

Segundo trimestre de 2014

Consenso Económico

Monográfico:

El final de la crisis y el incremento de la
desigualdad

Índice

La salida de la crisis y el aumento de la desigualdad	3
Ficha técnica	5
Expertos y coordinación	5
Perspectivas de la economía mundial	6
Perspectivas de la economía española	8
Monográfico:	23
El final de la crisis y el incremento de la desigualdad en España	
Relación de participantes	29

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 363 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 113 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

La salida de la crisis y el aumento de la desigualdad

Una mayoría del 88,2% del consenso defiende que el proyecto de reforma fiscal que estudia aprobar el Gobierno debería tomar como uno de sus objetivos lograr una mejor distribución de la renta a través del gasto en prestaciones sociales. Para el 74,5% de la opinión ello sería correcto siempre que fuese compatible con el equilibrio fiscal a largo plazo.

La opinión reflejada en este Consenso defiende la tesis de una economía global, sin estímulo, en la que la situación económica de todas y cada una de las áreas geográficas es peor que la observada en el Consenso precedente y no se espera que mejore para finales de año. Como si los encuestados estuvieran previendo una economía global estancada, sube el volumen de respuestas que prevé que la situación se mantenga igual ahora que en diciembre ya sea en la UE, en Japón, como en los EE. UU. Sin un motor claro y visible que tire, vía importaciones, de las economías de los países de la ODCE, es lógico que la opinión que suponga que vaya a mejorar a finales de año se mantenga en igual nivel a la manifestada en el Consenso anterior (con el 47,6% de las respuestas) , e incluso se reduzca, ya sea en el caso de la UE -11 puntos- o de los EEUU –ocho puntos-.

Y ello debe ser debido, probablemente, a un peor comportamiento de lo esperado en la actividad de los países emergentes. La opinión, sólidamente implantada, afirma que este comportamiento catatónico global de las expectativas se debe, sobre todo, a los riesgos derivados de la inseguridad política entre superpotencias (el 89% lo considera como muy importante). Las trabas para reducir el déficit y deuda son el factor causante del impasse económico para el 45,3% la opinión. Mientras que, curiosamente, las tensiones en el mercado de divisas solo parecen ser muy relevantes para el 58,3% de la opinión.

La economía española

Según los resultados de este Consenso Económico, en 2014 la economía española cerraría el ejercicio teniendo una clara aceleración del crecimiento medio hasta el 1,06%, que para 2015 se concretaría en el 1,5%. Para la

mitad de los encuestados el crecimiento del PIB seguirá por debajo de su potencial en ausencia de reformas adicionales en el modelo estructural de la economía.

El optimismo se ha extendido en la opinión de los encuestados: si para 67,6% la coyuntura irá a mejor en los próximos meses llega casi hasta un 81,9% los que suponen que esa mejoría se sostendría hasta finales de año. De todas formas, el índice de la restricción de demanda, que sigue ubicado en niveles insoportables (98,1% de los encuestados), se ha reducido poco con respecto al máximo histórico (99%) alcanzado hace dos años. Es claro que no existe restricción alguna por parte de la oferta de trabajo y que todavía la restricción derivada del acceso a la financiación sigue siendo completamente marginal (con el 1,9% de la opinión), mostrando como sigue vivo el riesgo crediticio en el mercado mayorista.

Las expectativas de inflación han seguido flexionándose ligeramente a la baja hasta un nivel perfectamente asumible del 0,7% a finales de año. Nada menos que el 32,6% de los encuestados apuesta a que el tipo de intervención del BCE ya estaría en el intervalo de los 0,50-0,75. Y el eurodólar, bajo una tendencia de apreciación, se situaría a finales de año en el intervalo 1,30- 1,35 para el 64,6% de la opinión.

Sube nueve puntos, hasta el 54,7%, el porcentaje de los panelistas que esperan un aumento del consumo en los próximos seis meses, mientras que se reduce en más de tres puntos los que creen que subiría la inversión de las empresas, quizás debido a la sensación de que están y van a aumentar las importaciones. Como consecuencia lógica de todo ello, un 50,5% de los panelistas espera un aumento de

la creación de empleo. Las exportaciones, por su parte, seguirán igual o aumentarían para casi la totalidad de los encuestados 90,04%). La estabilidad de precios sigue siendo la apuesta mayoritaria de las empresas y aquellas que se atreven a subir los, (el 10.9% de los encuestados), no lo hacen por precaución a un posible mantenimiento del nivel de restricción de la demanda.

Monográfico:

El final de la crisis y el aumento de la desigualdad

El presente Consenso Económico quiso preguntar a los panelistas, de manera especial, y separadamente del resto del cuestionario acerca de las causas y remedios al aumento de la desigualdad en la distribución y de la renta entre salarios y beneficios y, en menor medida, al envejecimiento de la población. El 67% de las respuestas estima que ese reparto ha

sido fuente de desigualdad debido, sobre todo, a la destrucción de empleo, la desigual tributación relativa del capital y el trabajo. Para la mitad de los encuestados, el Gobierno podría corregir el desfase incrementando la competencia entre los agentes. Un destacable porcentaje del 10,2% de las respuestas niega efectividad a la concertación política de rentas, arguyendo que ello reduciría la inversión empresarial. Sin embargo, el 88,2% del Consenso defiende que el proyecto de reforma fiscal que estudia aprobar el Gobierno debería tomar como uno de sus objetivos lograr una mejor distribución de la renta a través del gasto en prestaciones sociales. Para el 74,5% de la opinión, ello sería correcto siempre que fuese compatible con el equilibrio fiscal a largo plazo

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 **31 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **363 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 **113 contestaciones** que han llegado en plazo. El desglose profesional de estas **113 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	51%
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

