

Segundo trimestre de 2012

Consenso Económico

Monográfico:

Los presupuestos para 2012 y 2013

Índice

| | |
|---|----|
| Escenario para el desapalancamiento de la economía española | 3 |
| Ficha técnica | 5 |
| Expertos y coordinación | 5 |
| Perspectivas de la economía mundial | 6 |
| Perspectivas de la economía española | 8 |
| Monográfico: | 23 |
| Los presupuestos para 2012 y 2013 | |
| Relación de participantes | 35 |

El Consenso Económico es el informe trimestral de coyuntura que realiza desde 1999 la Fundación de 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 310 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 83 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

Escenario para el desapalancamiento de la economía española

El 64% de los empresarios va a mantener precios de sus productos mientras que la opción de rebajarlos crece tímidamente un punto, pero nada menos que un punto, hasta un 26% de la opinión expresada.

Según los resultados de este Consenso Económico de Primavera, el crecimiento medio del PIB se mantendría, para todo el bienio 2012-2013 en niveles mínimos del 0,73% y 0,09% respectivamente y mantendría, durante varios años, una tasa por debajo de la potencial (para el 43% de las repuestas). Resulta curioso el escepticismo de los encuestados respecto de la política económica de salida de la crisis: apenas un punto separa al porcentaje de los que confían en la expansión europea de los que lo fían a las reformas internas. Y es que, para el 89% de la opinión, la restricción al crecimiento es de demanda, sin apenas dificultades por el lado de la financiación ni de la oferta de mano de obra cualificada que se necesita. Así, las expectativas económico financieras de las familias y empresas seguirían empeorando (68% y 27,2% de las respuestas, respectivamente) e inhibiendo la inversión de los particulares en vivienda (un 68% de la opinión) y de la contención en el crecimiento de las exportaciones, con una competitividad productiva petrificada que reducirá la inversión (62%) y la creación de empleo (75%). En este marco dinámico, resulta lógico que el 64% de los empresarios vaya a mantener precios de sus productos mientras que la opción de rebajarlos crece tímidamente un punto, pero nada menos que un punto, hasta un 26% de la opinión expresada.

En este Consenso Económico se preguntaba específicamente por la opinión centrada en los objetivos presupuestarios para el bienio 2012-2013. En las respuestas obtenidas se constata que el 51% de los encuestados estima que los ciudadanos no son conscientes de la mala situación financiera de la economía española frente al 42% de las respuestas que suponen que son muy conscientes de ello. Parecidos porcentajes se obtienen cuando se pregunta sobre el grado de conciencia que se suponen que tienen las élites sociales acerca del momento financiero de la economía española: un 42% de la opinión cree que es poca, frente a una mayoría del 58% que estima que son bastante o muy conscientes de ello. Sin embargo, el 82% del Consenso estima que los políticos no querrían

firmar unos nuevos Pactos de Toledo, aunque sí lo consideran necesarios y convenientes el 92% de los encuestados.

Respecto del proyecto de PGE para 2012, el 61% de la opinión piensa que el diseño se basa en previsiones razonablemente medidas, aunque para un 16% de los encuestados se trata de un escenario pesimista o definido a conciencia para que la población descubra ya sus futuros efectos perjudiciales y se resigne ante los ajustes esperados.

Parece como si el Consenso concediera un excesivo protagonismo a la política en la tarea de ajustar el déficit público de las AAPP a la senda de ejecución presupuestaria establecida en los PGE de 2011. Así, mientras que sólo el 25% de los encuestados estima que el desajuste se debió a la menor recaudación fiscal, nada menos que un 85% de las respuestas reflejan que el ciclo electoral primó sobre las necesidades del contracírculo económico y que ello generó una desconfianza motivada por la impresión social de que el Gobierno aplicaba medidas poco ambiciosas y a destiempo (56%). De hecho, el 69% de la opinión cree cierto que la falta de control en el cumplimiento presupuestario es algo lógico en la medida en el Estado carece de instrumentos para disciplinar el gasto en las CCAA, de forma que resultaba lógica la desconfianza de los inversores en el control presupuestario.

Sobre el objetivo de déficit comprometido para este año, una mayoría (71%) de la opinión dice que el Gobierno no supo consensuar con la Comisión Europea el aplazamiento, en dos años, del objetivo fiscal comprometido. Así se explica como una mayoría del 51% de las respuestas estimase que el objetivo fiscal no debería ser irrenunciable y que bien podría posponerse hasta que se visualizasen los beneficios de la reforma del sistema financiero en una recuperación del crédito a la economía real. Una reforma que se observa como restricción nada menos que para el

92% de las respuestas. Así, un 74% del Consenso está en contra la tesis de que el ajuste fiscal de hoy supone un aumento de la demanda futura vía mejora de la confianza de inversores y consumidores. Para el 86% de las respuestas es inevitable que se reduzca la masa salarial de las AAPP y para el 62% es posible que haya margen para eliminar gasto público. Aún con eso, nada menos que el 79% de los panelistas cree saber que el cumplimiento del objetivo del 3% del PIB en 2013 inhibiría cualquier posible recuperación económica. De hecho, para el 85% de las respuestas es inevitable que suban los impuestos en 2013, preferiblemente los indirectos (47% de la opinión). Pero existe una gran mayoría de respuestas que estima que la regularización fiscal no es ni oportuna (51%) ni tendrá éxito (67%). De hecho, una aplastante mayoría del 92% de las respuestas afirma que es posible llegar al compromiso de déficit sin recortar el gasto social, aunque simplemente se conseguiría controlando la eficiencia de los sistemas del gasto en sanidad, educación y pensiones. Para el 82,7% de las respuestas, la Seguridad Social será deficitaria debido a la rigidez del gasto social en las CCAA. Por ello, el déficit ha pasado a ser estructural para el 84% de las respuestas y se debería actuar cuanto antes contra la tendencia para evitar la

tentación de recurrir al Fondo de Reserva de la Seguridad Social.

Al respecto de las medidas oportunas, el Consenso se manifiesta de manera relativamente ambigua entre recortar pensiones (15%), retrasar cuanto antes la edad de jubilación (38%) y subir el IVA finalista (25%). La sugerencia de rebajar las cotizaciones del trabajo se queda en un tercer puesto, con 10% de las respuestas.

Finalmente, el Consenso afirma, en una mayoría del 70% que las instituciones y líderes políticos europeos están gestionado mal la solución de la crisis y que es el tandem Merkel & Sarkozy, seguido del BCE quienes peor habrían actuado al respecto. Respecto del falso debate sobre la incompatibilidad entre consolidación fiscal versus política monetaria y presupuestaria expansivas, el 52% de la opinión cree que la primera opción podría ser una mejor estrategia que la segunda (47%) para potenciar el crecimiento potencial de la economía.

Manuel Portela Peñas,
Economista

Ficha técnica

Este cuestionario ha sido diseñado, elaborado y redactado por el grupo de expertos junto a los tres 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 **44 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **310 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 **83 contestaciones** que han llegado en plazo. El desglose profesional de éstas **83 respuestas** es el que se indica a continuación:

| | |
|--|-----|
| Empresarios y Directivos | 45% |
| Asociaciones Empresariales y Profesionales | 23% |
| 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

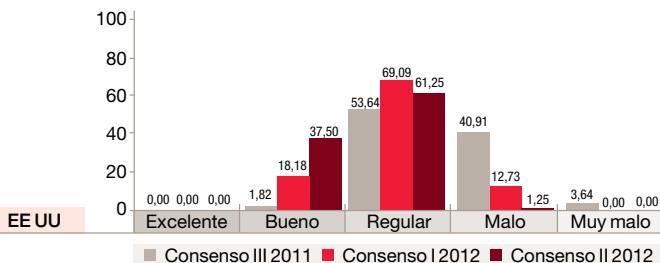
Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2012 y 2013 son:

| | FMI | | OCDE | | CE | |
|-------|-------|------|------|------|------|------|
| | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 |
| EE UU | 2,1% | 2,4% | 2,0% | 2,5% | 2,1% | 2,5% |
| Japón | 2,0% | 1,7% | 2,0% | 1,6% | 1,3% | 1,7% |
| UE | -0,3% | 0,9% | 0,2% | 1,4% | 1,5% | 0,0% |
| Mundo | 3,3% | 3,9% | — | — | — | — |

