

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 mejoría 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 economía 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

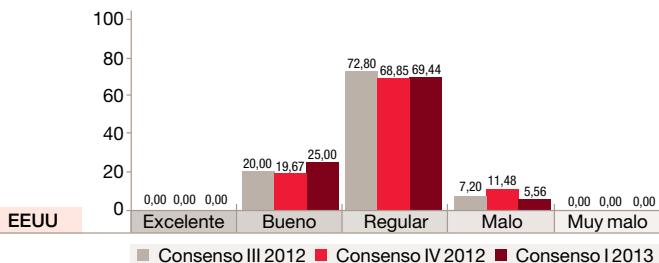
Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2012 y 2013 son:

	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?

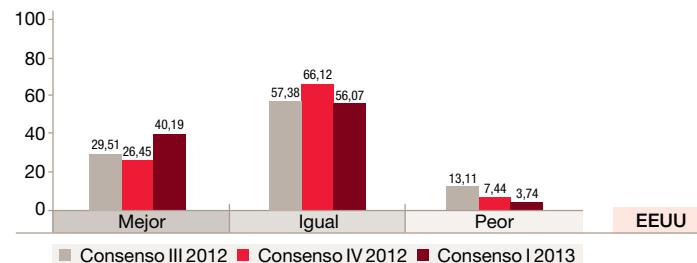
108 → 93,91%



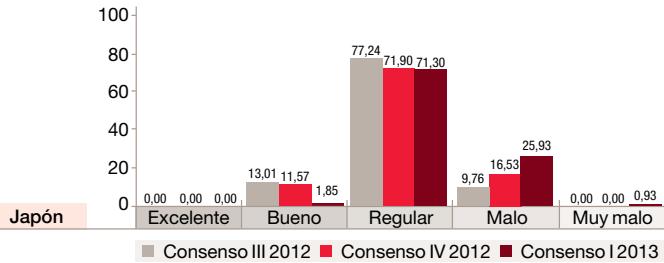
2

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

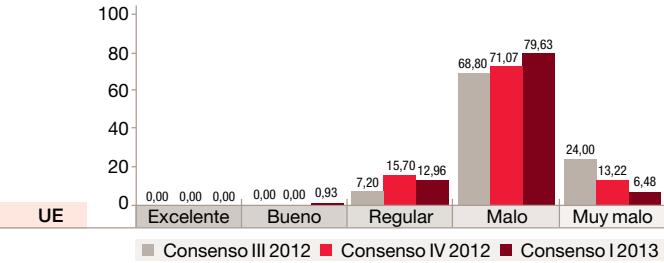
107 → 93,04%



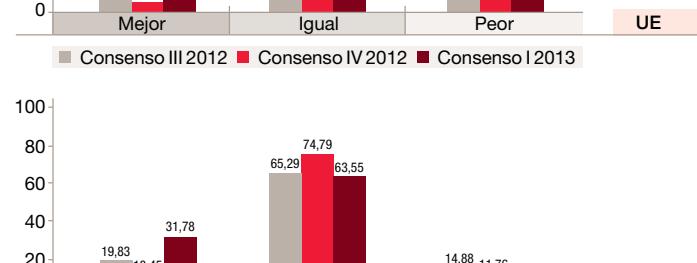
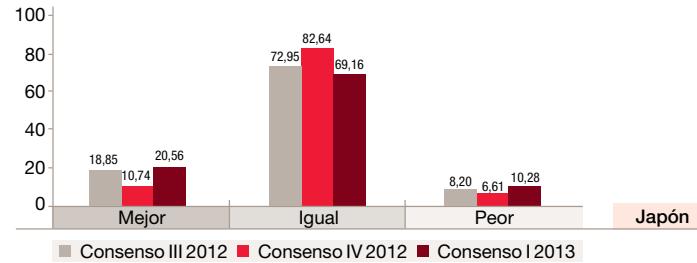
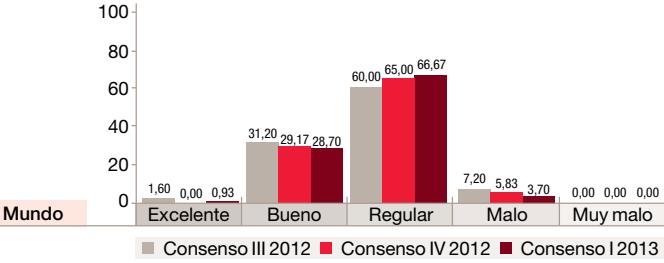
Japón



UE



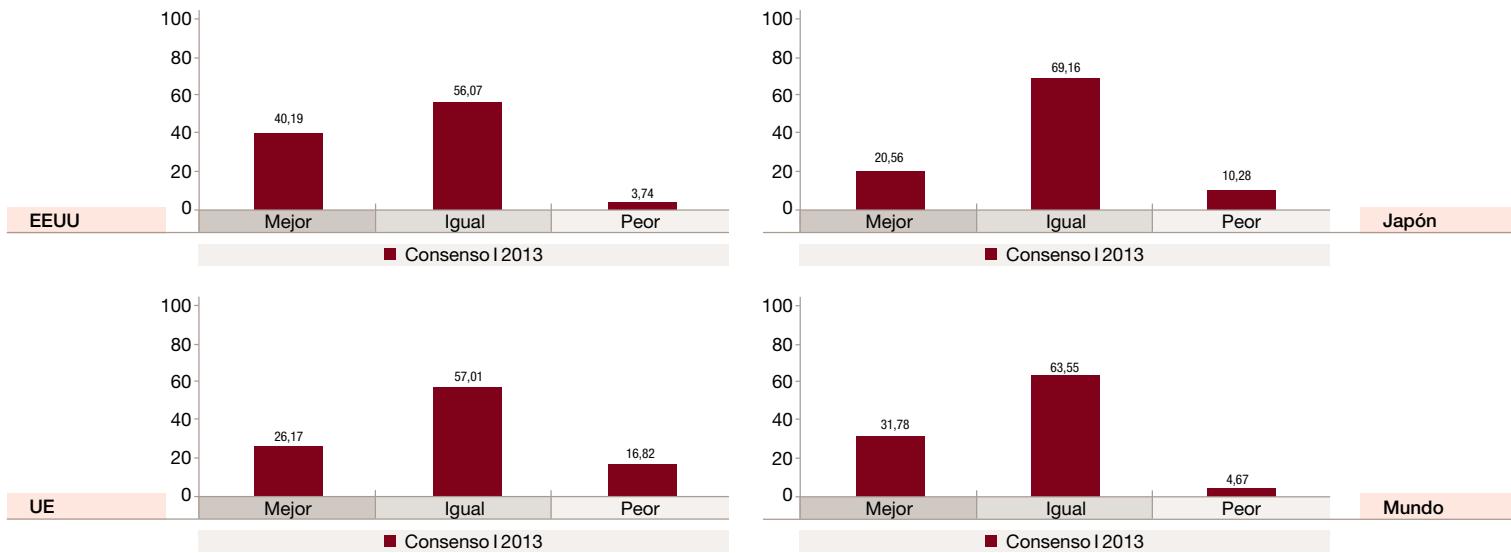
Mundo



3

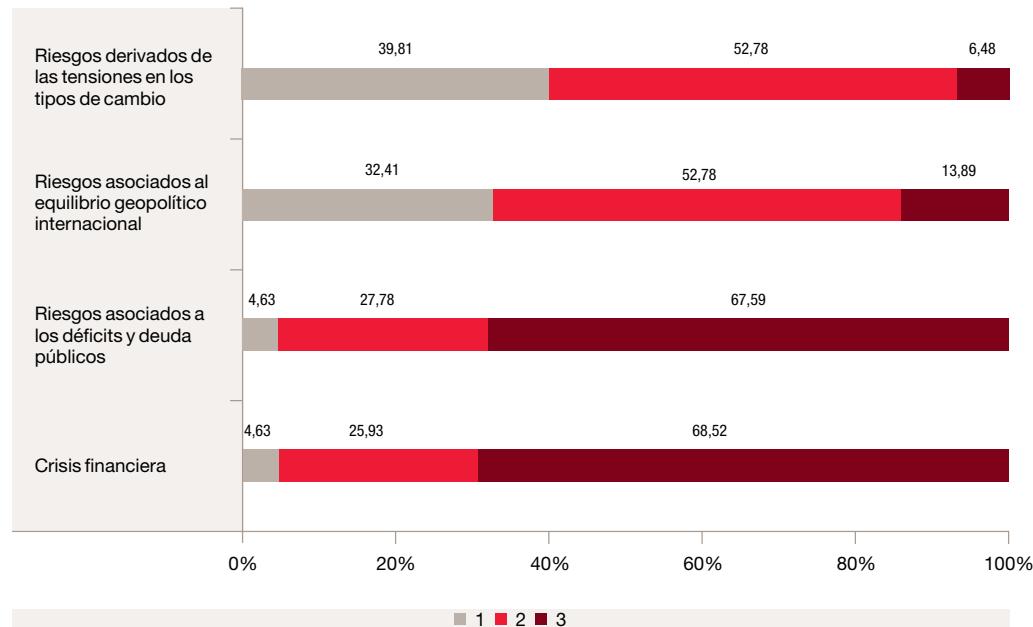
¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en Junio de 2013?

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).

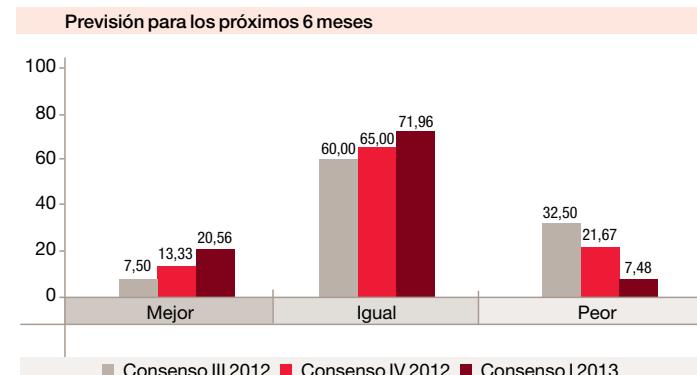
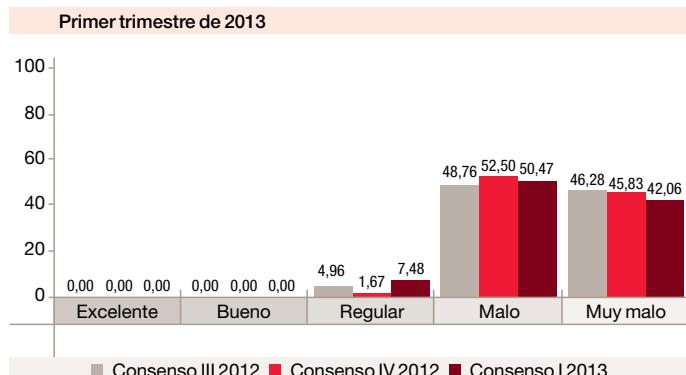


