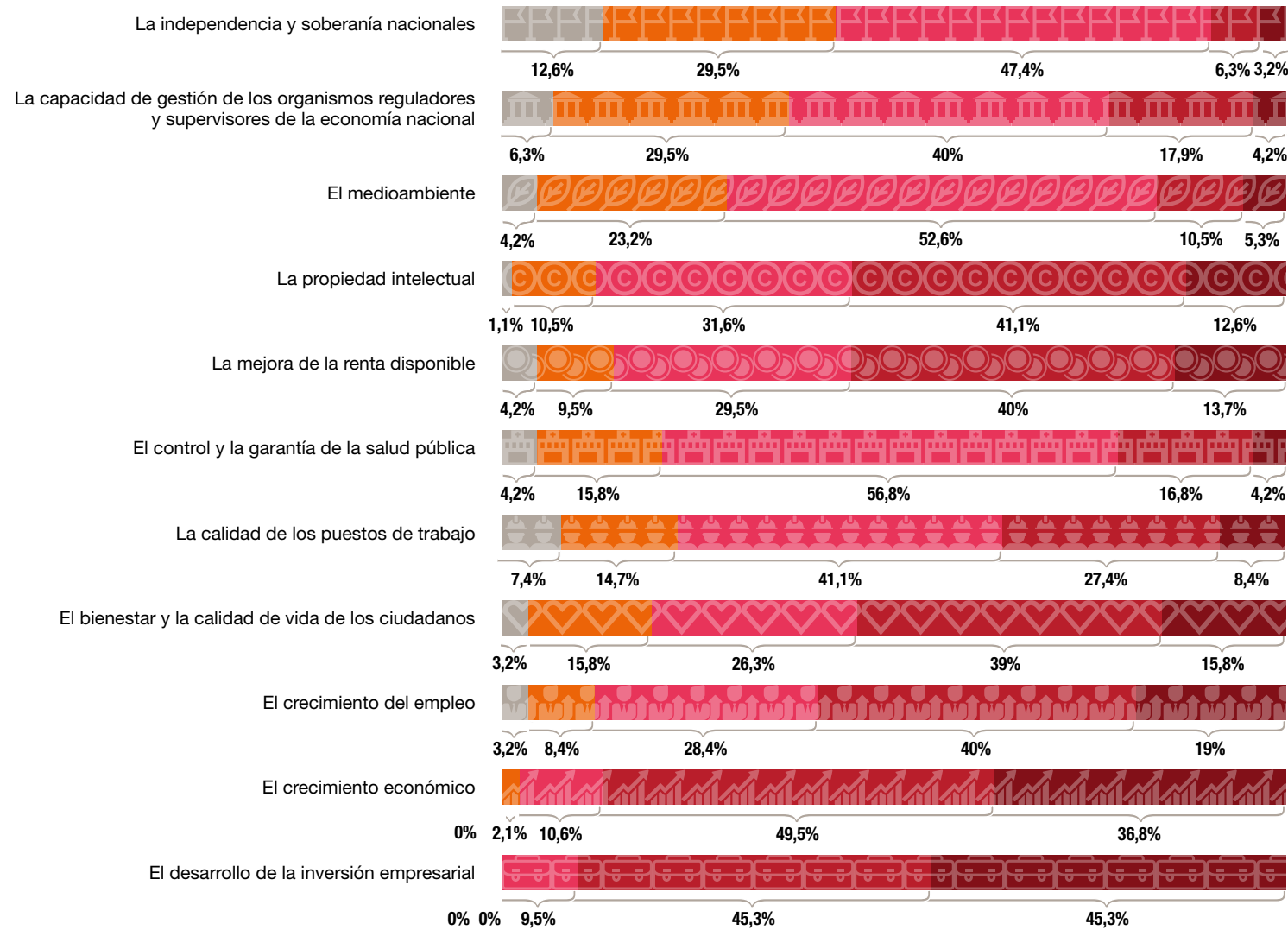


3

Los nuevos tratados de libre comercio son, en general, perjudiciales o beneficiosos para:

95 87,16%

■ = Muy perjudiciales | ■ | ■ | ■ | ■ = Muy beneficiosos

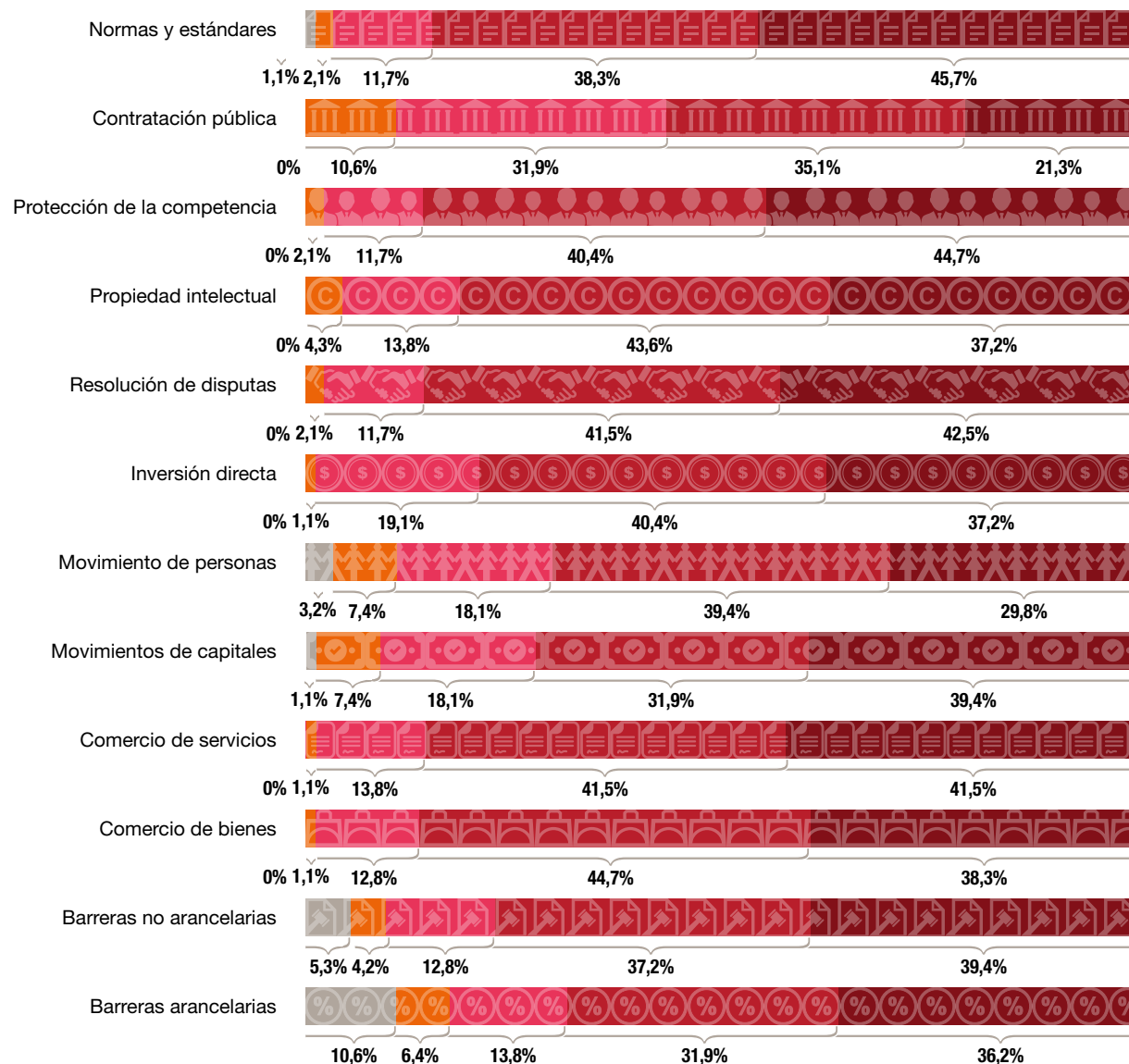


4

Los nuevos tratados de libre comercio deberían centrarse en:

94 86,24%

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

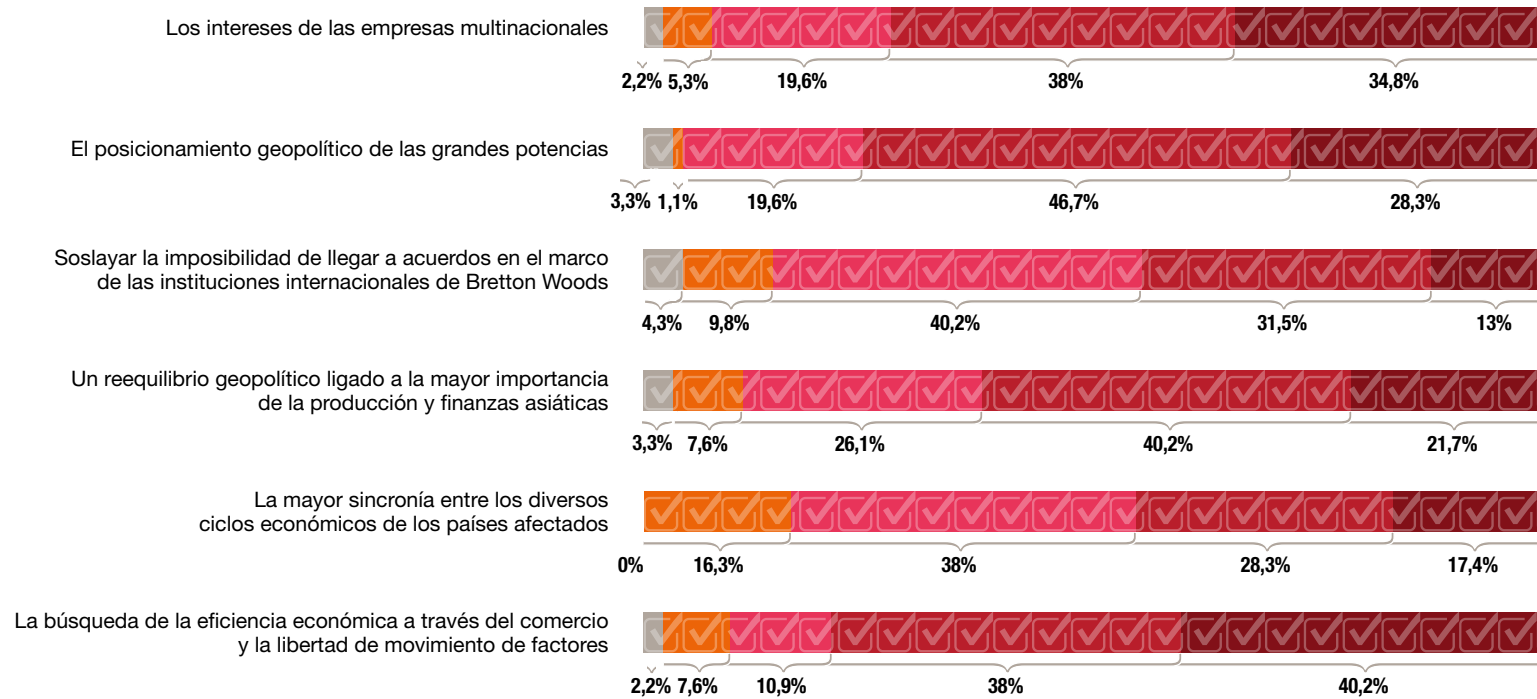


5

Valore los incentivos que están impulsando la creación y desarrollo de los nuevos tratados comerciales en el mundo:

92 84,40%

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

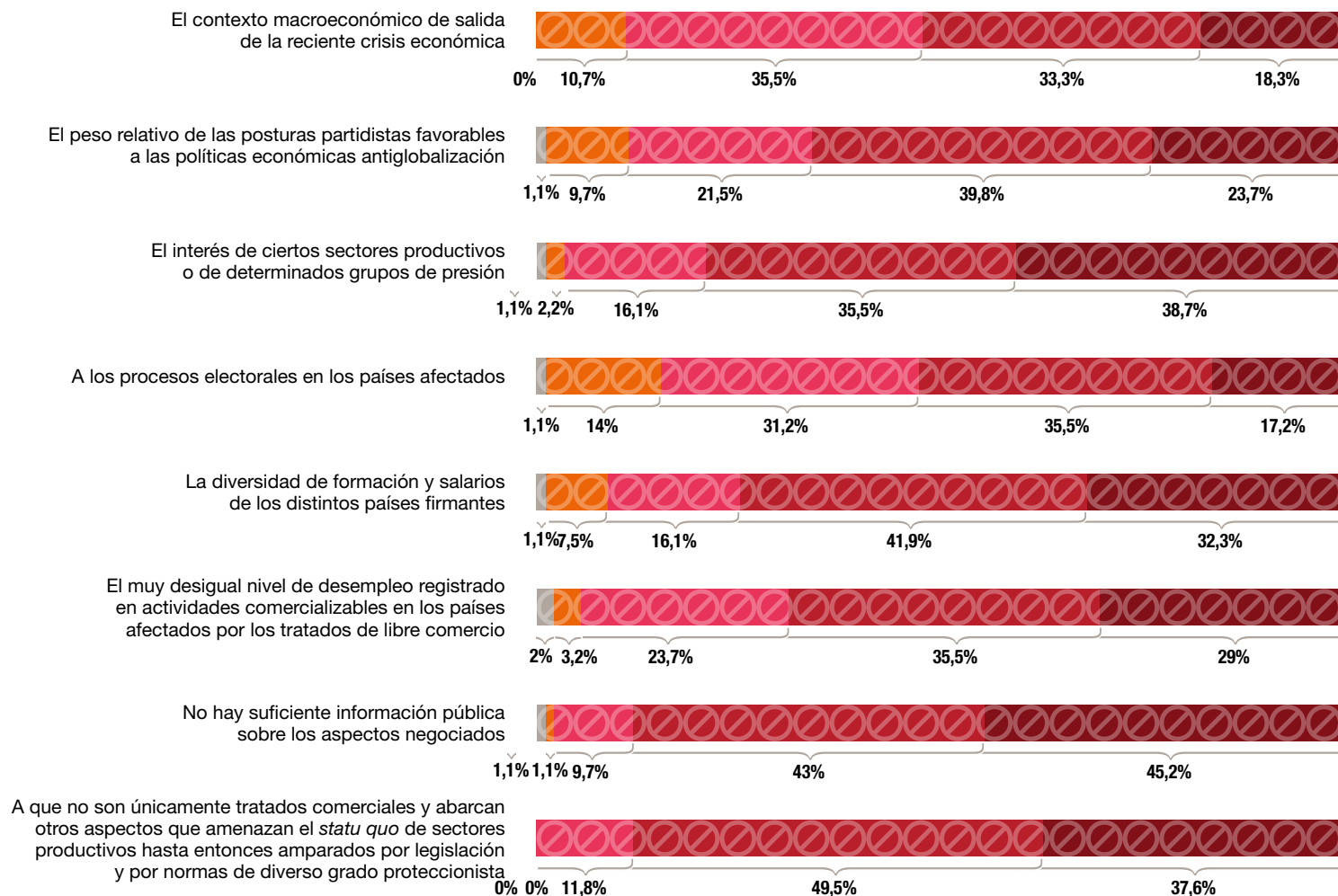


6

La resistencia social a la firma de los nuevos tratados de libre comercio se debe:

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

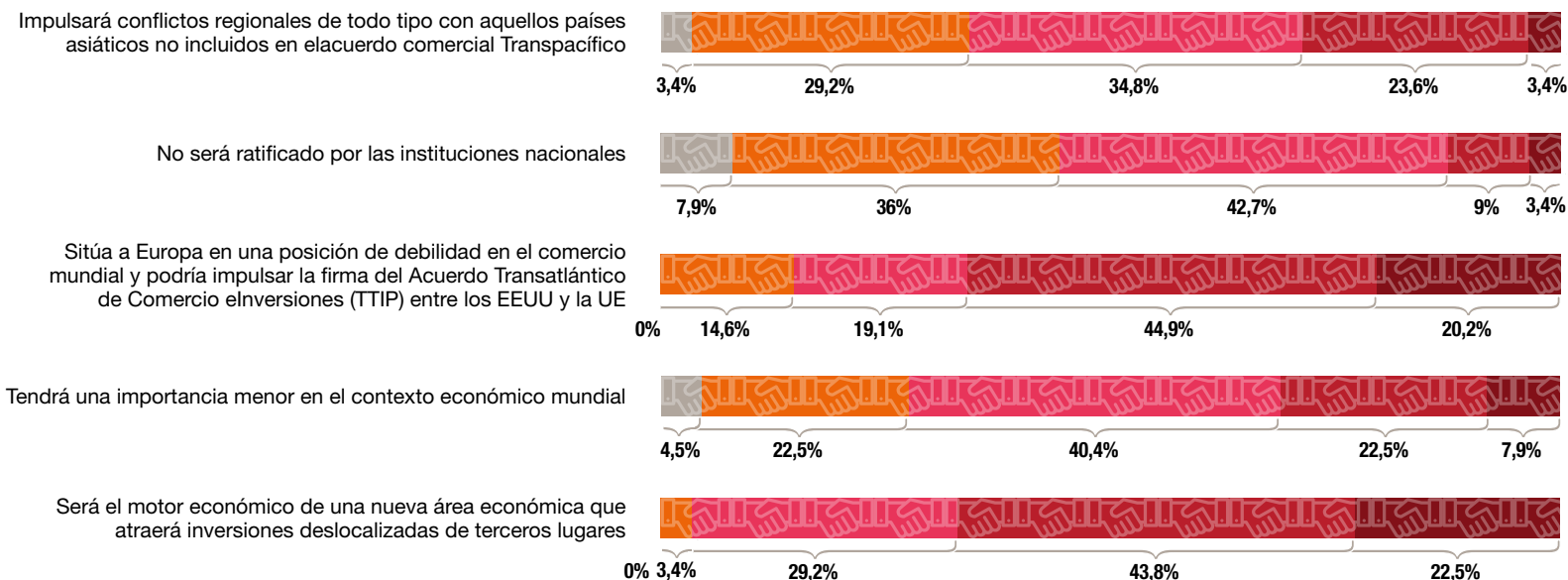
93 85,32%



7 En relación con el reciente Acuerdo Transpacífico firmado el pasado mes de febrero –y conocido por sus siglas TTPP–, entre Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Estados Unidos, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam, creo que:

89 81,65%

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

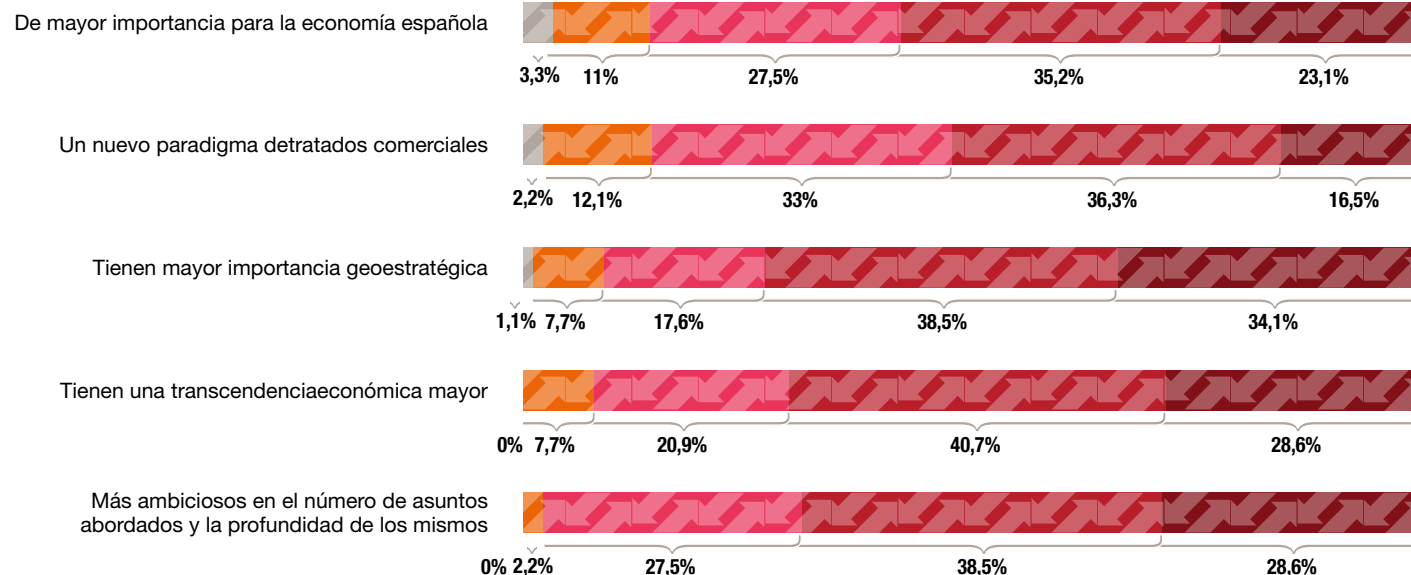


8

En comparación con tratados comerciales anteriores (Nafta, RCEP, UE & Mercosur), considera que el Acuerdo Transpacífico (TPP) y el Acuerdo Transatlántico (el TTIP) entre EEUU y la UE son:

91 83,49%

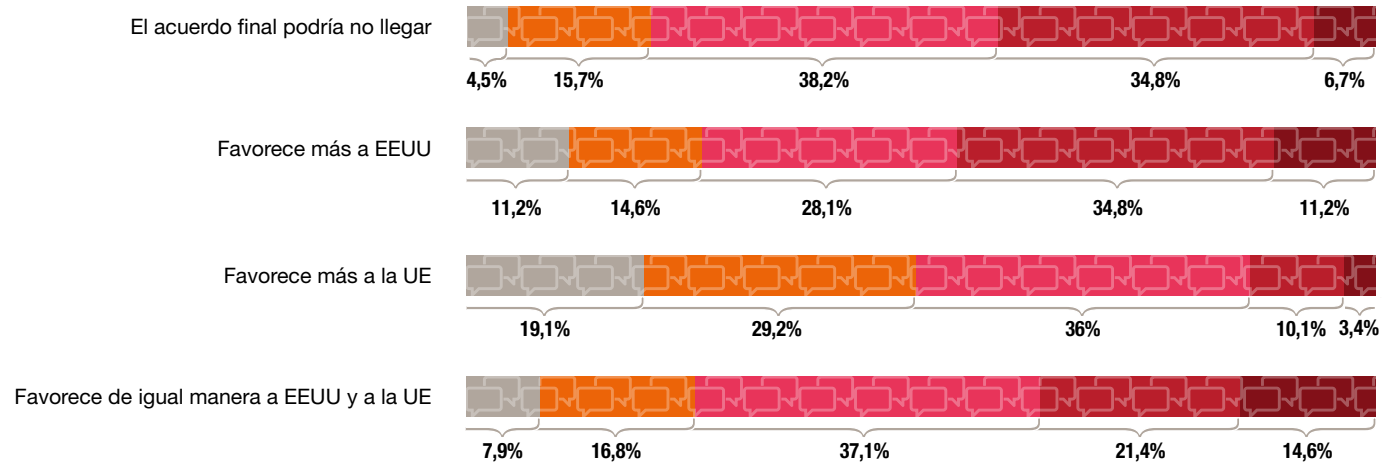
■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo



9 Está usted de acuerdo con las siguientes afirmaciones realizadas sobre las actuales negociaciones comerciales (TTIP) entre EEUU y la UE.