1

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

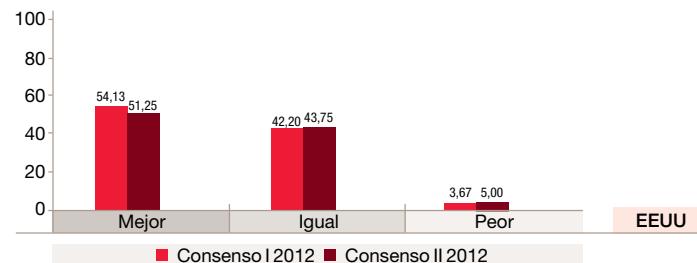
81 → 97,59%



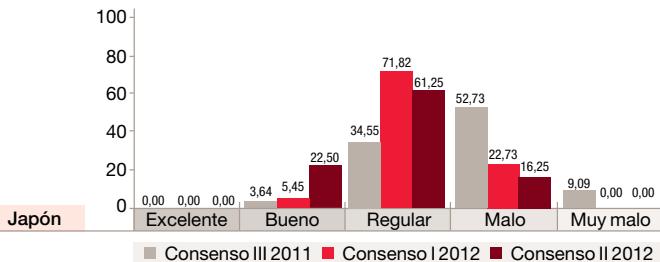
2

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

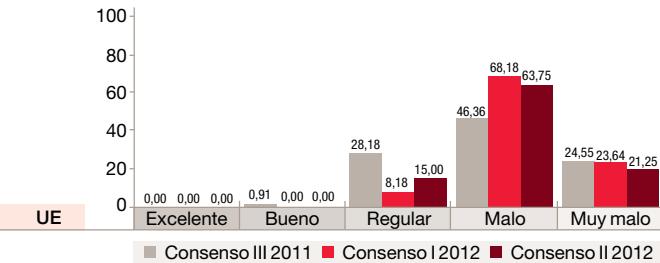
80 → 96,39%



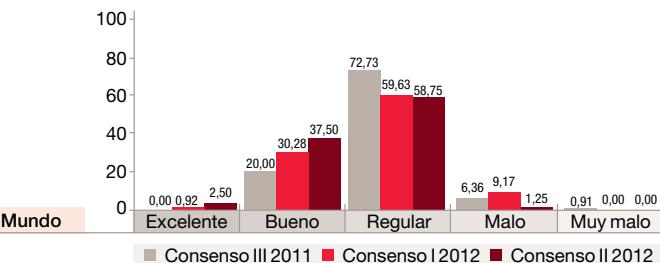
Japón



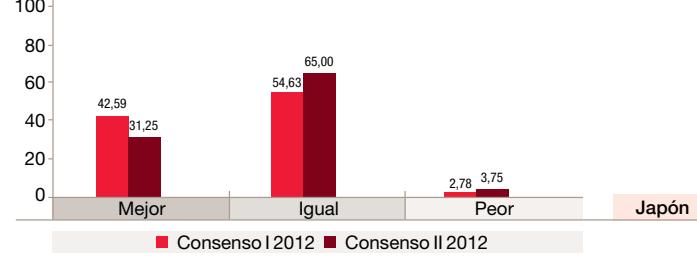
UE



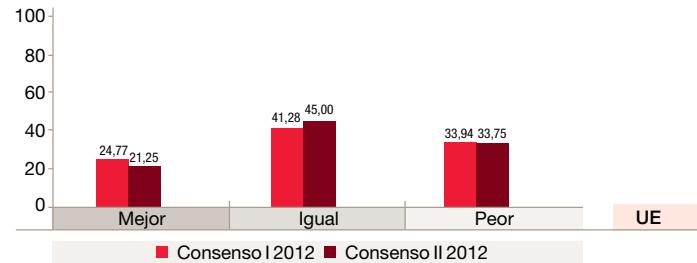
Mundo



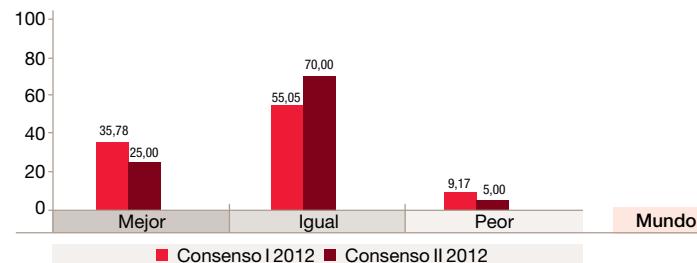
Japón



UE



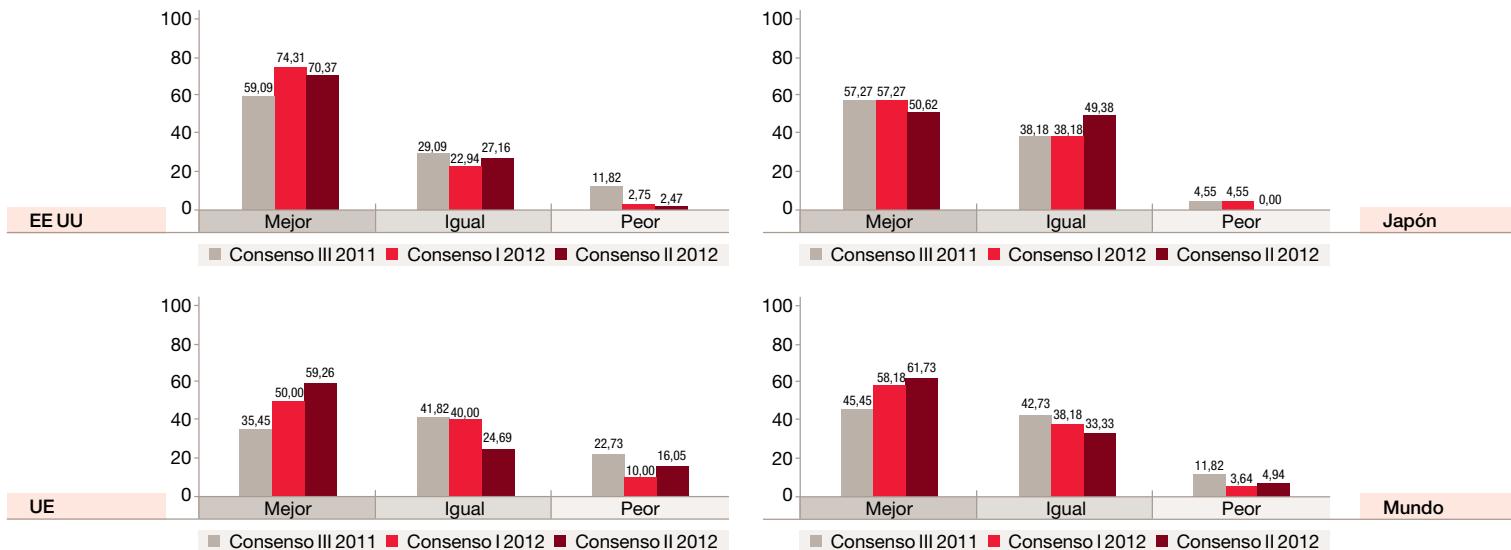
Mundo



3

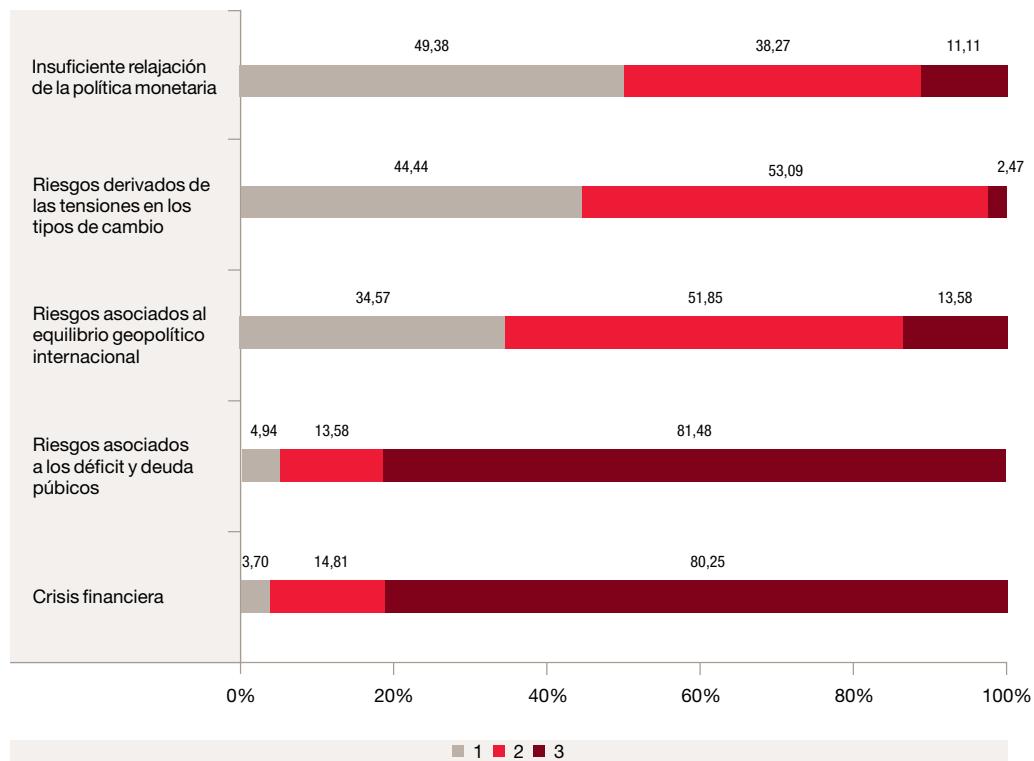
¿Cómo cree usted que será la situación dentro de un año?

81 → 97,59%



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).

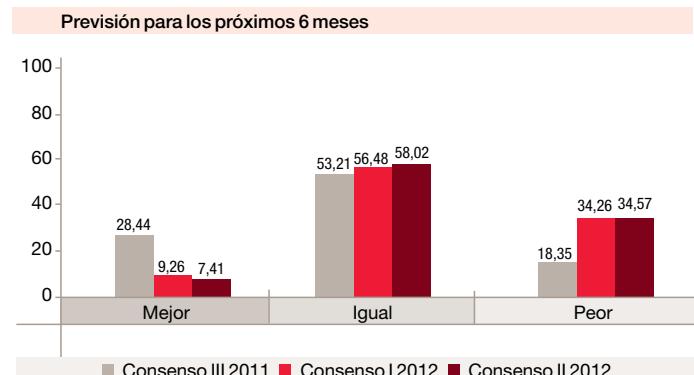
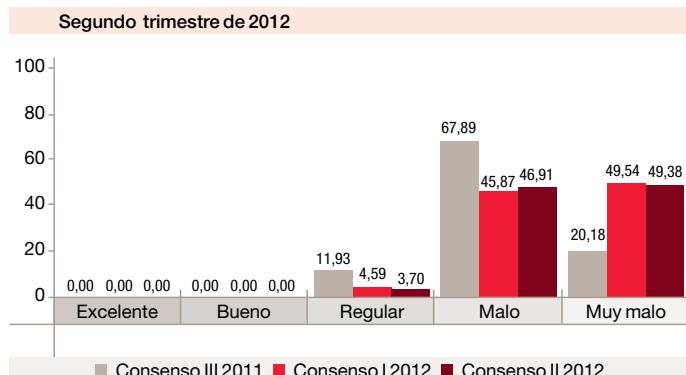


Perspectivas de la economía española

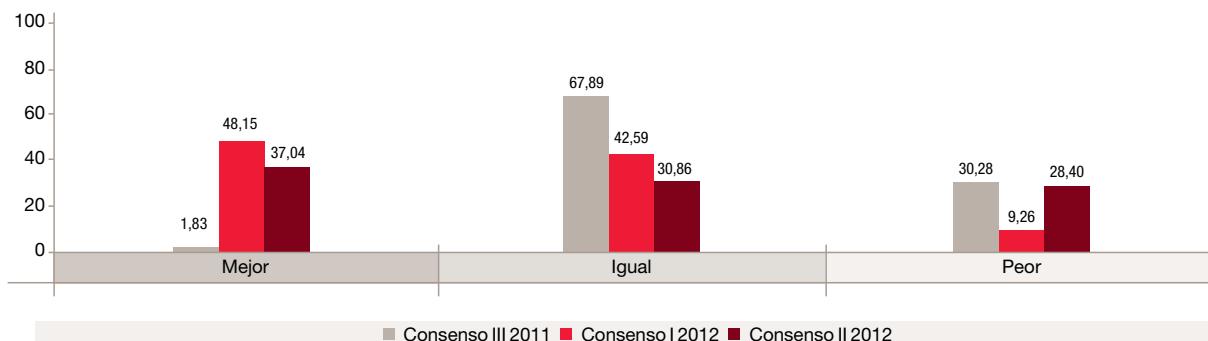
1

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

81 → 97,59%

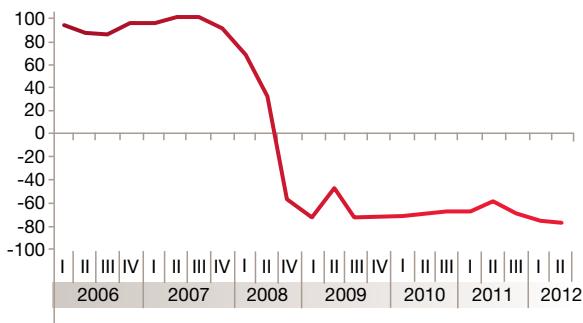


A finales de año

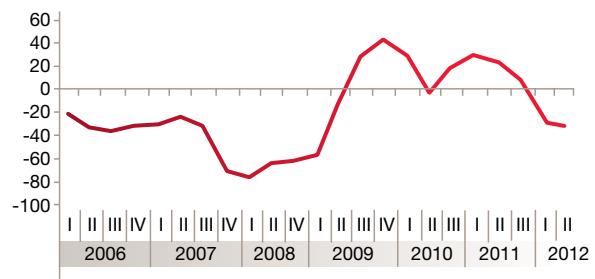


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2006.

Momento coyuntural: en la actualidad (segundo trimestre de 2012)
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)



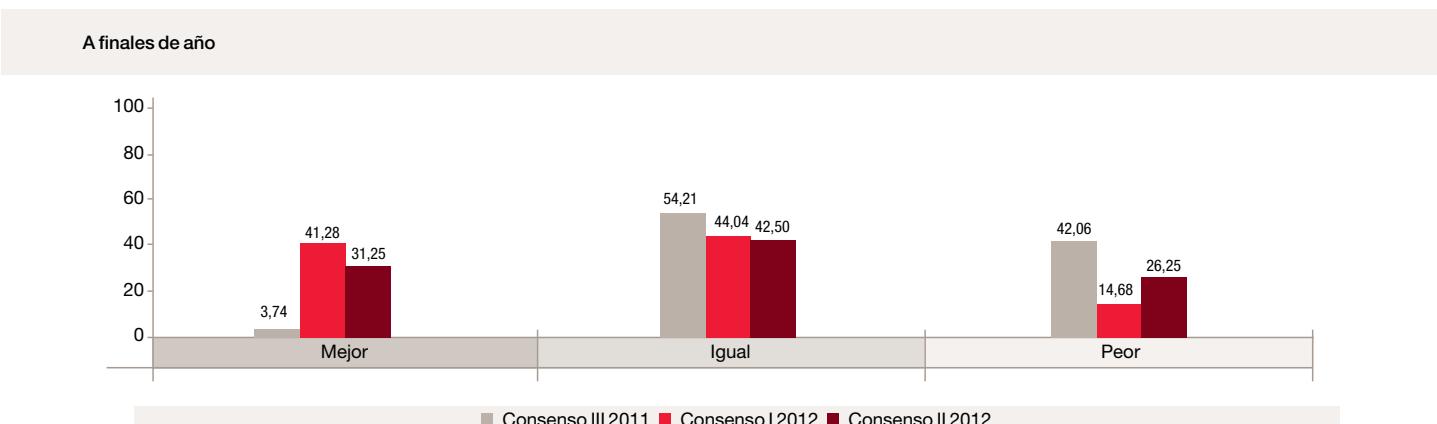
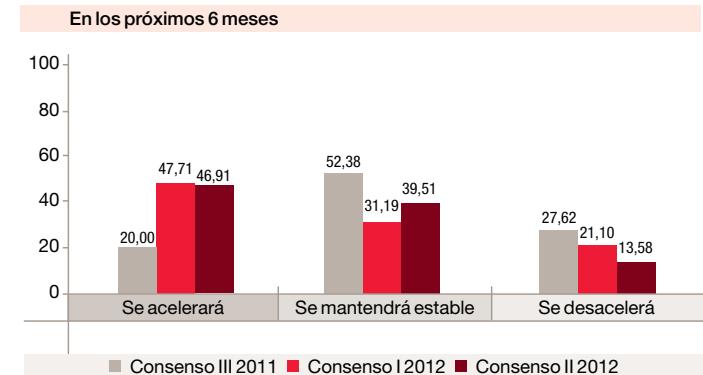
Momento coyuntural: previsión para los próximos 6 meses
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)



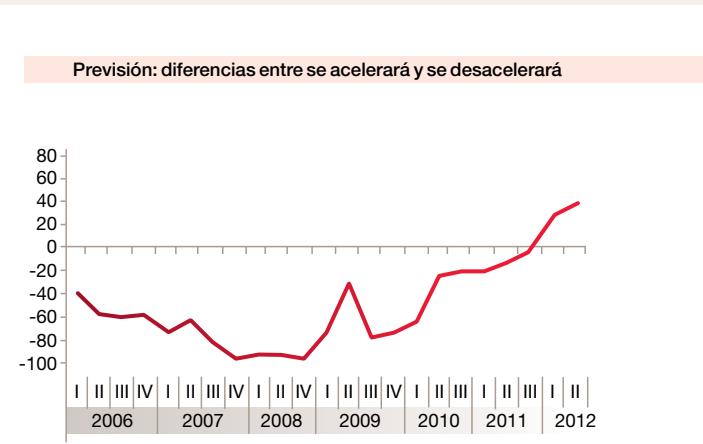
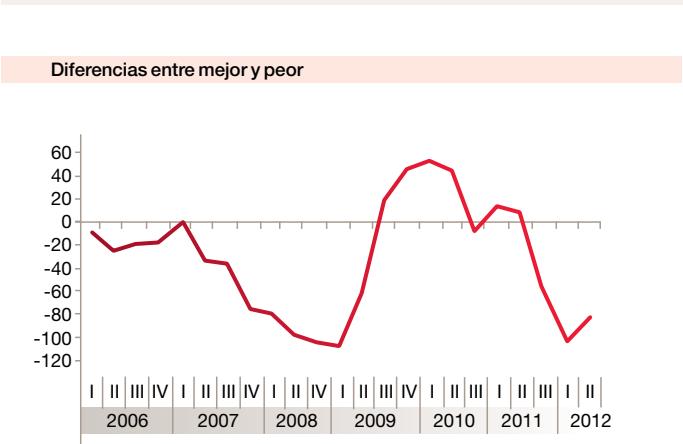
2

Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 0,3% en el cuarto trimestre de 2011, cinco décimas menos que en el trimestre precedente. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

81 → 97,59%



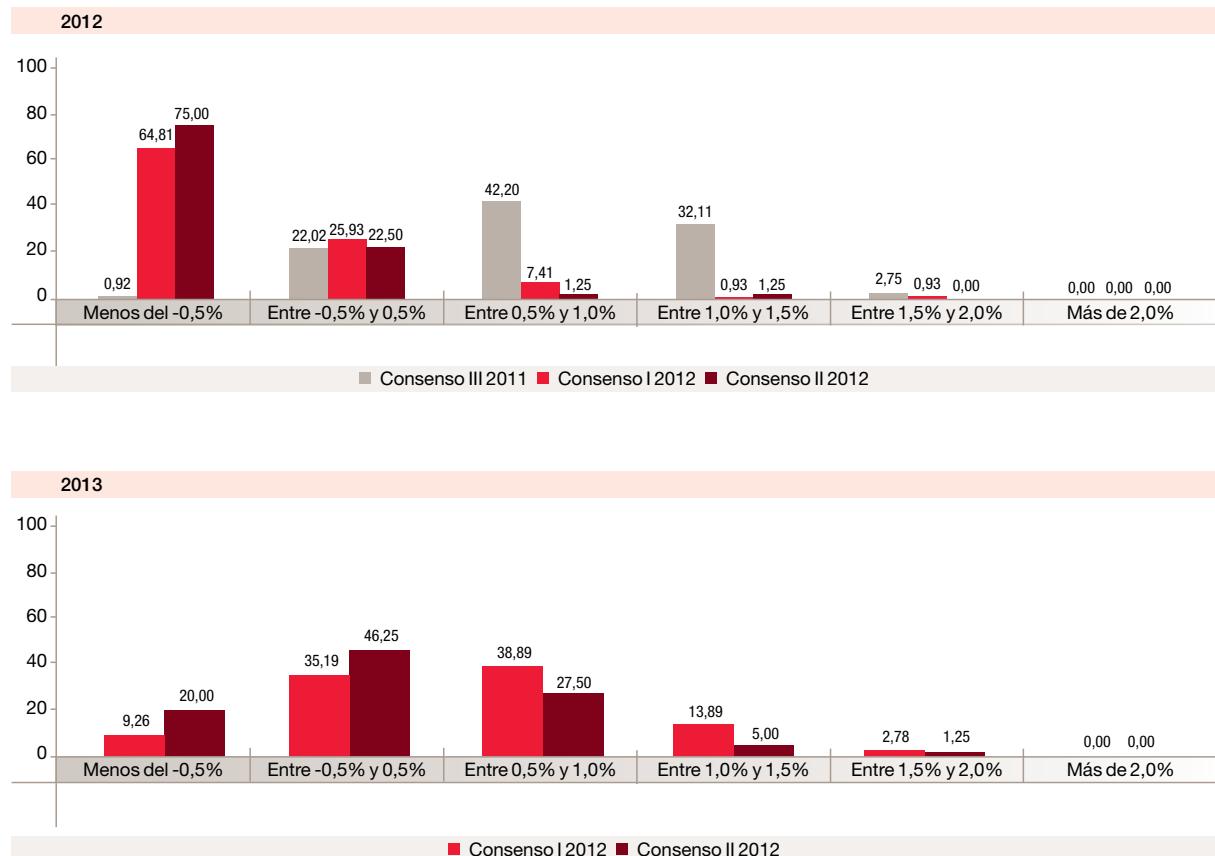
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2006.