Perspectivas de la economía española

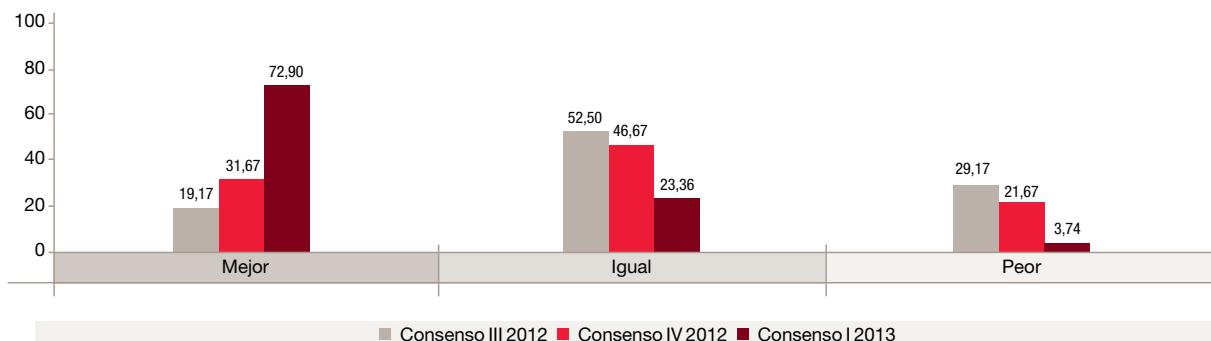
1

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

107 → 93,04%

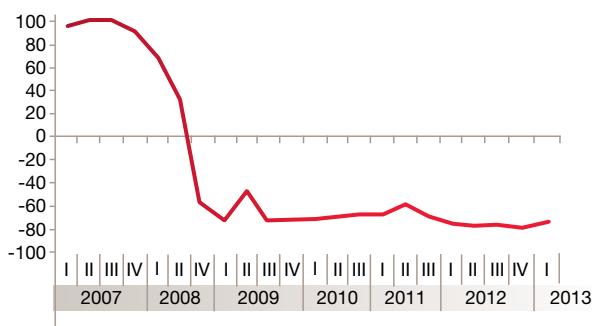


A finales de año

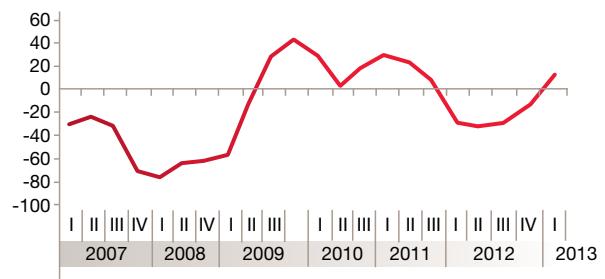


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007.

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



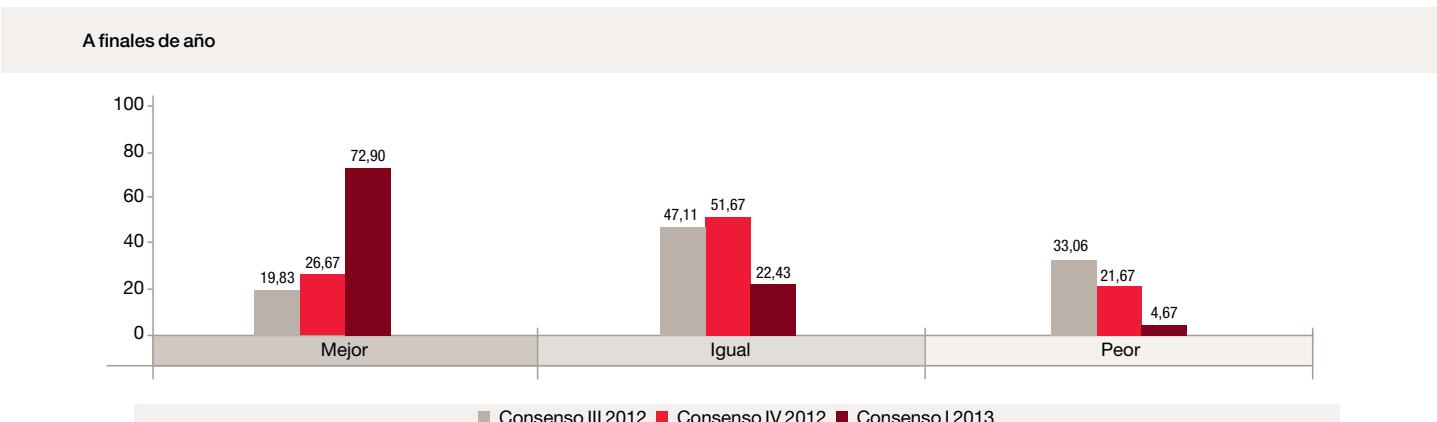
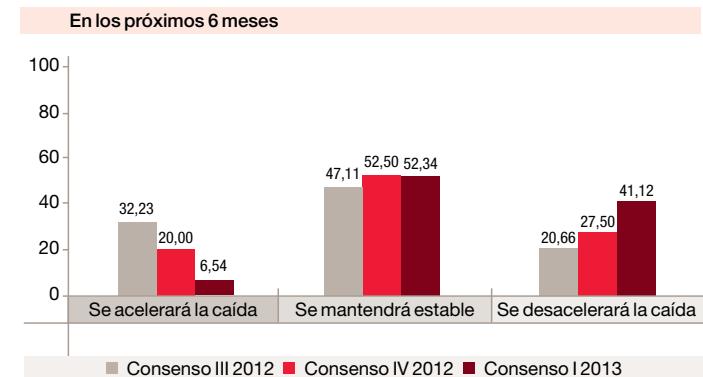
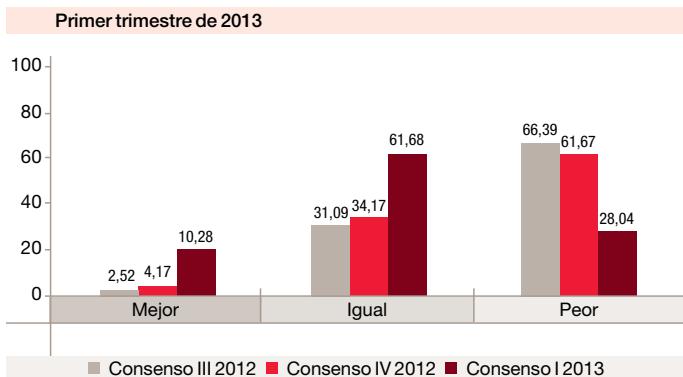
Momento coyuntural: previsión para los próximos 6 meses
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)



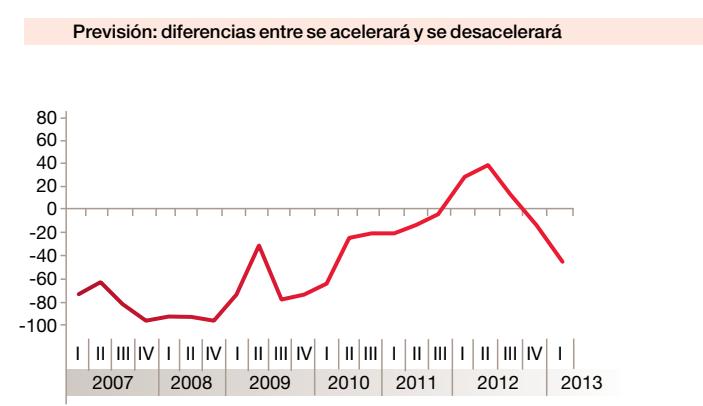
2

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%



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

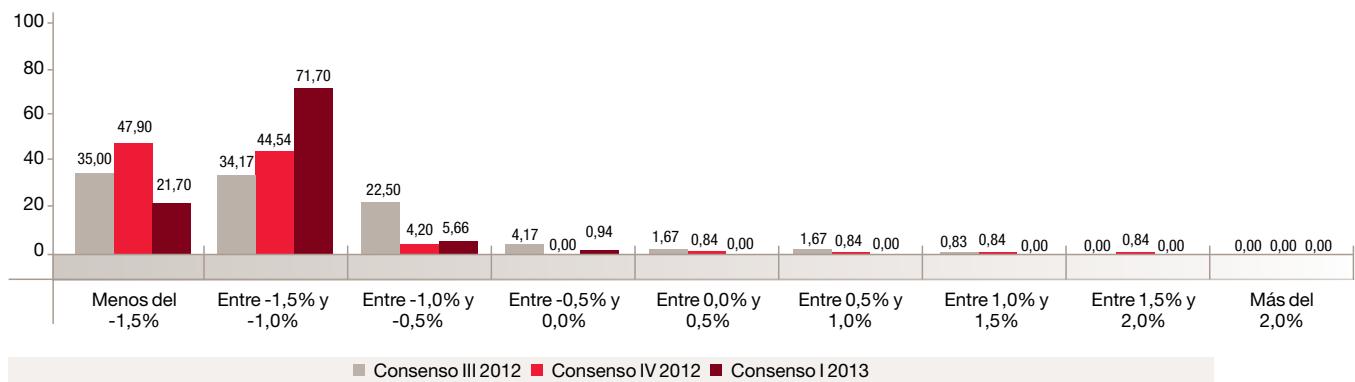


3

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

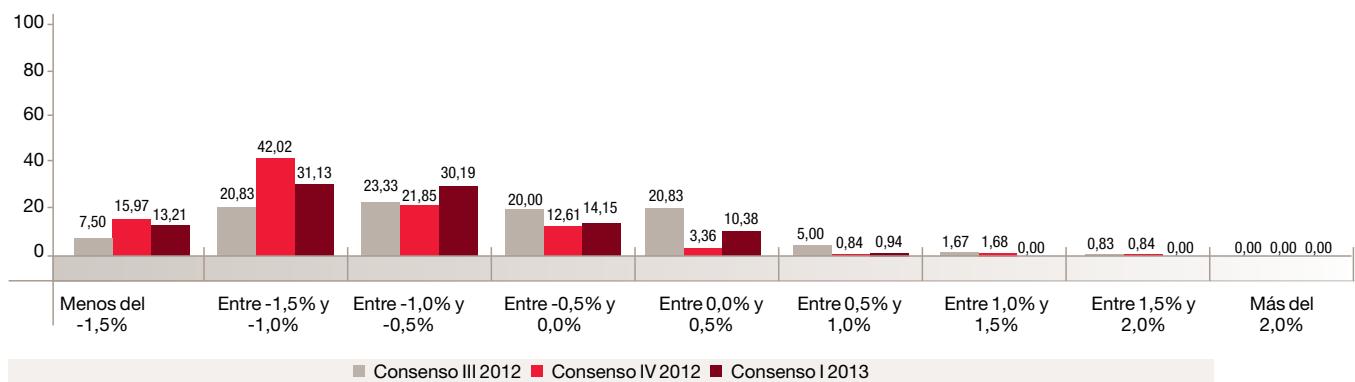
106 → 92,17%

2012



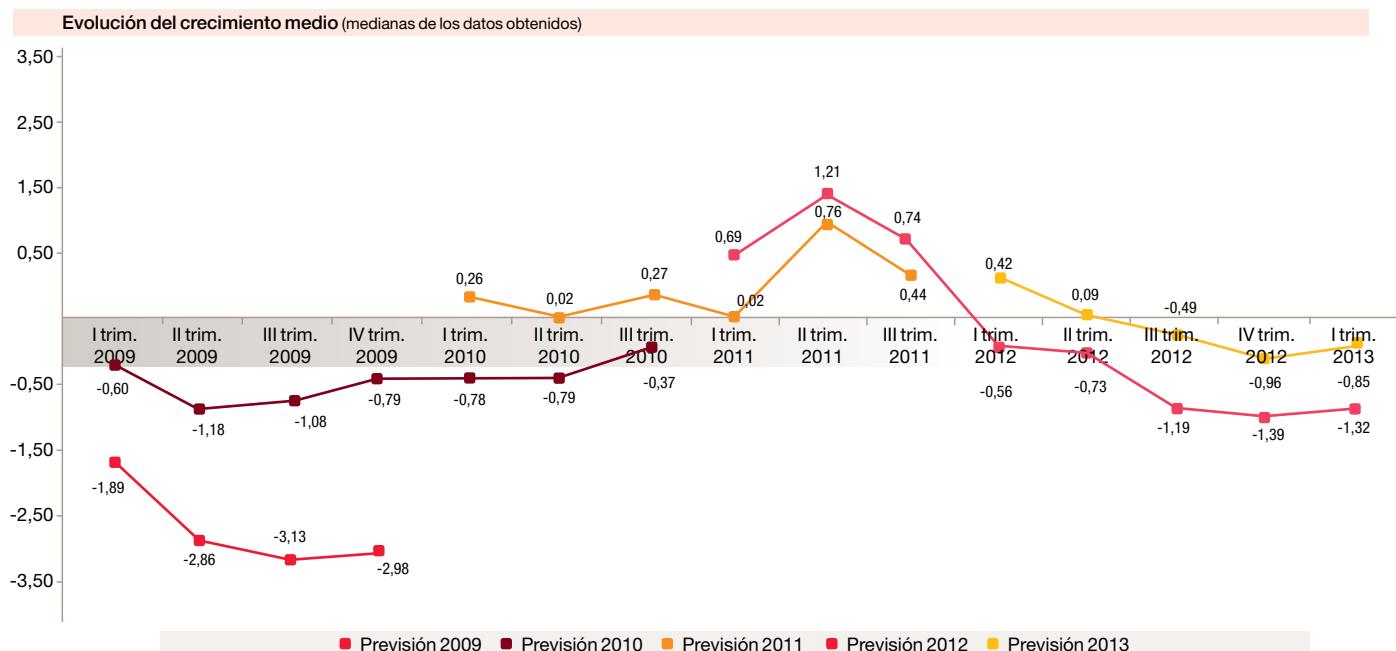
■ Consenso III 2012 ■ Consenso IV 2012 ■ Consenso I 2013

