

Primer trimestre de 2013

Consenso Económico

Monográfico:

El modelo de reformas necesarias y
posibles de la economía española

Índice

Lo relevante y lo prioritario en las reformas pendientes	3
Ficha técnica	5
Expertos y coordinación	5
Perspectivas de la economía mundial	6
Perspectivas de la economía española	8
Monográfico:	23
El modelo de reformas necesarias y posibles de la economía española	
Relación de participantes	33

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 436 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 114 contestaciones realizadas en plazo, 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

Lo relevante y lo prioritario en las reformas pendientes

Para el 60% de los encuestados, si no se implantan pronto reformas estructurales, el crecimiento potencial de la economía española se situaría por debajo del 1,5% en los próximos diez años.

En este Consenso, elaborado poco después del cuarto aniversario de la quiebra de Lehman Brothers, parece que la opinión sobre las perspectivas de la economía global ha encontrado el fondo sin tener muy definido si tocará reptar por él durante un tiempo a finales de año, o se producirá un efecto rebote. El número de panelistas que estima que la economía mundial mejorará se ha incrementado en 18 puntos porcentuales respecto del que había en el Consenso anterior. Esta mejora se basa en la presunción de que las economías de la UE y de los EEUU pudieran haber mejorado dentro de un año –un 41% y un 26% de los encuestados, respectivamente, así lo creen–. La opinión claramente predominante afirma que todo seguirá igual debido a la falta de visibilidad de un arreglo de la crisis financiera (68%) y del riesgo asociado a la rapidez en el desapalancamiento de las economías regionales de la global (67%).

Según los resultados de este Consenso Económico, la economía española habría tenido un decrecimiento medio del -0,96% en el ejercicio pasado con una expectativa de suave mejora en este año hasta llegar a un decrecimiento medio del -0,86%. De hecho, para el 73% de la opinión, a finales de año la situación será mejor que en la actualidad, frente a un testimonial del 4% para los cuales la situación debería ir a peor.

La restricción de demanda seguirá ubicada en niveles insoportables (97%) aunque se reducirá en dos puntos respecto al máximo histórico, alcanzado hace un año, una serie de 51 trimestres consecutivos. Las restricciones del capital y el empleo siguen reptando por el fondo. Para el 41% de los encuestados el crecimiento potencial de la economía seguirá siendo superior al observado durante bastantes años, aunque, para parecido porcentaje del 40%, el gap podría corregirse en caso de aplicarse las reformas estructurales necesarias. La inflación habría flexionado ligeramente al alza hasta un nivel perfectamente asumible del 2%. Y el eurodólar se situaría en el intervalo 1,30/1,35 para el 61% de la opinión, con tendencia de apreciación hasta finales de año.

Para el 90% de las respuestas, la situación económica-financiera de las familias en estos momentos es mala y así seguirá siendo el próximo semestre, aunque sube el porcentaje de los que creen que mejorará y baja el de los que estiman que la situación de las familias empeorará. Esta evolución del margen de las familias se reproduce, como si fuera un calco, para con la situación económico-financiera de las empresas. De hecho, según el 70% de la opinión las exportaciones subirán y el empleo disminuirá (para el 54% las respuestas) con lo que la expectativa de mejora de la competitividad de los productos se vuelve, a finales de año, más favorable (52%) que desfavorable.

En este Consenso Económico se solicitaba la valoración de la necesidad, oportunidad y posibilidad de reformar el mecanismo estructural de la economía para incrementar la competencia y productividad en los mercados de bienes y servicios mediante la liberalización de la oferta. Aunque, nada menos que para el 60% de los encuestados, sin esas reformas el crecimiento potencial de la economía española se situaría por debajo del 1,5% en los próximos diez años. Todavía un 5% de los panelistas estiman que no deberían realizarse más reformas estructurales para no agravar a corto plazo la recesión.

El 69% del Consenso cree que las medidas tomadas hasta ahora han sido meras medidas anti crisis y un 67% estima que se ha avanzado poco en la liberalización de los grandes sectores. Por ello, nada menos que el 69% de los encuestados admiten la importancia de aplicar reformas como instrumento de contrapartida de cualquier rescate del bono español.

El consenso medio de la opinión de los encuestados ha hecho que el orden en el que los panelistas han clasificado las reformas más relevantes casi coincida con el orden que otorgan a la prioridad de las mismas. Cuanto más importantes parecen ser las reformas por hacer, más urgentes se sugieren hacer: la reforma de las AAPP, la introducción de competencia en el mercado energético, la

mejora de la formación de los trabajadores, los incentivos en las políticas activas de empleo y la redefinición del Estado autonómico.

Resulta curioso como los encuestados infravaloran la importancia de reformas que afectan a la movilidad, comunicaciones y unidad de mercado y desdeñan la prioridad de revisar los incentivos al I+i+D disponibles en el Presupuesto de Gastos Fiscales. Se producen amplias mayorías en apoyo de medidas que controlen el proceso de captura de los reguladores por los regulados y fuercen la apertura de acceso a los mercados para aumentar la competencia. Nada menos que 84% de la opinión considera absolutamente necesaria la reforma de la formación profesional.

Respecto a la reforma del mercado de trabajo, el 50% de los panelistas apoyaría que el coste del despido se definiera mediante un seguro de despido, progresivo según antigüedad en el puesto de trabajo, que acompañaría al trabajador a lo largo de toda su vida profesional. El 77% de los encuestados

considera importante o muy importante la creación a un contrato de trabajo a tiempo parcial compatible con una prestación por desempleo. Y no existe una clara mayoría de apoyo a la transferencia de las políticas de información e intermediación laboral desde el INEM a las empresas privadas de colocación.

Una mayoría del 70% de la opinión estima que es necesario crear una institución independiente de los creadores de la política económica del Gobierno que garantizase el cumplimiento de la Ley de Estabilidad presupuestaria. Para 81,7% este órgano debería crearse cuanto antes y para el 57%, tendría que encontrar cobijo como tal en el Congreso de los Diputados.

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 **38 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **436 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 **114 contestaciones** que han llegado en plazo. El desglose profesional de éstas **114 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	49%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	18%
Universidades y Centros de Investigación Económica	33%

Grupo de expertos

- Ángel Laborda Peralta. Fundación Cajas de Ahorros
- Guillermo de la Dehesa. Aviva Corporation
- Jordi Sevilla Segura. PwC
- José A. Herce San Miguel. Analistas Financieros Internacionales
- Josep Oliver i Alonso. Universidad Autónoma de Barcelona
- Rafael Pampillón Olmedo. Instituto de Empresa
- Víctor M. Gonzalo Ángulo. Intermoney
- Xavier Segura Porta. Tracis. Projectes econòmics i financers
- José Rojo. Grupo Santander

Coordinación

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

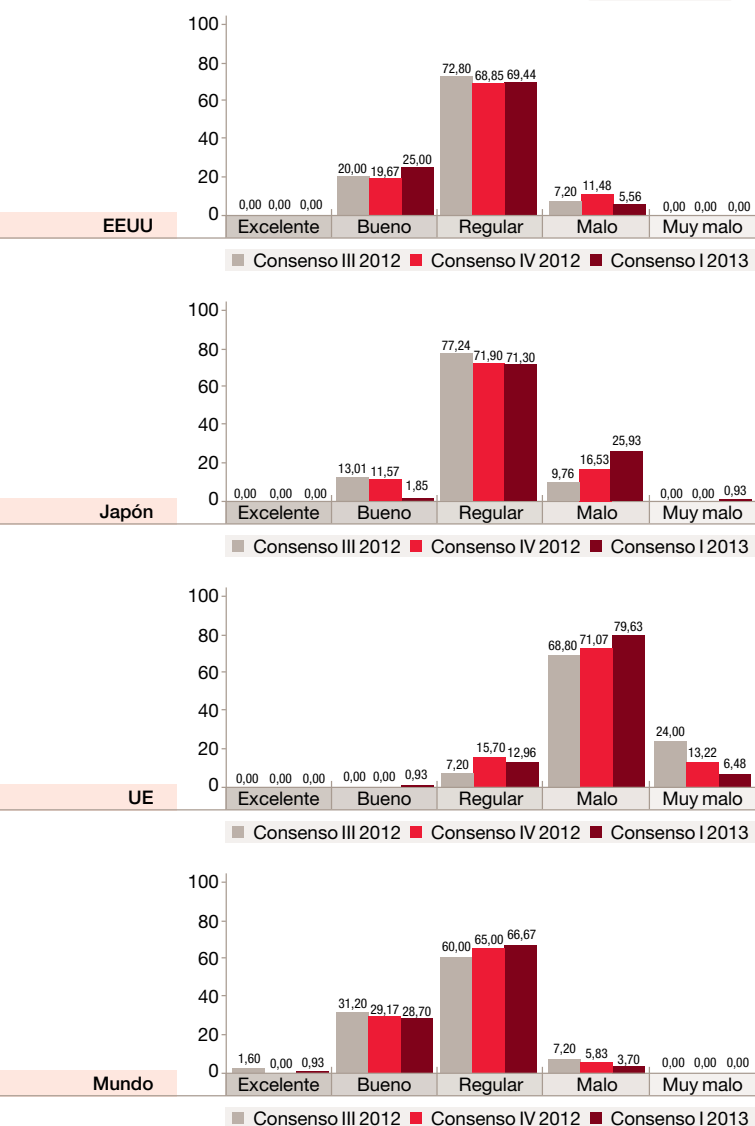
Perspectivas de la economía mundial

Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2012 y 2013 son:

	FMI		OCDE		CE	
	2012	2013	2012	2013	2011	2012
EEUU	2,2%	2,1%	2,2%	2,0%	2,1%	2,3%
Japón	2,2%	1,2%	1,6%	0,7%	2,0%	0,8%
UE	-0,4%	0,2%	-0,4%	-0,1%	-0,3%	0,4%
Mundo	3,3%	3,6%	—	—	3,1%	3,3%

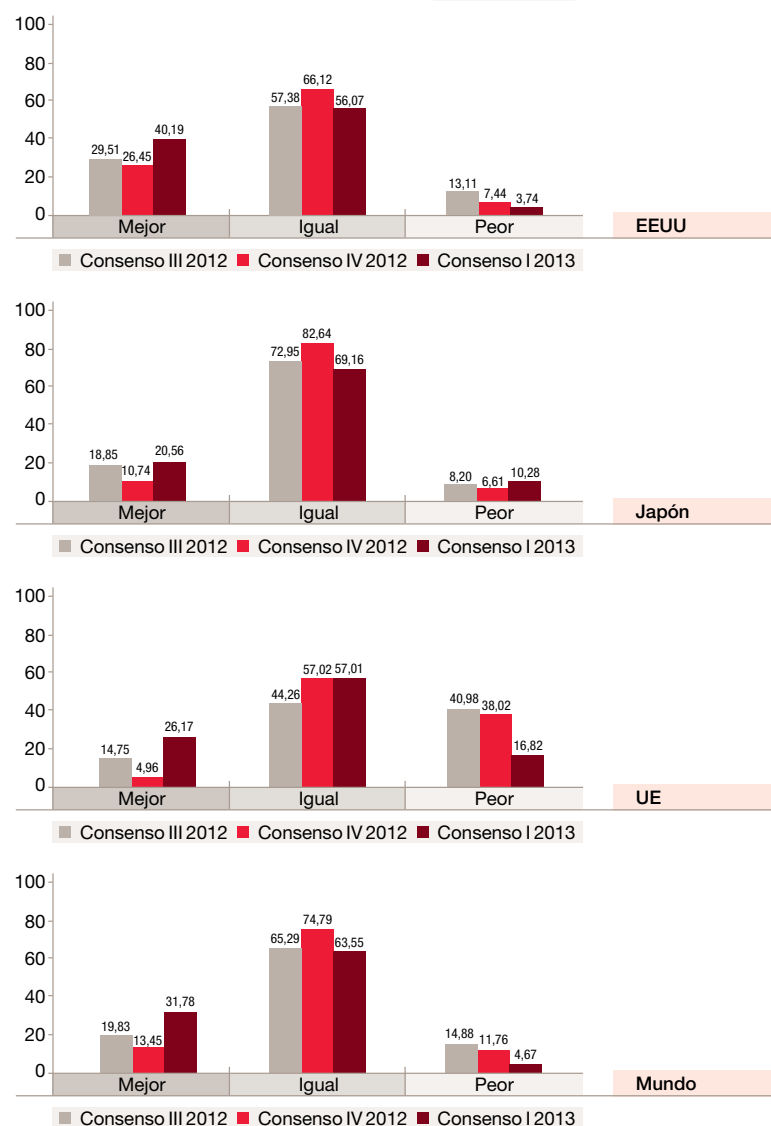
1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

108 → 93,91%



2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía a final de año?