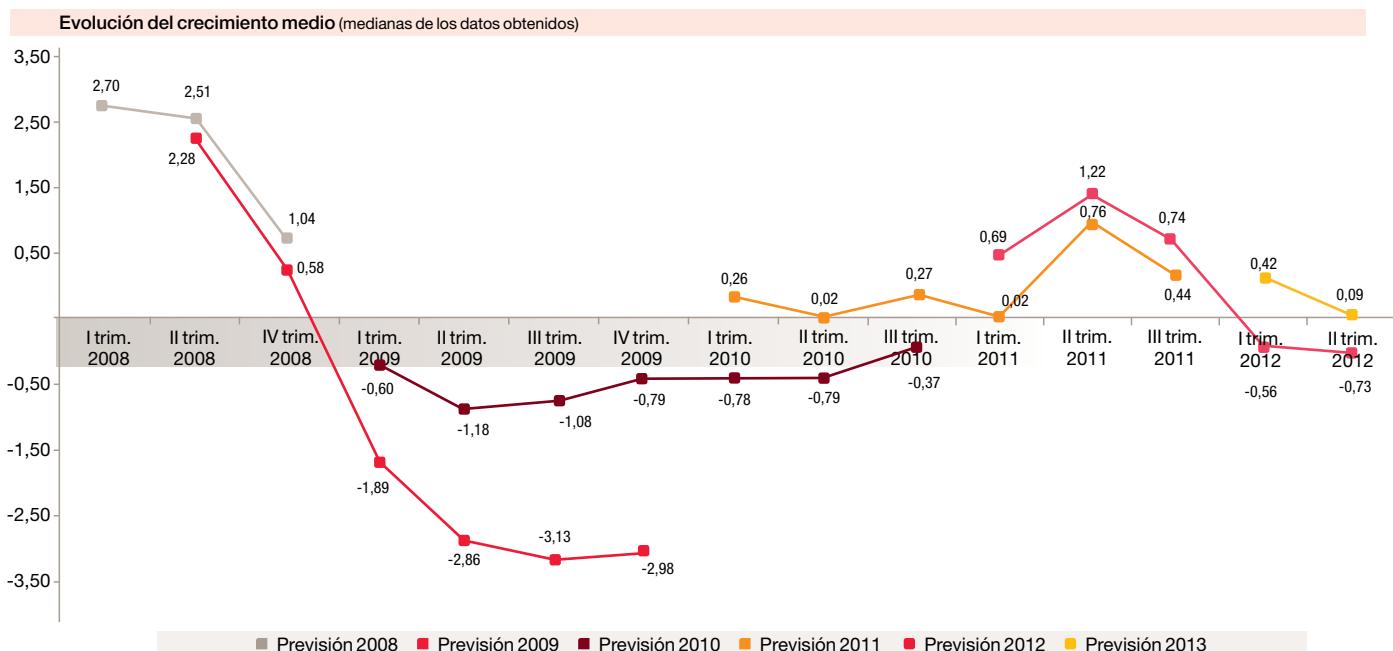
3

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

80 → 96,39%



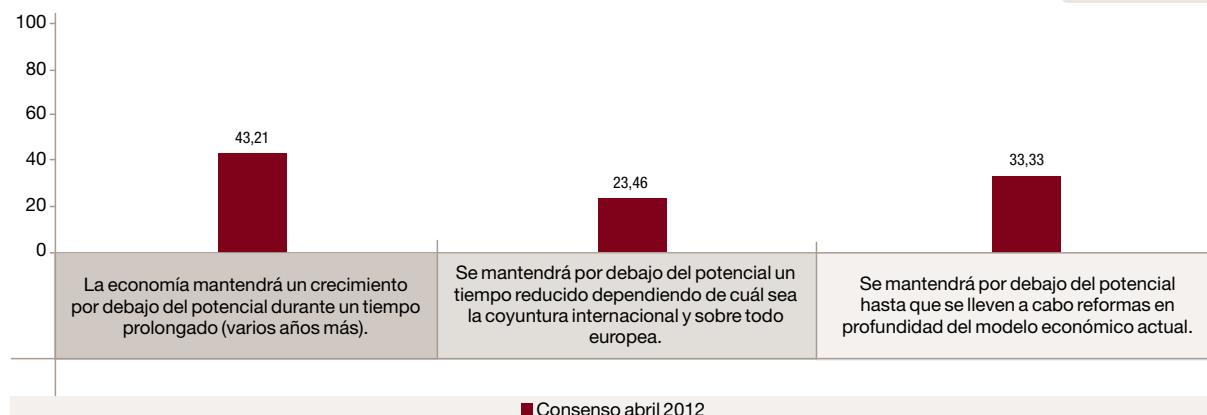
La evolución de las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española.



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 tendencial de largo plazo (situado en torno al 3%). En su opinión, a partir de 2014:

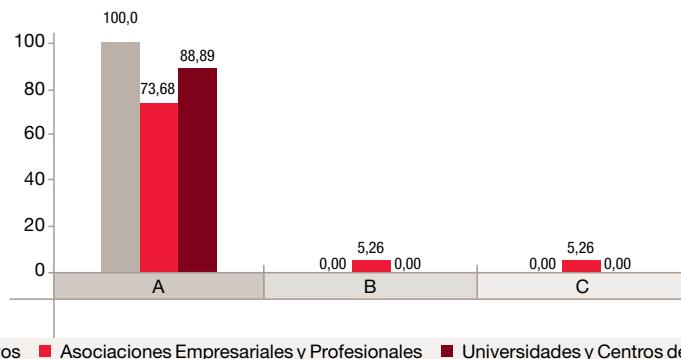
81 → 96,39%



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?

77 → 92,77%



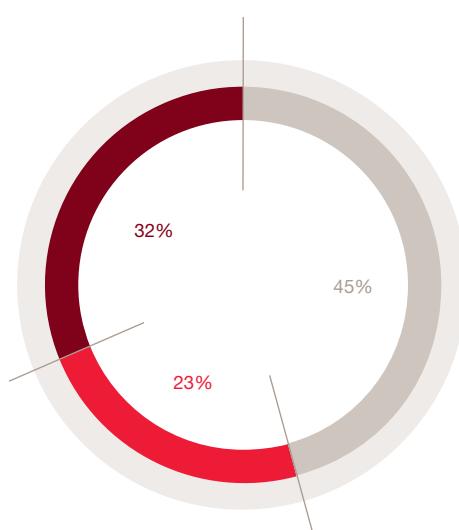
■ Empresarios y Directivos ■ Asociaciones Empresariales y Profesionales ■ Universidades y Centros de Investigación Económica

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

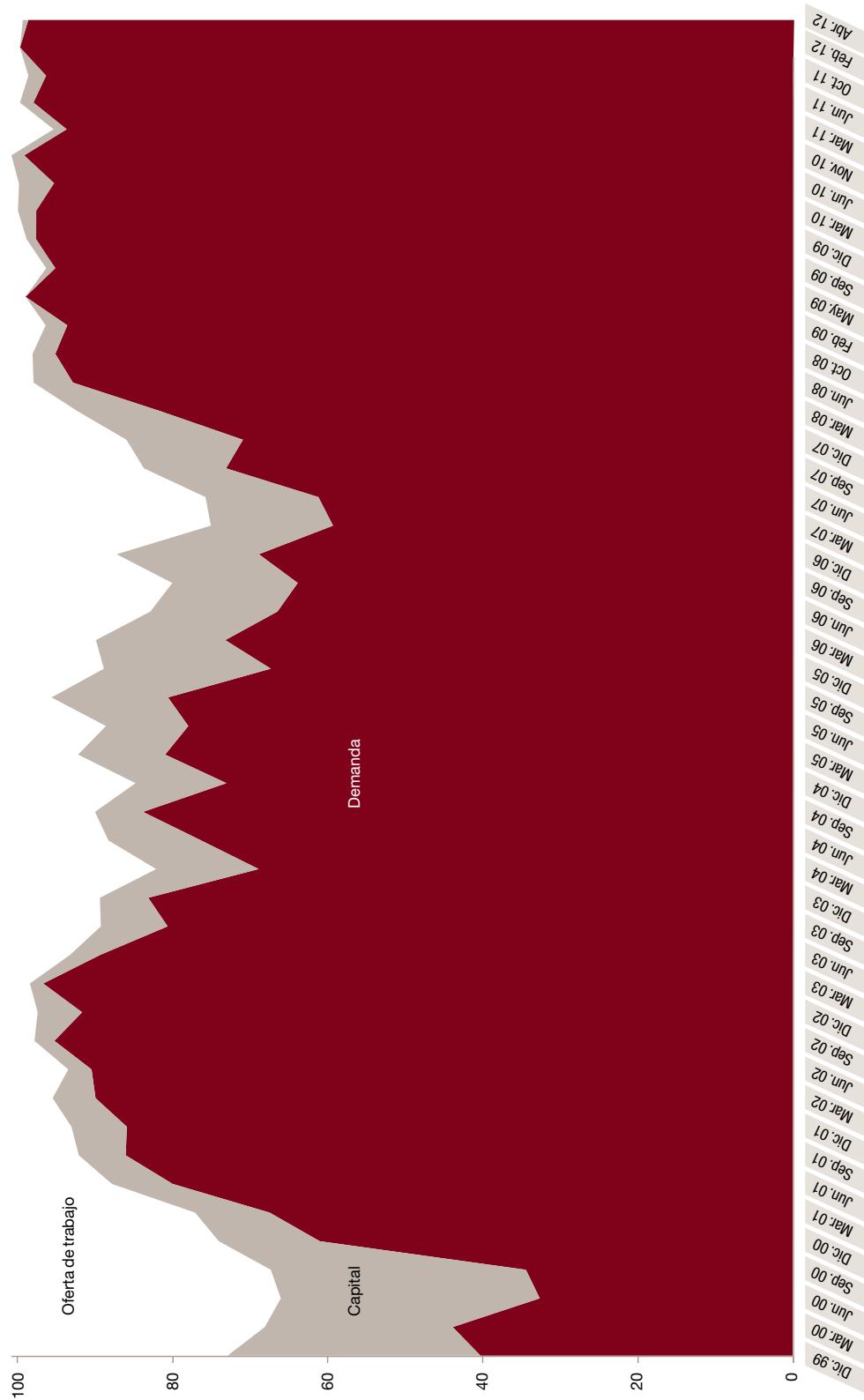
B: No existe suficiente capacidad productiva instalada.

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

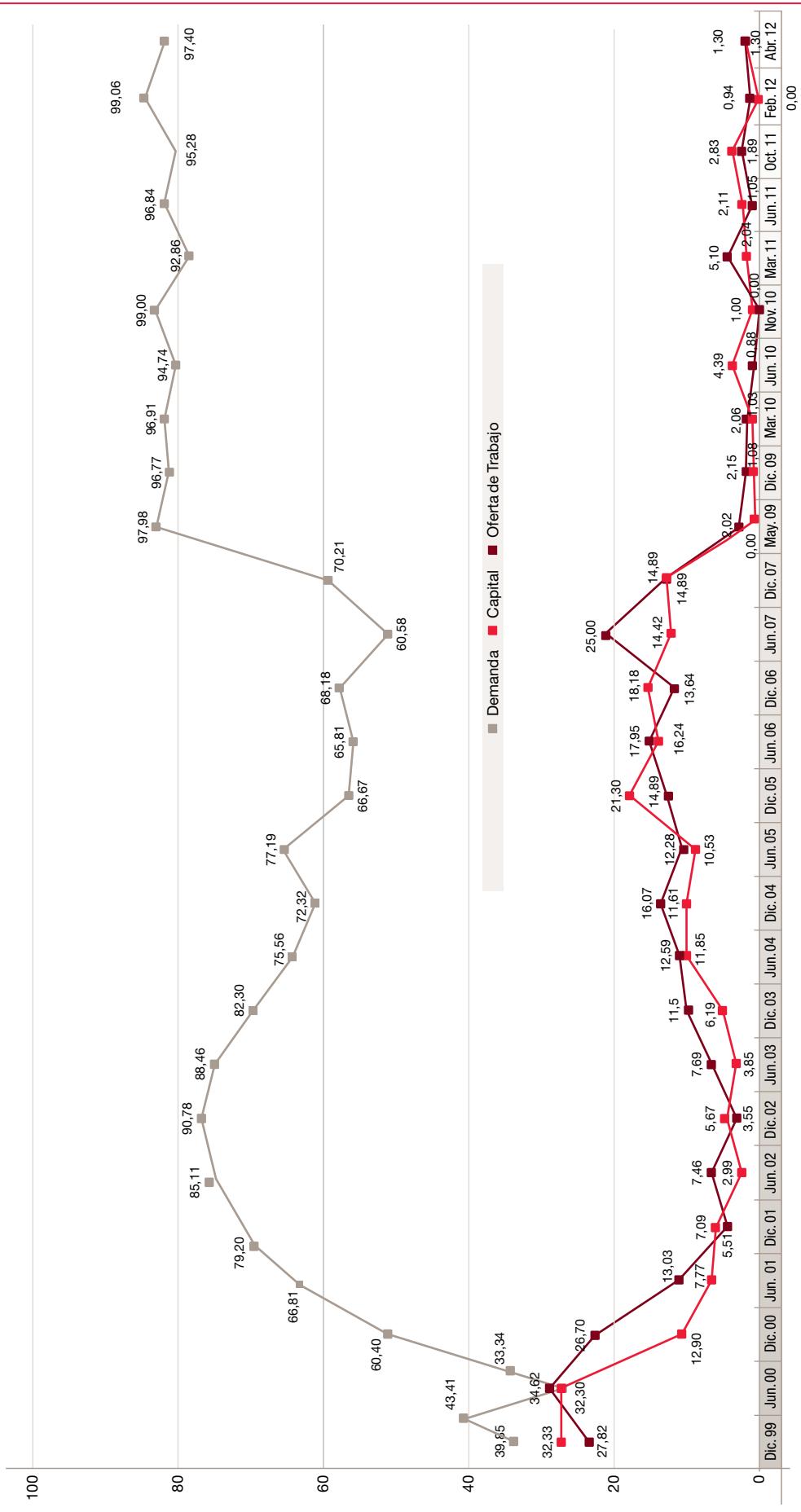
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