2013



■ Consenso III 2012 ■ Consenso IV 2012 ■ Consenso I 2013

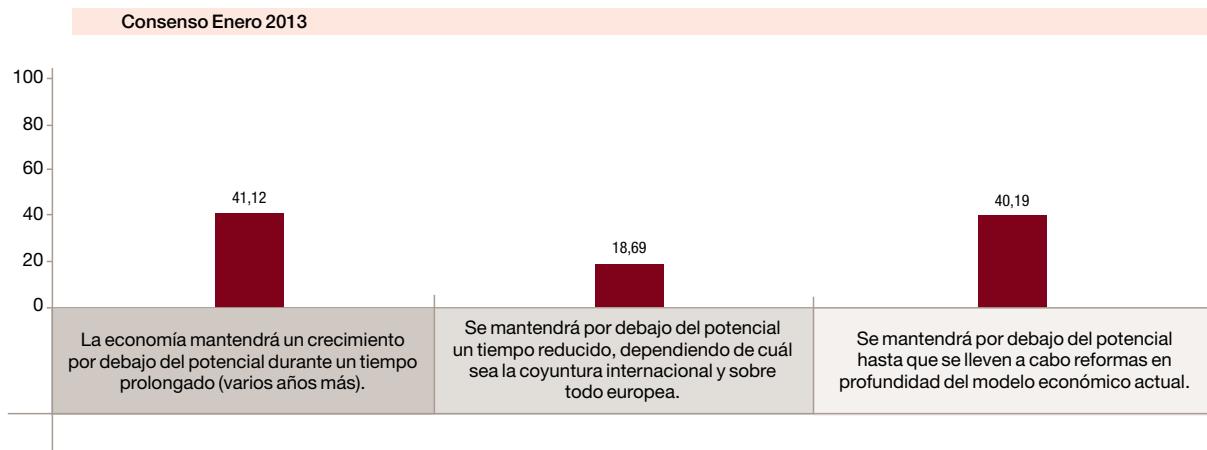
Evolución de las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española.



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:

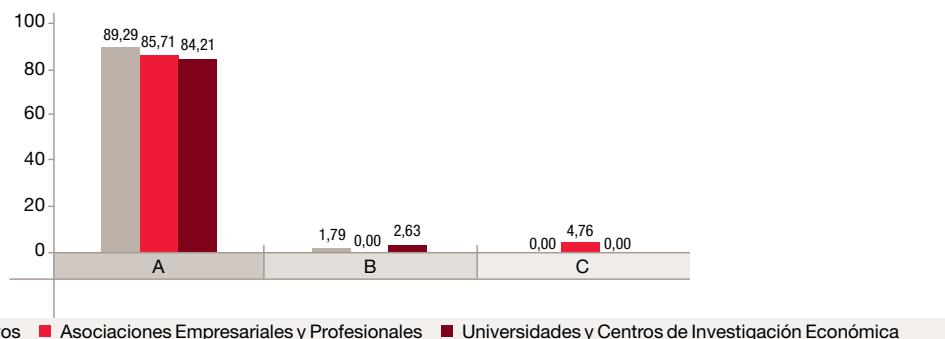
107 → 92,17%



5

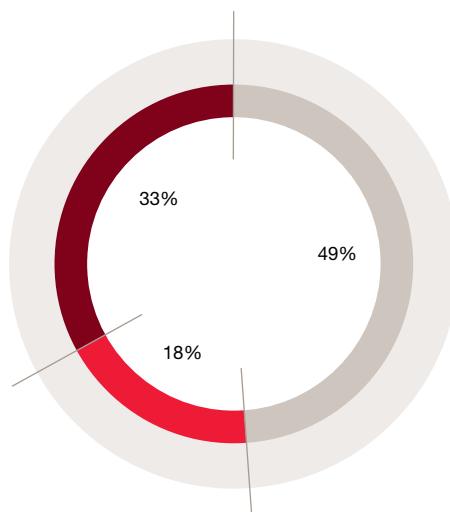
¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

103 → 89,57%

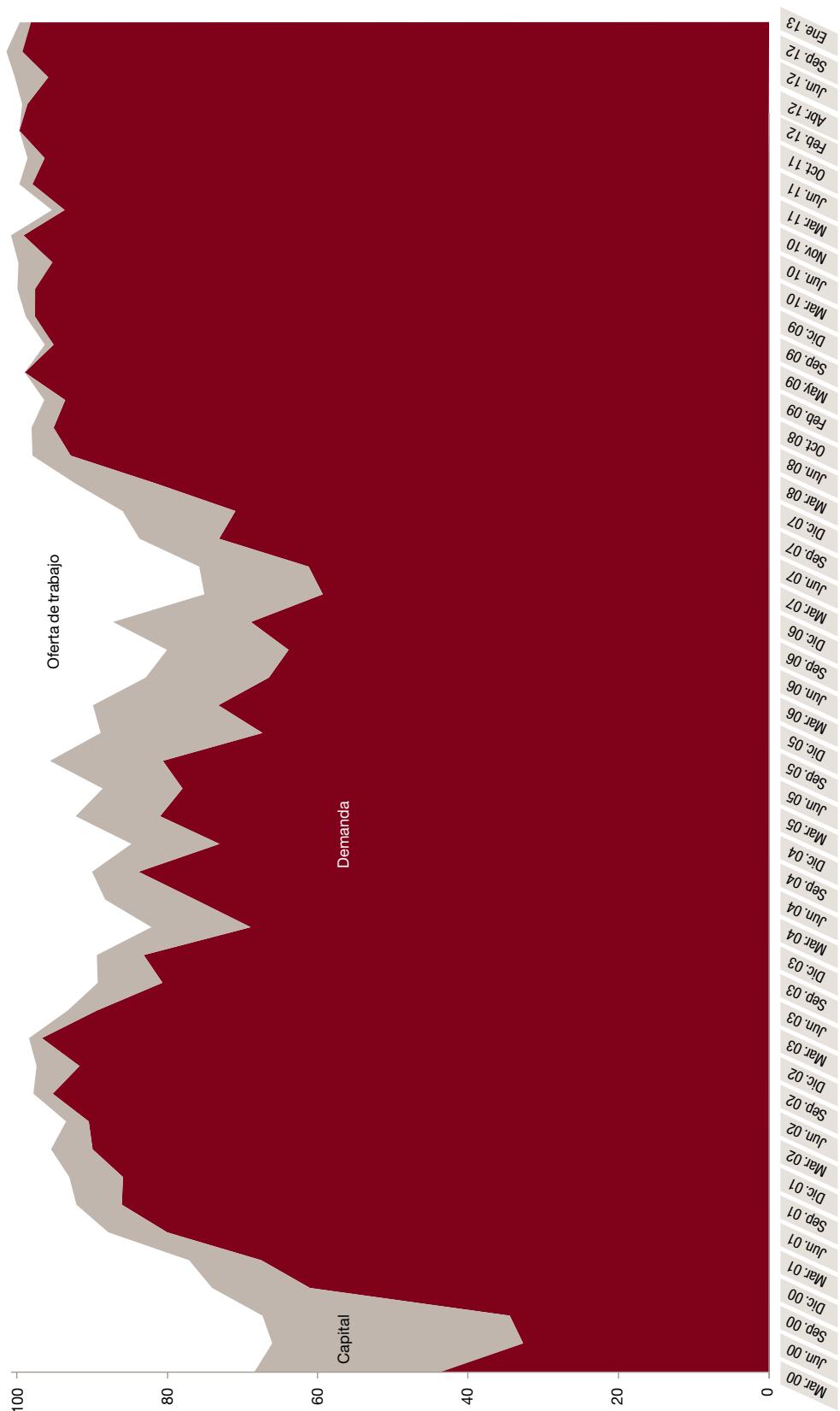


A: La demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción.
B: No existe suficiente capacidad productiva instalada.
C: Aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios.

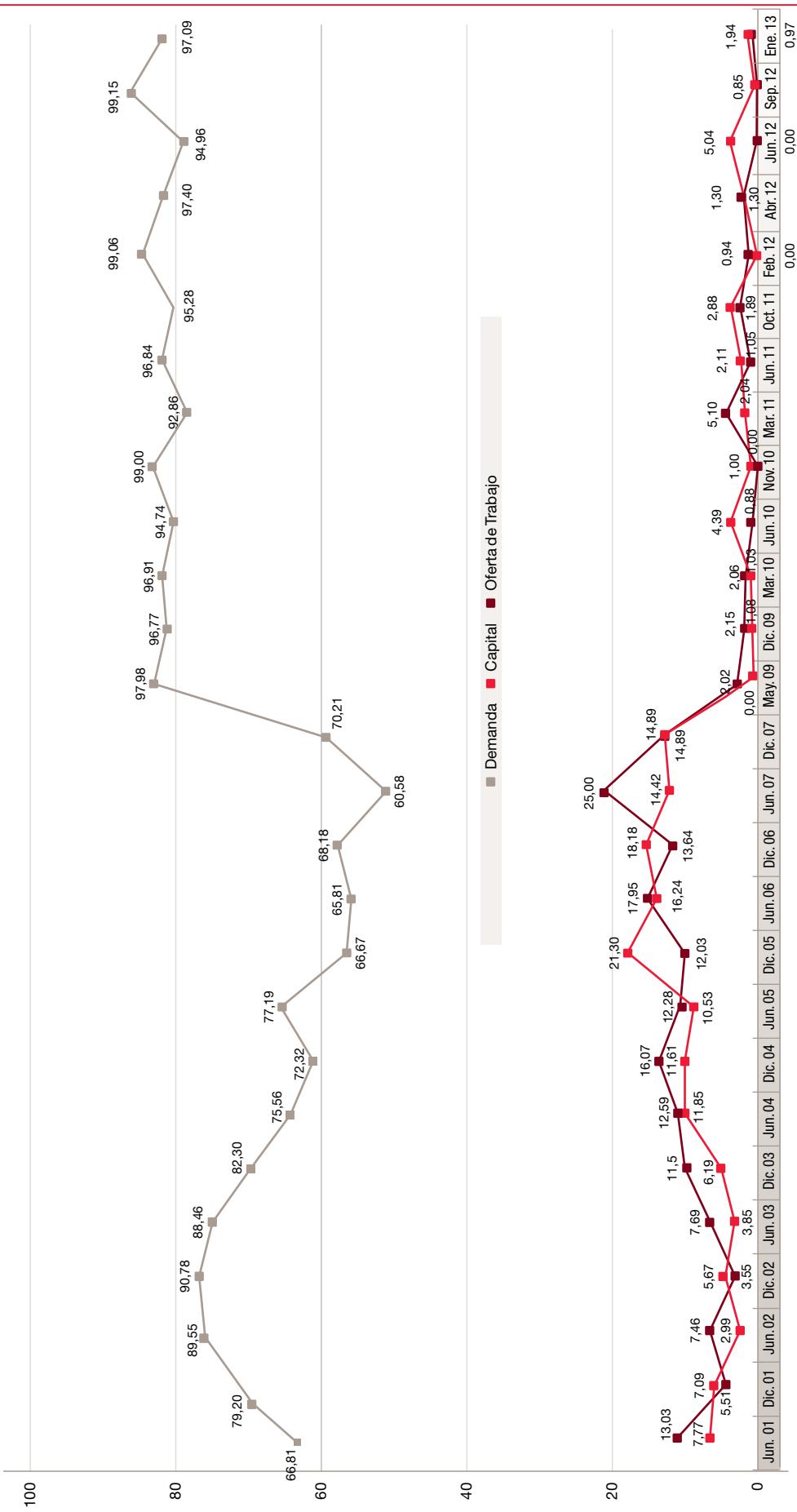
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