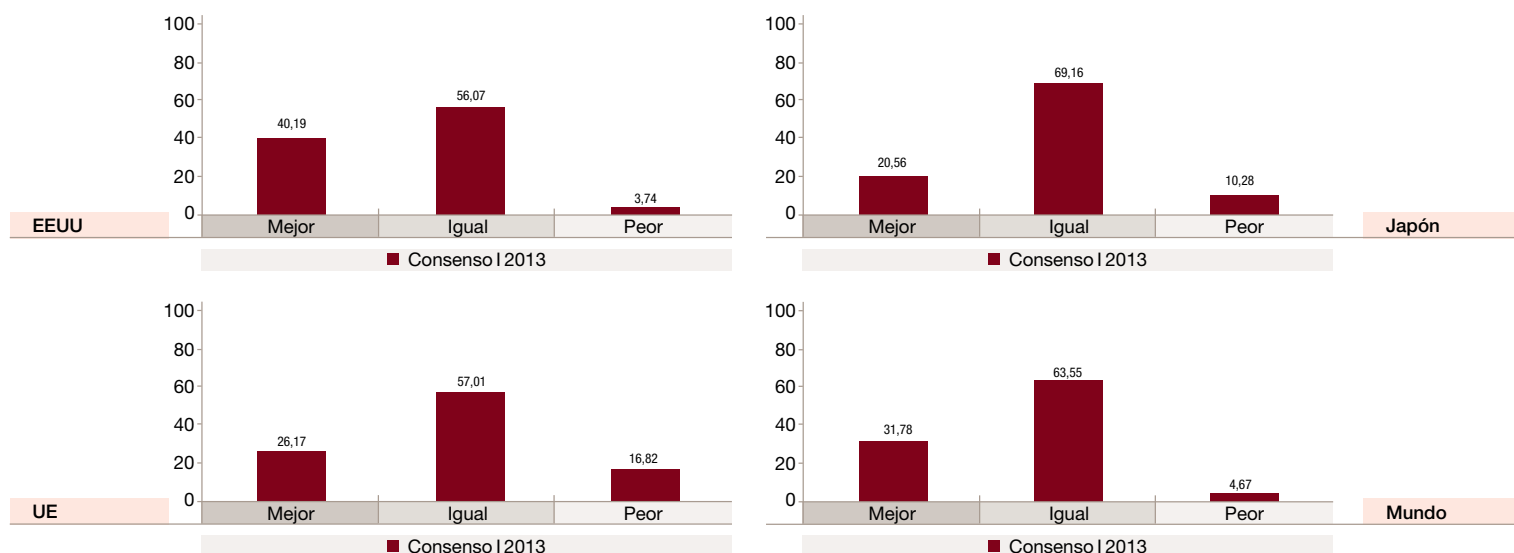
107 → 93,04%



3

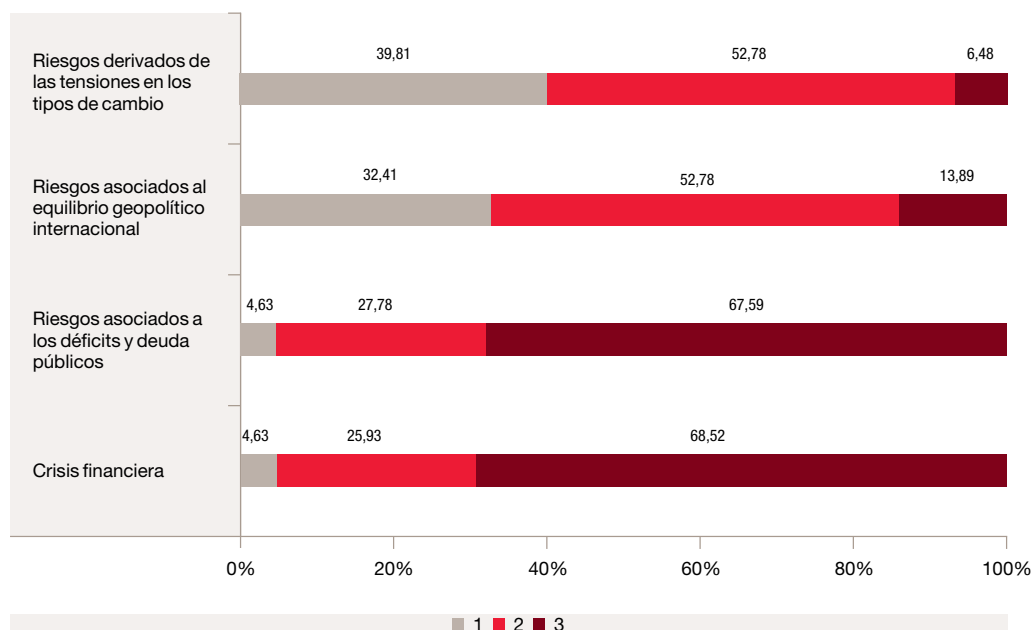
¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en Junio de 2013?

107 → 93,04%



4

Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial (1 = menos importante; 3 = más importante).

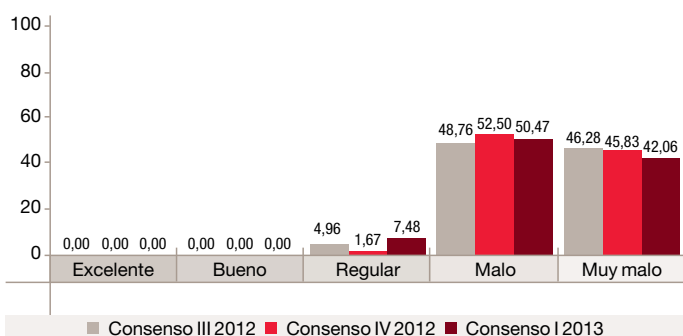


Perspectivas de la economía española

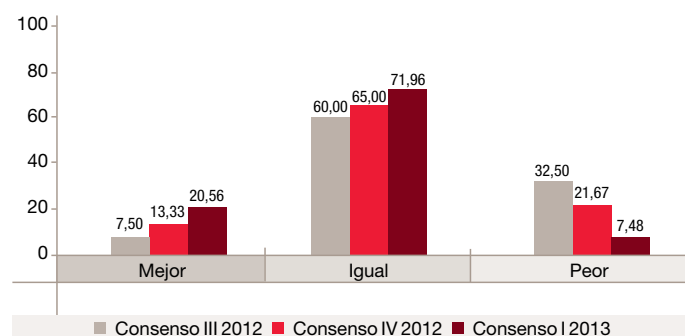
1 ¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

107 → 93,04%

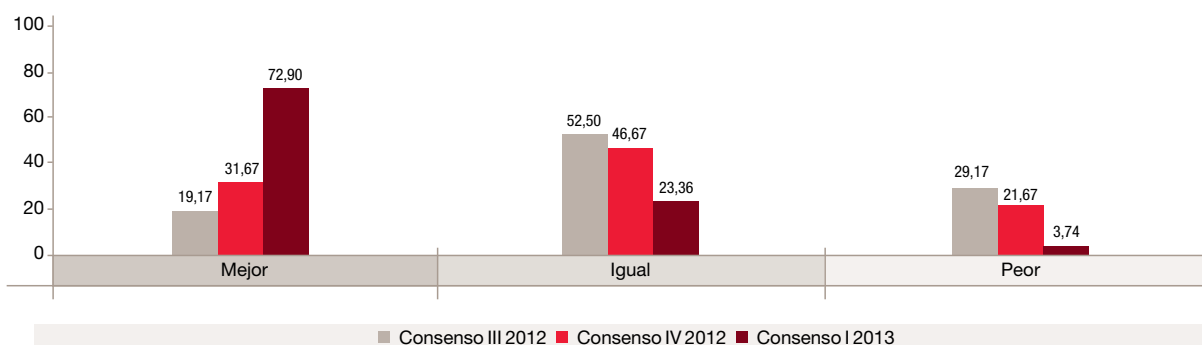
Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses

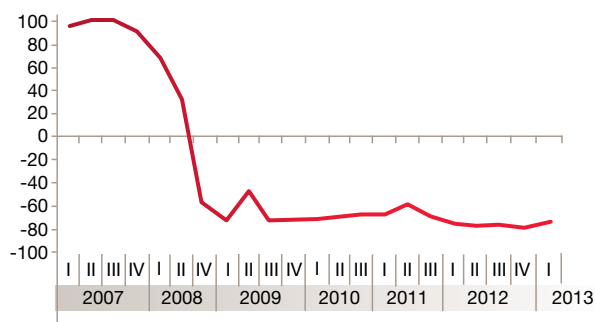


A finales de año

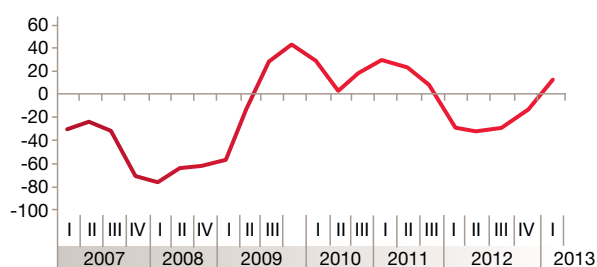


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007.

Momento coyuntural: en la actualidad (Primer trimestre de 2013)
(diferencias entre excelente incorporando bueno y malo incorporando muy malo)



Momento coyuntural: previsión para los próximos 6 meses
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)

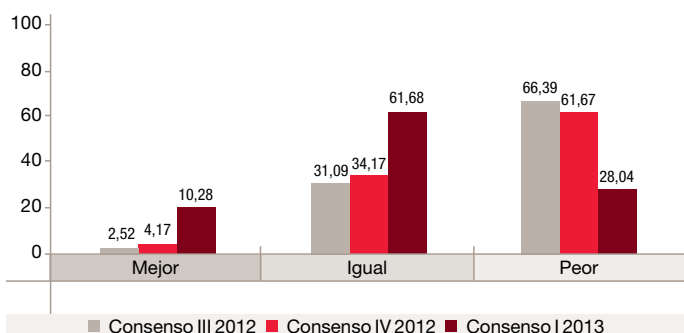


2

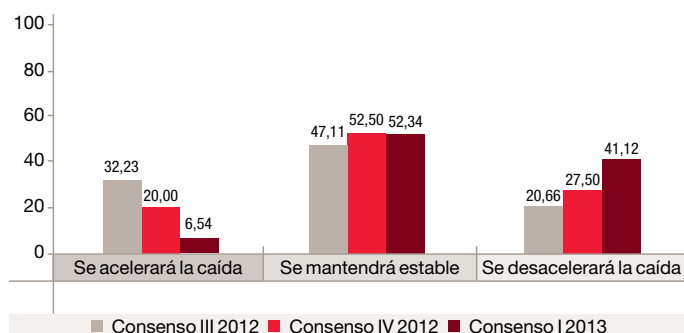
Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 1,6% en el tercer trimestre de 2012, tres décimas menos que en el trimestre precedente. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

107 → 93,04%

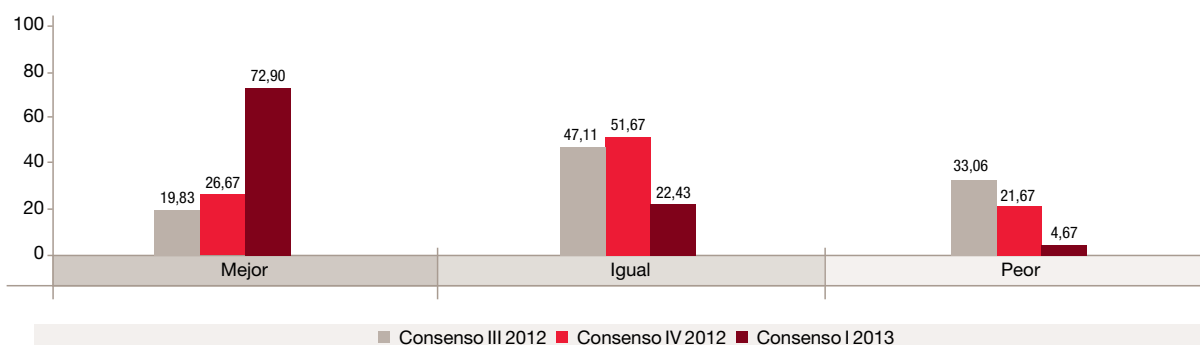
Primer trimestre de 2013



En los próximos 6 meses

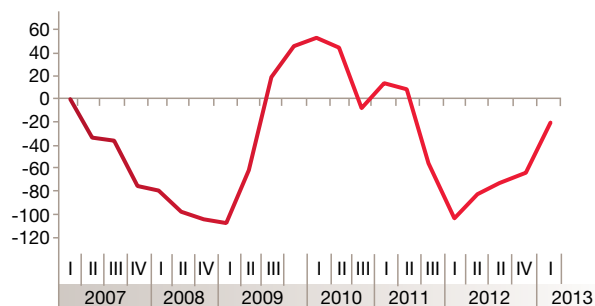


A finales de año

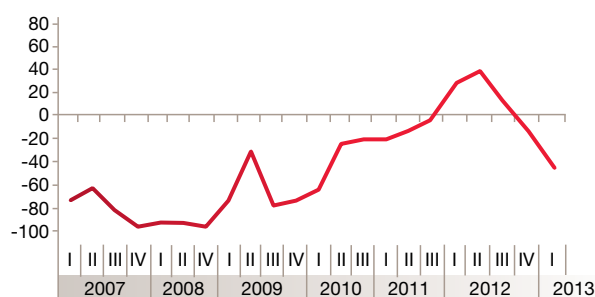


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007.

Diferencias entre mejor y peor



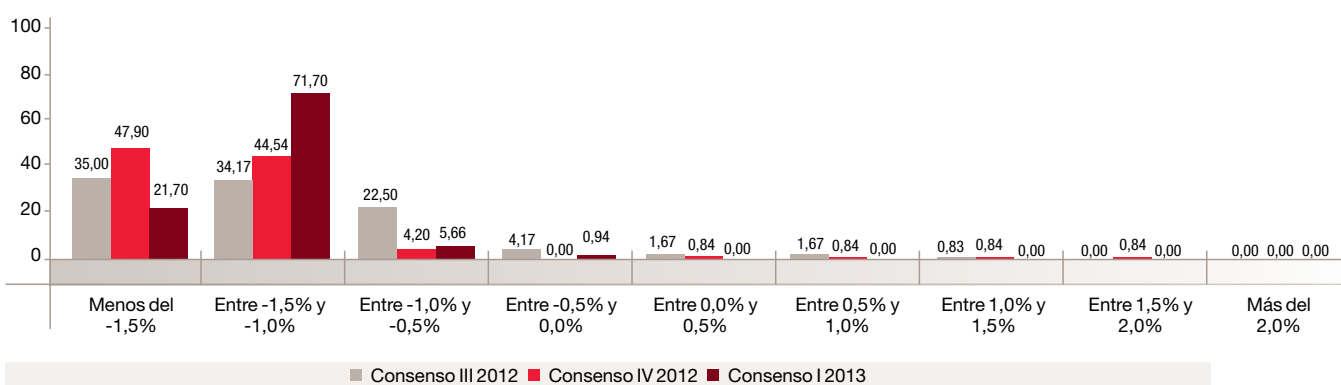
Previsión: diferencias entre se acelerará y se desacelerará



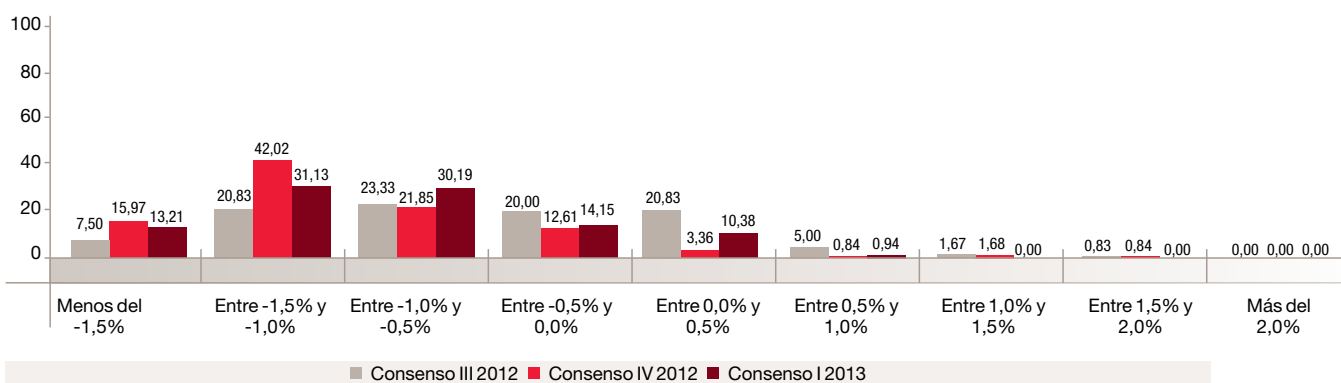
3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2012 y 2013?