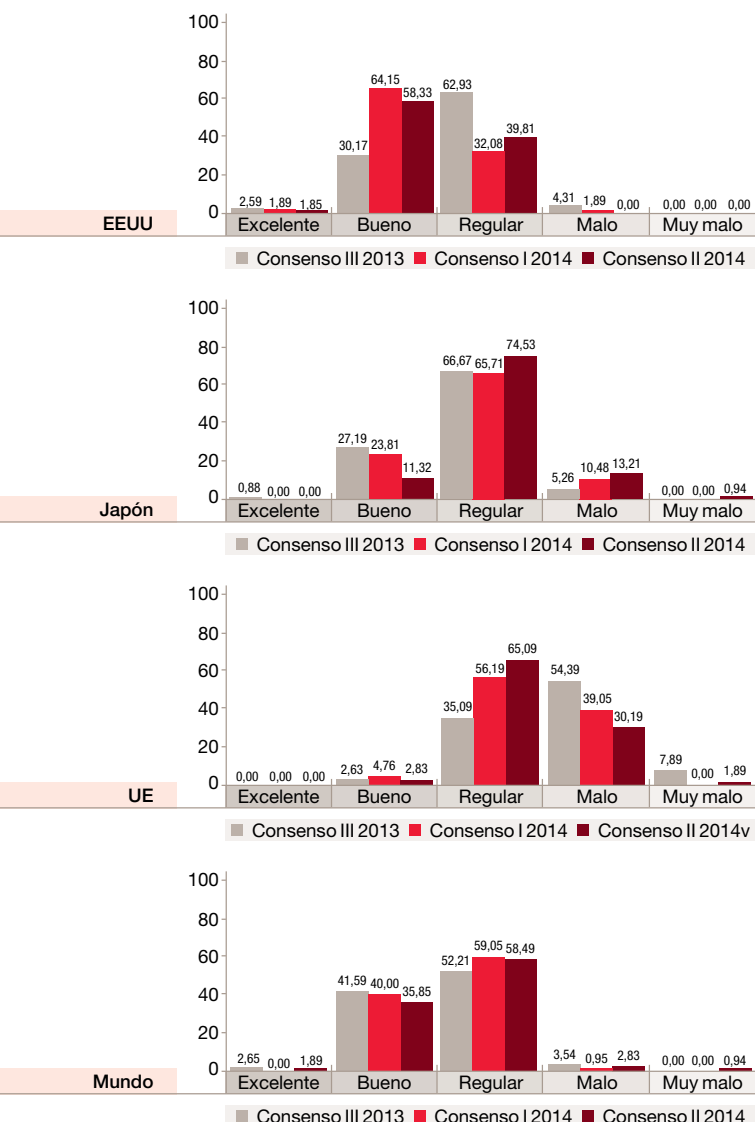
Perspectivas de la economía mundial

Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2014 y 2015 son:

	FMI		OCDE		CE	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
EEUU	2,8%	3,0%	2,9%	3,4%	2,8%	3,2%
Japón	1,7%	1,0%	1,5%	1,0%	1,5%	1,3%
UE	1,0%	1,4%	1,0%	1,6%	1,6%	2,0%
Mundo	3,7%	3,9%	4,8%	5,9%	3,5%	3,8%

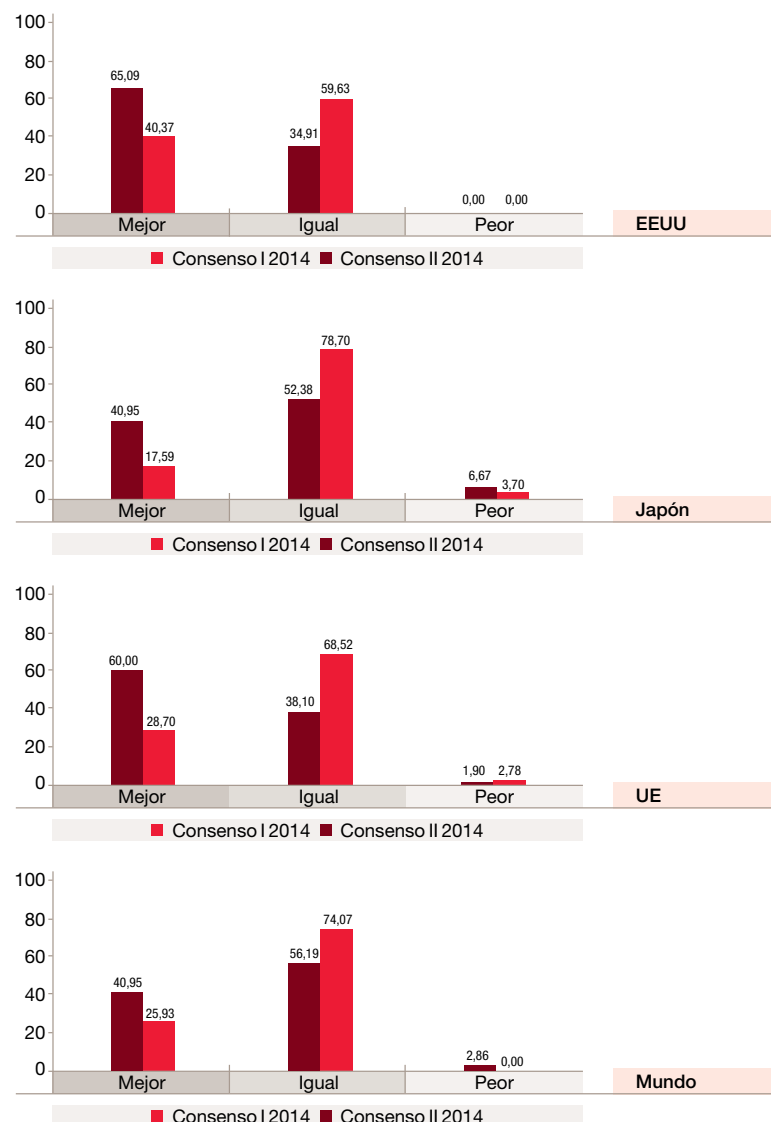
1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

109 → 94,78%



2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2014?