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



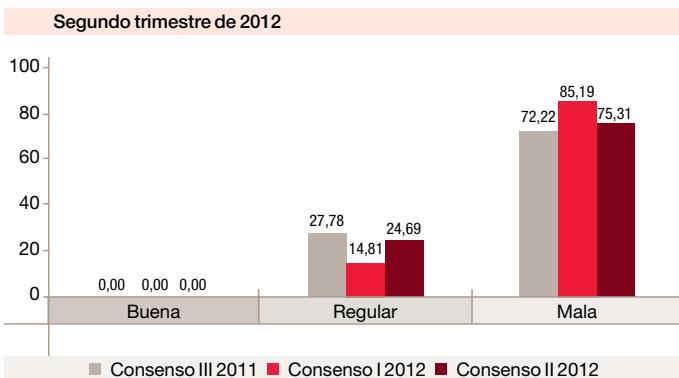
La evolución en detalle es la siguiente: desde diciembre de 1999 hasta abril de 2012



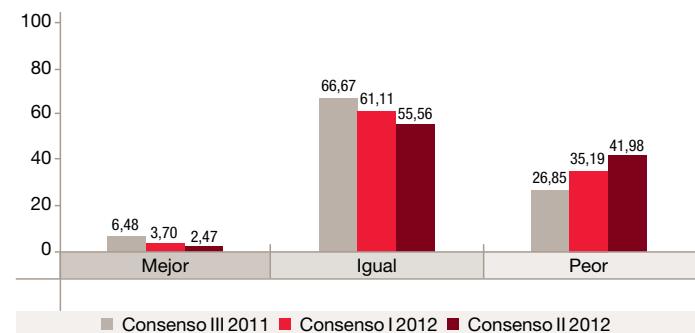
6

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

81 → 97,59%



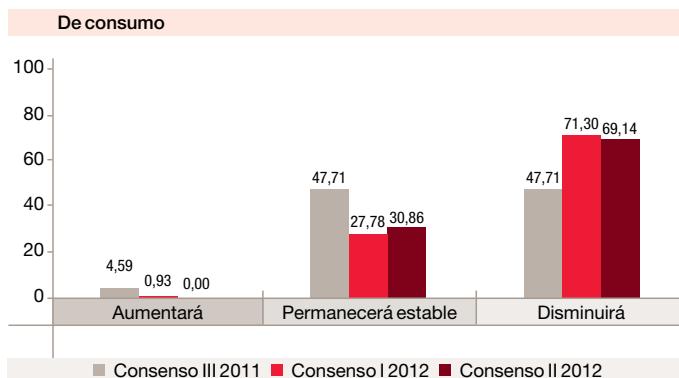
Previsión para los próximos 6 meses



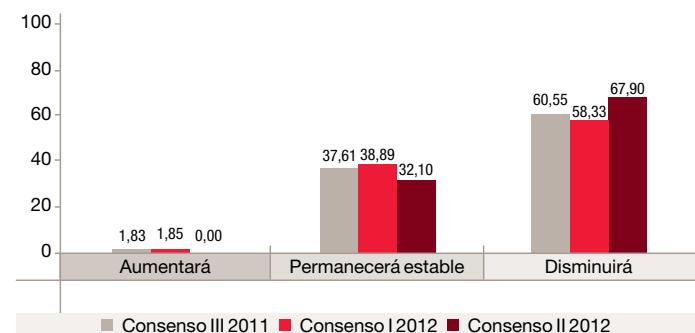
7

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

81 → 97,59%



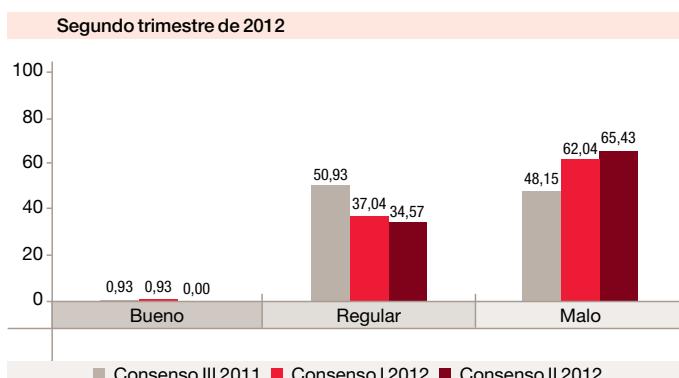
De vivienda



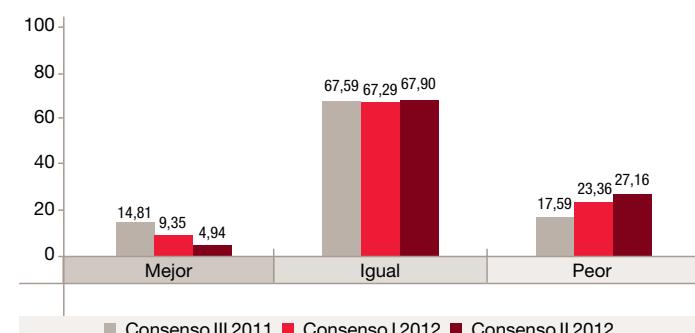
8

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

81 → 97,59%



Previsión para los próximos 6 meses

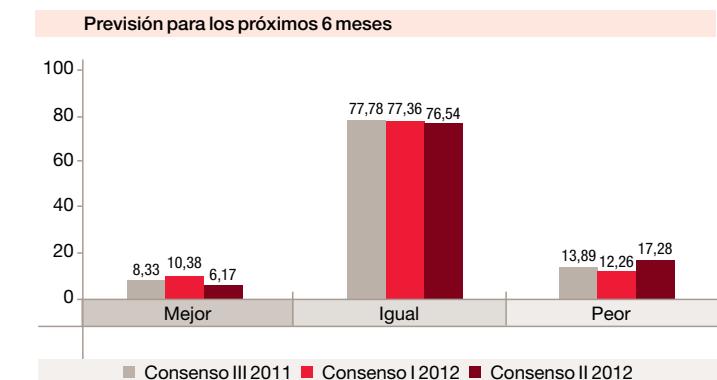
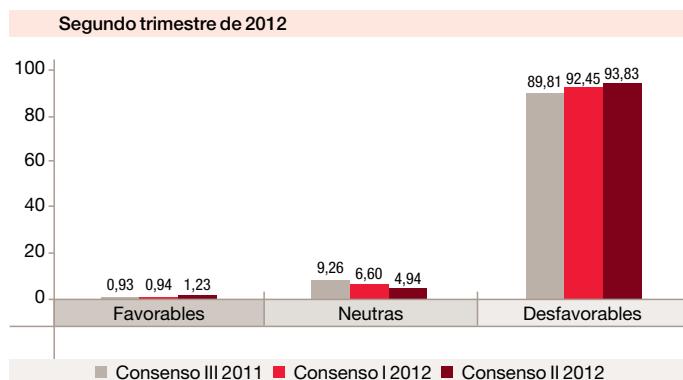


9

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

81 → 97,59%

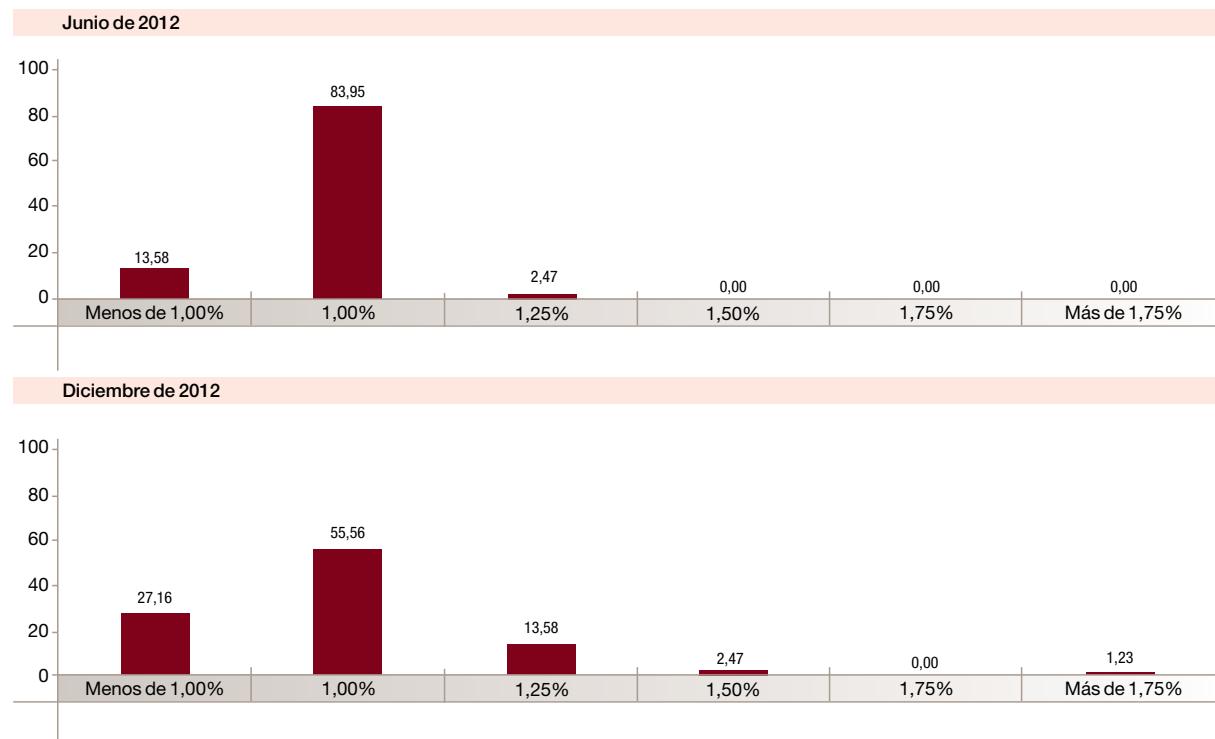
81 → 97,59%



10

En estos momentos (20 de abril) el tipo de intervención del BCE está situado en el 1%. ¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

81 → 97,59%

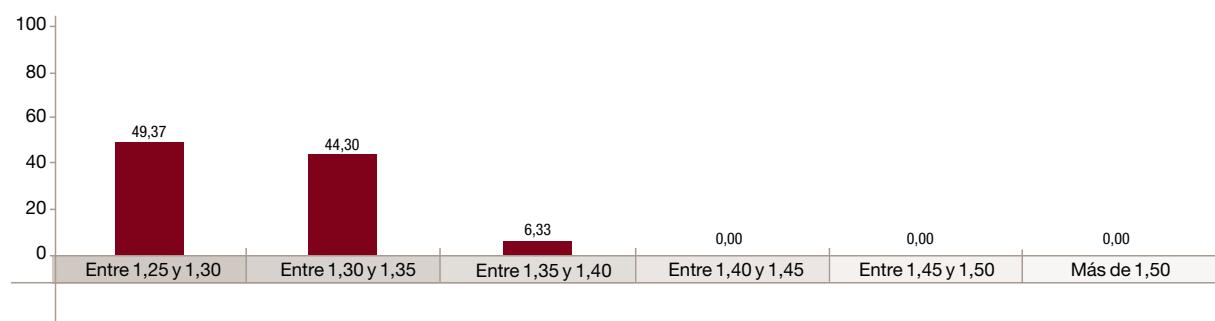


11

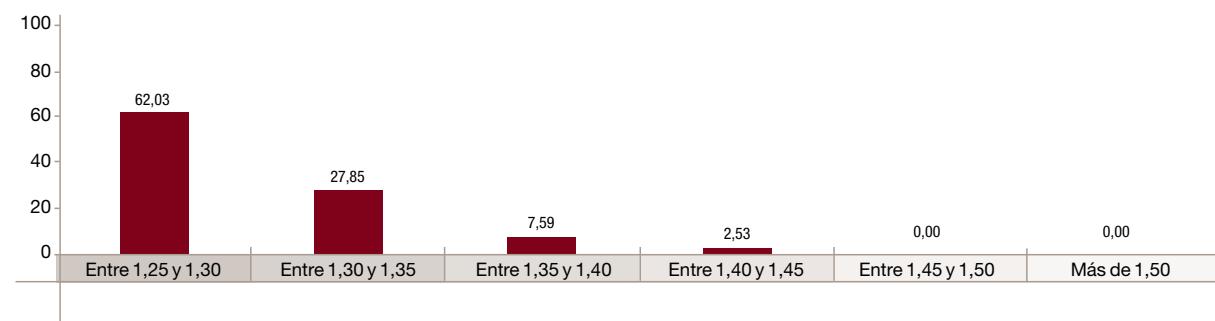
El 20 de abril de 2012, el euro cotizó a 1,31 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

79 → 95,18%

Junio de 2012



Diciembre de 2012

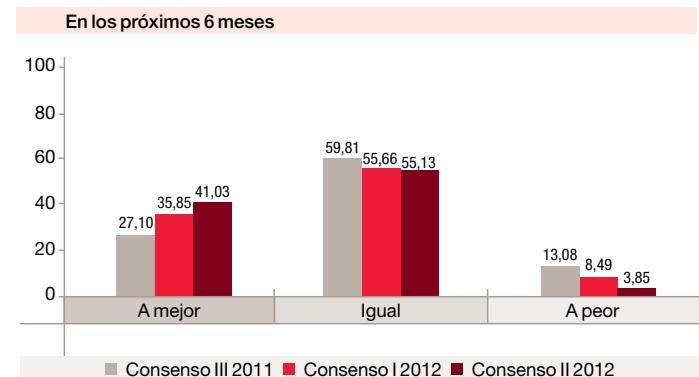
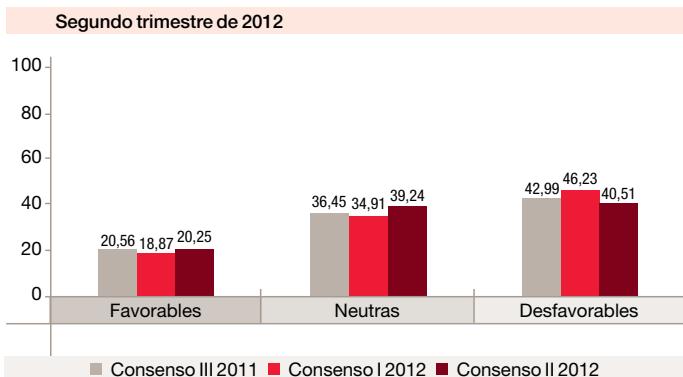