106 → 92,17%

2012

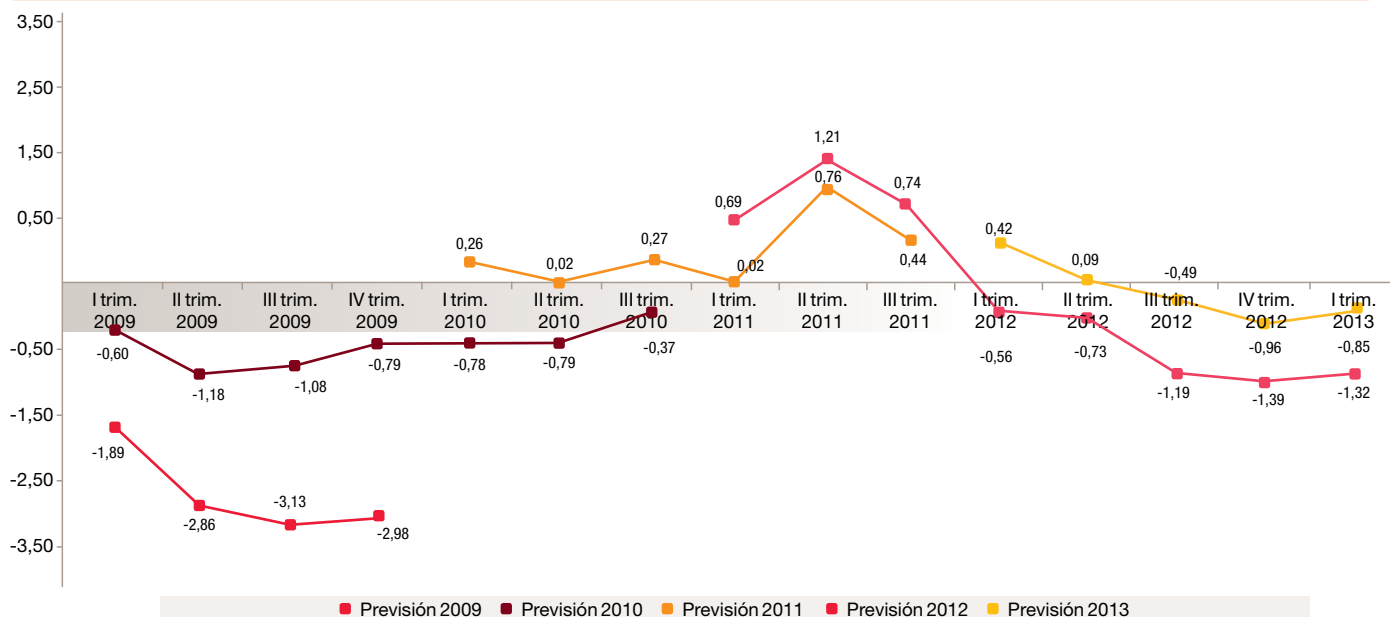


2013



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

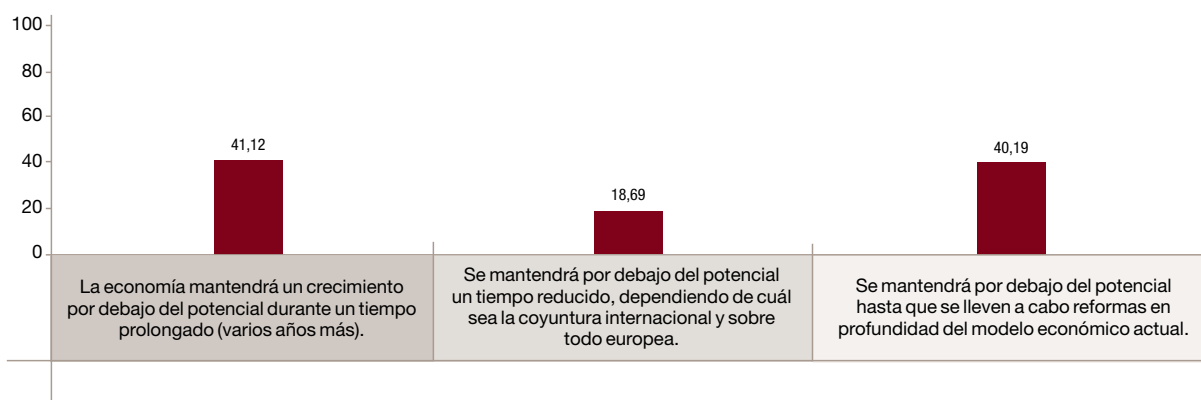
Evolución del crecimiento medio (medianas de los datos obtenidos)



4 Las previsiones de los organismos internacionales y de los analistas privados apuntan a un crecimiento de la economía española en 2012 y 2013 por debajo del potencial de largo plazo (situado en torno al 3%). En su opinión, a partir de 2014:

107 → 92,17%

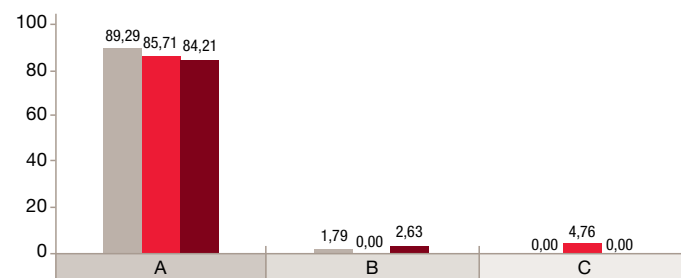
Consenso Enero 2013



5

¿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?

103 → 89,57%



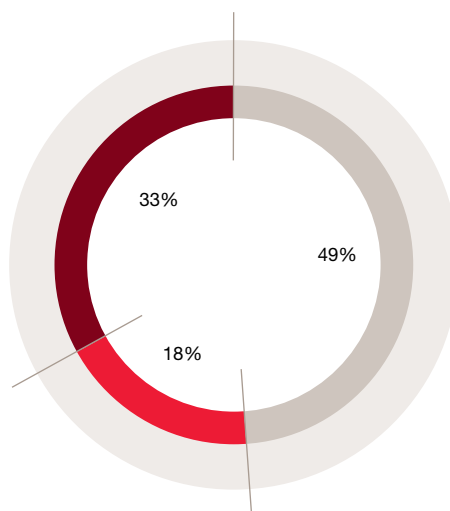
■ Empresarios y Directivos ■ Asociaciones Empresariales y Profesionales ■ Universidades y Centros de Investigación Económica

A: La demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción.

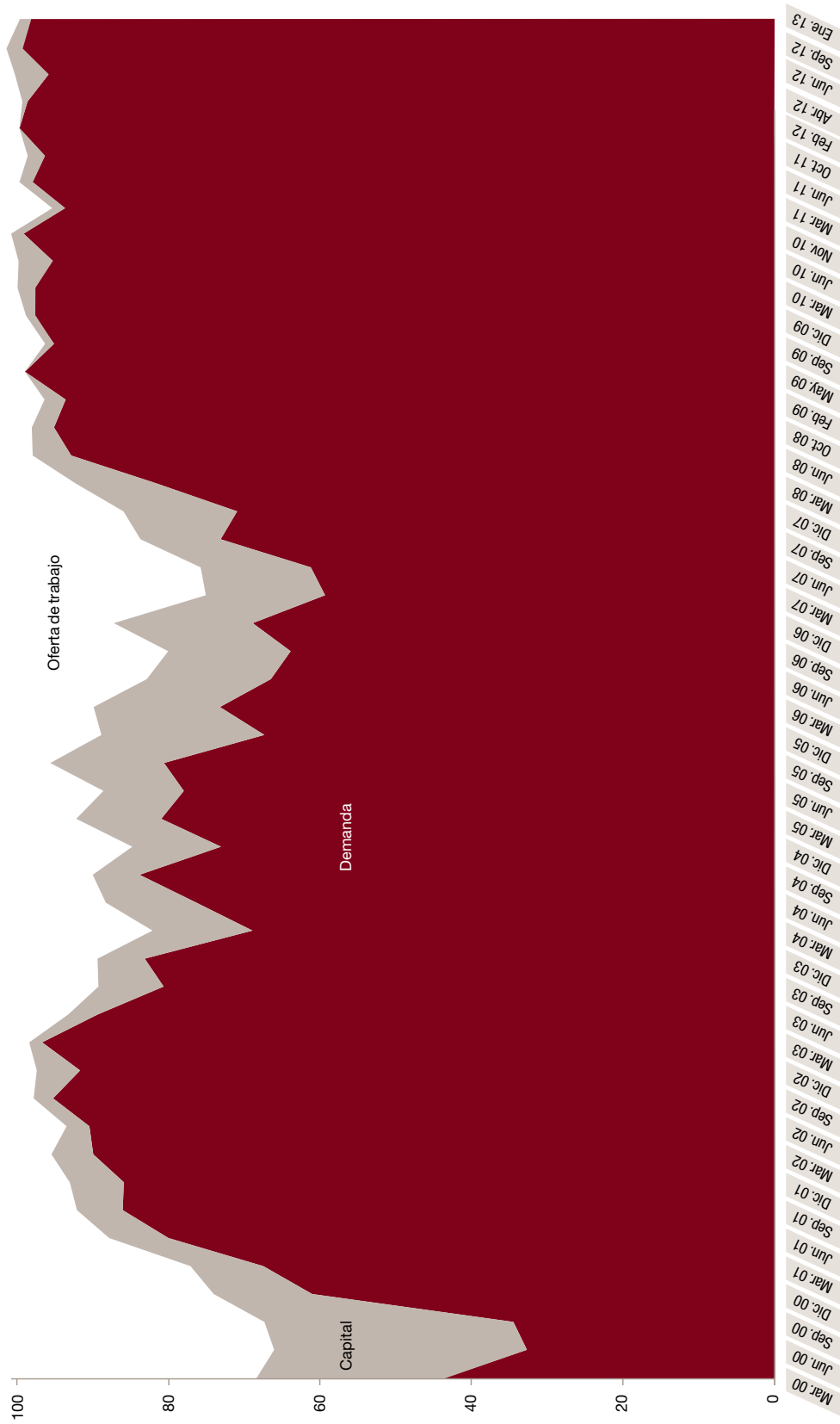
B: No existe suficiente capacidad productiva instalada.

C: Aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios.

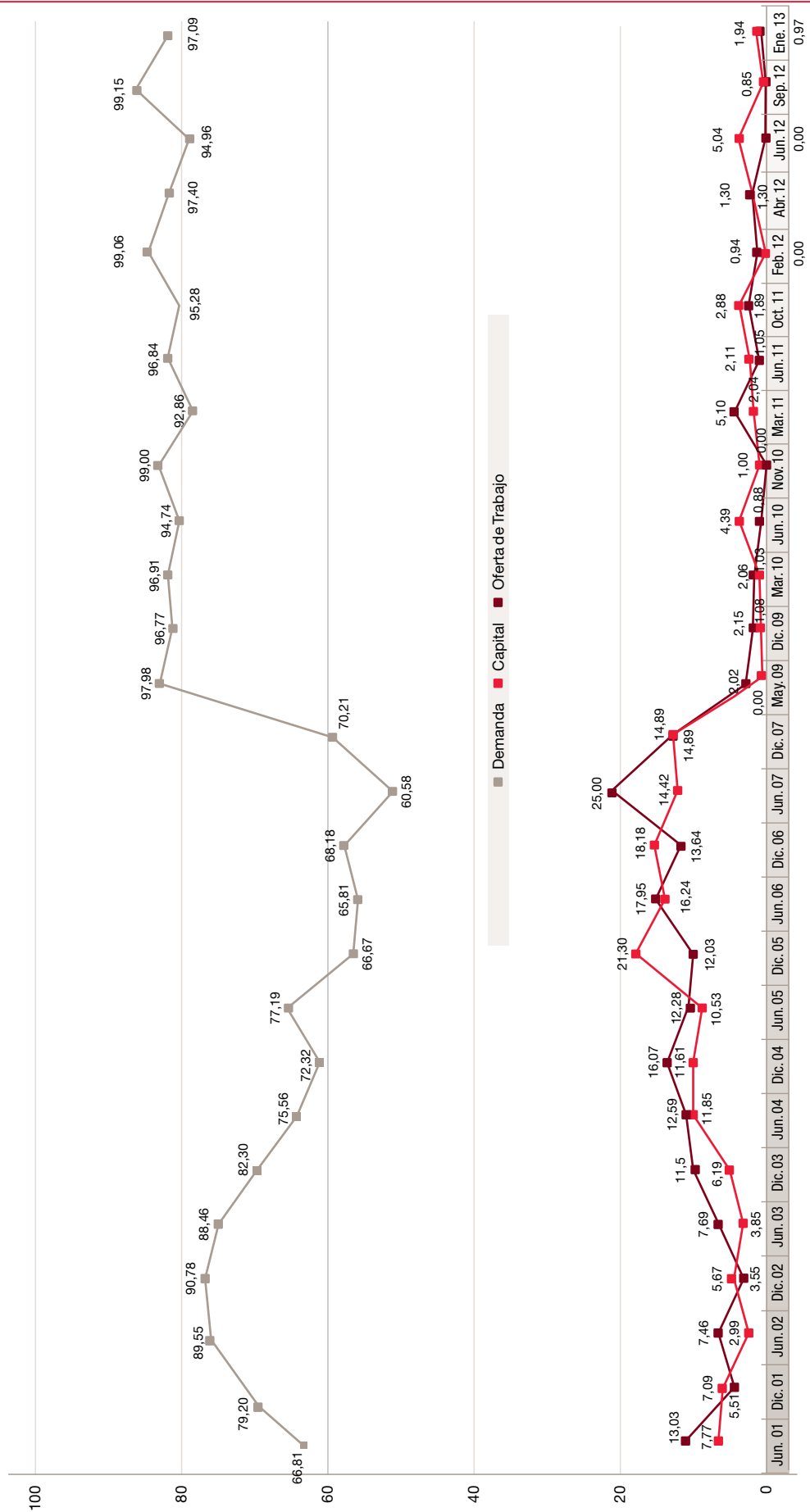
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



■ Empresarios y Directivos ■ Asociaciones Empresariales y Profesionales ■ Universidades y Centros de Investigación Económica