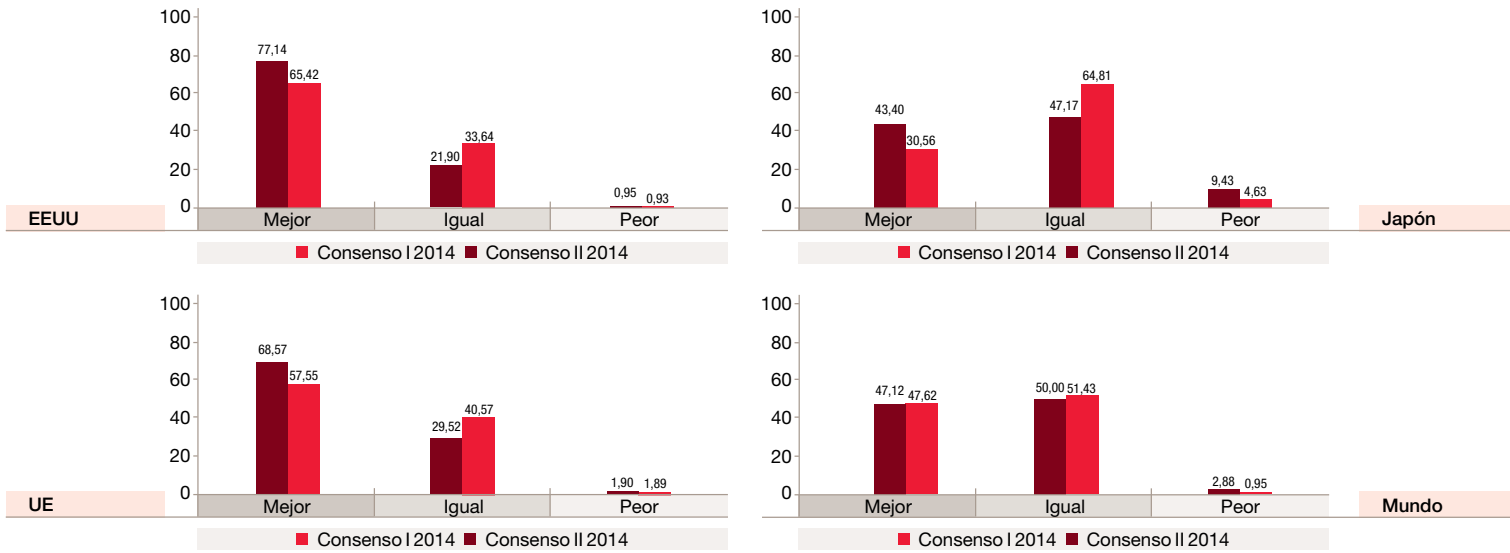
109 → 94,78%



3

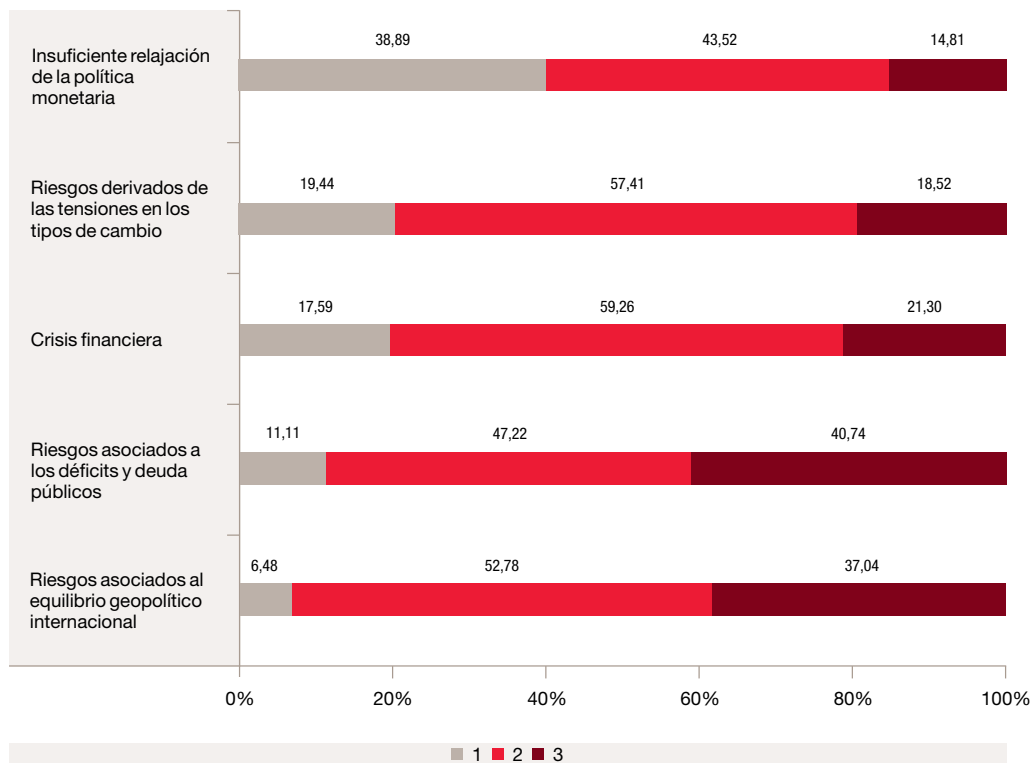
¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en diciembre de 2014?

108 → 93,91%



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).

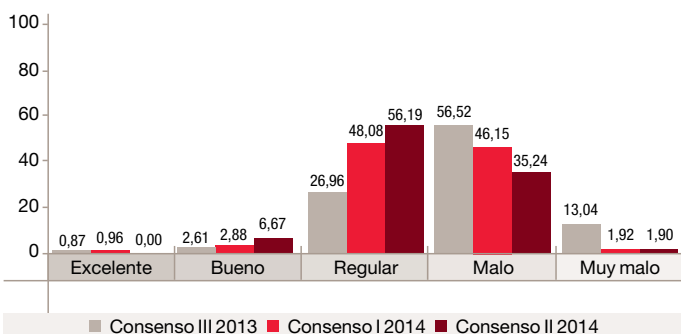


Perspectivas de la economía española

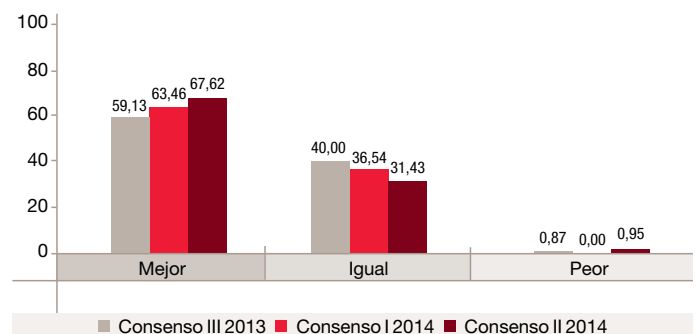
1 ¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