■ 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



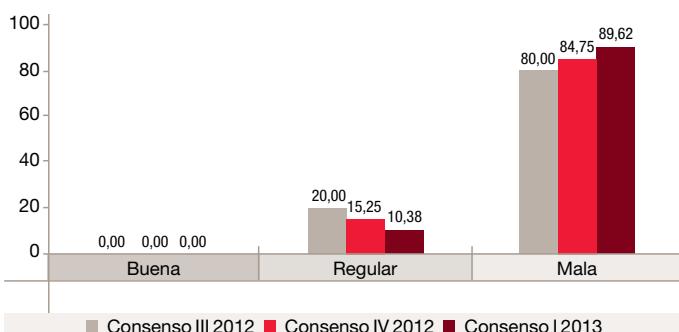
6

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

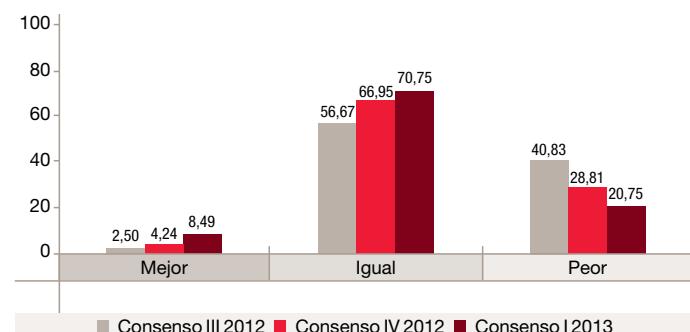
106 → 92,17%

106 → 92,17%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses

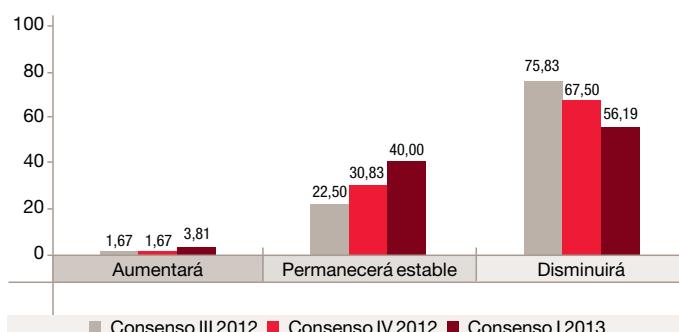


7

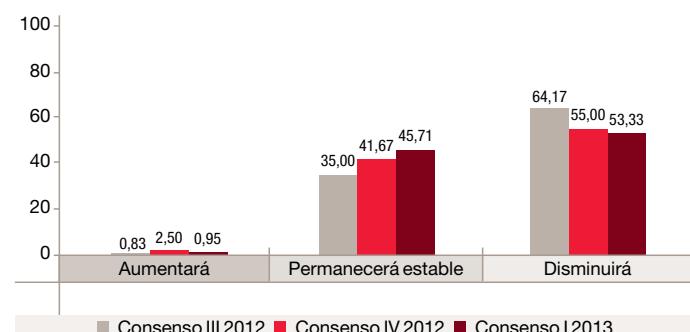
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

105 → 91,30%

De consumo



De vivienda



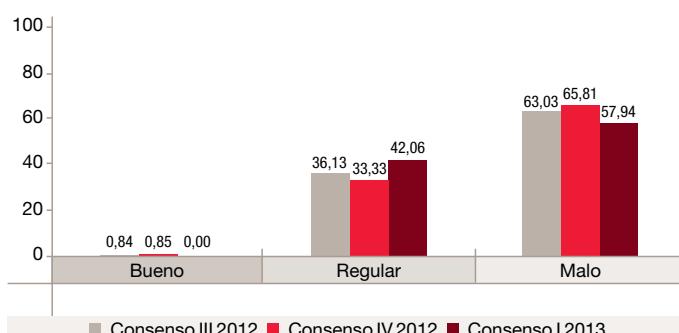
8

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

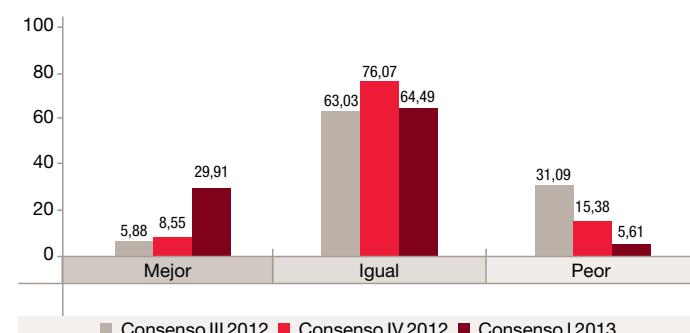
107 → 93,04%

107 → 93,04%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses



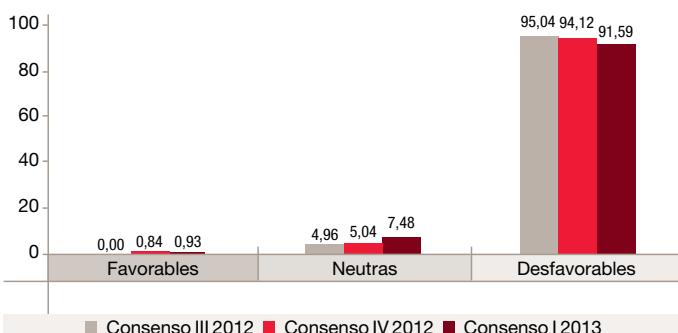
9

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

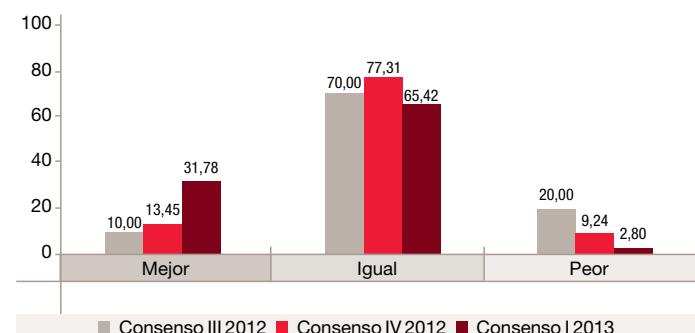
107 → 93,04%

107 → 93,04%

Primer trimestre de 2013



Previsión para los próximos 6 meses

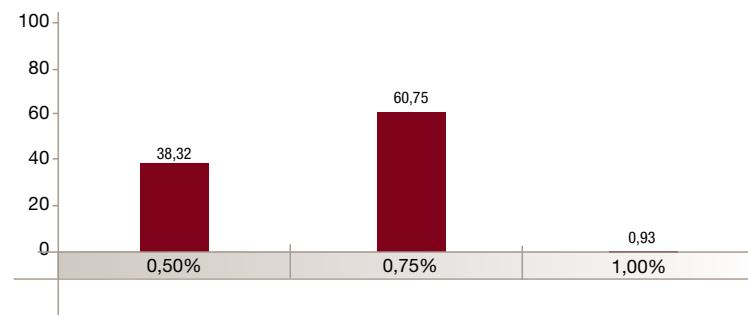


10

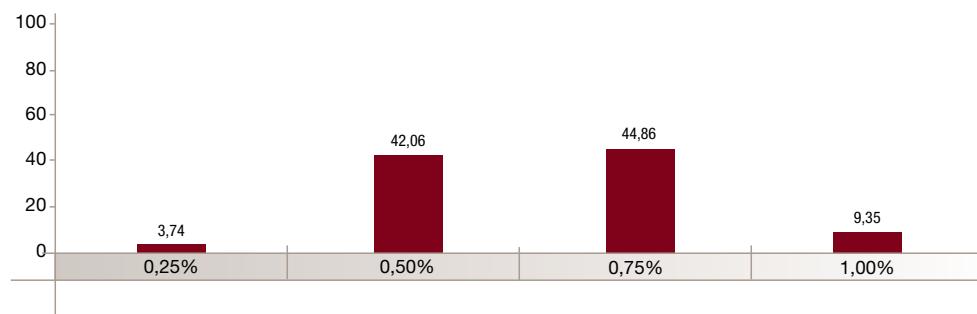
En estos momentos (14 de enero) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0,75%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

107 → 93,04%

Junio de 2013



Diciembre de 2013

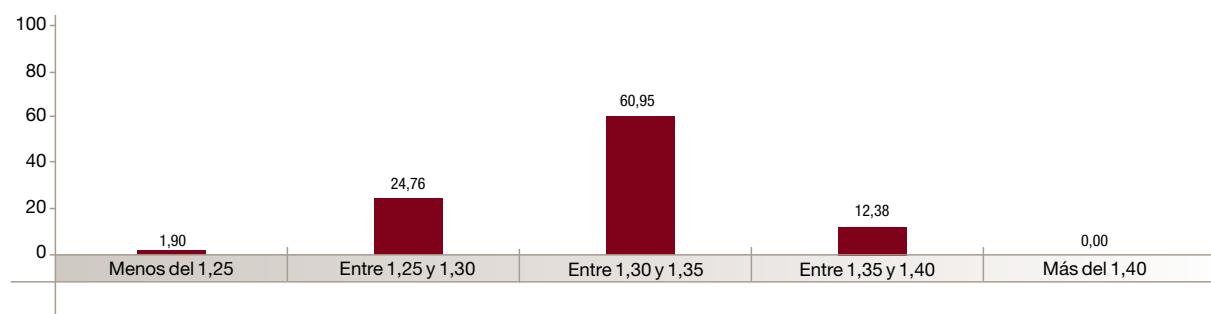


11

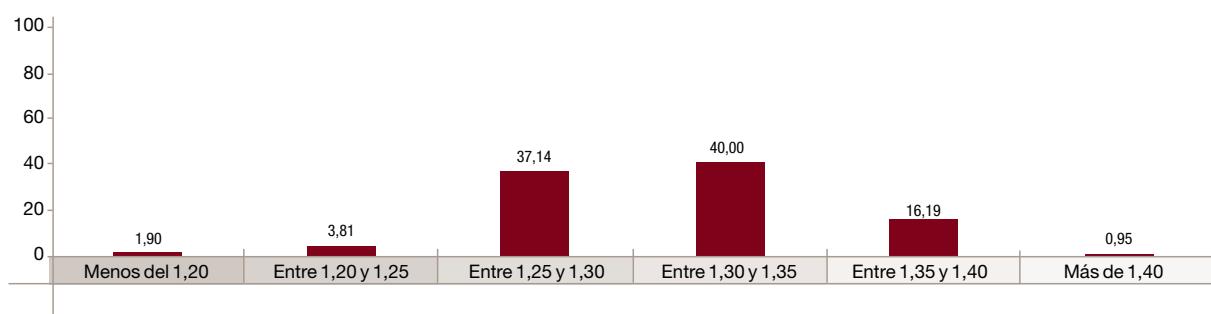
El 14 de enero de 2013, el euro cotizó a 1,34 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