12

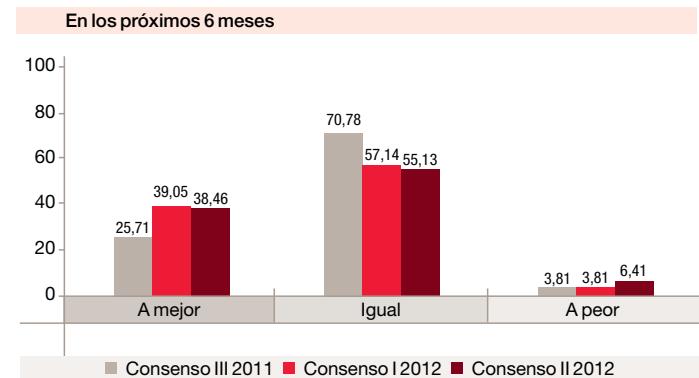
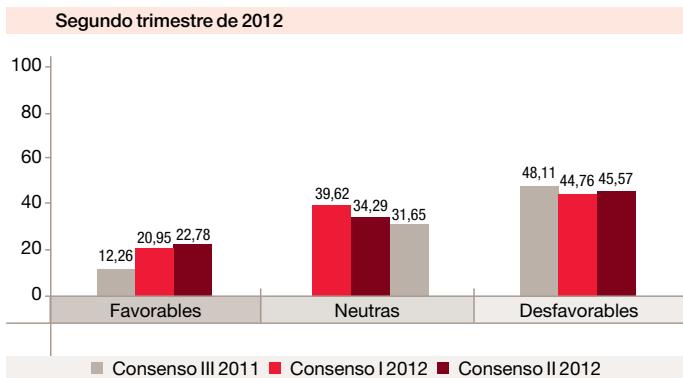
¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

79 → 95,18%

Situación y perspectivas de los mercados exteriores



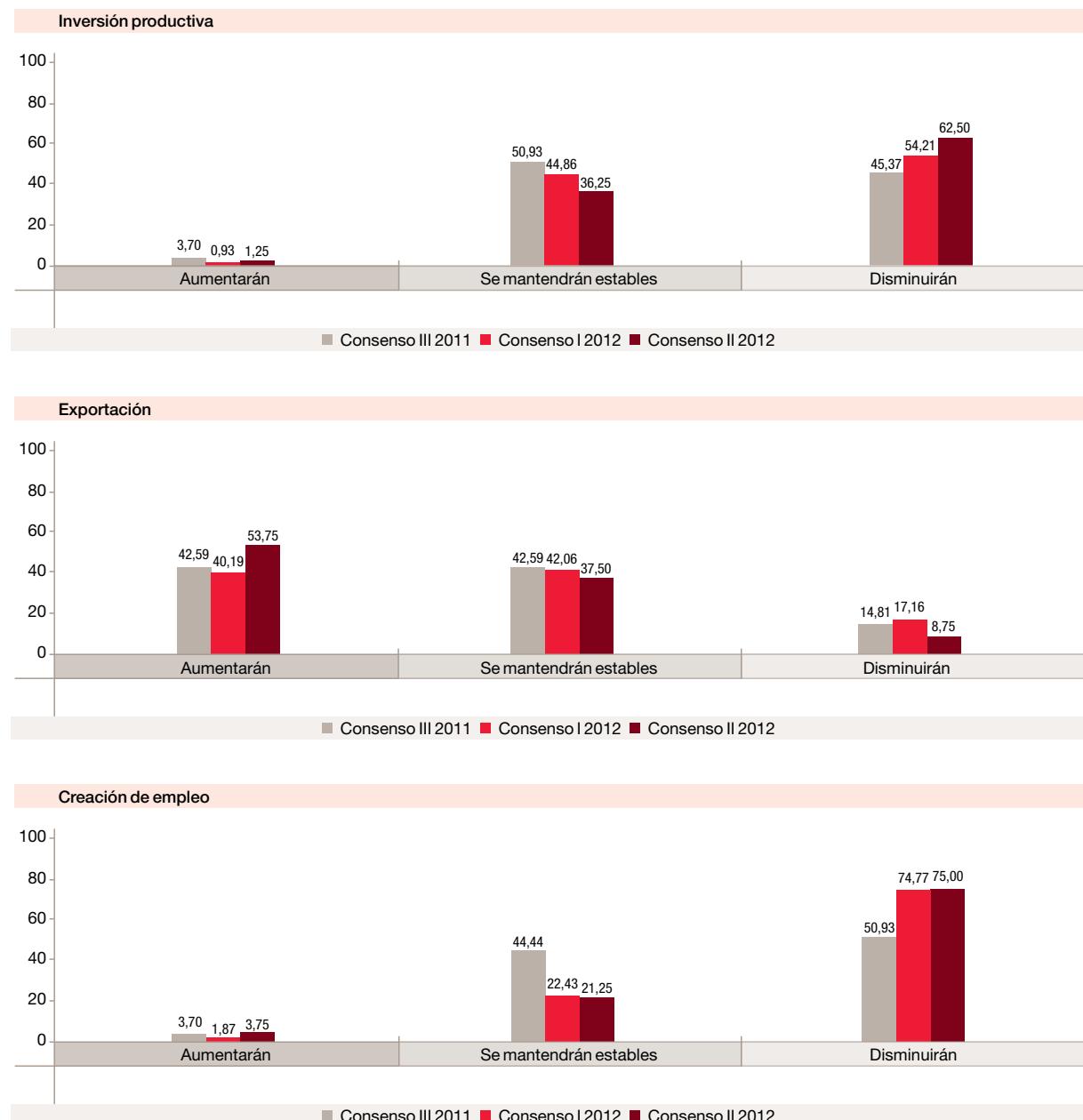
Condiciones de competitividad



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?

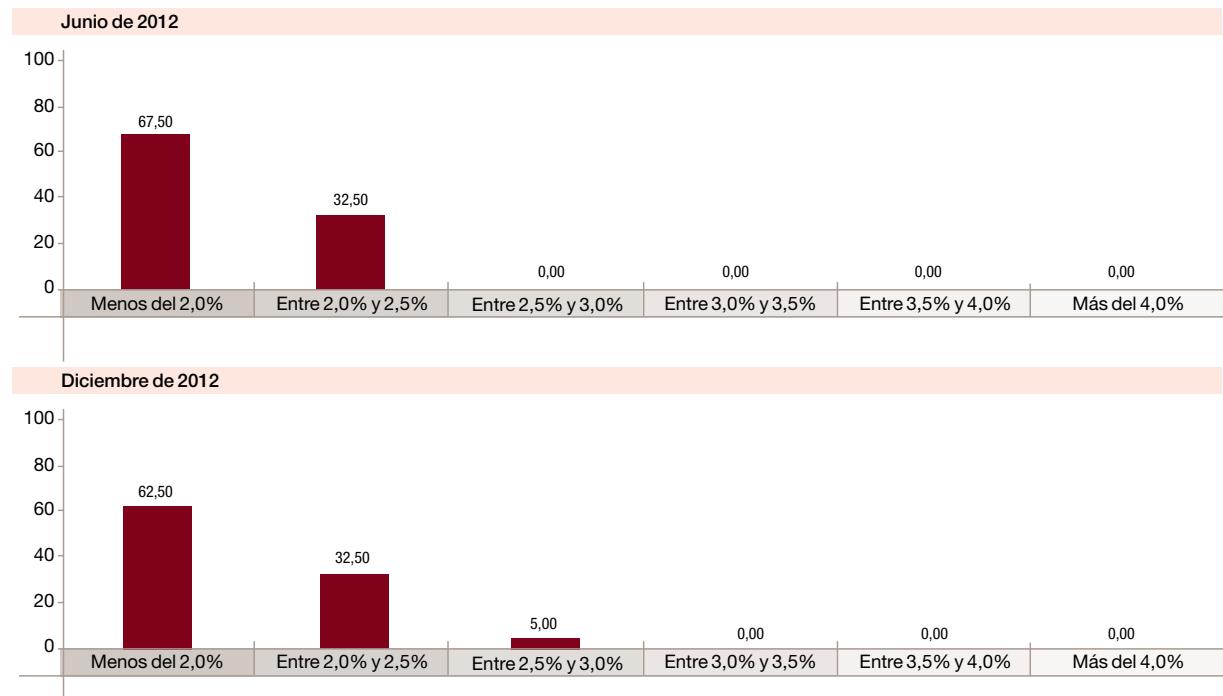
80 → 96,39%



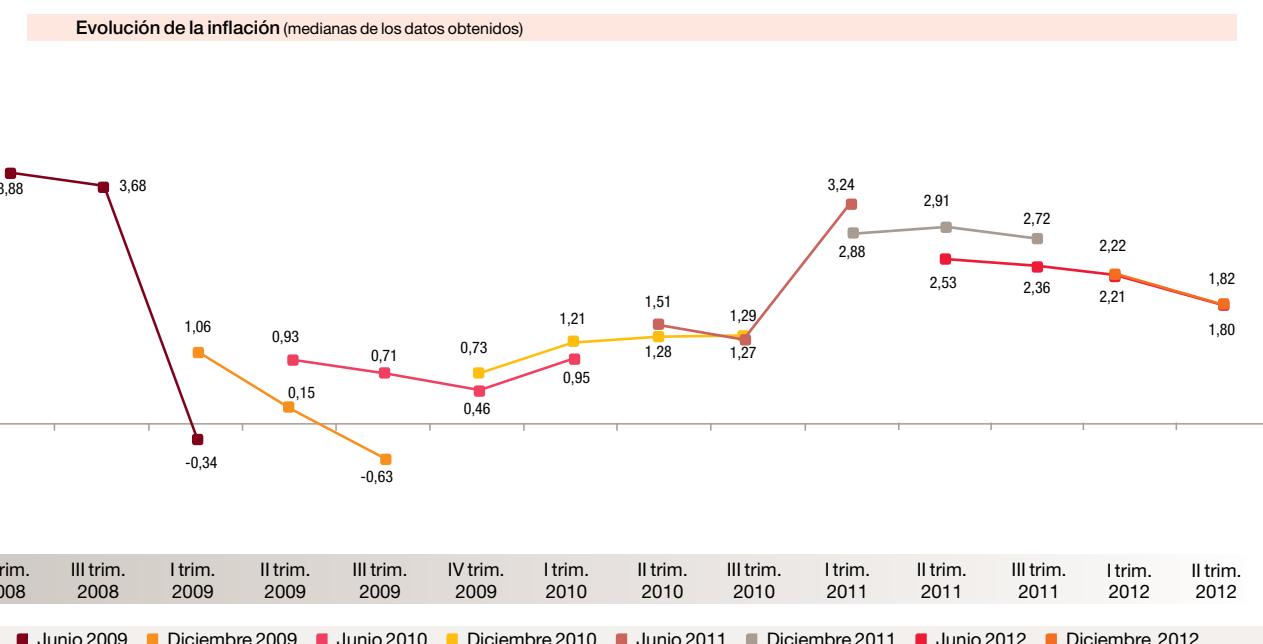
14

El IPC correspondiente a marzo de 2012 fue del 1,9%. ¿En qué cifra cree usted que se situará en las siguientes fechas?

80 → 96,39%



Evolución de las respuestas obtenidas

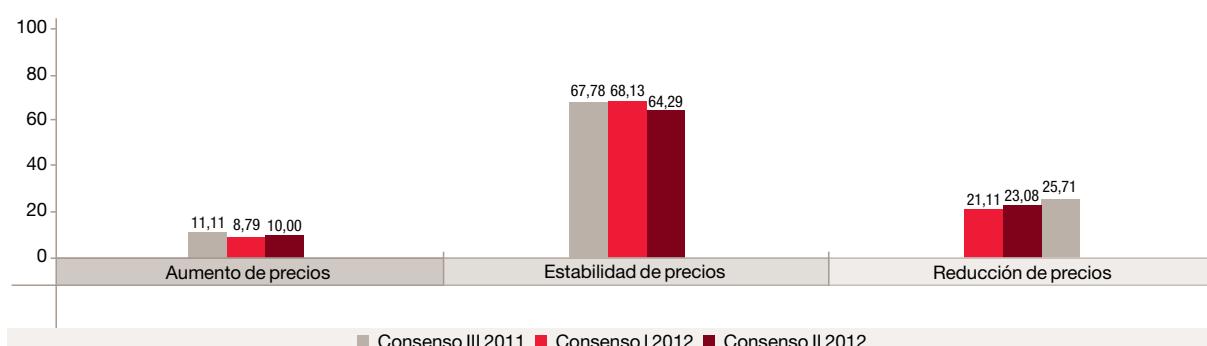


15

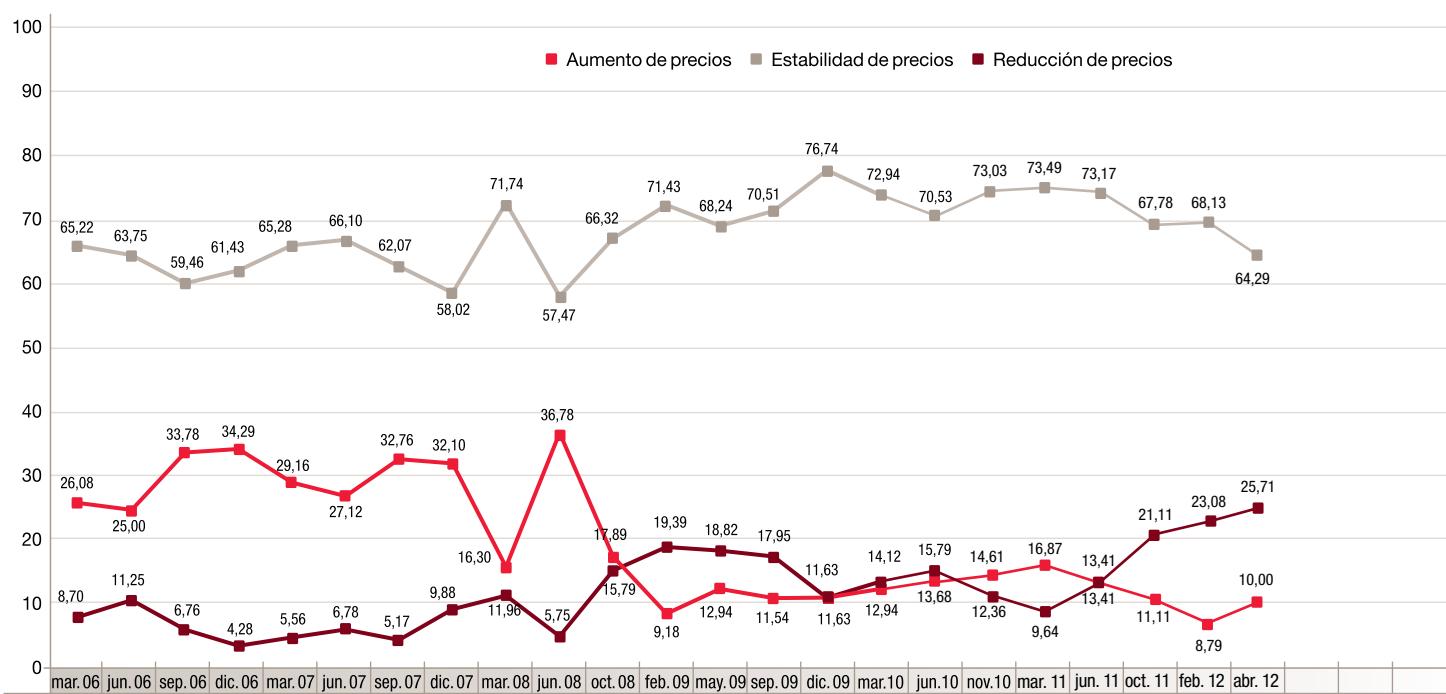
¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos 12 meses?