105 → 91,30%

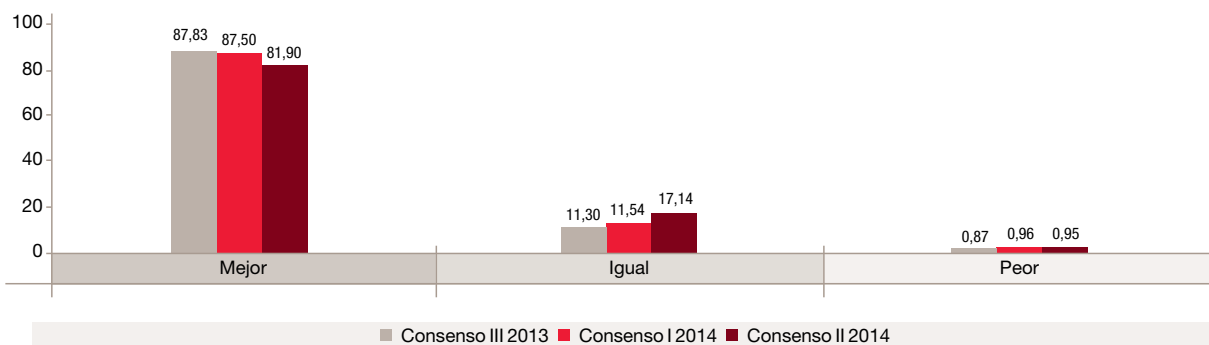
Segundo trimestre de 2014



Previsión para los próximos 6 meses

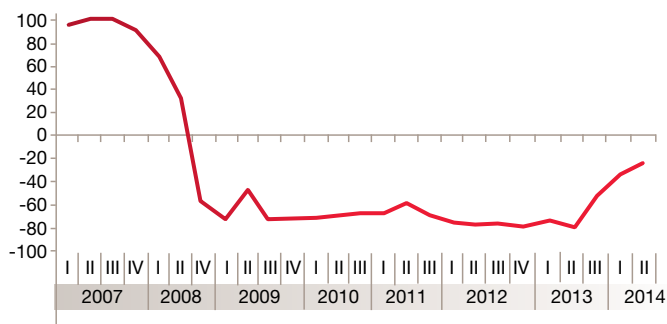


A finales de 2014

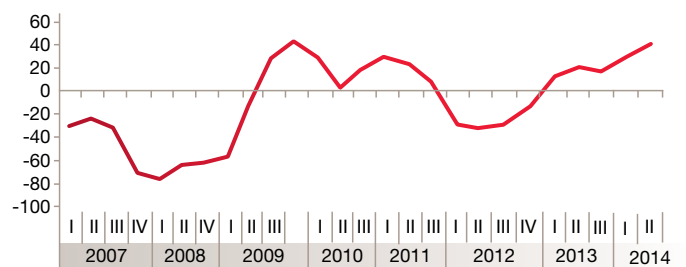


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007.

Momento coyuntural: en la actualidad (Primer trimestre de 2014)
(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)

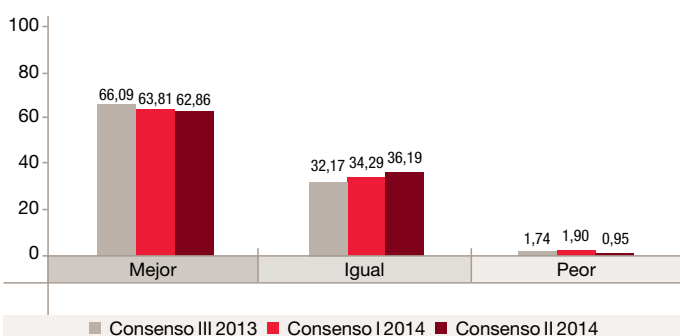


2

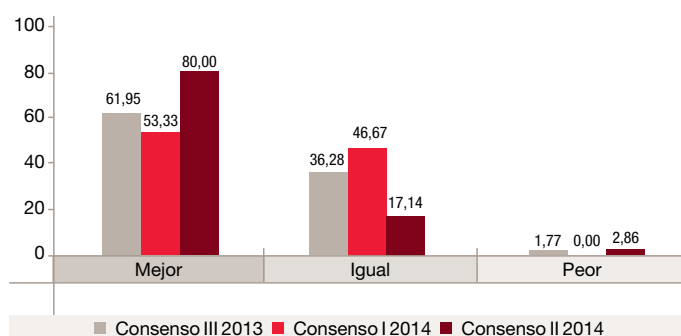
Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del -0,2% en el cuarto trimestre de 2013, nueve décimas más y según el Banco de España, el crecimiento intertrimestral en el primer trimestre de 2014 fue del 0,4% ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