105 → 91,30%

Junio de 2013



Diciembre de 2013

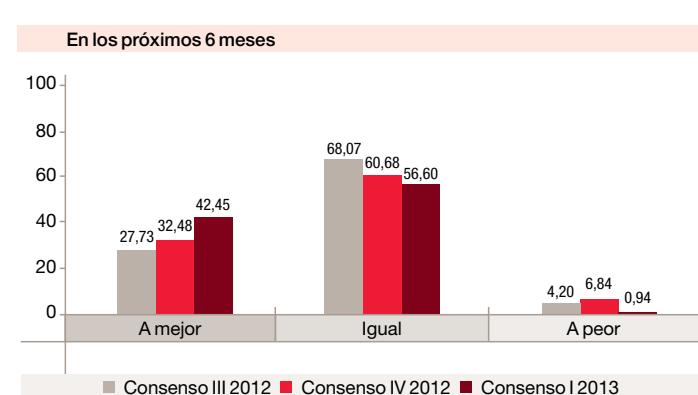
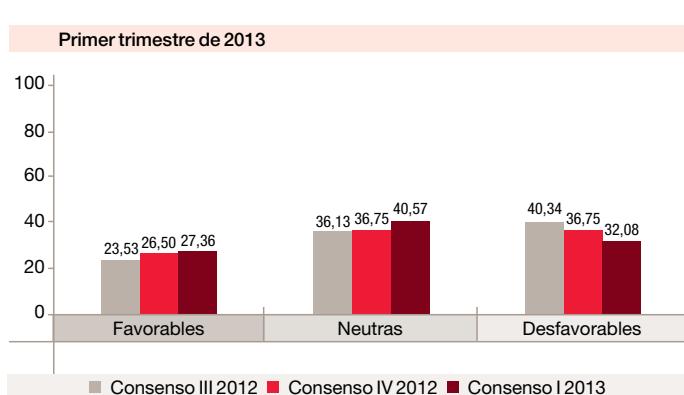


12

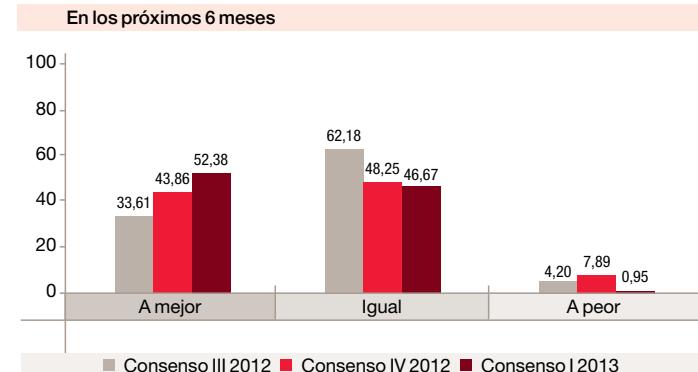
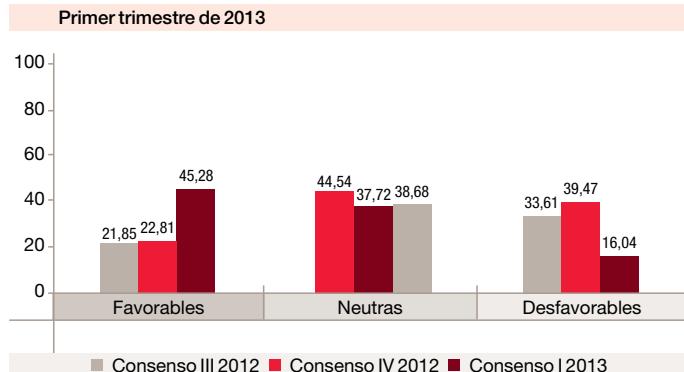
¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

106 → 92,17%

Situación y perspectivas de los mercados exteriores



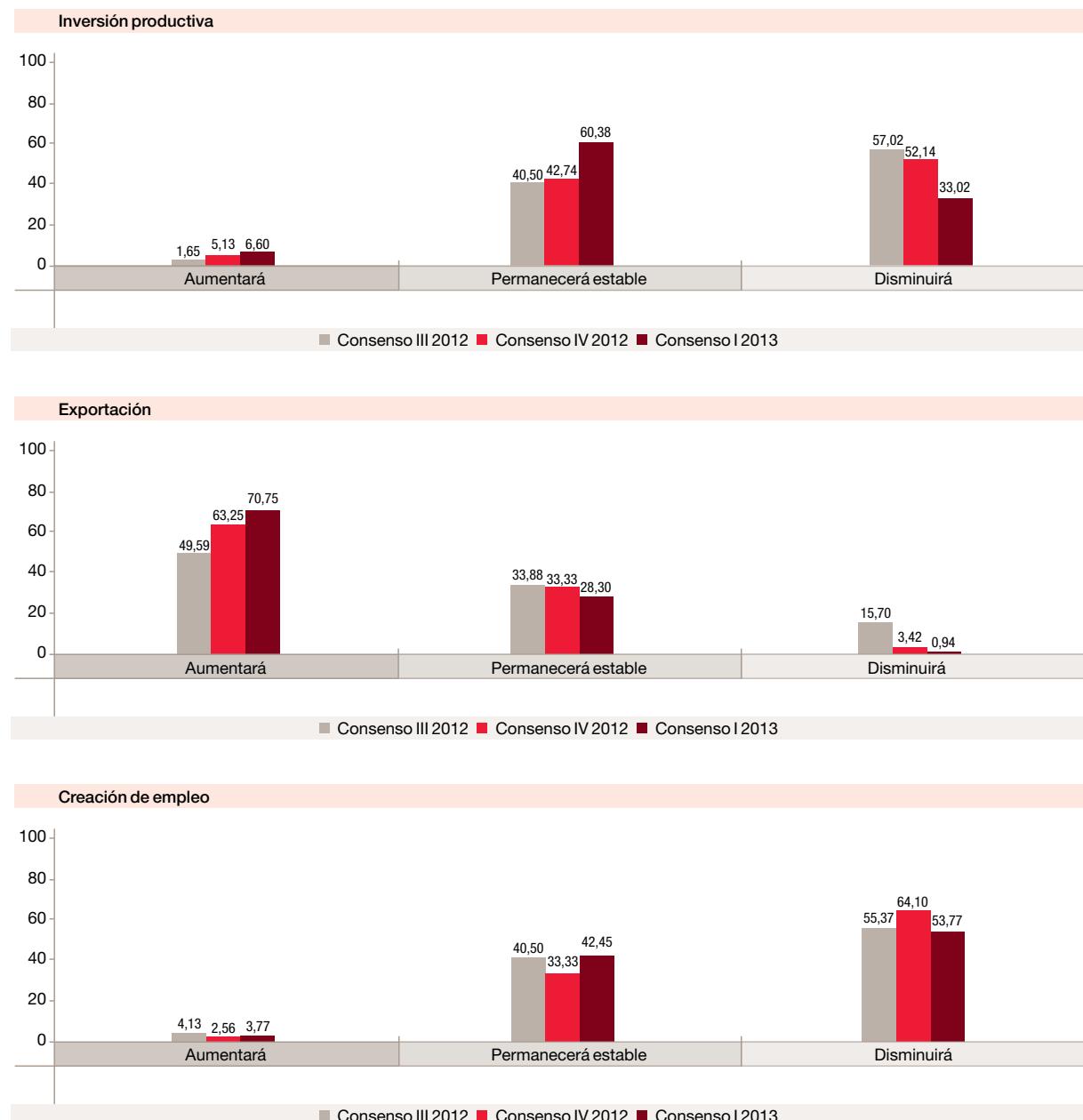
Condiciones de competitividad



13

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?

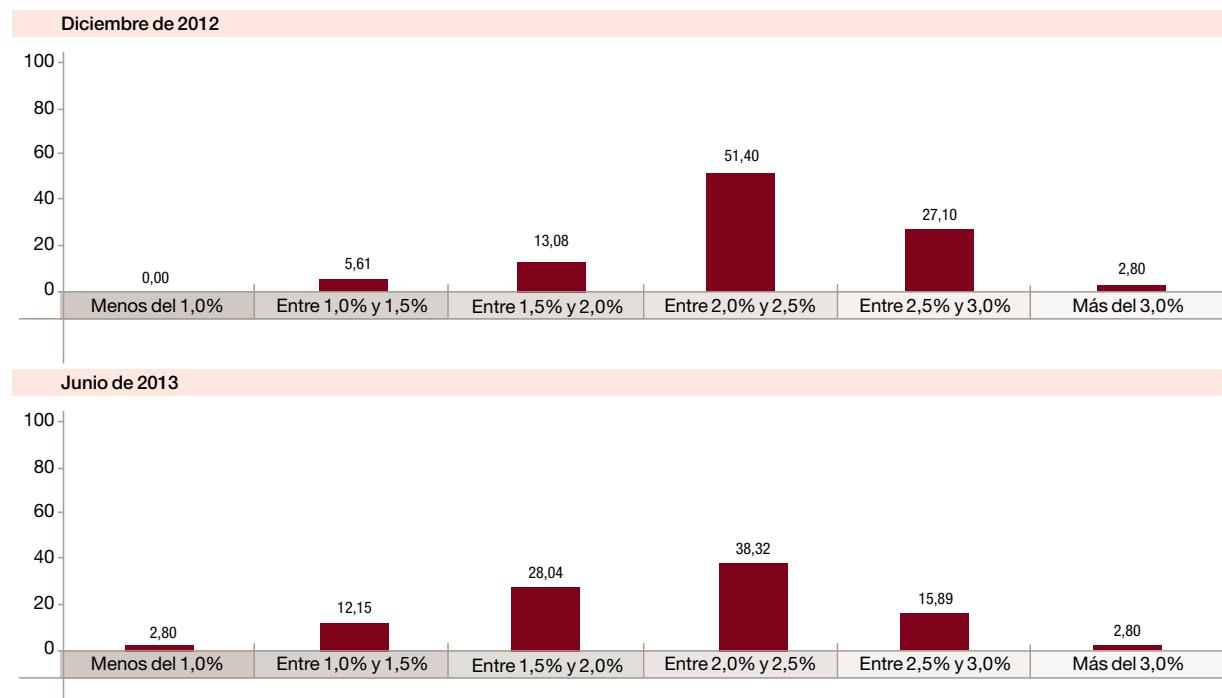
106 → 92,17%



14

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

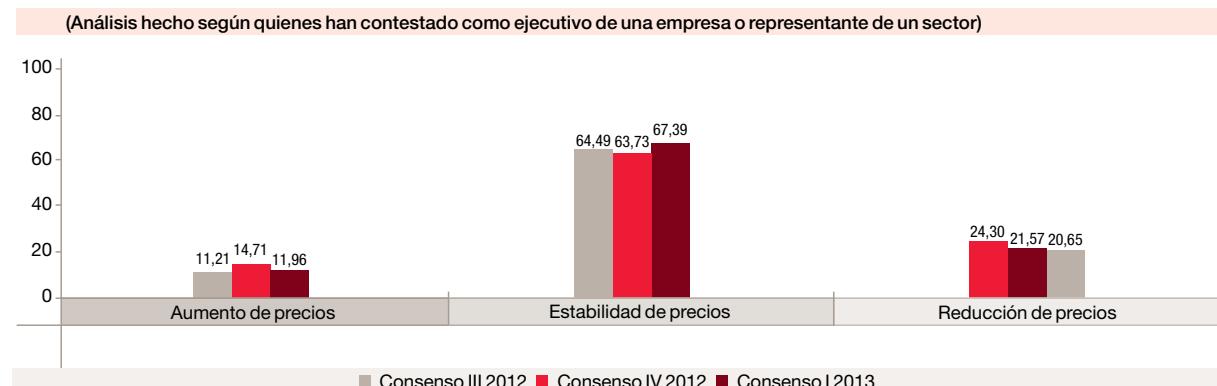
Evolución de la inflación (medianas de los datos obtenidos)