70 → 84,34%

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



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta



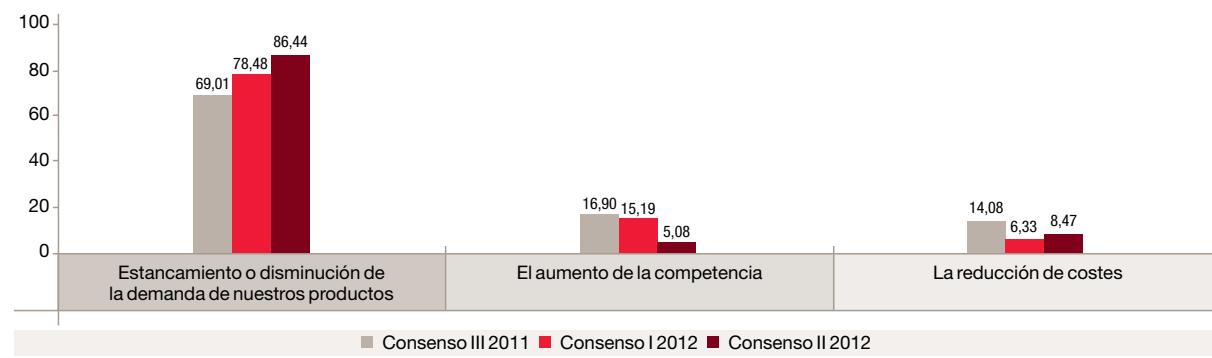
Si ha contestado aumento de precios ¿cuál es la causa principal?

5 → 6,02%



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

59 → 71,08%



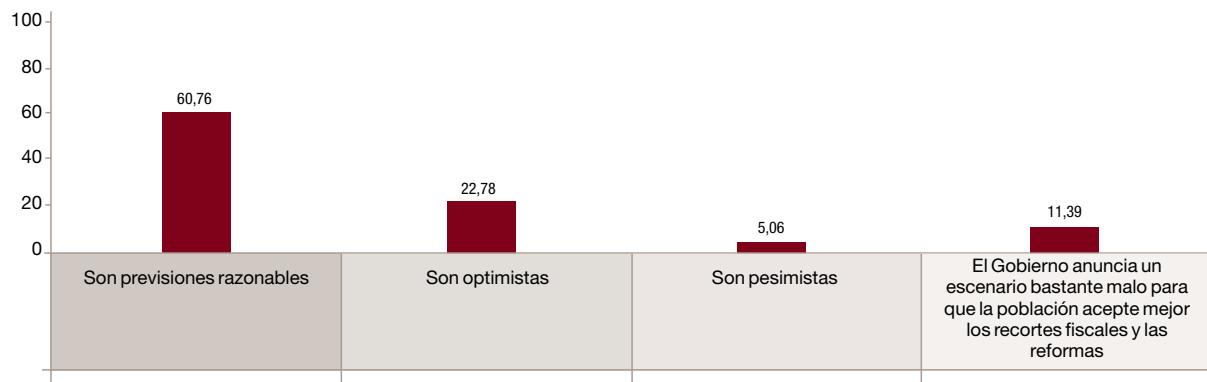
Monográfico

Los presupuestos para 2012 y 2013

1

Los Presupuestos Generales del Estado para 2012 (PGE12) prevén una caída del PIB del 1,7% y del empleo, del 3,7%, lo que hará que la tasa de paro media anual suba al 24,3%. ¿Qué consideraciones le merecen estas previsiones?

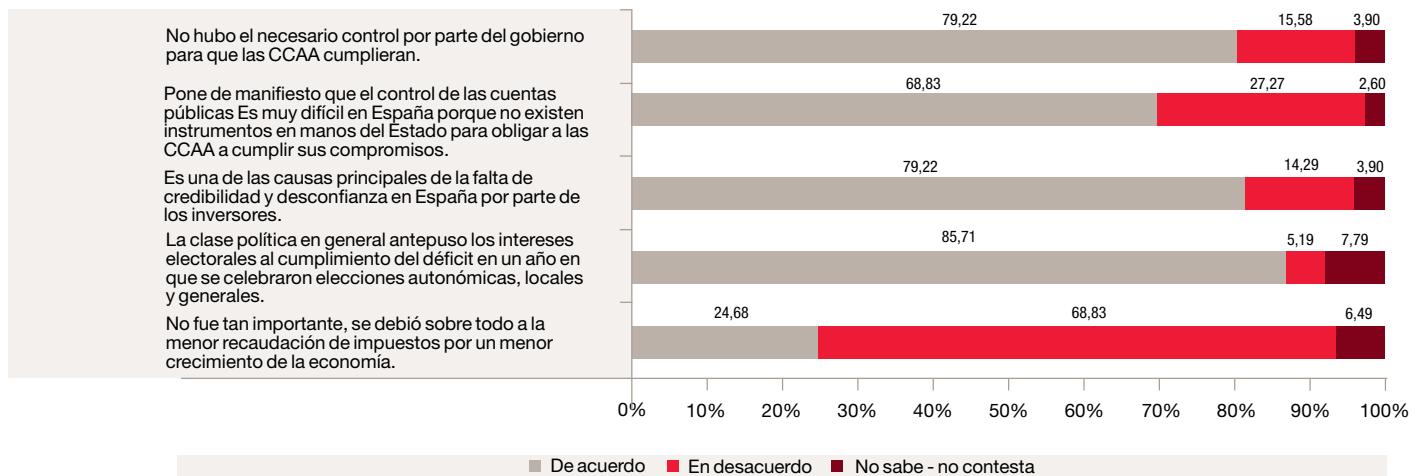
79 → 95,18%



2

Sobre el incumplimiento del objetivo de déficit en 2011, exprese si está de acuerdo o en desacuerdo con las siguientes afirmaciones:

77 → 92,77%



3

Sobre el objetivo de déficit para 2012:

76 → 91,57%

La consecución del déficit del 5,3% es irrenunciable. Aunque provoca una recesión, es el precio que hay que pagar para recobrar la confianza de los mercados financieros y volver a contar con su financiación a precios sostenibles.

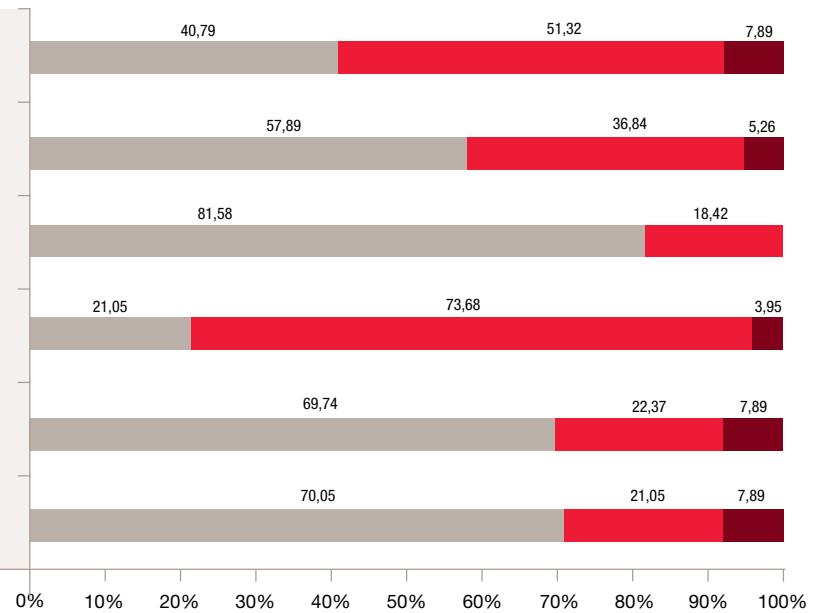
La reducción del déficit debería posponerse un par de años (con el acuerdo de las instituciones europeas) y dar prioridad al saneamiento y reestructuración del sistema financiero.

La reducción del déficit podría provocar un aumento de la confianza y de la demanda privada, pero no en las actuales circunstancias en las que hay restricción crediticia.

La reducción del déficit no tiene porqué provocar una recesión, pues los efectos contractivos de la disminución de la demanda pública se verán contrarrestados por la mejora de la confianza de consumidores e inversores en el futuro y, por tanto, con un aumento de la demanda privada.

Teniendo en cuenta el empeoramiento de la coyuntura durante la segunda mitad de 2011 y las previsiones de nueva recesión para 2012, reducir el déficit en 3,2 pp del PIB (del 8,5% al 5,3%) es inconveniente, ya que provocará una aguda recesión, como la que prevé el Gobierno o aun mayor.

El Gobierno no explicó bien a los socios europeos las causas de la desviación en 2011 y tampoco consensuó con ellos el nuevo objetivo para 2012, lo que agravó la falta de confianza.



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

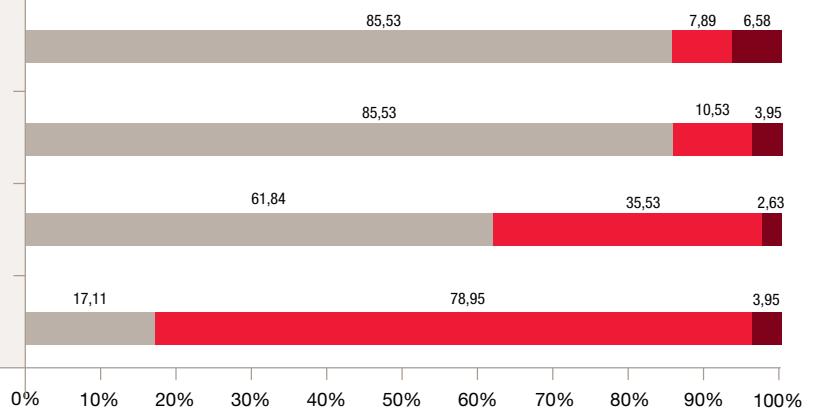
■ De acuerdo ■ En desacuerdo ■ No sabe - no contesta

4

Se consiga o no reducir el déficit al 5,3% del PIB en 2012, la Comisión y los principales líderes europeos insisten en que el objetivo del 3% para 2013 es irrenunciable. Es decir, que de nuevo el próximo año España tiene que llevar a cabo un ajuste fiscal de proporciones importantes. En este sentido,

76 → 91,57%

¿Cree que serán inevitables más subidas de impuestos?



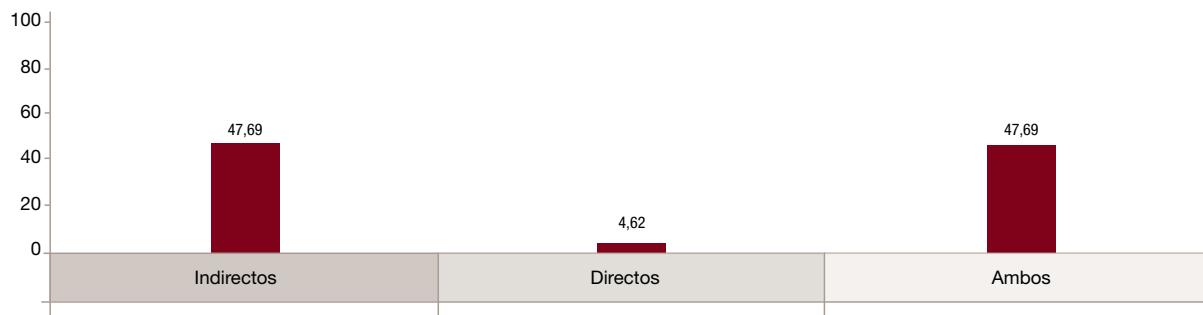
0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

■ De acuerdo ■ En desacuerdo ■ No sabe - no contesta

5

En caso de que crea inevitable la subida de los impuestos, ¿por cuáles se inclinaría?

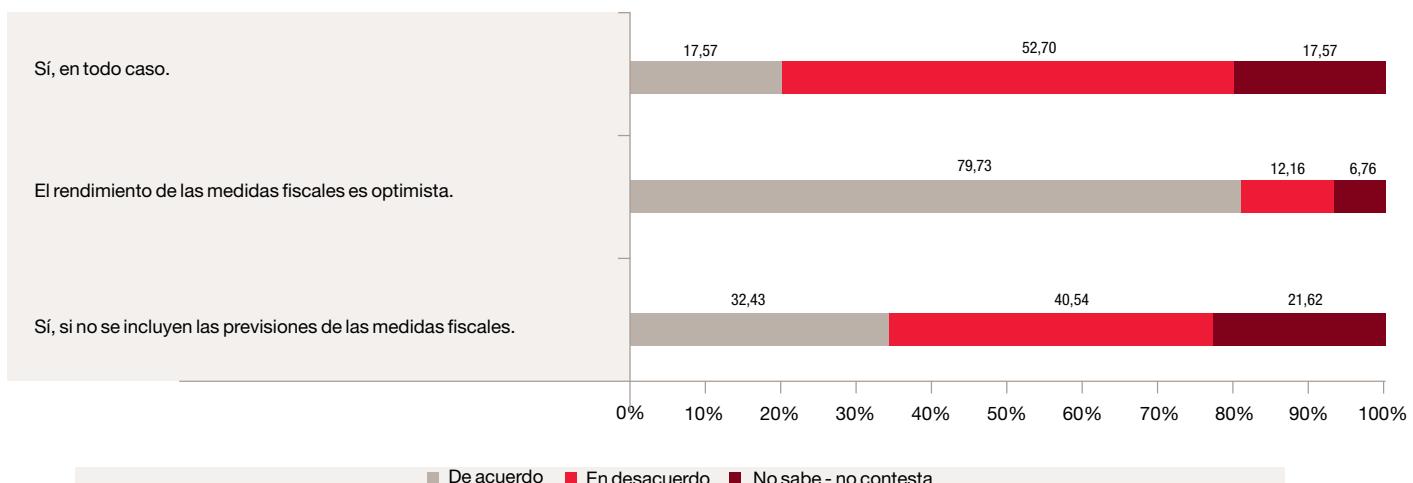
65 → 78,31%



6

Los PGE-12 contemplan un aumento de los ingresos impositivos recaudados por el Estado, antes de repartir lo que corresponde a las administraciones territoriales (AATT), del 1,3%. Pero ello incluye los efectos de las medidas fiscales, que harían aumentar dichos ingresos en 12.300 millones de euros. Sin estas medidas, los ingresos caerían un 3,4%. En función de su análisis de los presupuestos o de las valoraciones de expertos que haya leído, ¿le parecen realistas estas previsiones?