105 → 91,30%

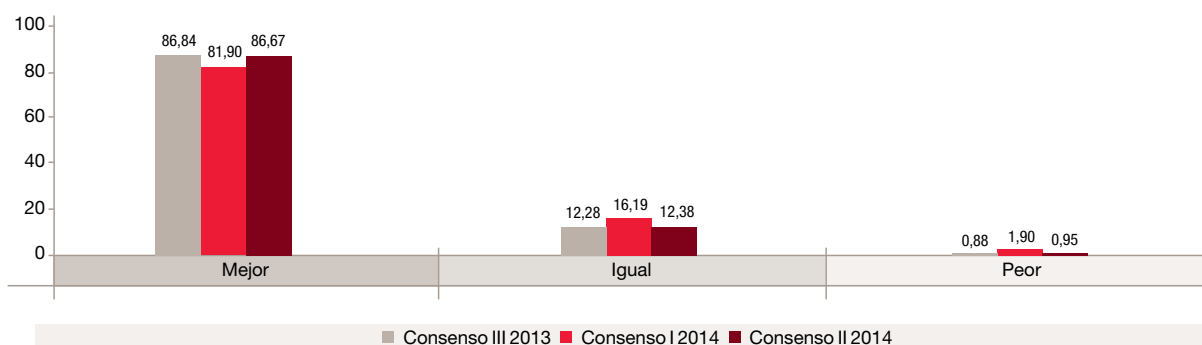
Segundo trimestre de 2014



En los próximos 6 meses

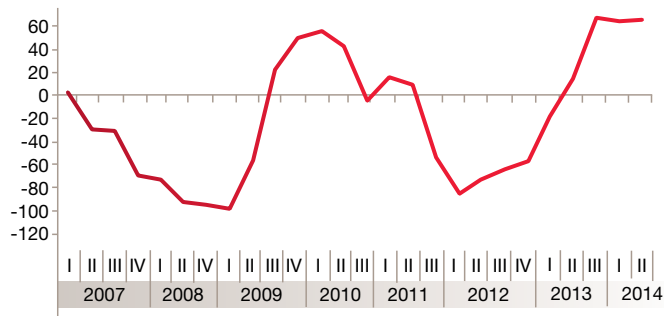


A finales de 2014

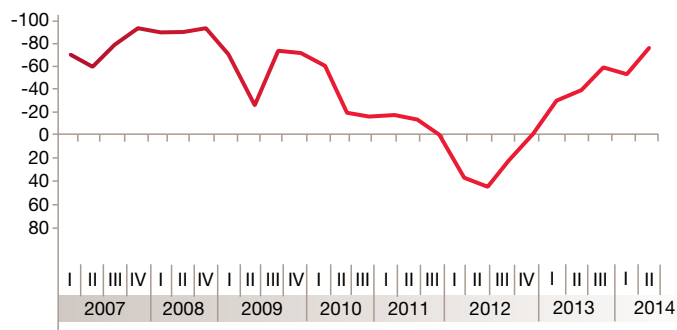


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007.

Diferencias entre mejor y peor



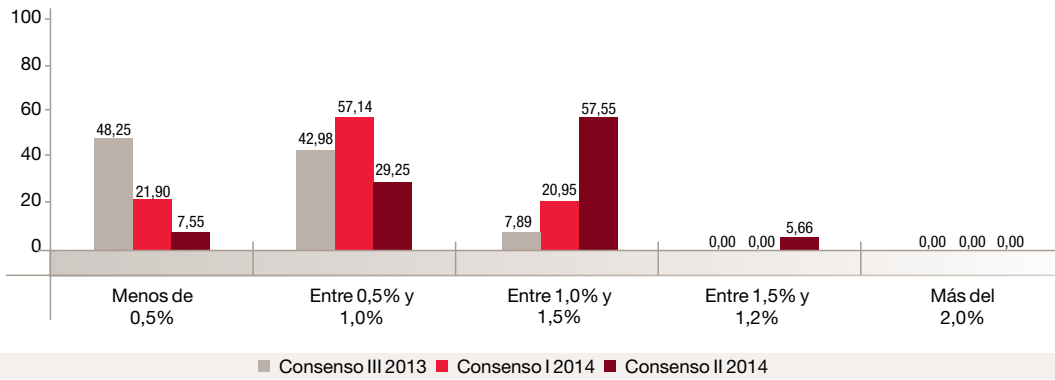
Previsión: diferencias entre se acelerará y se desacelerará



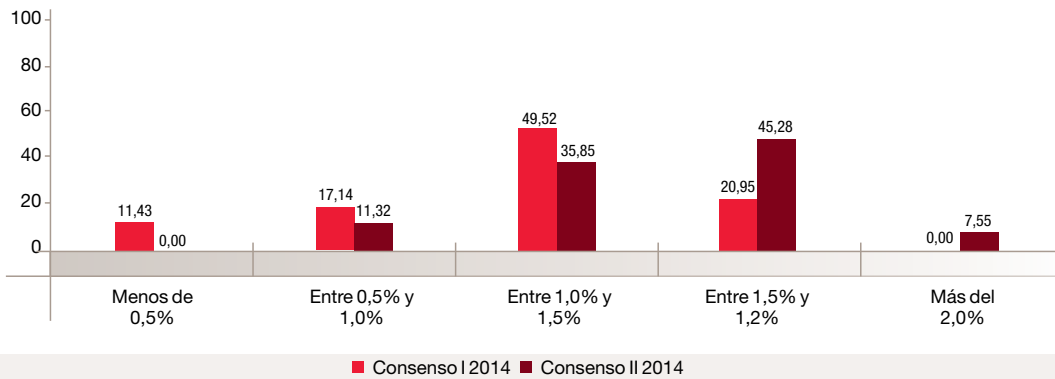
3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2014 y 2015?