89 81,65%

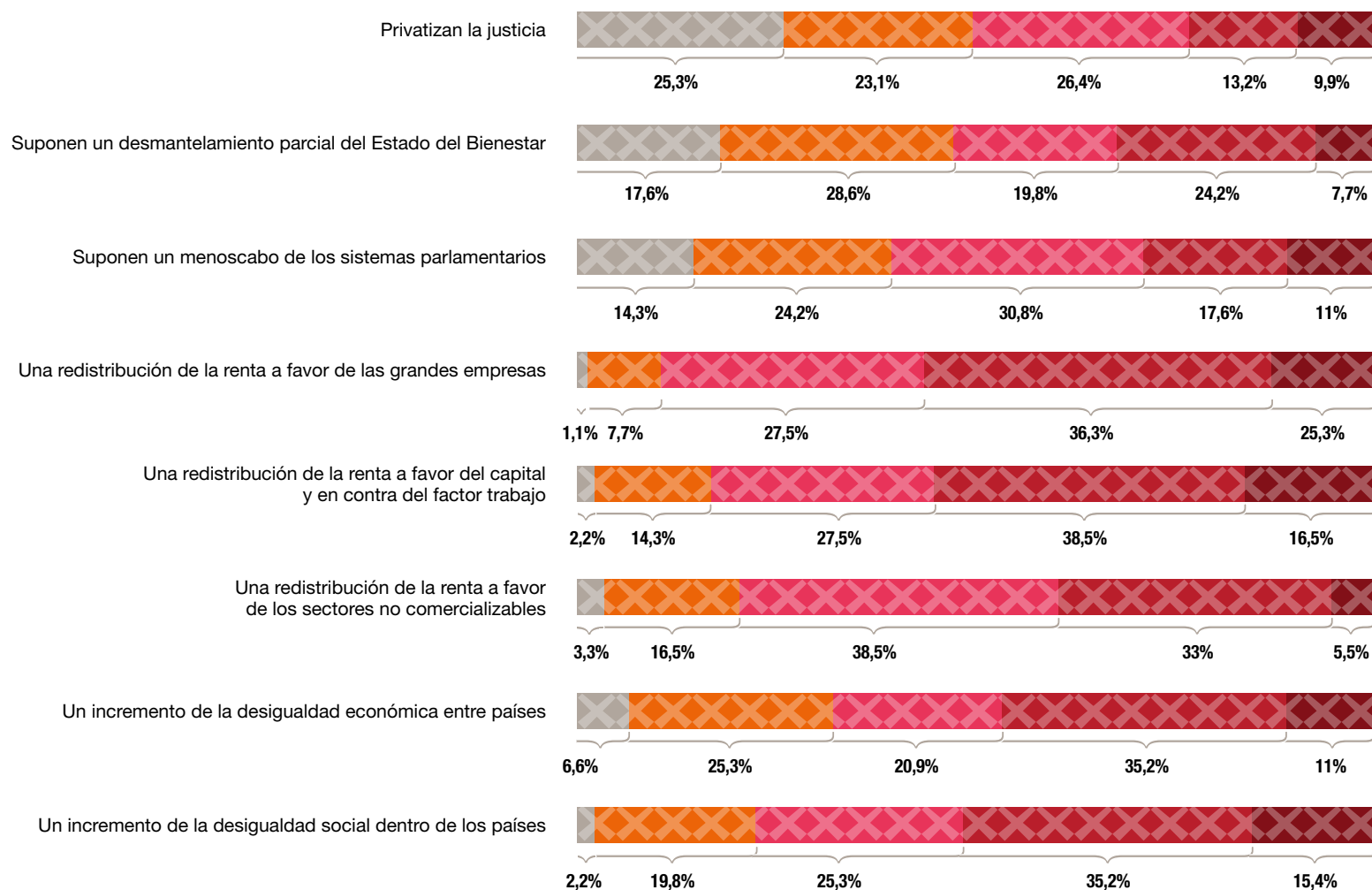
■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo



10 ¿Qué aspectos negativos cree que podrían tener los citados acuerdos comerciales?