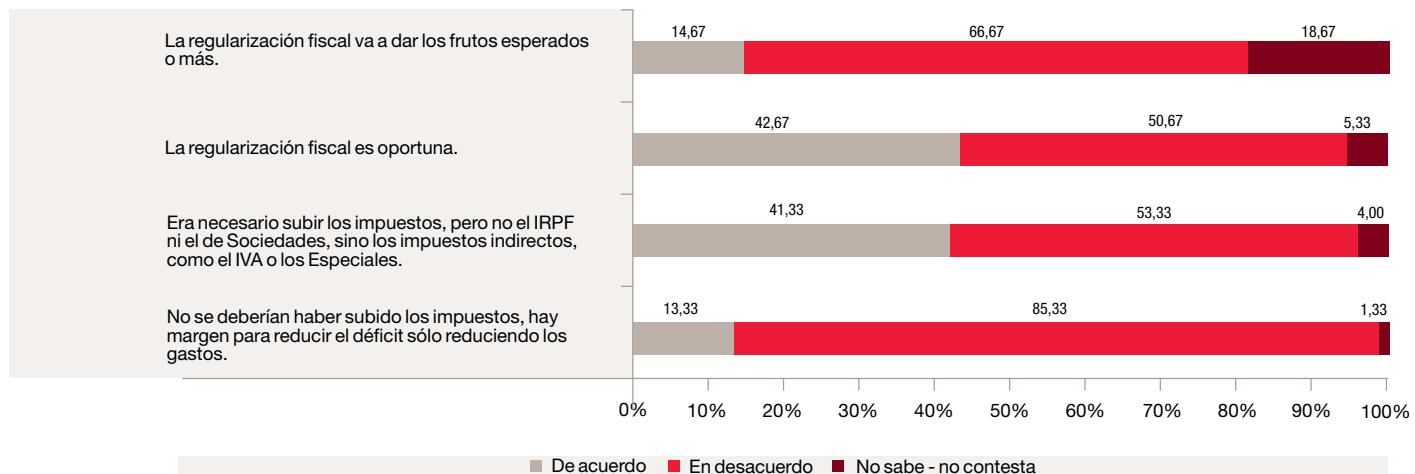
74 → 89,16%



7

¿Qué opinión le merecen las siguientes afirmaciones sobre las medidas fiscales?

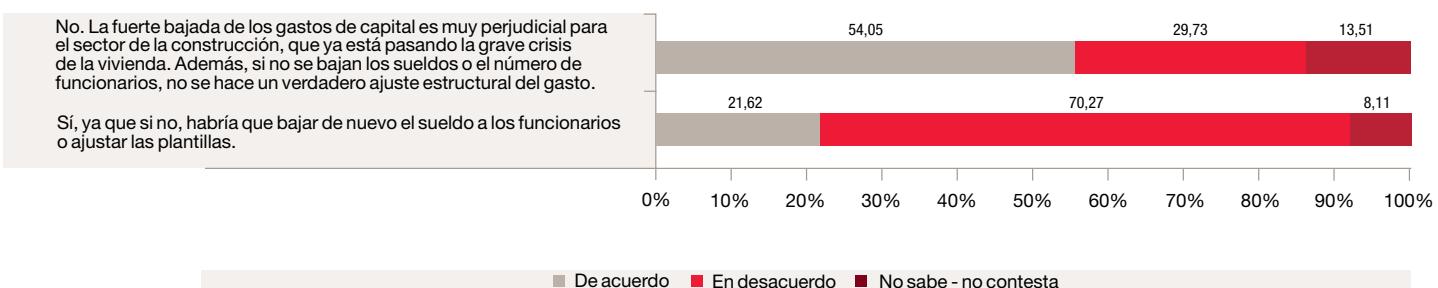
75 → 90,36%



8

Excluyendo los gastos en intereses de la deuda y las transferencias debidas a los sistemas de financiación a las AATT, los gastos corrientes del Estado disminuyen un 5,2% respecto al presupuesto de 2011, y los gastos de capital (inversiones y transferencias de capital), un 36,1%. ¿Le parece adecuada esta distribución de los recortes?

74 → 89,16%

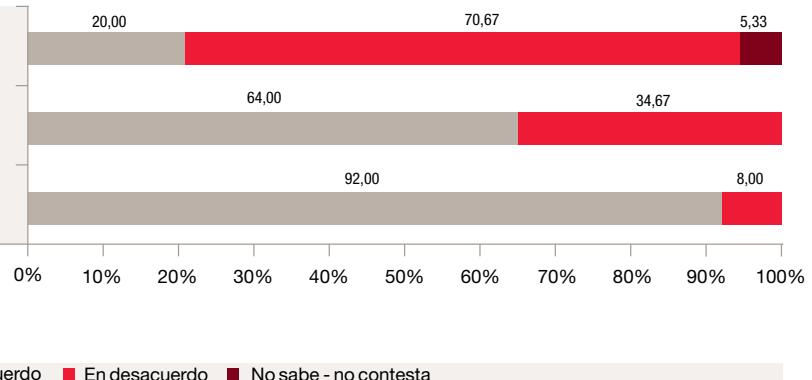


9

El Gobierno central y los de las CCAA dicen que van a reducir el déficit al 5,3% sin tocar apenas el gasto en pensiones, sanidad, educación y servicios sociales. ¿Qué opina sobre ello?

75 → 90,36%

- No habría que reducir estos gastos. Si es necesario, se suben los impuestos.
- Se puede reducir el gasto en estas partidas sin afectar de forma significativa a la calidad y cantidad de las prestaciones. Simplemente, hay que utilizar los recursos de forma más eficiente.
- No es posible reducir el déficit a cero sin tocar de forma importante estos capítulos de gasto.

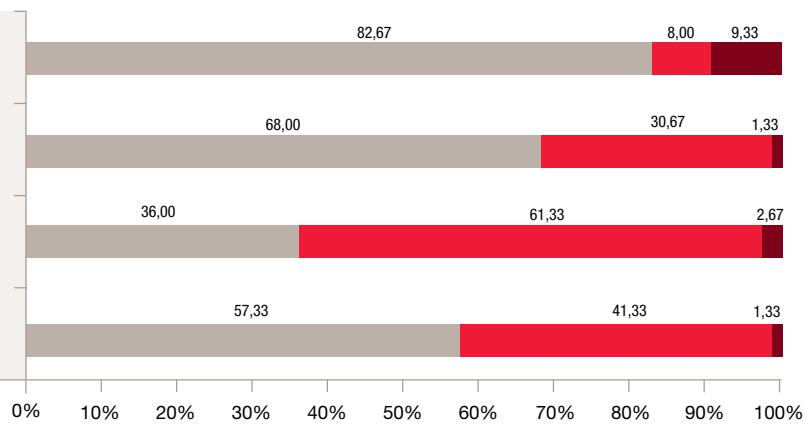


10

Para conseguir reducir el déficit al 5,3%, el Estado debe reducir el suyo en 1,6 puntos, hasta el 3,5% del PIB; las CCAA, en 1,4 puntos, hasta el 1,5%; los entes locales, en 0,1 puntos, hasta el 0,3%; y la Seguridad Social mejorar 0,1 puntos, quedándose en equilibrio. Exprese su grado de acuerdo con estas afirmaciones:

75 → 90,36%

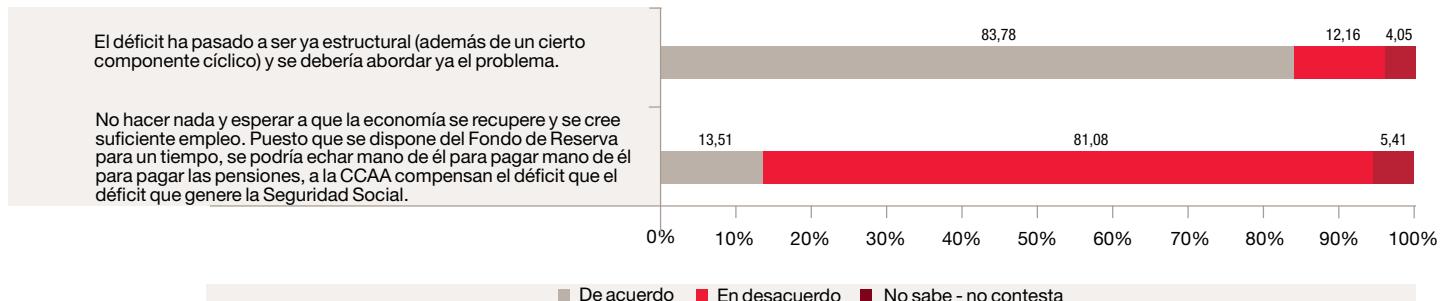
- Con la dinámica de aumento de las pensiones y la caída de los ingresos por cotizaciones sociales que cabe prever de la reducción del empleo y la moderación salarial, la Seguridad Social no podrá alcanzar el equilibrio.
- Las CCAA deben reducir cuanto antes su déficit y eso requiere reformas de las prestaciones en sanidad y educación, como ha anunciado el Gobierno.
- Las CCAA no pueden hacer tanto esfuerzo en un año porque sus gastos son muy rígidos (sanidad, educación y servicios sociales suponen las dos terceras partes de los mismos).
- El déficit del Estado es muy alto y debería reducirlo en mayor cuantía.



11

Las cuentas de la Seguridad Social pueden entrar en un desequilibrio significativo en este y los próximos años. ¿Cómo cree que debería reaccionar el Gobierno? Exprese su grado de acuerdo con estas afirmaciones:

74 → 89,16%



12

Si está de acuerdo con la afirmación anterior, ¿cuáles serían para usted las vías de solución? (marque la opción preferida)

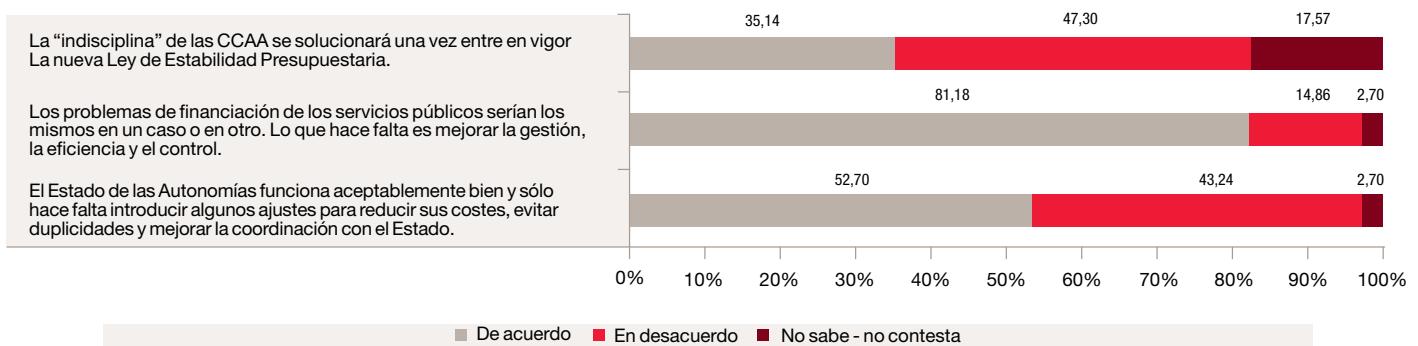
60 → 72,29%



13

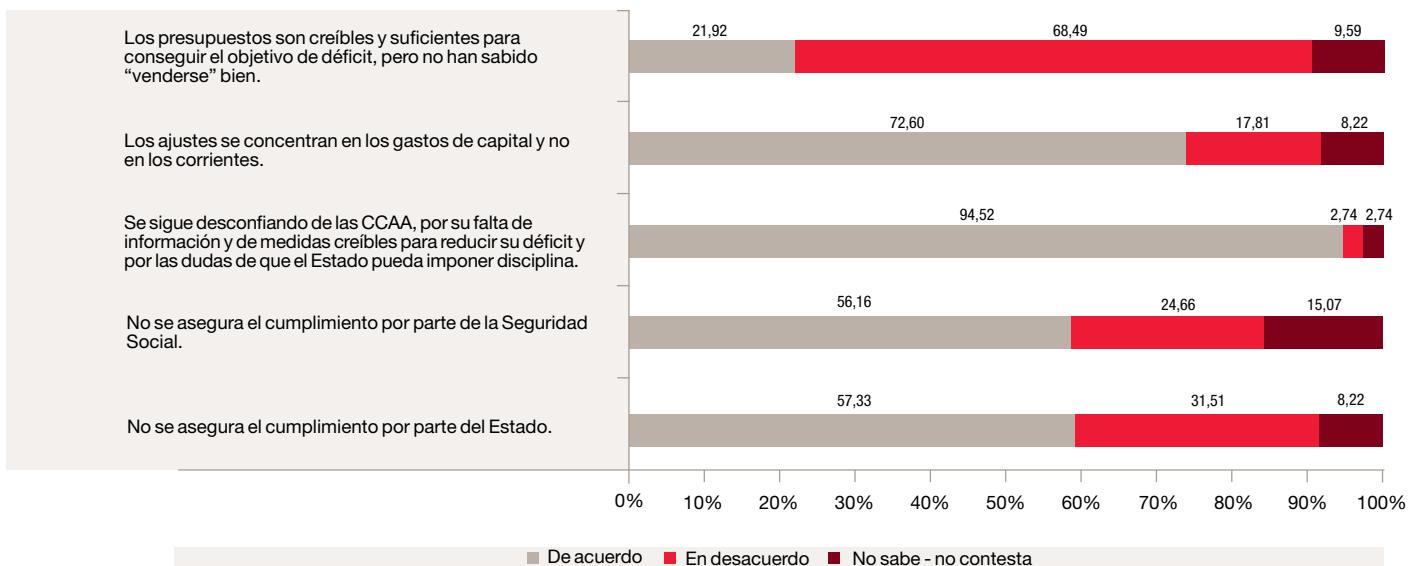
En ciertos círculos se piensa que el Estado de las Autonomías es inmanejable y se pide que el Estado recupere las competencias en servicios esenciales, como la sanidad, educación, justicia, etc. ¿Qué opina al respecto?

74 → 89,16%



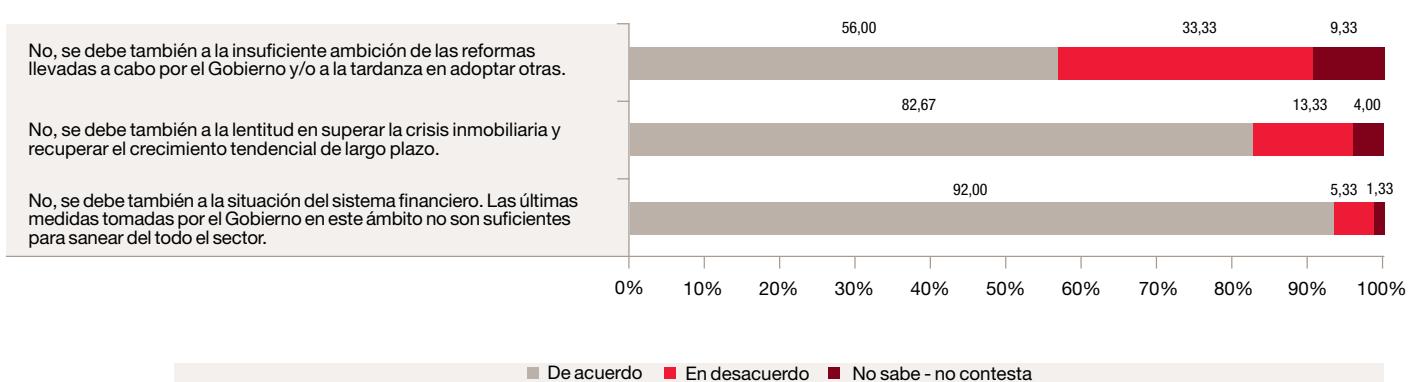
14 Los mercados y muchos analistas no parecen haber acogido favorablemente los PGE-12. ¿A qué cree usted que se debe?