106 → 92,17%

2014

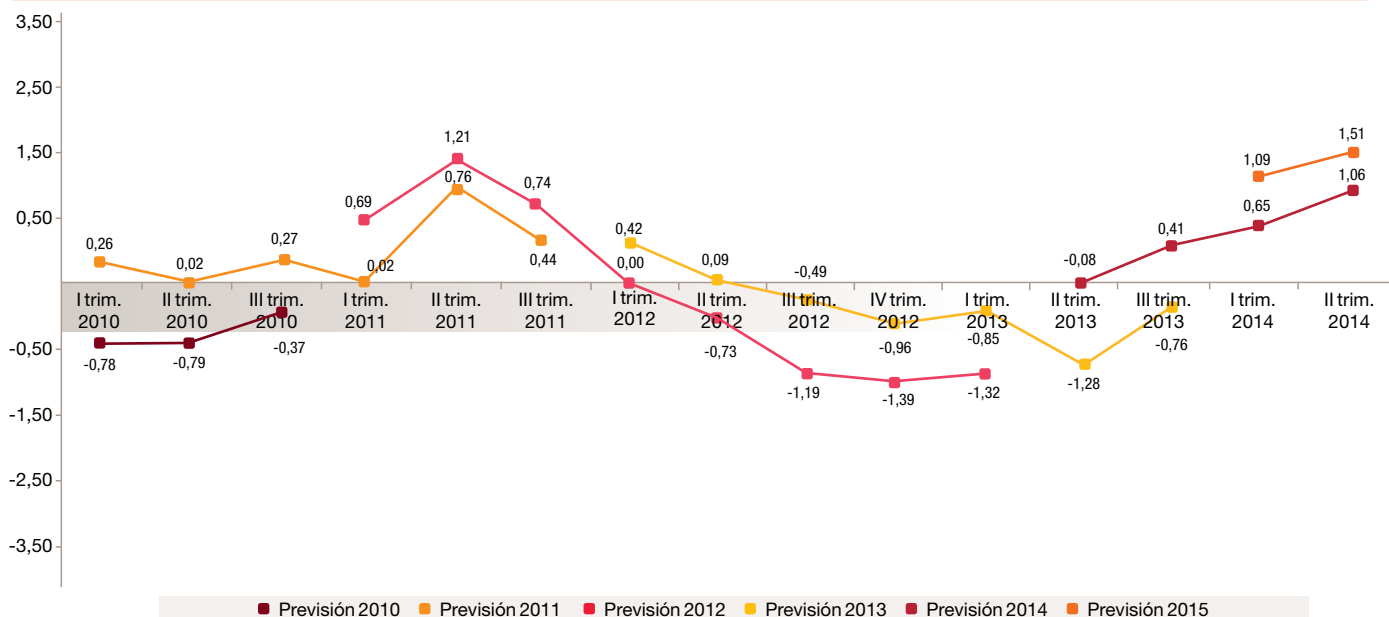


2015



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

Evolución del crecimiento medio (medianas de los datos obtenidos)

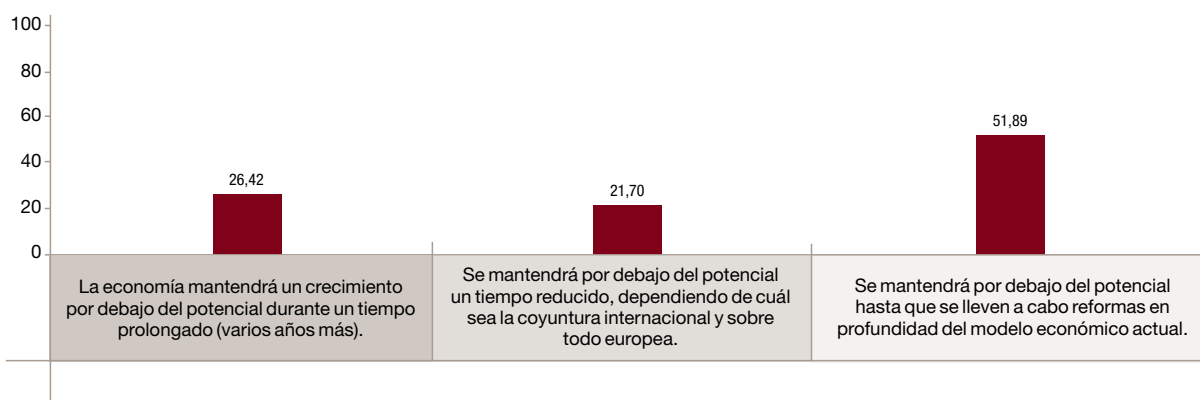


4

Las previsiones de los organismos internacionales y de los analistas privados apuntan a un crecimiento de la economía española en 2014 por debajo del potencial de largo plazo (situado en torno al 3%). En su opinión, a partir de 2015:

106 → 92,17%

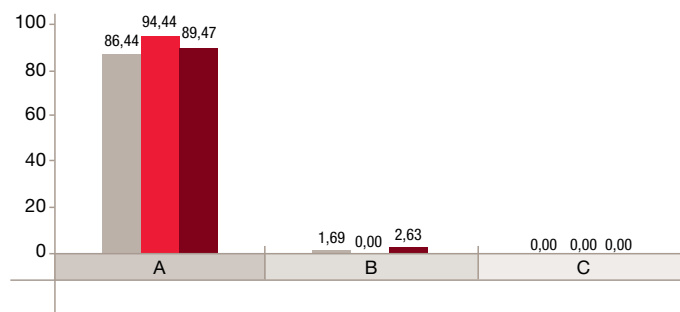
Consenso May 2014



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?

104 → 90,43%



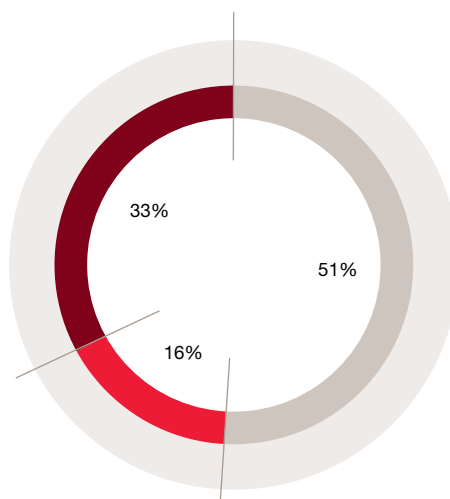
■ Empresarios y Directivos ■ Asociaciones Empresariales y Profesionales ■ Universidades y Centros de Investigación Económica