La evolución en detalle es la siguiente: desde Junio de 2001 hasta Enero de 2013



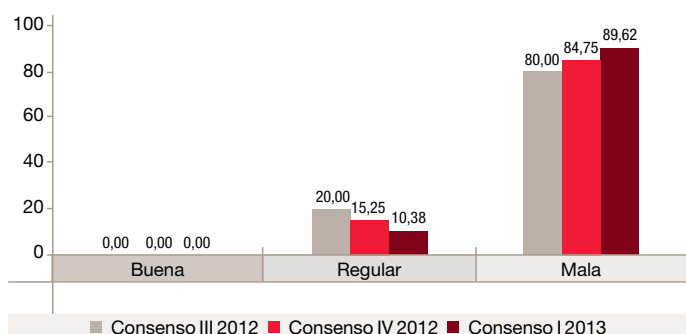
6

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

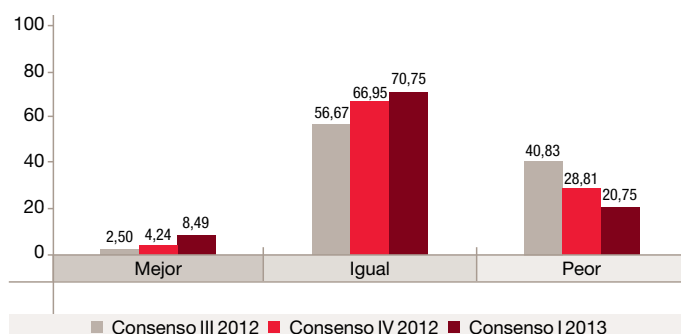
106 → 92,17%

106 → 92,17%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses

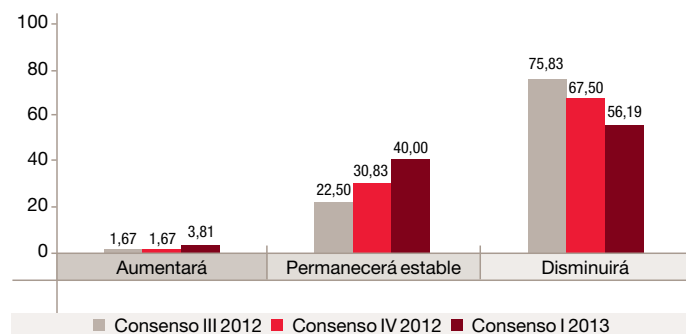


7

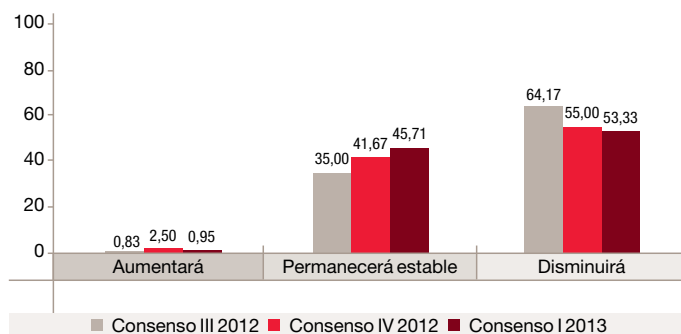
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

105 → 91,30%

De consumo



De vivienda



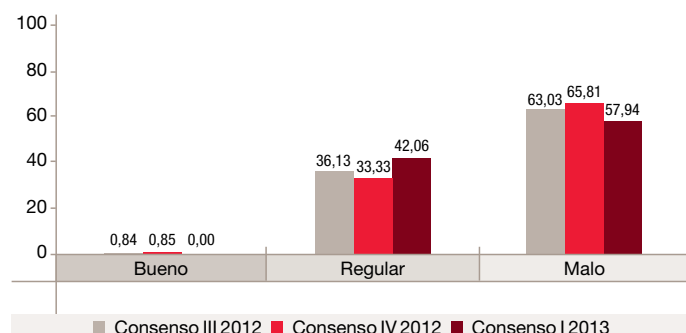
8

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

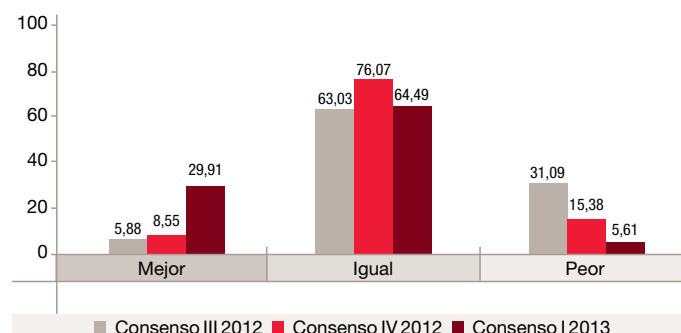
107 → 93,04%

107 → 93,04%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses



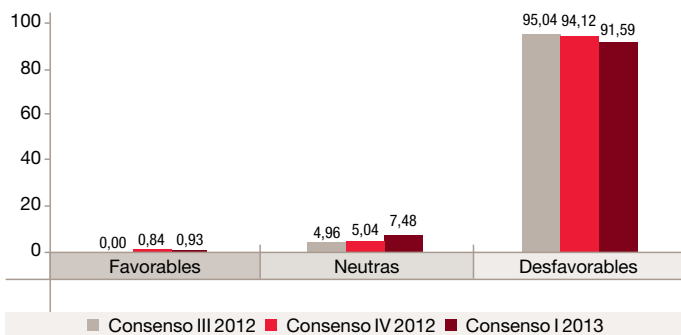
9

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

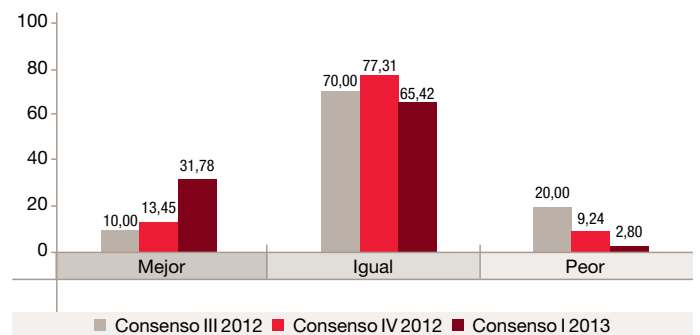
107 → 93,04%

107 → 93,04%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses

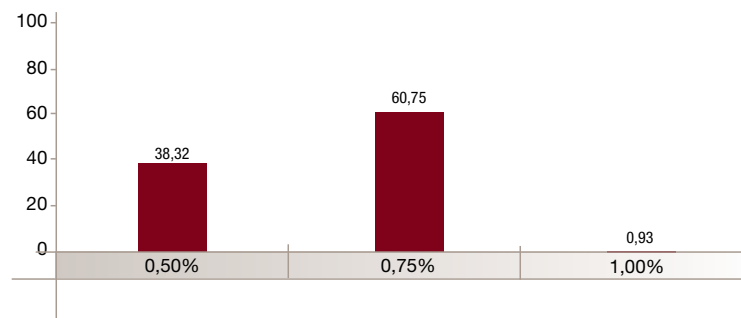


10

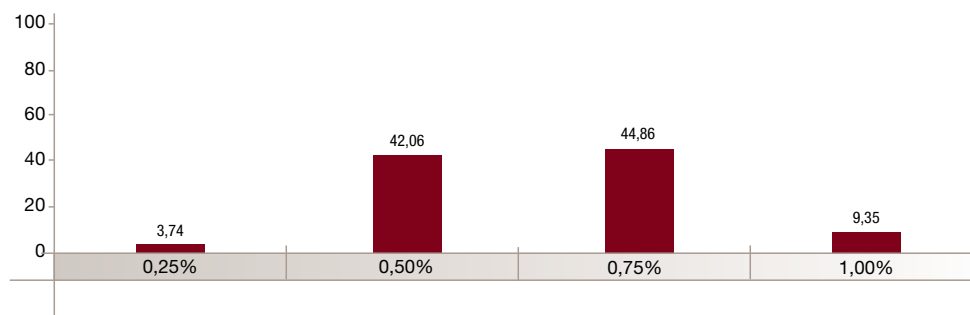
En estos momentos (14 de enero) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0,75%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

107 → 93,04%

Junio de 2013



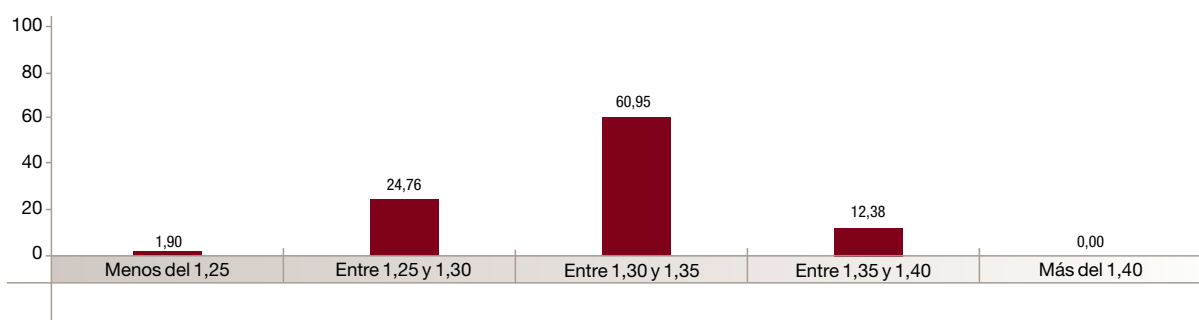
Diciembre de 2013



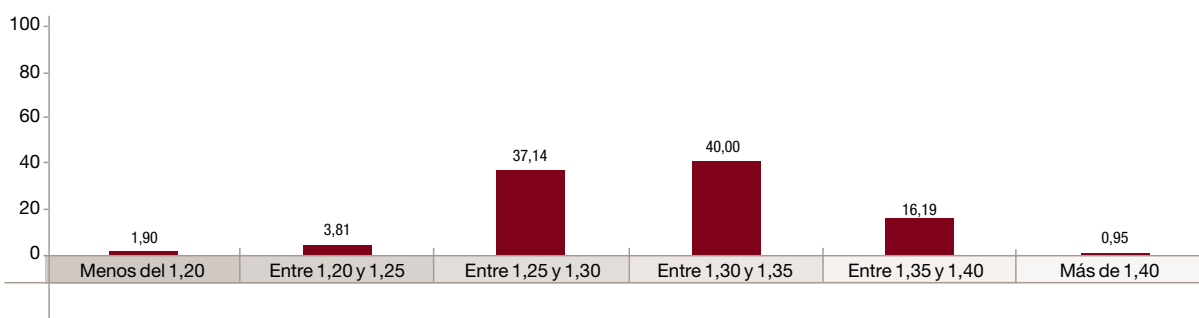
El 14 de enero de 2013, el euro cotizó a 1,34 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