73 → 87,95%



15 En todo caso, ¿cree que la creciente desconfianza hacia la economía española se debe sólo a los problemas fiscales?

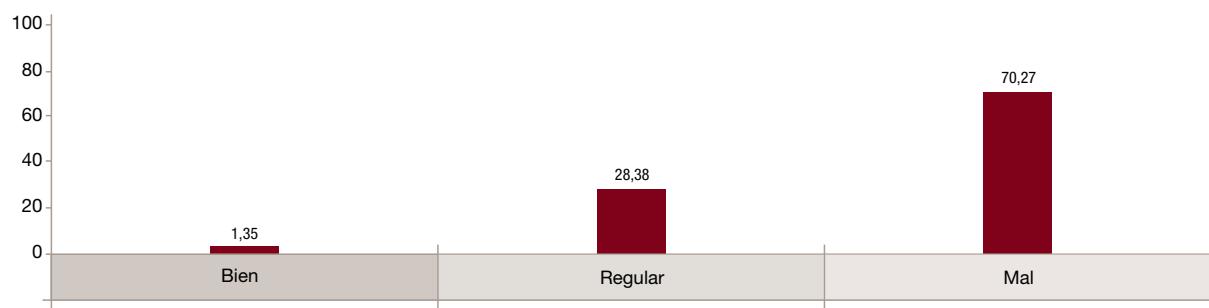
75 → 90,36%



16

¿Cómo cree que se está gestionando la crisis por parte de las instituciones y líderes europeos?

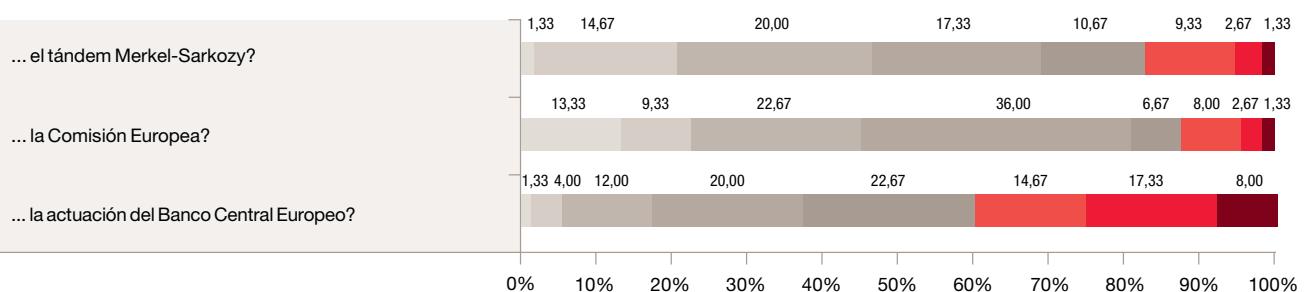
74 → 89,16%



17

Concretamente, ¿qué nota, entre uno y diez, le pondría a ...

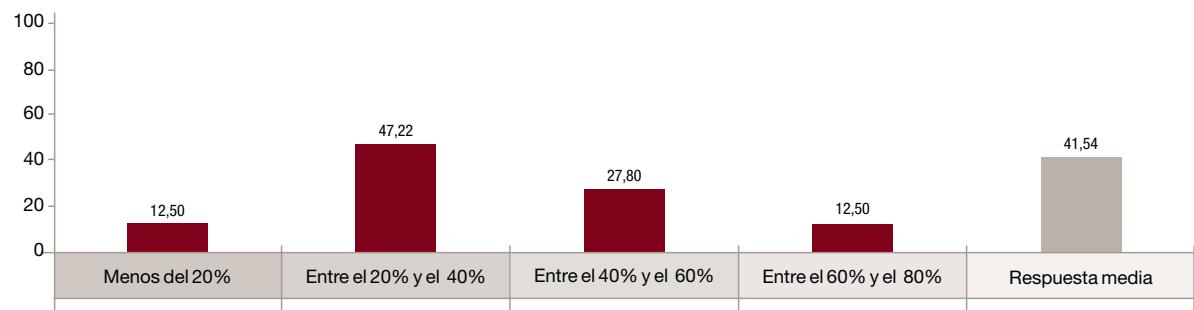
75 → 90,36%



18

¿Qué porcentaje de responsabilidad en la crisis española asignaría a los factores externos? Exprese un porcentaje

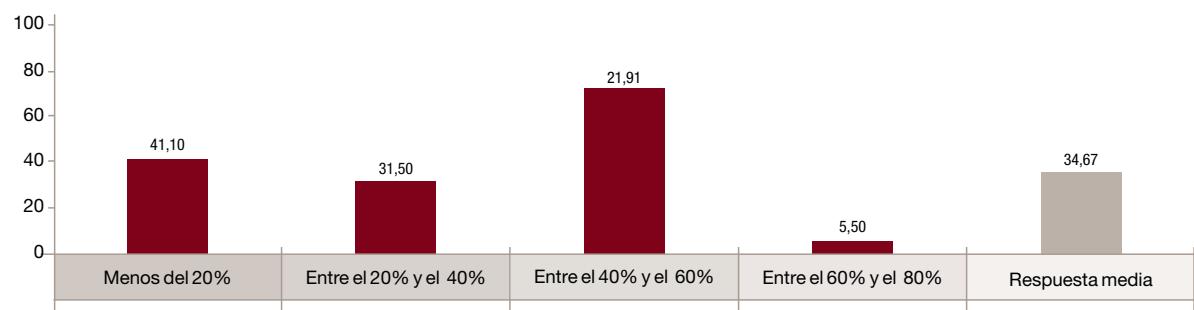
72 → 86,33%



19

Concretamente, usted ¿qué probabilidad asignaría a la necesidad del rescate? Exprese un porcentaje.

73 → 87,95%



20

El debate de política económica en Europa está dividido entre los que propugnan dar prioridad al crecimiento instrumentando mayores facilidades monetarias por parte del BCE y políticas fiscales expansivas en los países sin problemas fiscales o de financiación y una suavización de los ajustes en los países con problemas, y los que ven prioritaria la consolidación fiscal acompañada de reformas estructurales para potenciar el crecimiento. ¿Cuál de las dos estrategias le parece a usted más apropiada?

74 → 89,16%



21

¿Cree que exageran o hay suficientes motivos para pensar en ello?

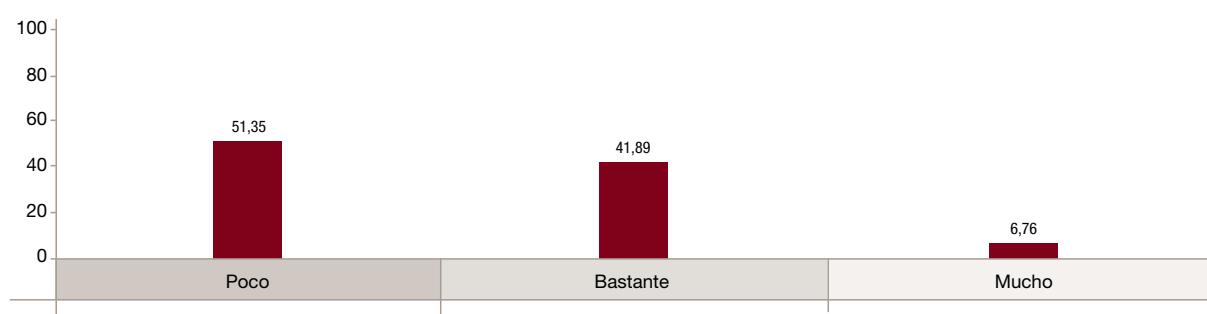
74 → 89,16%



22

¿Cree que la sociedad española es consciente de la grave situación financiera en que se encuentra España?

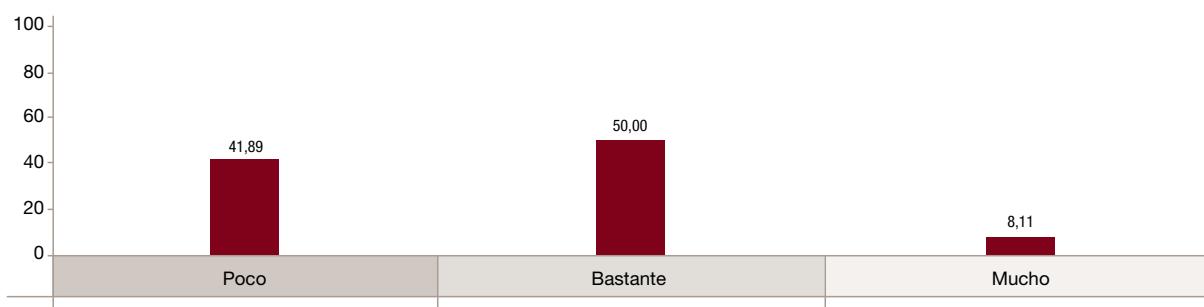
74 → 89,16%



23

¿Y la clase dirigente (políticos, empresarios, sindicalistas, intelectuales)?

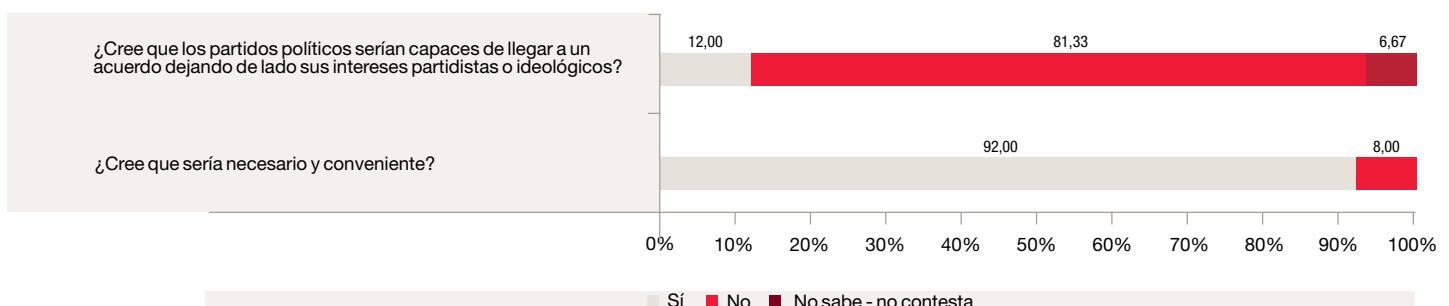
74 → 89,16%



24

Como en los peores momentos de la recesión, se oyen muchas voces pidiendo algo parecido a los Acuerdos de la Moncloa para salir de la situación.

75 → 90,36%



Relación de participantes

Agustín Duarte
Universidad de Alicante

Bienvenido Pascual Encuentra
Instituto de Estudios Fiscales

A. Javier Prado Domínguez
Universidad de A Coruña

Carlos Grande Tudela
Copyme

Carlos Osés Irulegui
Ipar Kutxa

Jesús Sánchez-Quiñones
Renta 4

Emilio Jiménez-Ugarte Hernández
Millas y Chuman , S.A.

Rafael Morales-Arce Macías
Facultad de Ciencias Económicas

Ignacio Jimenez Raneda
Universidad de Alicante

Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

Jorge Serrano Martínez
Argo

Isidro Rivilla Barreno
Set

Juan José Pintado Conesa
Centro de Estudios Financieros - CEF

David Parcerisas Vázquez
Eada

Jose M. Duelo
Seopan

Xavier Segura Porta
Tracis. Projectes Econòmics I Financers

José Olalla Hevia
BBVA

Víctor Fabregat Muñoz
Centro de Información Textil

Juncal Cuñado
Universidad de Navarra

Joan Hortala i Arau
Borsa de Barcelona

Fernando Llavona Amor
Cámara de Comercio de Oviedo

Antonio Ruiz Va
Gas Natural Fenosa

Josep Bertran Jordana
Eae Business School

Eduardo Moreno Amador
Villafañe & Asociados Consultores

Simon Sosvilla Rivero
Universidad Complutense de Madrid

Luis Maldonado
Bankia

Carlos Pareja
Indra

J. G. Martín
Areas

Rafael Berméjo
Inversión

Antonio Merino
Repsol

Rafael Pampillón Olmedo
IE Business School

Ricardo Gómez Fernández
Zed Worldwide

Juan María Sainz Muñoz
Informa D&B

Javier Millan-Astray
Anged

Cecilio Tamarit
Universidad de Valencia

Jordi Calbet
Zurich Insurance

José de Pablo
NCG Banco

Antonio Argandoña
IESE Business School

Jacinto García Díez
IBM

Fernando Pérez de Gracia
Universidad de Navarra

Juan de Lucio
Consejo Superior de Cámaras

Tomás Gallego Arjiz
Red Electrica de España

Vicente J. Pallardó López
Instituto Economía Internacional

Manuel Ferro Novoa
Novagalicia Banco

Andrés Sánchez de Apellaniz
Confemetal

Jose Rojo
Santander

Enrique Iglesias Montejo
Grupo Editorial RBA

Maria José Roca Castro
Cámara de Comercio de Cantabria

Gracia Cicuendez Martí
Cámara de Comercio de Valencia

Rafael Cosgaya Izarza
Norbolsa

Blanca Sanchez-Robles
Universidad de Cantabria

Gustavo Matías
UAM

Guillermo de la Dehesa
Aviva

Ricardo Miralles Mayor
Confederación Empresarial Valenciana

Jorge Miguel Caminero Rodríguez
OCU

Ángel José López Uría
Audycuenta

Víctor Gonzalo
Intermoney

Xosé Carlos Arias
Universidad de Vigo

Fernando Santos Ibáñez
Mapfre Inversion II SGIIC

Julián Pérez García
Ceprede

Rainer Krause
Bayer

Ramon Estalella
Cehat

Jose A. Herce
Analistas Financieros Internacionales

Carmina Viñuelas
Ruralcaja / Grupo Crm

Ángel Laborda
Funcas

Josep Soler Albertí
Institut D'estudis Financers (IEF)

Rafael Domenech
BBVA Research

Joan Ramon Rovira I Homs
Cambre de Comerç de Barcelona

Alberto del Cid
Banca March

Victor Simancas Criner
Cemad

María Romera
Unesa

Edita Pereira Omil
Ceoe

José Ignacio Arraiz Pitillas
Hay Group

Juan Antonio Maroto Acín
Universidad Complutense de Madrid

Agustín García García
Universidad de Extremadura

Juan Ignacio De Mesa Ruiz
Abaco Auditores Consultores

José E. Boscá
Universidad de Valencia

Francisco Javier Soria Quiles
Confederación Empresarial de la provincia de Alicante

Mariano Ruiperez
Confederacion Jovenes Empresarios

Ángel Hermosilla Pérez
Unió Patronal Metal-Lúrgica (UPM)

Ignacio Mezquita
Círculo de Empresarios

Consuelo Gámez Amián
Universidad de Málaga



pwc

PwC ayuda a organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 158 países con cerca de 169.000 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.com

© 2012 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.