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

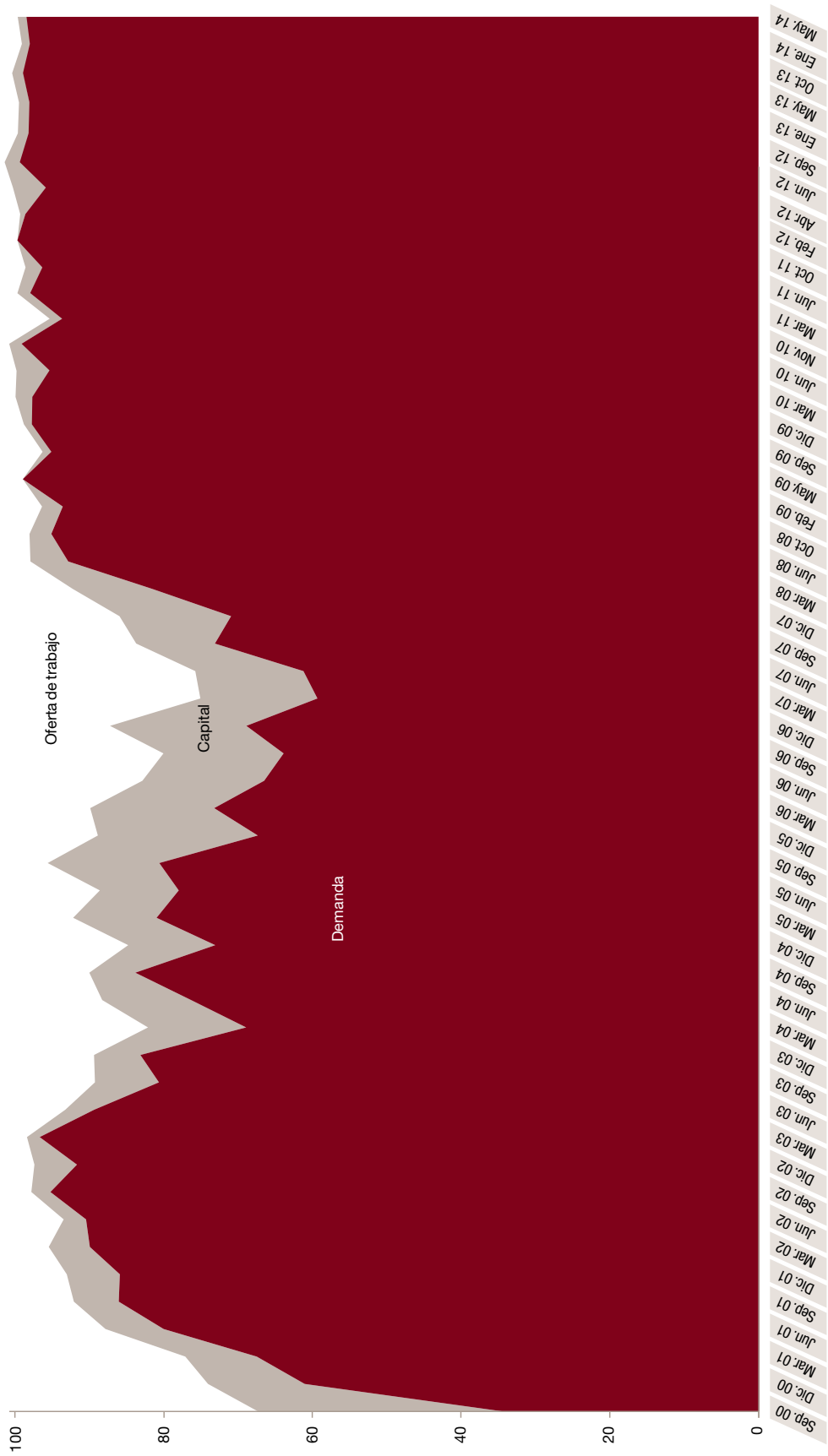
B: No existe suficiente capacidad productiva instalada.

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

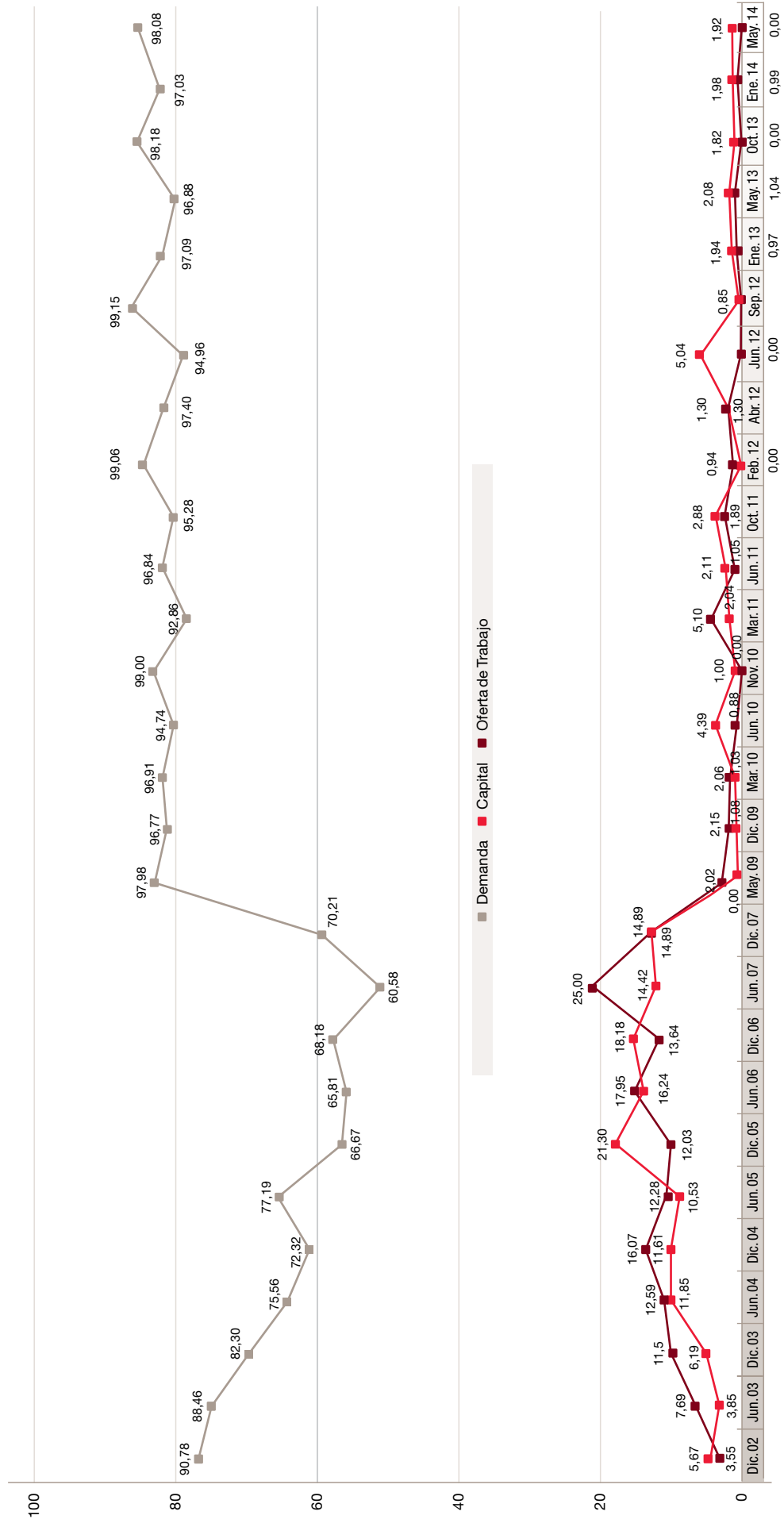
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