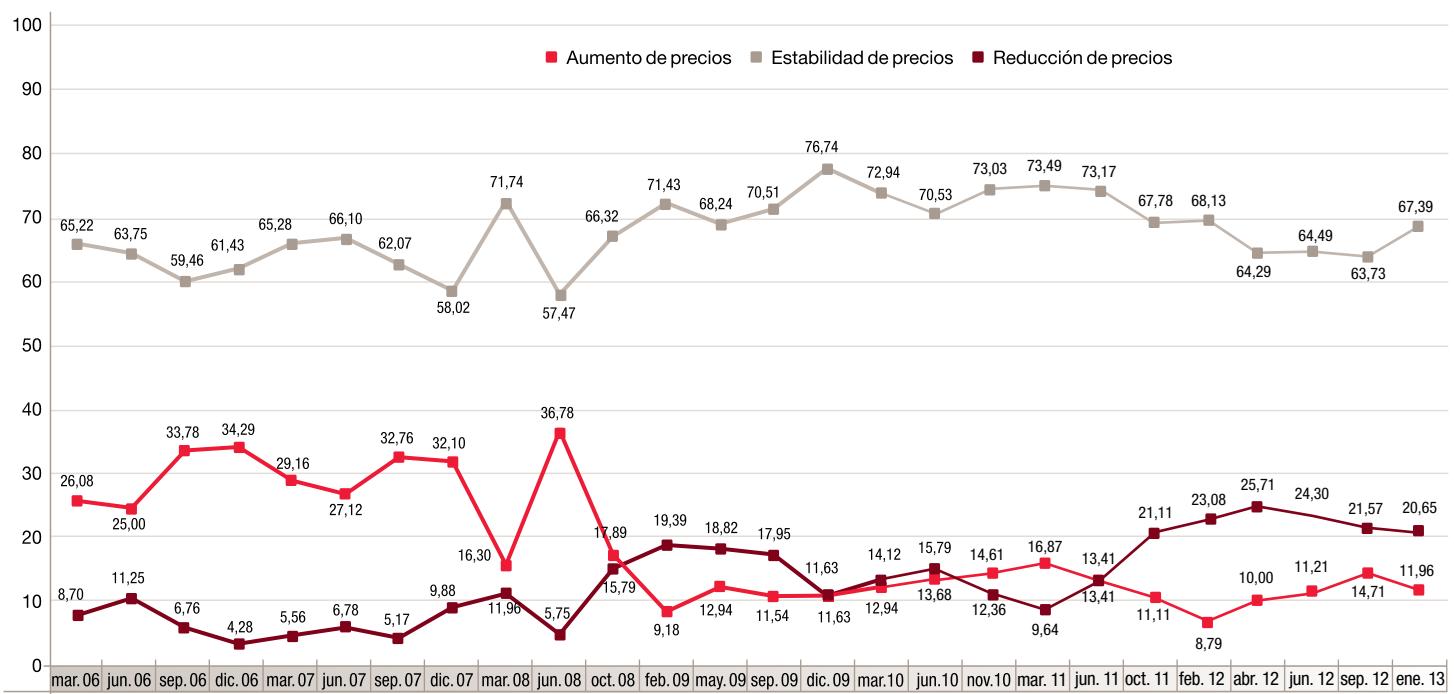
15

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

92 → 80,00%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta



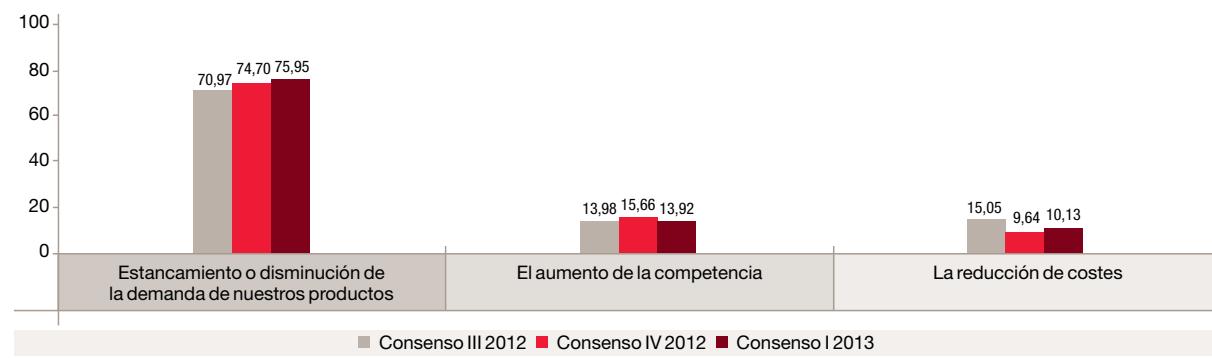
Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?

10 → 8,70%



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

79 → 68,70%



Monográfico

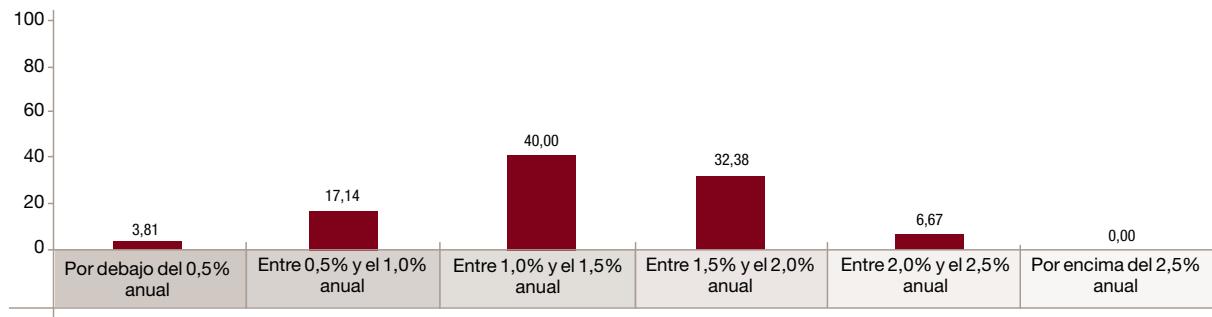
El modelo de reformas necesarias y posibles de la economía española

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):

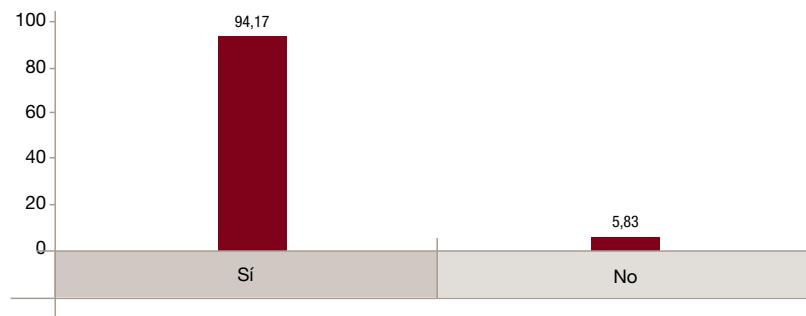
105 → 91,30%



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%

Si estas reformas significan más liberalización de la economía, no parece oportuno seguir avanzando por este camino, ya se ha liberalizado bastante.

16,67 0,00 16,67 16,67 50,00

Nuevas reformas de este tipo profundizarán la recesión al menos a corto plazo.

0,00 16,67 16,67 16,67 50,00

Aunque sean necesarias nuevas reformas de este tipo, la sociedad no las tolerará si conllevan costes sociales.

16,67 16,67 33,33 0,00 33,33

Ya se han realizado las reformas estructurales necesarias.

16,67 0,00 16,67 33,33 33,33

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

■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4 ■ 5

4

Si ha respondido “Sí” 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%

Son políticas ineludibles porque constituyen la contrapartida de la ayuda que nuestra economía necesita todavía de Europa, incluido un posible rescate soberano.

6,38 14,89 20,21 35,11 23,40

Las políticas adoptadas hasta la fecha han sido meras políticas anti crisis y de ajuste, pero no verdaderas políticas estructurales que modifiquen permanentemente las bases de crecimiento a largo plazo de nuestra economía.

0,00 11,70 18,09 39,36 30,85

Apenas se ha avanzado en los últimos años sobre los grandes sectores y factores productivos o los sistemas institucionales y sociales, de forma que hay que seguir haciéndolo.

3,19 7,45 21,28 41,49 26,60

Aunque sigan siendo necesarias, una buena parte de las políticas estructurales se ha puesto ya en marcha y lo que queda por hacer es relativamente poco.

36,17 41,49 14,89 5,32 2,13

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

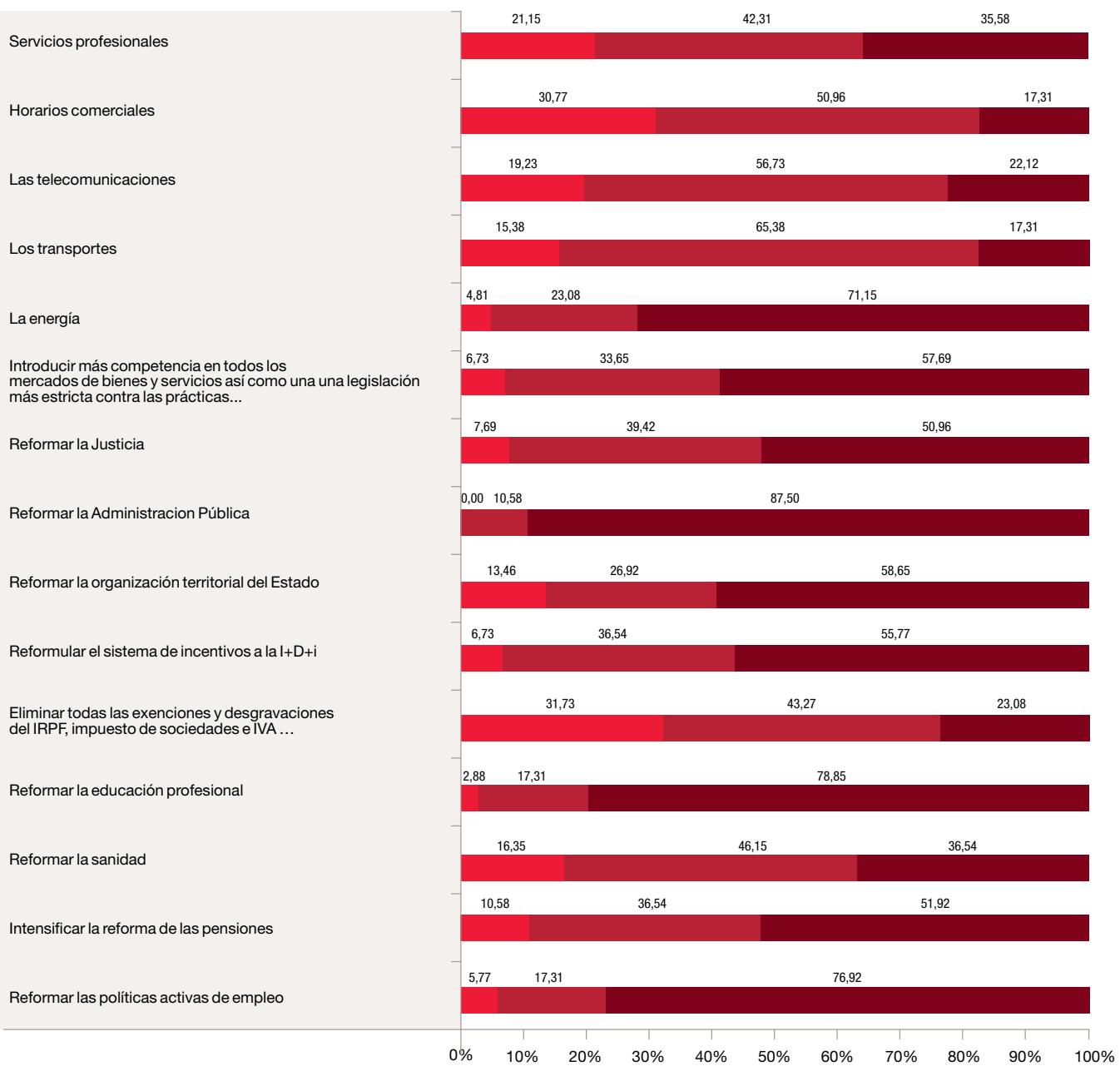
■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4 ■ 5