105 → 91,30%

Junio de 2013

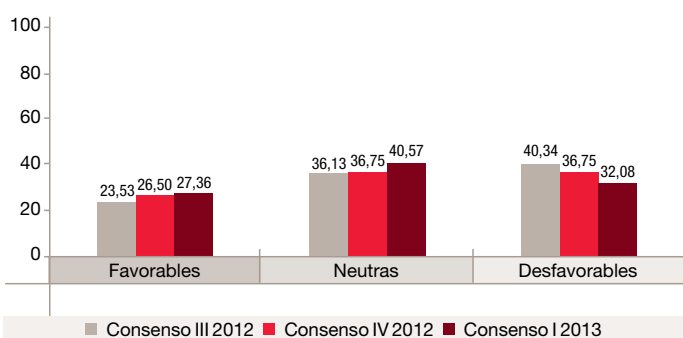


Diciembre de 2013

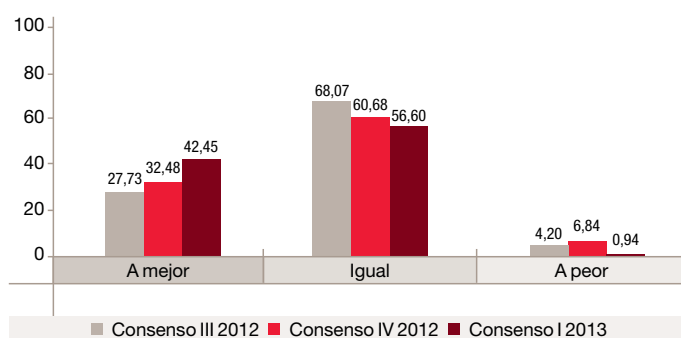


Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Primer trimestre de 2013

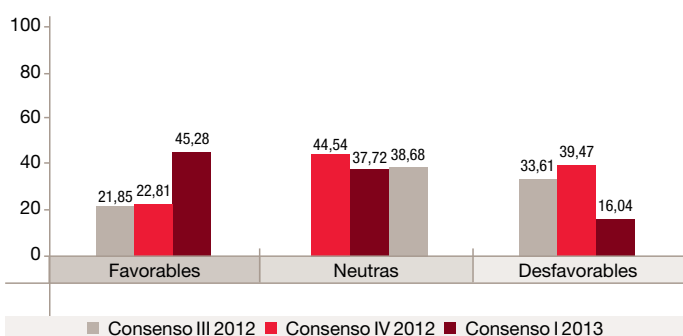


En los próximos 6 meses

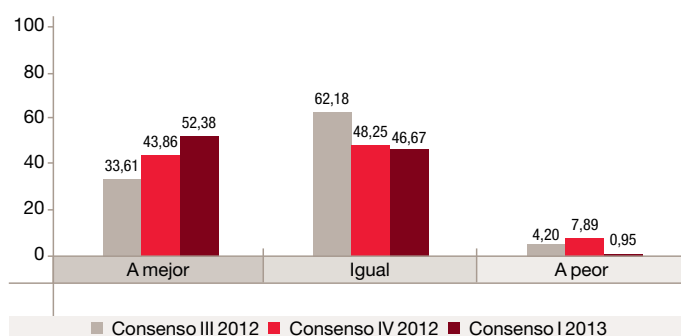


Condiciones de competitividad

Primer trimestre de 2013

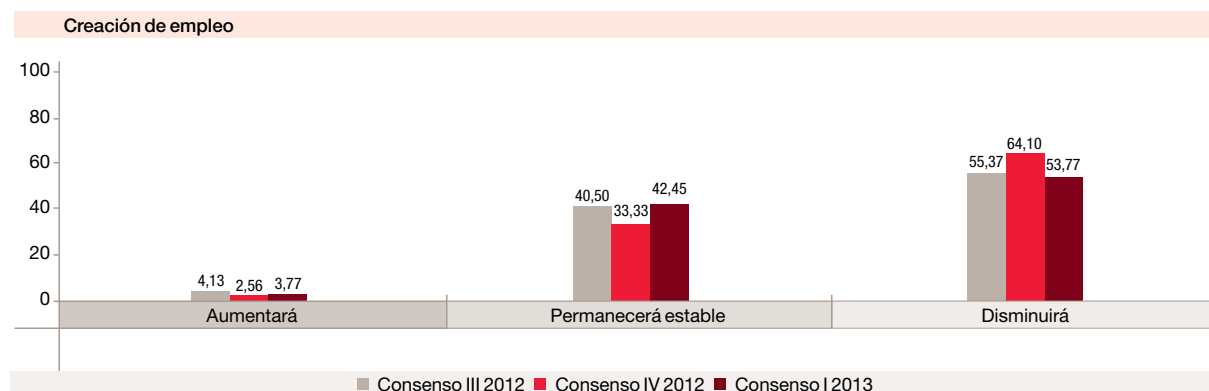
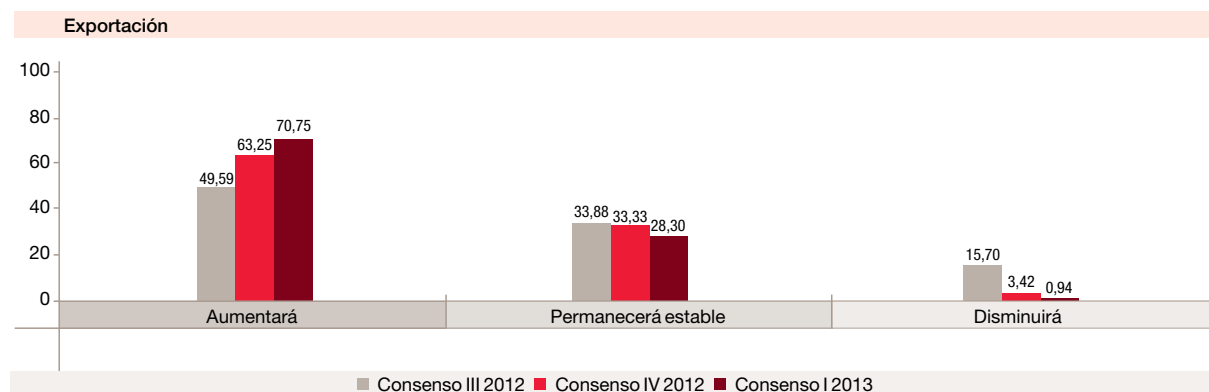
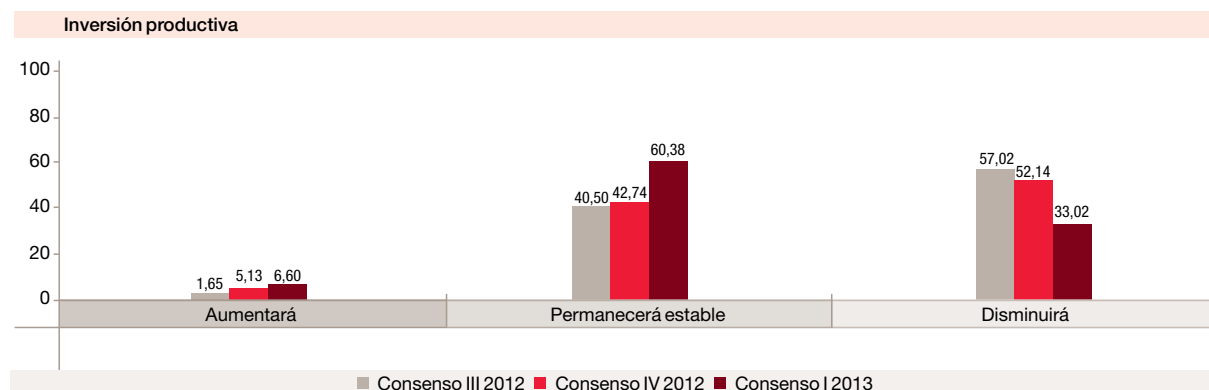


En los próximos 6 meses



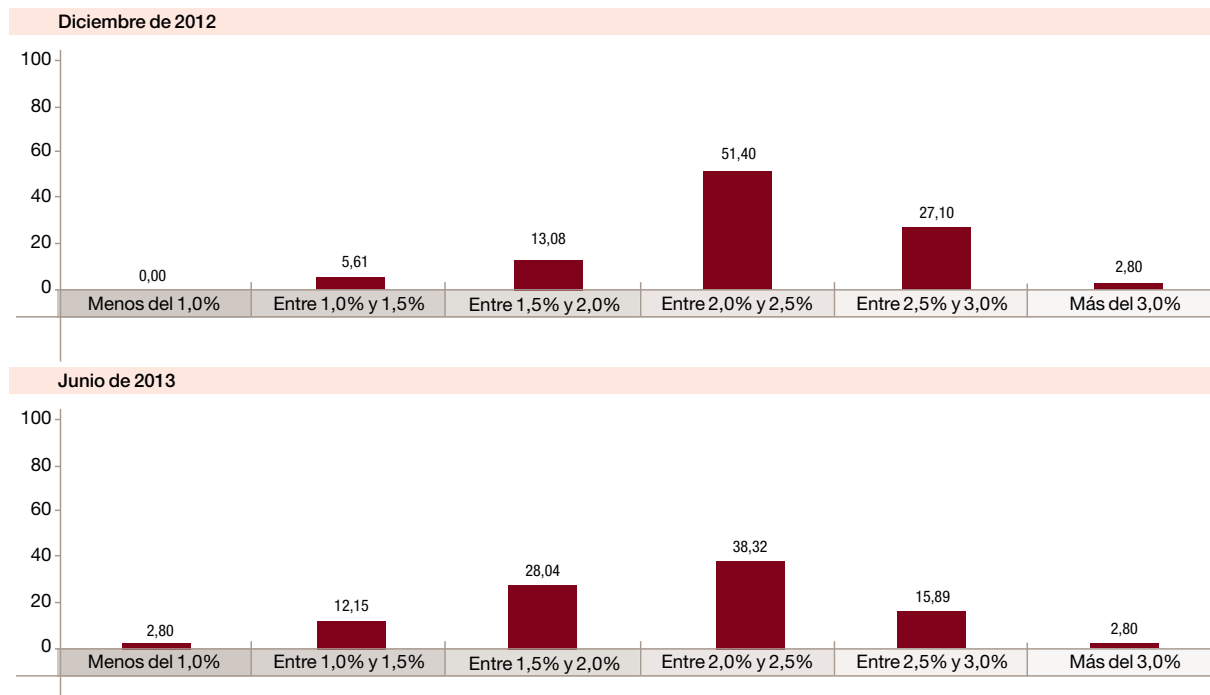
En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

106 → 92,17%



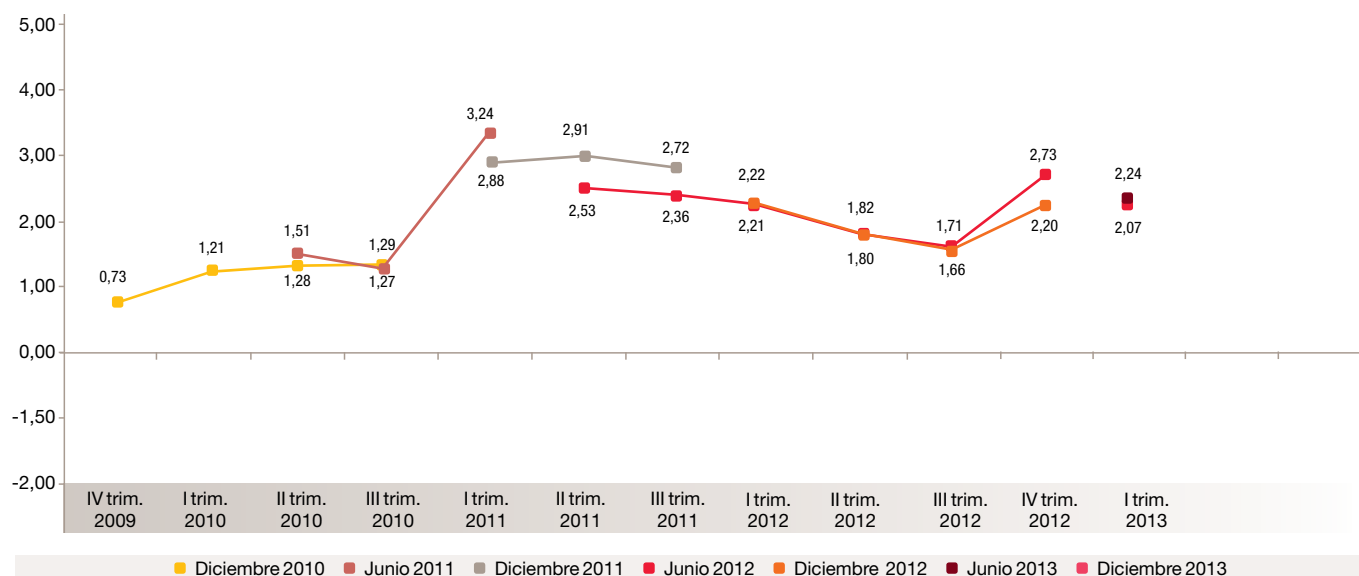
El IPC correspondiente a noviembre de 2012 fue del 2,9%. ¿En qué cifras cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

107 → 93,04%

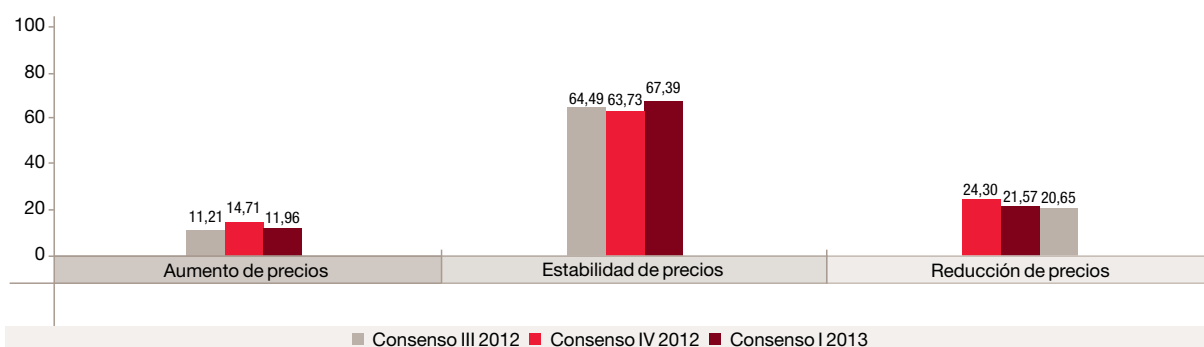


Evolución de las respuestas obtenidas

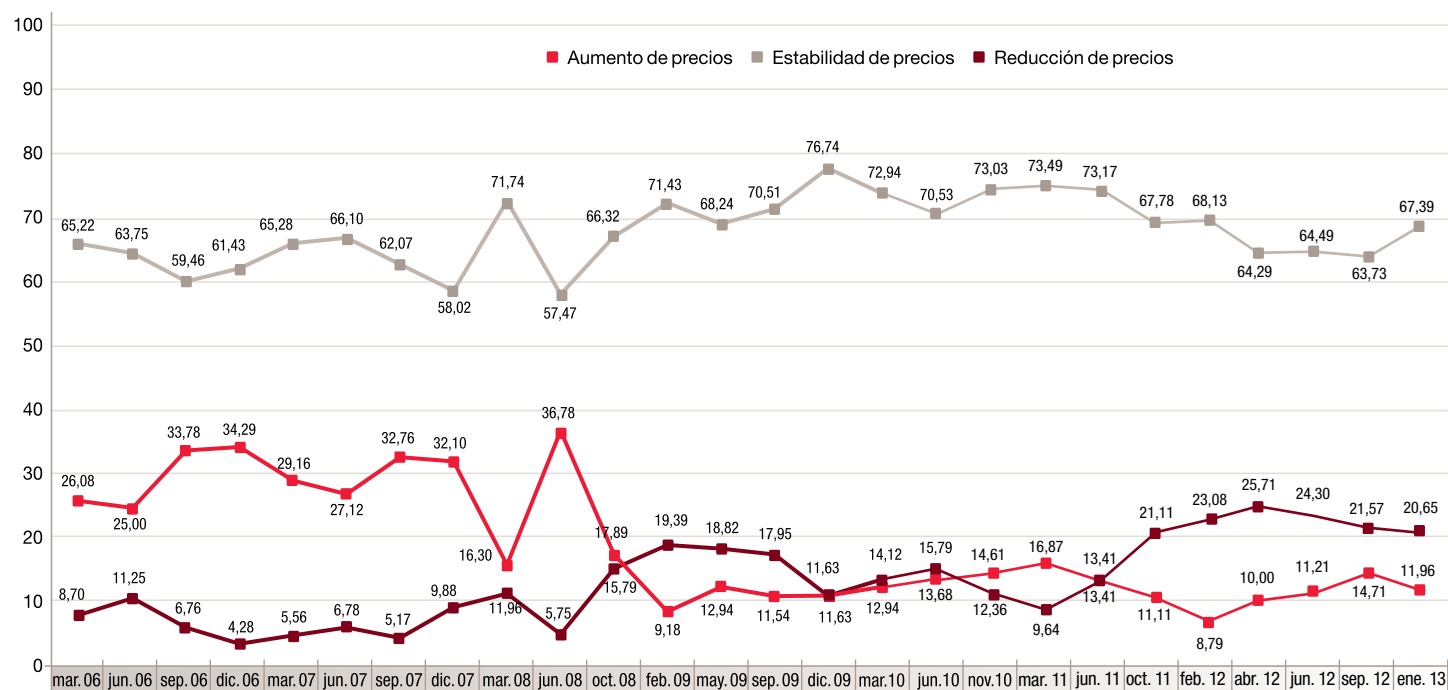
Evolución de la inflación (medianas de los datos obtenidos)



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

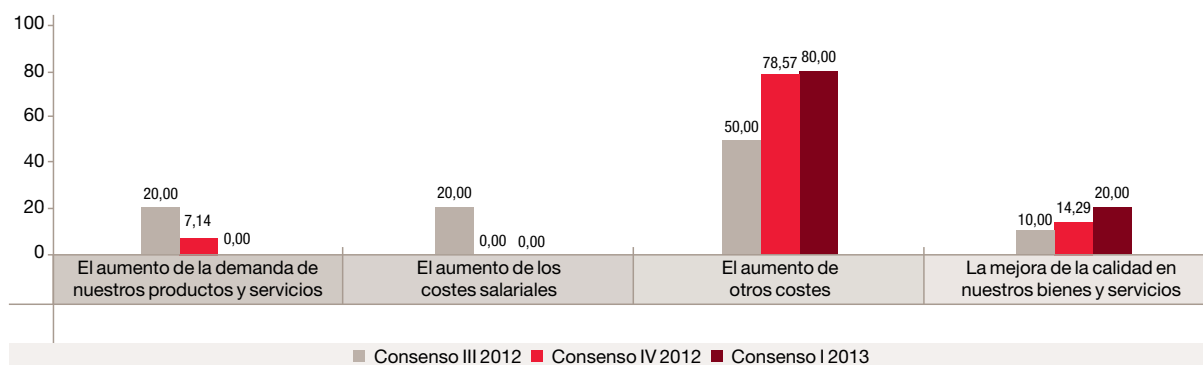


Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta



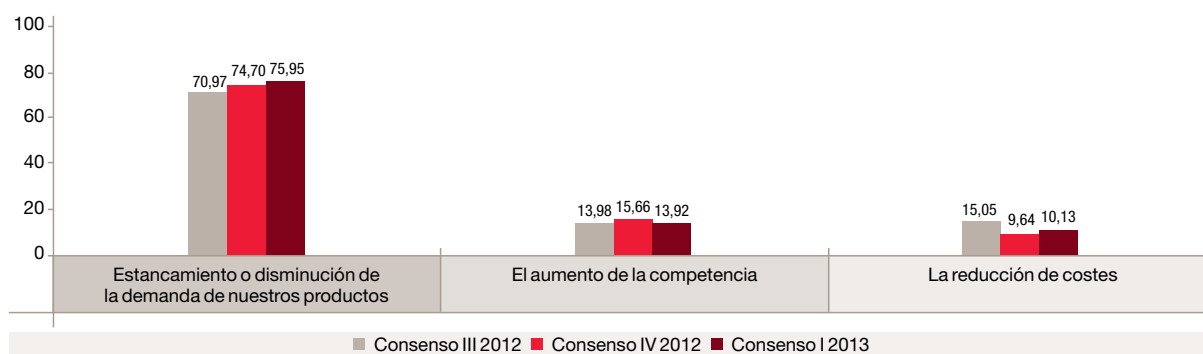
Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?