91 83,49%

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo



Relación de participantes

Agustín Duarte Carballo Universidad de Alicante	Antonio Javier Ramos Llanos Universidad Pontificia Comillas	Edita Pereira CEOE	Gracia Cicuendez Cámara de Comercio de Valencia
Agustín García Universidad de Extremadura	Antonio Merino Repsol	Eduardo Guberna Trapsa	Guillermo de la Dehesa Aviva
Albert Carreras Universitat Pompeu Fabra	Baldiri Ros i Prat Institut Agrícola Català de Sant Isidre	Eduardo Moreno Amador Merco, S. L.	Gustavo Matías Clavero Universidad Autónoma de Madrid
Alberto del Cid Banca March	Bienvenido Pascual Encuentra Instituto de Estudios Fiscales	Eduardo O'Kelly Securitas Seguridad Holding S.L.	Helena Merenciano Rodríguez Solchaga Recio & Asociados
Alfonso Hidalgo de Calcerrada García Unesid	Carlos Agostinho Mediabrand	Emilio Jiménez-Ugarte Hernández Millas y Chuman, S.L.	Ignacio Echenagusía Mccann Erickson
Alfonso Pascual Engie	Carlos Concheso Grupo Daniel Alonso	Eva Puig Penguin Random House Grupo Editorial	Isabel Giménez Zuriaga FEBF
Alicia Coronil Jónsson Círculo de Empresarios	Carlos Martín Urriza C.S. de CCOO	Eva Puig Penguin Random House Grupo Editorial	Jacinto García Díez IBM (International Business Machines)
Andrés Sánchez de Apellániz Confemetal	Carlos Poza Lara Universidad Nebrija	Fernando Fraile García Instituto Calidad Turística Española	Javier Andrés Universidad de Valencia
Ángel Hermosilla Pérez Colegio de Economistas de Cataluña	Cecilio Tamarit Universidad de Valencia	Fernando Llavona Amor Cámara de Comercio de Oviedo	Javier Peña Expo Hoteles
Ángel José López Uría Nautilus Capital, S.L.	César Hernández Clear Channel España	Fernando María Zarraga Parque Científico Universidad de Valencia	Javier Quesada Ivie
Angel Laborda Peralta Economista	Cristóbal Pérez Zunino Roura Cevsa, S.A.	Fernando Mata Mapfre	Javier Santa Cruz Cano University of Essex
Ángel Robleño Roger Universidad Complutense de Madrid	David Angulo Heras Diaverum Servicios Renales S.L.	Fernando Pérez de Gracia Universidad de Navarra	Javier Sarrado García-Forcada Aguirre Newman
Antonio Argandona IESE Business School	David Parcerisas Vazquez Eada Business School	Fernando Santos Mapfre Am	Joaquín Blanco Instituto de Estudios Económicos
Antonio Javier Prado Domínguez Universidad de La Coruña	Diego Cano Universidad	Gonzalo Gómez Bengoechea Universidad Pontificia Comillas	Jordi Calbet Zurich Insurance, Plc

Jorge Caminero OCU	Juan Sainz Muñoz Informa D&B	Miguel Ángel López Hoteles Globales	Salvador Guillermo Viñeta Fomento del Trabajo
Jorge Ortuño Romagosa Planeta Corporación SRL	Julián Pérez García Ceprede	Miguel Carsi Lexus España	Simón Sosvilla Rivero Univesidad Complutense de Madrid
José A. Herce Afi	Juncal Cuñado Universidad de Navarra	Mikel Agirre Laboral Kutxa	Sofía Rodríguez Banco Sabadell
José Antonio Orihuela Red Eléctrica de España, S.A.U.	Laureano Lázaro Araujo Administrador Civil del Estado	Mikel Montserrat Pretersa Prenavisa	Vicente J. Pallardó López Instituto Economía Internacional
José de Pablo López Abanca	Maite Martínez Granado EHU/UPV	Miquel Illa Penguin Random House Grupo Editorial	Víctor Gonzalo Intermoney
Jose Domingo Rosello Gomez-Lobo BIAM Instituto Flores de Lemus UC3M	Manuel Ferro Novoa Abanca	Mónica Melle Hernández Universidad Complutense de Madrid	Xavier Pujol Ficosa
José E. Boscá Universidad de Valencia	Manuel Portela Agenda Prensa	Óscar Adán Castro Decathlon España SAU	Xavier Segura Tracis
Jose M^a Duelo Seopan	Manuel Valero Cámara de Comercio de España	Rafael Bermejo Inversión Financiera	Xosé Carlos Arias Universidad de Vigo
José Manuel Vallejo Manchado Mapfre S.A.	Marcos Vallejo Palacios Lajo y Rodríguez S.A.	Rafael Cosgaya Norbolsa SV S.A.	
Jose Rojo Santander	María Cruz Vaca Angeled	Rafael de Mena Banco Popular	
Josep Bertran EAE Bussiness School	María Romera Unesa	Rafael Morales Arce Macías Universidad	
Juan Ignacio de Mesa Ruiz Abaco Auditores Consultores, S.L.	Marivi Ibarrola UC3M	Rafael Pampillón IE Business School	
Juan Jesús Donoso Azañón Cruz Roja Española	Marta Castells Cityc	Ricardo Gómez Barredo BBVA	
Juan José Pintado Conesa CEF Centro de Estudios Financieros	Miguel Ángel Jiménez Incarlopsa	Ricardo Miralles Mayor Confederación Empresarial Valenciana	



El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 157 países con más de 208.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal, consultoría y transacciones. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es

© 2016 PricewaterhouseCoopers S.L. Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a PricewaterhouseCoopers S.L, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.