5

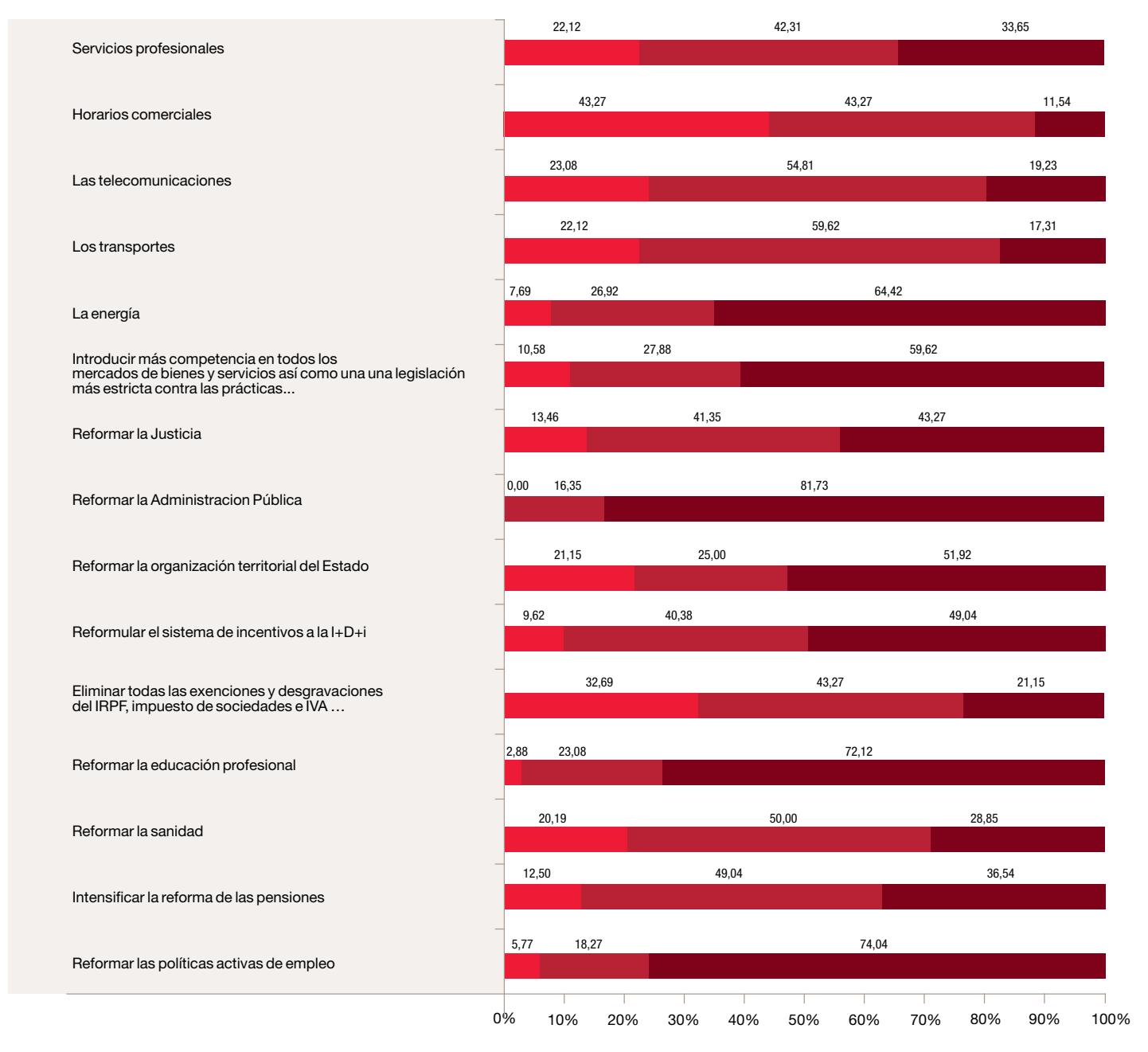
Atribuya un nivel de relevancia y de prioridad a cada una de las políticas o reformas estructurales siguientes (1: nada relevante o prioritaria; 3: muy relevante o prioritaria):

104 → 90,43%

Relevancia



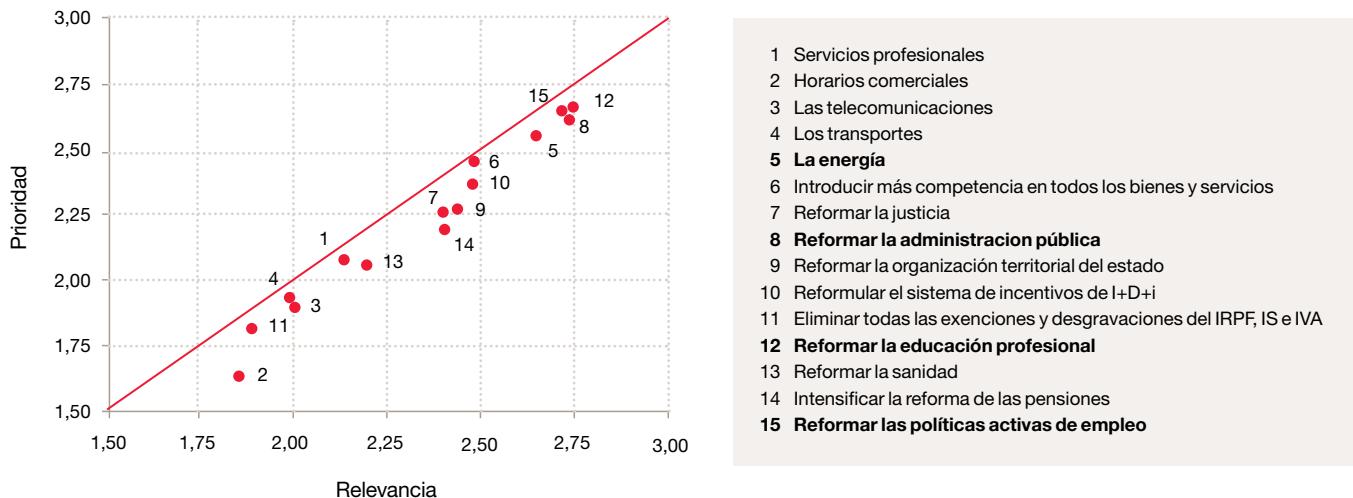
Prioridad



6

Relevancia y prioridad de las reformas estructurales que necesita la economía española

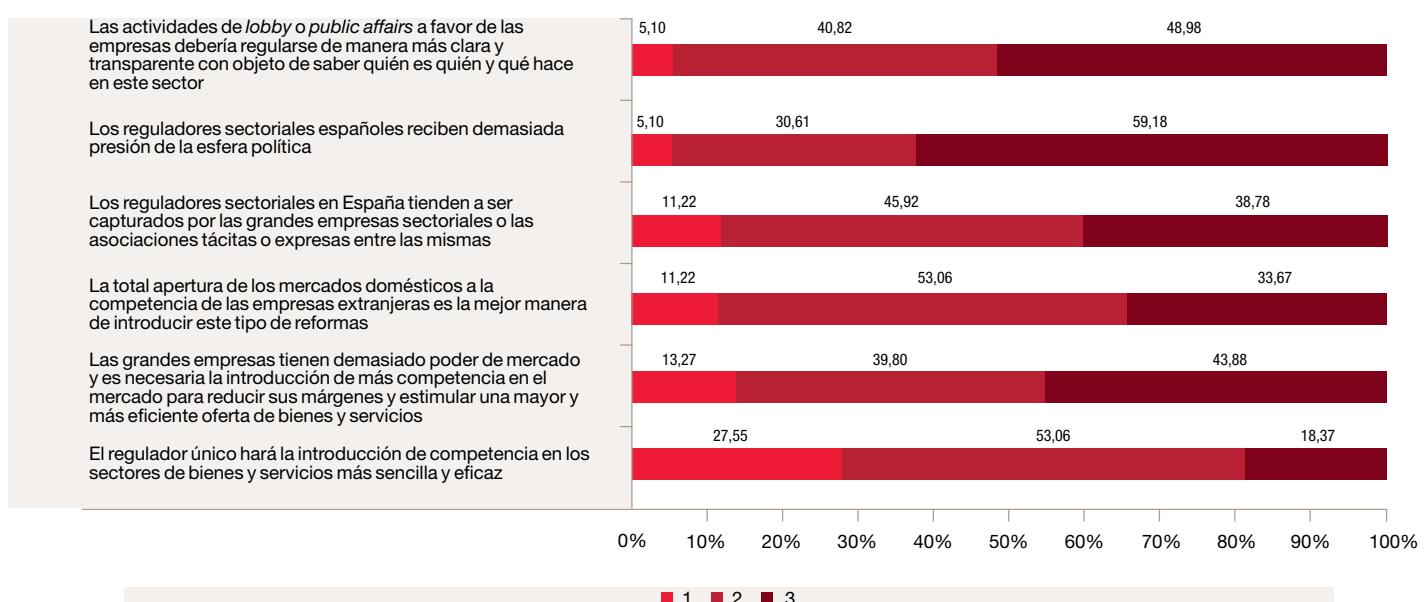
104 → 90,43%



7

Respecto a las políticas para estimular la competencia en los sectores de bienes y servicios valore la pertinencia de cada una de las siguientes proposiciones (1: nada pertinente; 3: muy pertinente):

98 → 85,22%



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

2,06 32,99 62,89

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

15,46 42,27 41,24

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

9,28 41,24 48,45

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

10,31 37,11 50,52

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

1,03 13,40 83,51

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

■ 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

24,00 39,00 32,00

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

23,00 41,00 34,00

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 ...