10 → 8,70%



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

79 → 68,70%



Monográfico

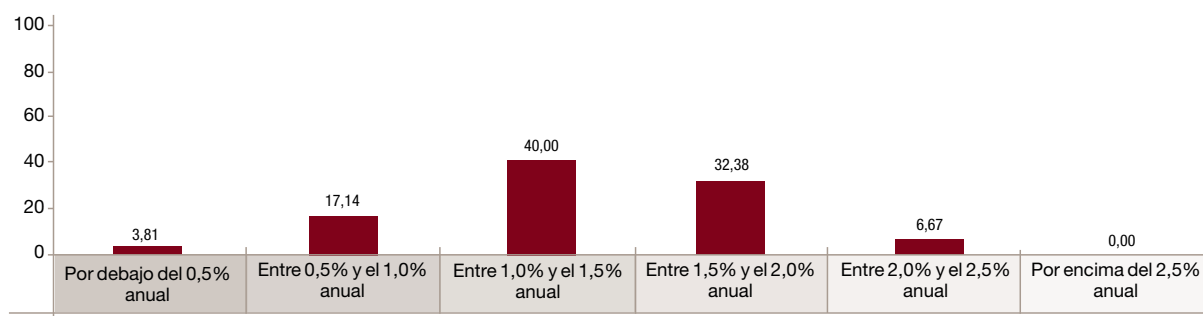
El modelo de reformas necesarias y posibles de la economía española

Ante una perspectiva de escaso crecimiento en los próximos años, si no se dan cambios profundos en la economía y la sociedad, es perentoria la necesidad de establecer bases estructurales sólidas para el crecimiento. Las políticas de reforma estructural en el sistema de bienestar, ya sea para acabar con sus desequilibrios y disfunciones o para estimular la competencia en los mercados de bienes y servicios, están pendientes desde hace décadas. Hay tres grandes líneas de actuación para las políticas estructurales: aquellas que introducen competencia en los mercados de bienes y servicios, aquellas que fomentan directamente la productividad de los factores y la competitividad de las empresas y la economía, y aquellas que liberalizan los mercados de factores y los sistemas sociales.

1

En ausencia de políticas estructurales que renueven las bases del crecimiento potencial, ¿a qué ritmo cree usted que crecerá el PIB real español en los próximos diez años? (marque con X el intervalo que le parezca más adecuado):

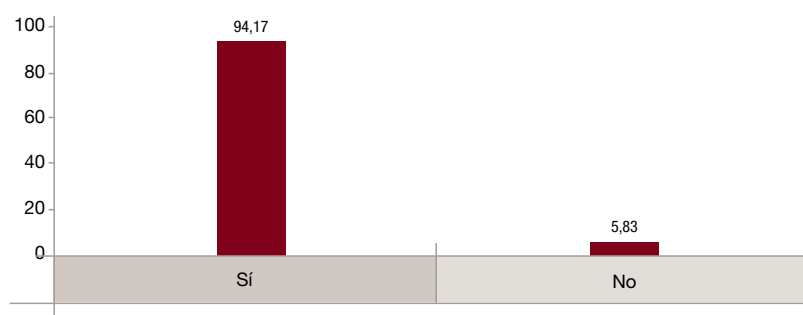
105 → 91,30%



2

¿Opina usted que debe acometerse una nueva ronda de reformas estructurales en España?

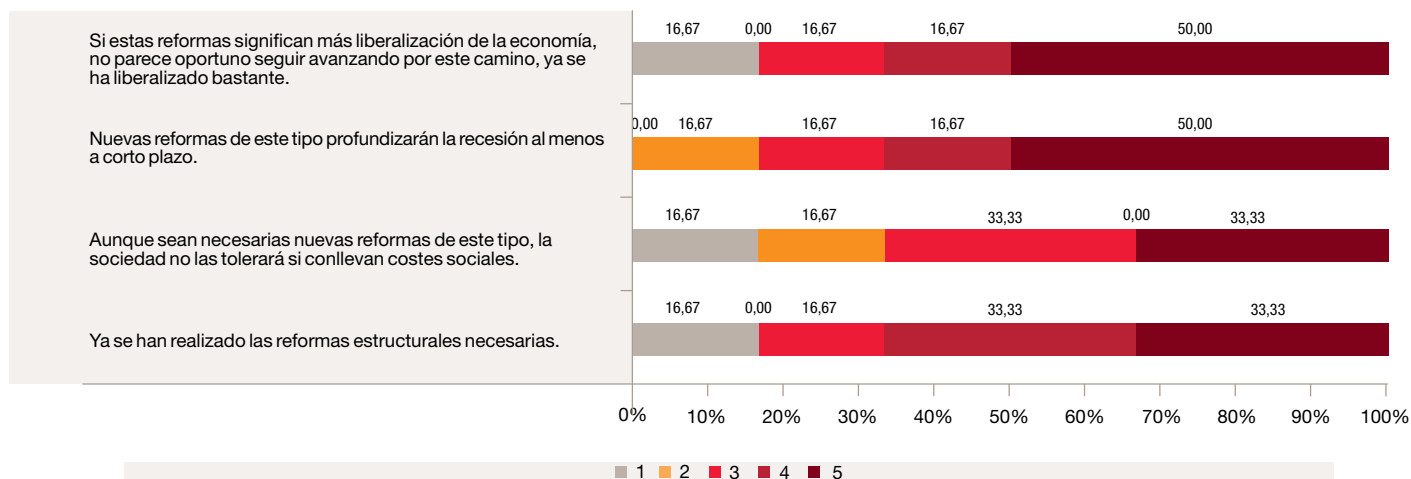
103 → 89,57%



3

Si ha respondido “NO” a la anterior pregunta, pronúnciese sobre las siguientes afirmaciones (1: nada de acuerdo; 5: completamente de acuerdo) y no responda a las restantes preguntas:

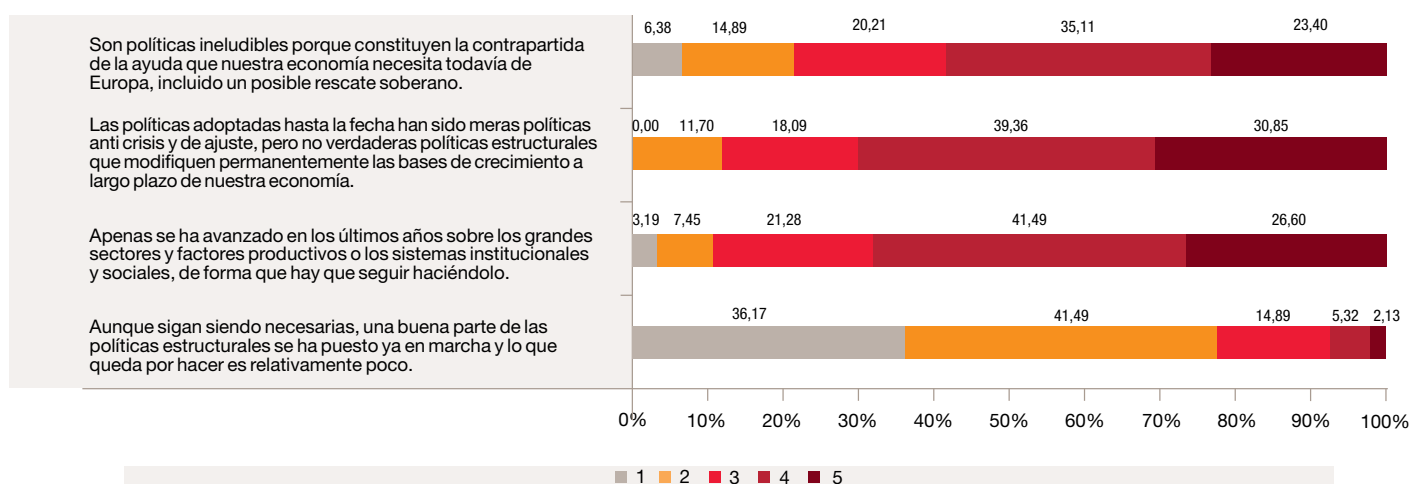
6 → 5,22%



4

Si ha respondido “SI” a la pregunta nº 2 pronúnciese sobre las siguientes afirmaciones (1: nada de acuerdo; 5: completamente de acuerdo) y continúe con las restantes preguntas del cuestionario:

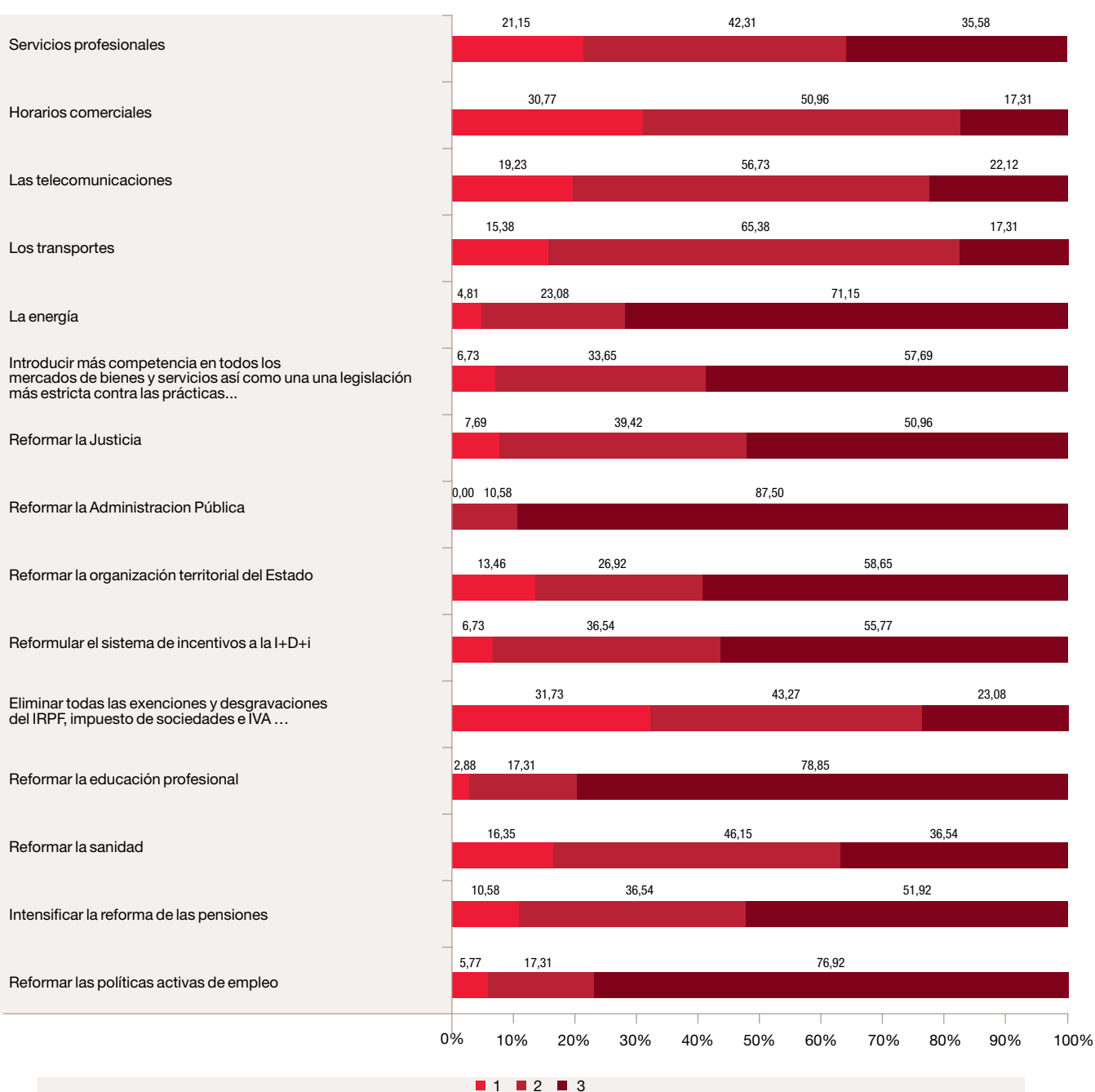
94 → 81,74%



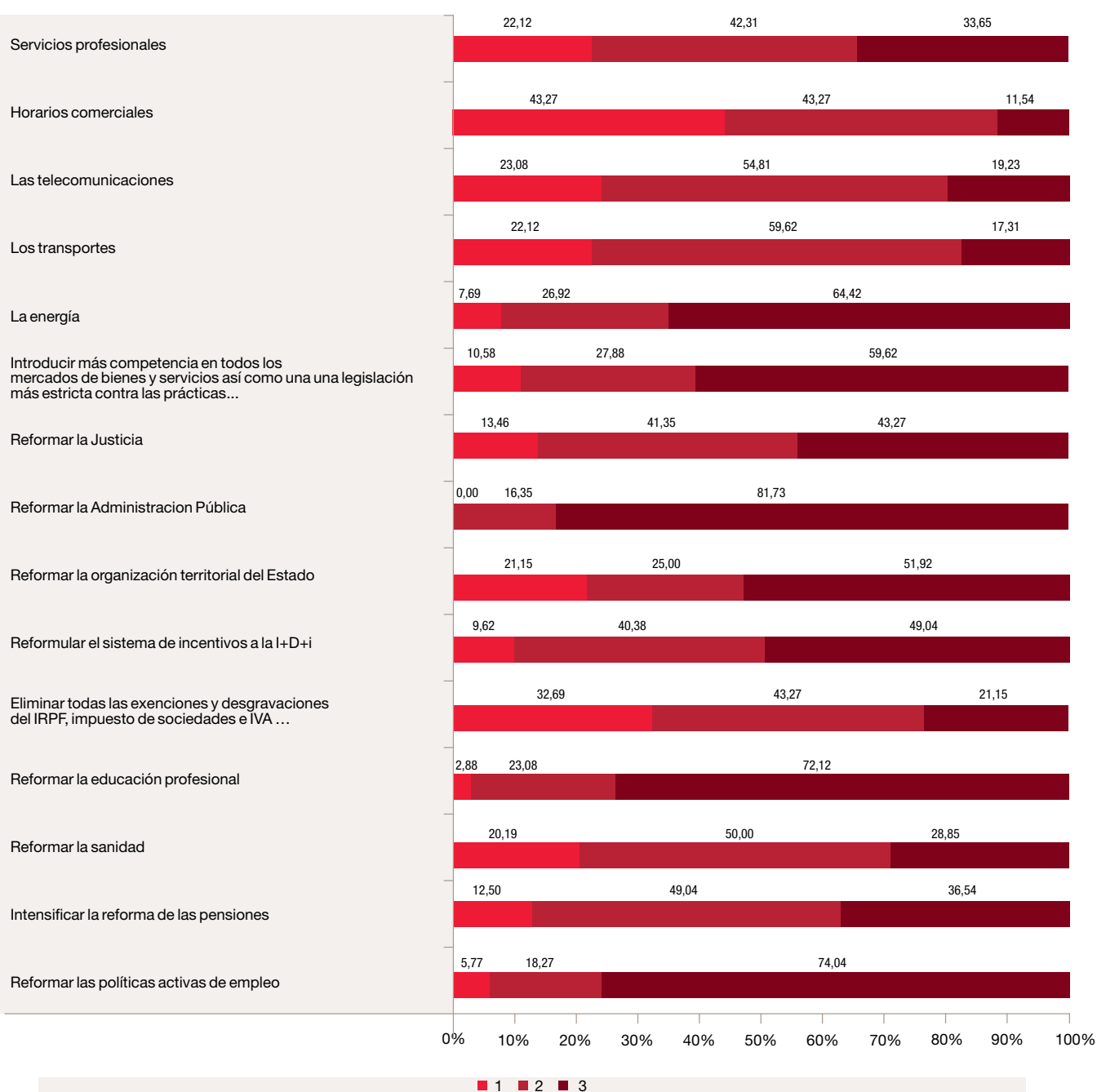
Atribuya un nivel de relevancia y de prioridad a cada una de las políticas o reformas estructurales siguientes (1: nada relevante o prioritaria; 3: muy relevante o prioritaria):

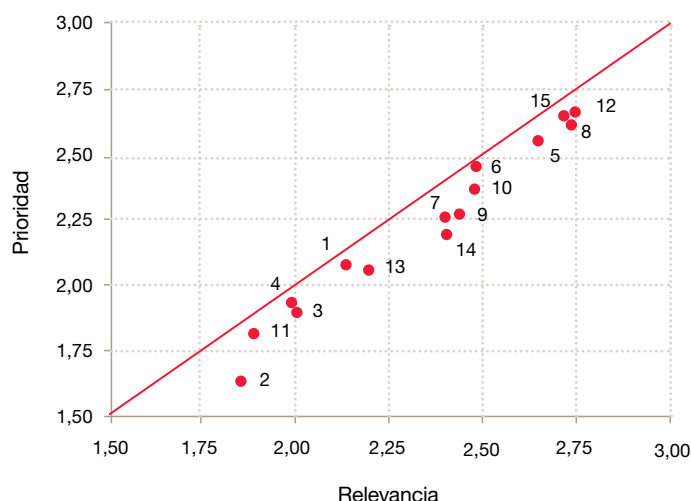
104 → 90,43%

Relevancia



Prioridad





- 1 Servicios profesionales
- 2 Horarios comerciales
- 3 Las telecomunicaciones
- 4 Los transportes
- 5 **La energía**
- 6 Introducir más competencia en todos los bienes y servicios
- 7 Reformar la justicia
- 8 **Reformar la administración pública**
- 9 Reformar la organización territorial del estado
- 10 Reformular el sistema de incentivos de I+D+i
- 11 Eliminar todas las exenciones y desgravaciones del IRPF, IS e IVA
- 12 **Reformar la educación profesional**
- 13 Reformar la sanidad
- 14 Intensificar la reforma de las pensiones
- 15 **Reformar las políticas activas de empleo**

Las actividades de *lobby* o *public affairs* a favor de las empresas debería regularse de manera más clara y transparente con objeto de saber quién es quién y qué hace en este sector



Los reguladores sectoriales españoles reciben demasiada presión de la esfera política



Los reguladores sectoriales en España tienden a ser capturados por las grandes empresas sectoriales o las asociaciones tácitas o expresas entre las mismas



La total apertura de los mercados domésticos a la competencia de las empresas extranjeras es la mejor manera de introducir este tipo de reformas



Las grandes empresas tienen demasiado poder de mercado y es necesaria la introducción de más competencia en el mercado para reducir sus márgenes y estimular una mayor y más eficiente oferta de bienes y servicios



El regulador único hará la introducción de competencia en los sectores de bienes y servicios más sencilla y eficaz



0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

■ 1 ■ 2 ■ 3

8

Respecto a las políticas para aumentar la productividad de los factores y la competitividad de las empresas, valore la pertinencia de cada una de las siguientes proposiciones (1: nada pertinente; 3: muy pertinente):

97 → 84,35%

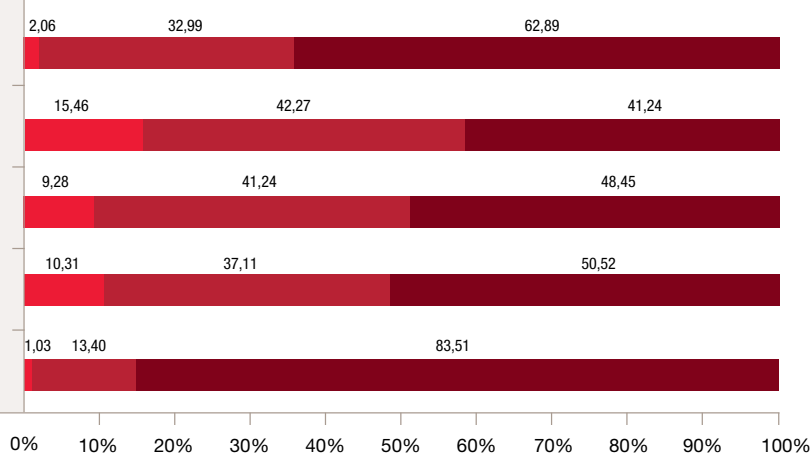
La reforma de la justicia debería estar encaminada también a hacer los procesos mercantiles más cortos y menos costosos para las empresas

La ausencia de un número suficientemente amplio de empresas medianas es lo que impide el éxito de las políticas de I+D dirigidas a las Pyme, por lo que habría que estimular las fusiones entre pequeñas empresas

El sistema español de I+D no acabará realizando una contribución decisiva al aumento de la productividad si el grueso del gasto en esta materia no corre a cargo de la iniciativa privada

Para que las reformas en materia de formación sean posibles es necesaria la implicación económica de las empresas a través de sus asociaciones sectoriales

La reforma de la formación profesional y de la formación continua son absolutamente necesarias para establecer las bases de la productividad



1 2 3

9

Respecto a las políticas para liberalizar el mercado de trabajo, valore la pertinencia de cada una de las siguientes proposiciones (1: nada pertinente; 3: muy pertinente):

100 → 86,96%

Las prestaciones del seguro de desempleo deberían estar condicionadas a la realización de trabajos comunitarios

Para popularizar el empleo a tiempo parcial, quienes se viesen forzados a esta modalidad deberían poder compatibilizarlo con una prestación de desempleo también parcial ...

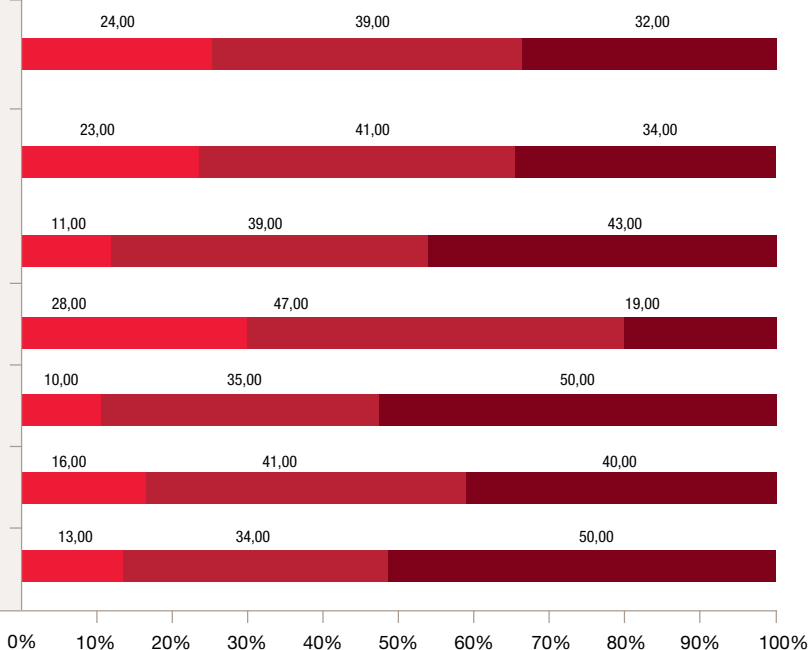
El coste del despido debería instrumentarse mediante un "seguro de despido" que acompañe al trabajador a lo largo de su trayectoria laboral pagado por los diferentes empleadores en vez ...

El coste del despido debería ser más moderado para la carrera laboral media de lo que ya lo es en la actualidad

El coste de despido debería ser progresivo con la antigüedad en el puesto de trabajo

Convendría unificar todas las figuras contractuales bajo un esquema de costes de despido homogéneo para todas ellas

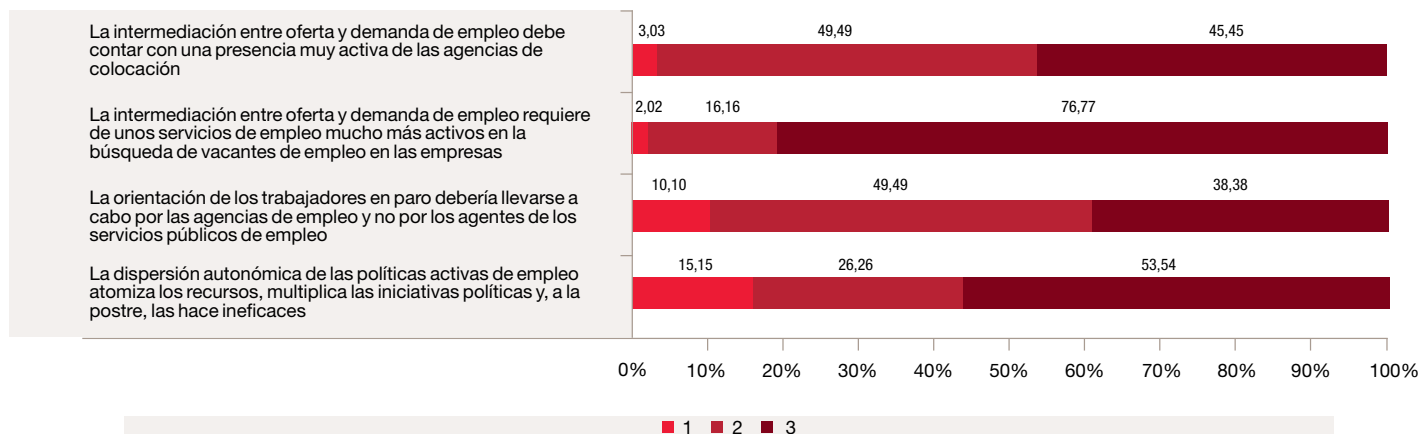
Habría que profundizar en la reforma del mercado de trabajo



1 2 3

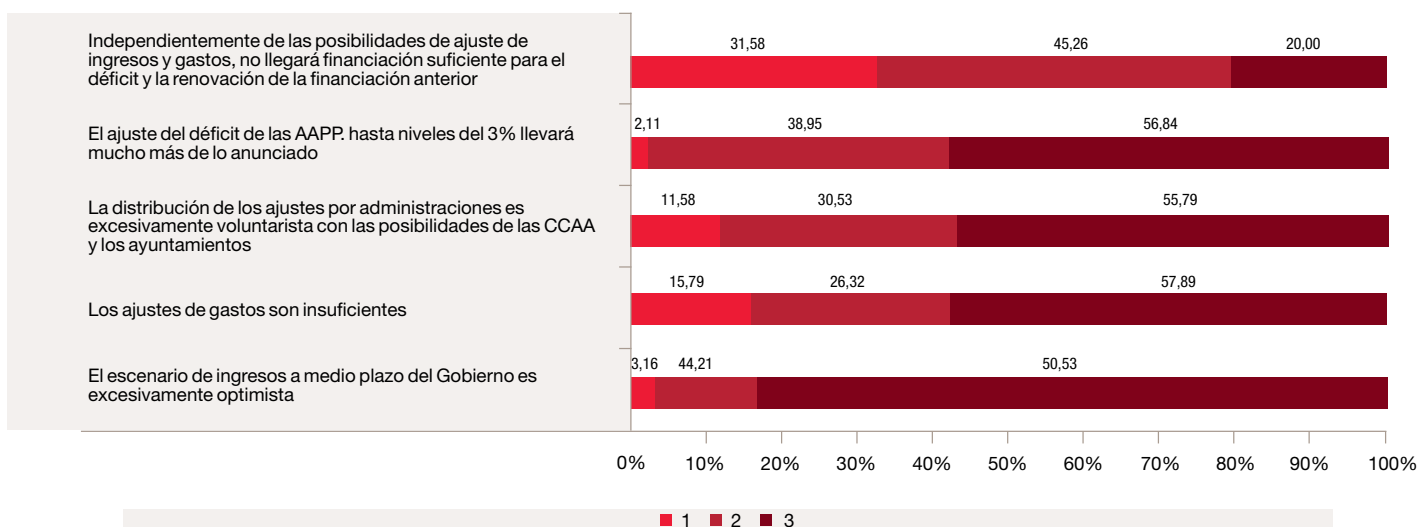
10 Respecto a las políticas activas de empleo, valore la pertinencia de cada una de las siguientes proposiciones (1: nada pertinente; 3: muy pertinente):

99 → 86,09%



11 Todo tipo de reformas aplicables a la economía española, incluso el calendario de definición legal y el calendario de su aplicación, requieren, en estos momentos, del visado de tanto de la CE como del FMI sobre el escenario presupuestario a medio plazo, en el que perciben riesgos en el lado de los ingresos y poca concreción en los ajustes de gasto. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones: 1 (poco) – 3 (mucho)."

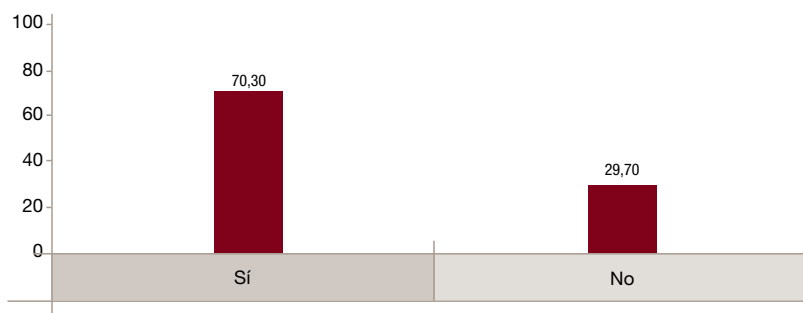
95 → 82,61%



12

Según CE y FMI la disciplina impuesta a las distintas AAPP por la Ley de Estabilidad Presupuestaria y de Sostenibilidad Financiera debería asegurarse mediante la creación de una institución independiente de la política económica definida por el Gobierno. ¿Lo cree necesario?

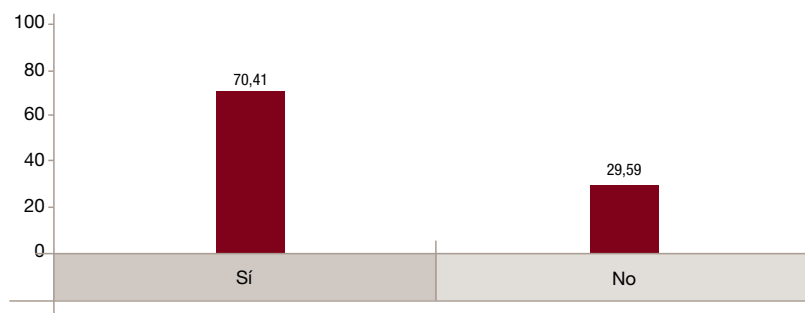
101 → 87,83%



13

¿Cree que tal organismo debería tener un grado tal de independencia del Gobierno que asegurase legalmente su capacidad para definir criterios de calificación para emitir valoraciones, juicios y recomendaciones (nunca vinculantes) de actuación al Gobierno central y al resto de AAPP? ¿Lo cree necesario?"

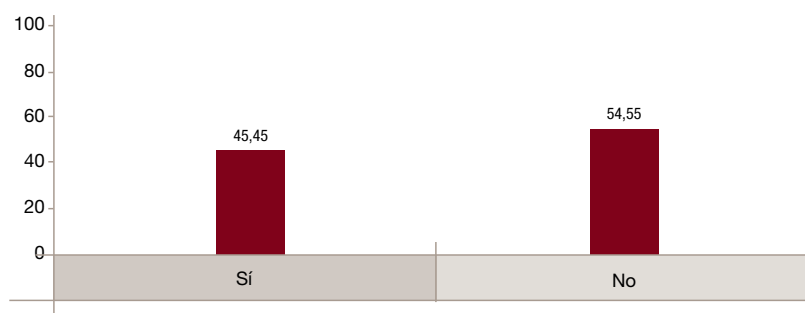
98 → 85,22%



14

¿Considera usted factible la creación de semejante órgano?

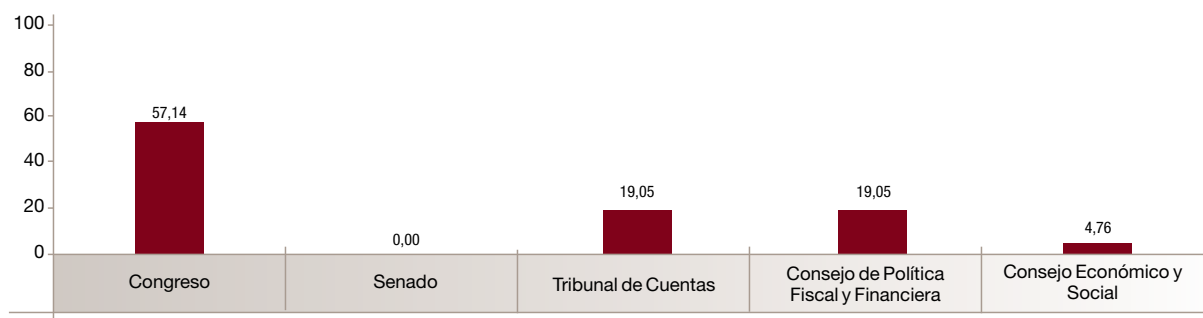
99 → 86,09%



15

¿En qué marco institucional debería tener amparo?

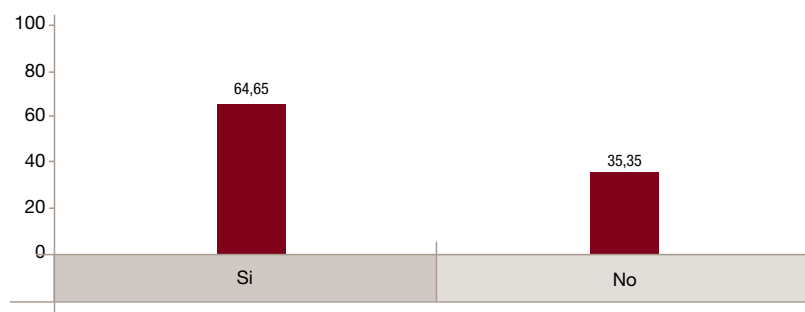
42 → 36,52%



16

¿Cree necesario aprobar su creación y dotación por consenso político no necesariamente parlamentario y para cuándo?

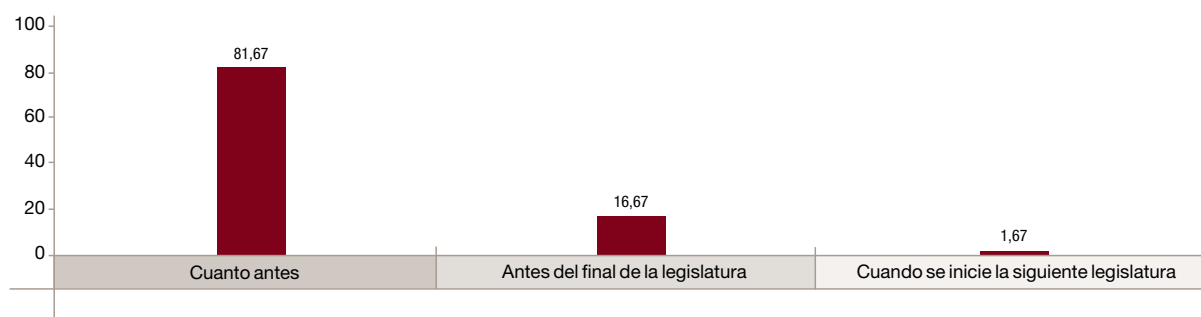
99 → 86,09%



17

Si ha respondido sí:

60 → 52,17%



Relación de participantes

Agustín Duarte Carballo
Universidad de Alicante

Agustín García García
Universidad Extremadura

Alberto del Cid Picado
Banca March, S.A.

Aleix Pons Vigués
Instituto de la Empresa Familiar

Alfonso Hidalgo de Calcerrada García
UNESID

Andrés Sánchez de Apellániz
Confemetal

Ángel Hermosilla Pérez
Col-legi d'Economistes de Catalunya

Ángel José López Uría
Audycuenta, S.A.

Ángel Laborda
Funcas

Antonio Argandoña
IESE Business School

Antonio Javier Prado Dominguez
Universidad de la Coruña

Antonio Manso Marcos
Antena 3 de Televisión, S.A.

Antonio Merino
Repsol

Aránzazu Mur
Anfac

Bienvenido Pascual Encuentra
Instituto de Estudios Fiscales

Blanca Sánchez-Robles
Universidad de Cantabria

Carlos Osés Irulegui
Ipar Kutxa

Carlos Pareja
Indra

Cecilio R. Tamarit
Universidad de Valencia

César Alonso-Borrego
Universidad Carlos III

Concepción Sanz Gómez
Banesto

Consuelo Gámez Amián
Universidad de Málaga

David Cerqueda
Grupo Godó de Comunicación

David Parcerisas Vázquez
EADA Business School

David Taguas Coejo
Instituto de Macroeconomía y Finanzas

Edita Pereira
CEOE

Eduardo Moreno Amador
Villafañe & Asociados Consultores

Emilio Jimenez-Ugarte
Millas y Chuman, S.A.

Enrique Iglesias Montejo
RBA Holding de Comunicación, S.L

Enrique Saldaña
John Deere Ibérica

Esther Viyuela Illera
Siemens, S.A.

Felisa Becerra Benítez
Analistas Económicos de Andalucía

Félix Cimas González
Smurfit Kappa España y Portugal

Fernando Fraile García
Instituto Calidad Turística Española

Fernando Gil Bayona
BSH Electrodomésticos España S.A.

Fernando Llavona Amor
Cámara de Comercio de Oviedo

Fernando M^a Zárraga Quintana
Cámara de Comercio de Valencia

Fernando Pérez de García Hidalgo
Universidad de Navarra

Fernando Santos Ibáñez
Mapfre Inversion II, SGIIC

Francisco Javier Peña García
Expo Hotels & Resorts, S.L.

Francisco Javier Soria Quiles
Confederación Empresarial de la Provincia de Alicante

Francisco Villegas
Viajes Iberoservice S.A.

Gracia Cicuéndez Martí
Cámara de Valencia

Guillermo de la Dehesa
AVIVA

Gustavo Matias Clavero
UAM

Isabel Giménez Zuriaga
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Isidro Rivilla Barreno
SET S.L.

Jacinto García Díez
IBM

Javier Andrés
Universidad de Valencia

Javier Estrada
La Caixa

Javier Quesada Ibáñez
IVIE

Javier Sarrado García Forcada
Aguirre Newman, S.A.

Jesús Pérez González
Universidad Complutense de Madrid

Joan Hortalà i Arau
Borsa de Barcelona

Joana Oton
Bacardi S.A.

Joaquín Auriolos Martí
Universidad de Málaga

Jordi Calbet
Zürich Seguros

Jordi Sevilla
PwC

Jorge Ortuño Romagosa
Planeta Corporación SRL

Jorge Serrano Martínez
Argo Gestión Empresarial S.L.

José A. Herce San Miguel
Analistas Financieros Internacionales, S.A.

José de Pablo López
Nova Caixa Galícia

José Emilio Bosca
Universidad de Valencia

José Ignacio Arraiz Pitillas
Hay Group

José María Duelo
Seopan

José Miguel Sánchez Molinero
Universidad de Valladolid

José Olalla Hevia
BBVA

Josep Bertrán Jordana
EAE Bussiness School

Juan Antonio Maroto Acín
UCM

Juan de Lucio
Consejo Superior de Cámaras

Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Abaco Auditores Consultores, SL

Juan José Pintado Conesa
CEF - Centro de Estudios Financieros

Juan María Sainz Muñoz
Informa D&B, S.A.

Juan R. Cuadrado-Roura
Universidad de Alcalá

Julián Pérez García
CEPREDE

Juncal Cuñado
Universidad de Navarra

Laureano Lázaro Araujo
Economista

Luis López-Tello
Repsol

Manuel Ferro Novoa
Nova Caixa Galícia

Manuel Portela Peñas
Agenda de Prensa

María José Roca Castro
Cámara de Comercio de Cantabria

María Muñoz Lafuente
Cámara de Comercio de Zaragoza

María Romera Martínez
Unesa

Miguel Aguilar Esteban
Anfac

Miguel Santolaya González
Sener Grupo de Ingeniería, S.A.

Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

Natália Aguirre Vergara
Renta 4

Nuria Bustamante
BANKIA

Oriol Aspachs Bracons
La Caixa

Óscar Adán Castro
Decathlon España

Rafael Bermejo
Inversion

Rafael Cosgaya Izarza
Norbolsa

Rafael Doménech
Servicios de Estudios del BBVA

Rafael Fernández Campos
BANKIA

Rafael Morales-Arce
Universidad Autónoma de Madrid

Rafael Palomo Gómez
Sacyr Vallehermoso, S.A.

Rafael Pampillón Olmedo
IE Business School

Rainer Krause
Bayer

Ramón Rizo
Universidad de Alicante

Ricardo Gómez Fernández
Zed Worldwide

Salvador Guillermo Viñeta
Foment del Treball Nacional

Santiago Sánchez Guiu
Instituto Flores de Lemus

Simón Sosvilla Rivero
Universidad Complutense de Madrid

Sofía Rodríguez
Banco de Sabadell, S. A.

Sonia Cano
Cesgar

Tomás Gallego Arjiz
Red Eléctrica de España, S.A.U.

Vicente J. Pallardó López
Instituto de Economía Internacional

Vicente Varillas
Zürich Seguros

Víctor Fabregat Muñoz
Centro de Información Textil

Víctor M. Gonzalo Ángulo
Intermoney, S.A.

Víctor Simancas Criner
Colégio de Economistas de Madrid

Xavier Segura Porta
Tracis. Projectes econòmics i financers

Xosé Carlos Arias Moreira
Universidad de Vigo



PwC ayuda a organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 158 países con más de 180.000 profesionales comprometidos en ofrecer servicios de calidad en auditoría, asesoramiento fiscal y legal y consultoría. Cuéntanos qué te preocupa y descubre cómo podemos ayudarte en www.pwc.es

© 2013 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.