11,00 39,00 43,00

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

28,00 47,00 19,00

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

10,00 35,00 50,00

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

16,00 41,00 40,00

Habrá que profundizar en la reforma del mercado de trabajo

13,00 34,00 50,00

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

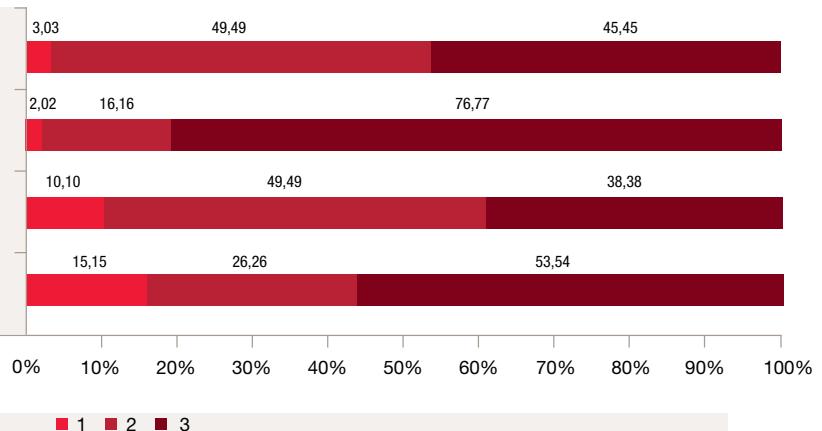
■ 1 ■ 2 ■ 3

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%

- La intermediación entre oferta y demanda de empleo debe contar con una presencia muy activa de las agencias de colocación
- La intermediación entre oferta y demanda de empleo requiere de unos servicios de empleo mucho más activos en la búsqueda de vacantes de empleo en las empresas
- La orientación de los trabajadores en paro debería llevarse a cabo por las agencias de empleo y no por los agentes de los servicios públicos de empleo
- La dispersión autonómica de las políticas activas de empleo atomiza los recursos, multiplica las iniciativas políticas y, a la postre, las hace ineficaces

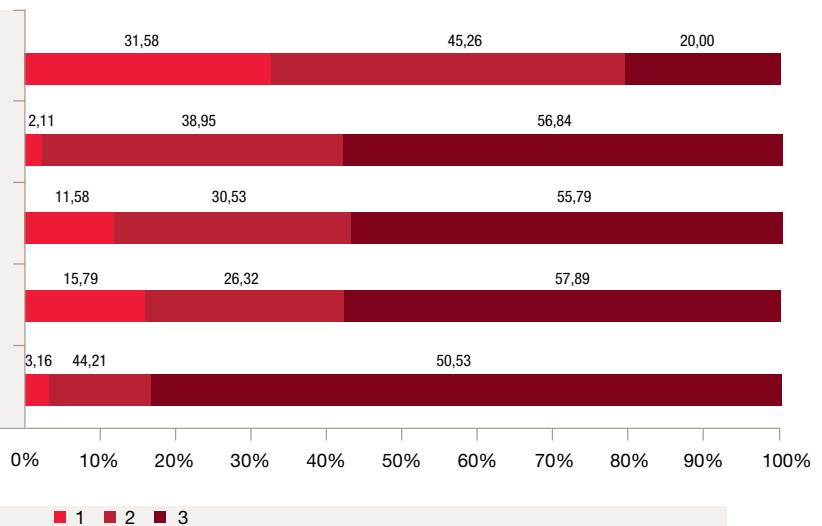


11

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 ajuste de gasto. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones: 1 (poco) – 3 (mucho)."

95 → 82,61%

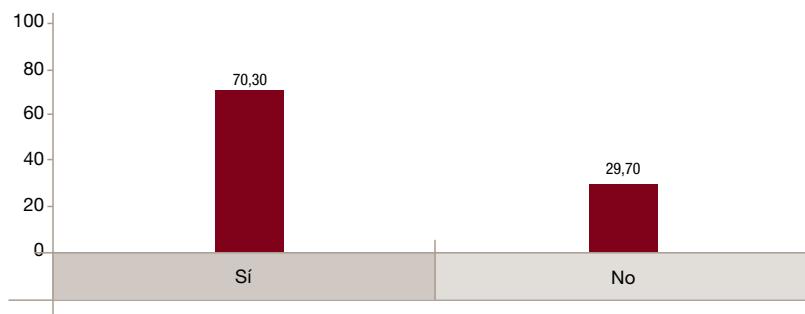
- Independientemente de las posibilidades de ajuste de ingresos y gastos, no llegará financiación suficiente para el déficit y la renovación de la financiación anterior
- El ajuste del déficit de las AAPP. hasta niveles del 3% llevará mucho más de lo anunciado
- La distribución de los ajustes por administraciones es excesivamente voluntarista con las posibilidades de las CCAA y los ayuntamientos
- Los ajustes de gastos son insuficientes
- El escenario de ingresos a medio plazo del Gobierno es excesivamente optimista



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?

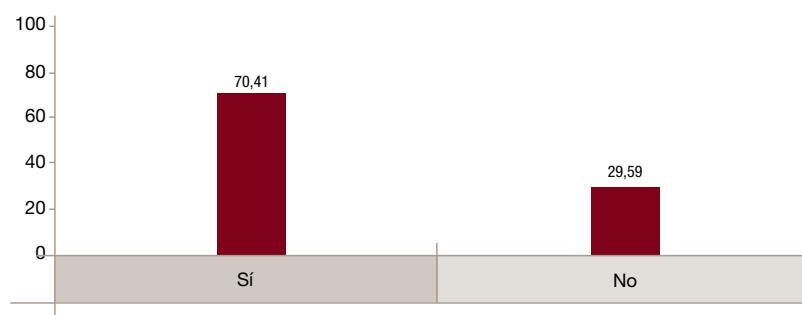
101 → 87,83%



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?"

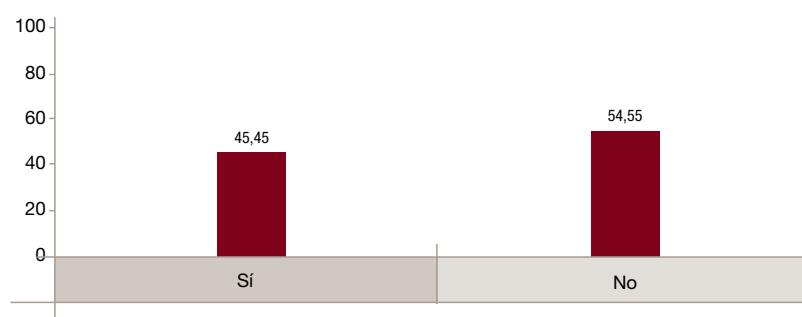
98 → 85,22%



14

¿Considera usted factible la creación de semejante órgano?

99 → 86,09%



15

¿En qué marco institucional debería tener amparo?

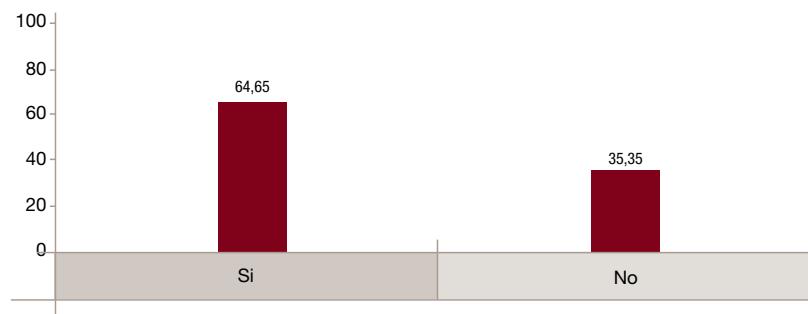
42 → 36,52%



16

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

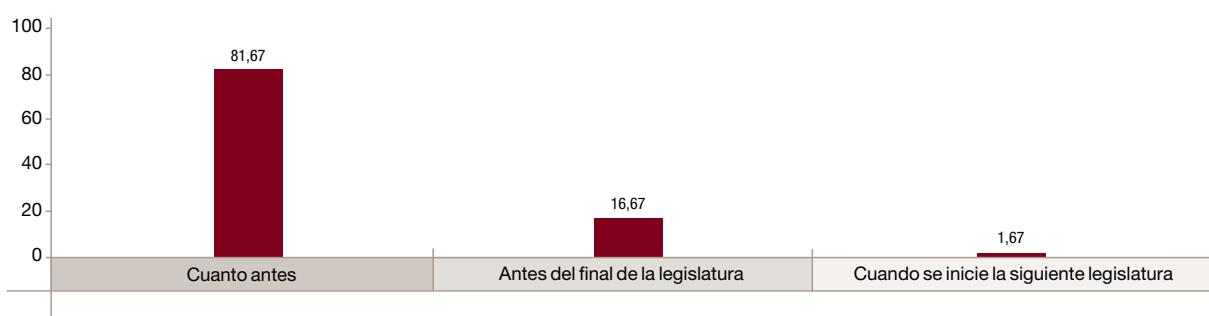
99 → 86,09%



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 Domínguez
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 Jiménez-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 Mª Zárraga Quintana
Cámara de Comercio de Valencia

Fernando Pérez de García Hidalgo
Universidad de Navarra

Fernando Santos Ibáñez
Mapfre Inversion II, SGIIIC

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 Matías Clavero
UAM

Isabel Giménez Zuriaga
Fundación de Estudios Bursátiles y
Financieros

Isidro Rivilla Barreno
SET S.L.

Jacinto García Díez IBM	Juan de Lucio Consejo Superior de Cámaras	Rafael Cosgaya Izarza Norbolsa
Javier Andrés Universidad de Valencia	Juan Ignacio de Mesa Ruiz Abaco Auditores Consultores, SL	Rafael Doménech Servicios de Estudios del BBVA
Javier Estrada La Caixa	Juan José Pintado Conesa CEF - Centro de Estudios Financieros	Rafael Fernández Campos BANKIA
Javier Quesada Ibáñez IVIE	Juan María Sainz Muñoz Informa D&B, S.A.	Rafael Morales-Arce Universidad Autónoma de Madrid
Javier Sarrado García Forcada Aguirre Newman, S.A.	Juan R. Cuadrado-Roura Universidad de Alcalá	Rafael Palomo Gómez Sacyr Vallehermoso, S.A.
Jesús Pérez González Universidad Complutense de Madrid	Julián Pérez García CEPREDE	Rafael Pampillón Olmedo IE Business School
Joan Hortalà i Arau Borsa de Barcelona	Juncal Cuñado Universidad de Navarra	Rainer Krause Bayer
Joana Oton Bacardi S.A.	Laureano Lázaro Araujo Economista	Ramón Rizo Universidad de Alicante
Joaquín Auriolles Martí Universidad de Málaga	Luis López-Tello Repsol	Ricardo Gómez Fernández Zed Worldwide
Jordi Calbet Zürich Seguros	Manuel Ferro Novoa Nova Caixa Galicia	Salvador Guillermo Viñeta Foment del Treball Nacional
Jordi Sevilla PwC	Manuel Portela Peñas Agenda de Prensa	Santiago Sánchez Guiu Instituto Flores de Lemus
Jorge Ortúño Romagosa Planeta Corporación SRL	María José Roca Castro Cámara de Comercio de Cantabria	Simón Sosvilla Rivero Universidad Complutense de Madrid
Jorge Serrano Martínez Argo Gestión Empresarial S.L.	María Muñoz Lafuente Cámara de Comercio de Zaragoza	Sofía Rodríguez Banco de Sabadell, S. A.
José A. Herce San Miguel Analistas Financieros Internacionales, S.A	María Romera Martínez Unesa	Sonia Cano Cesgar
José de Pablo López Nova Caixa Galicia	Miguel Aguilar Esteban Anfac	Tomás Gallego Arjiz Red Eléctrica de España, S.A.U.
José Emilio Boscá Universidad de Valencia	Miguel Santolaya González Sener Grupo de Ingeniería, S.A.	Vicente J. Pallardó López Instituto de Economía Internacional
José Ignacio Arraiz Pitillas Hay Group	Mónica Melle Hernández Universidad Complutense de Madrid	Vicente Varillas Zürich Seguros
José María Duelo Seopan	Natália Aguirre Vergara Renta 4	Víctor Fabregat Muñoz Centro de Información Textil
José Miguel Sánchez Molinero Universidad de Valladolid	Nuria Bustamante BANKIA	Víctor M. Gonzalo Ángulo Intermoney, S.A.
José Olalla Hevia BBVA	Oriol Aspachs Bracons La Caixa	Víctor Simancas Criner Colégio de Economistas de Madrid
Josep Bertrán Jordana EAE Bussiness School	Óscar Adán Castro Decathlon España	Xavier Segura Porta Tracis. Projectes econòmics i financers
Juan Antonio Maroto Acín UCM	Rafael Bermejo Inversion	Xosé Carlos Arias Moreira Universidad de Vigo



pwc

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.