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



La evolución en detalle es la siguiente: desde junio de 2002 hasta octubre de 2013

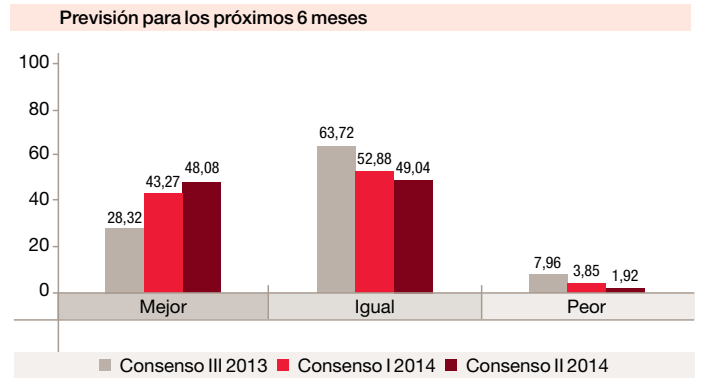
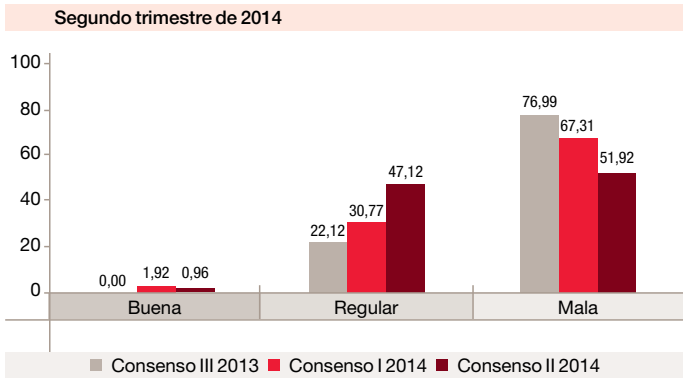


6

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

104 → 93,69%

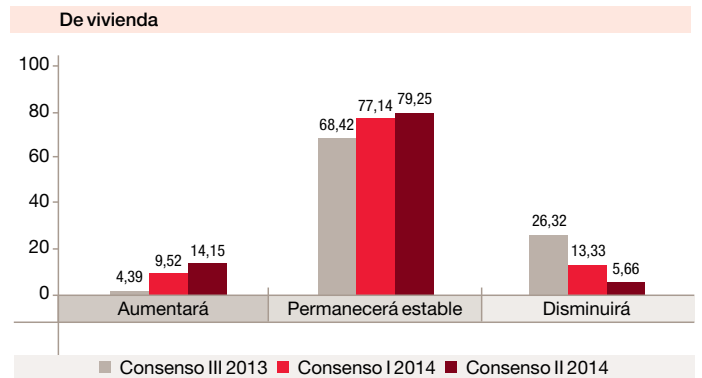
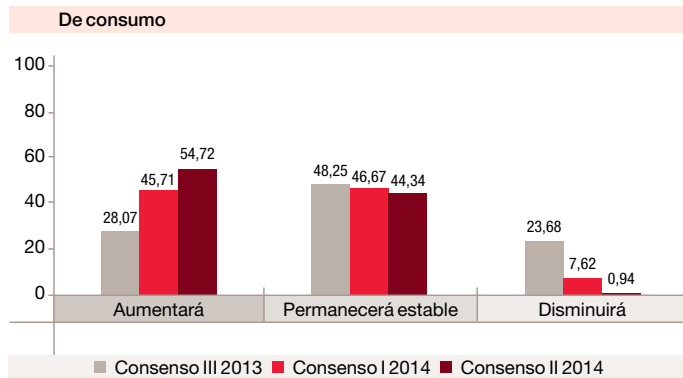
103 → 89,57%



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?

106 → 92,17%

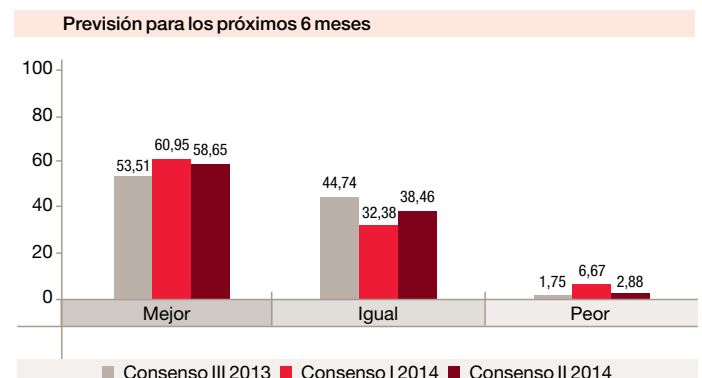
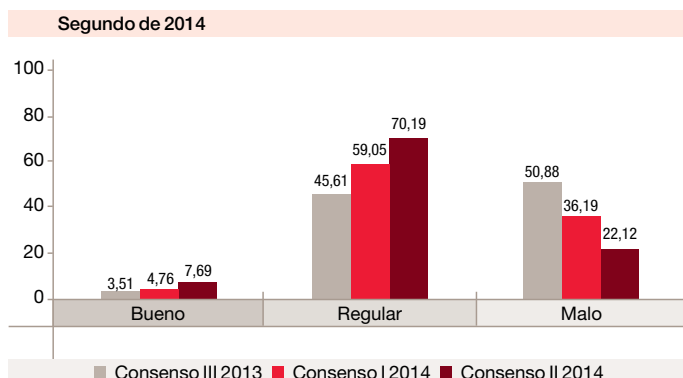


8

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

104 → 90,43%

104 → 90,43%

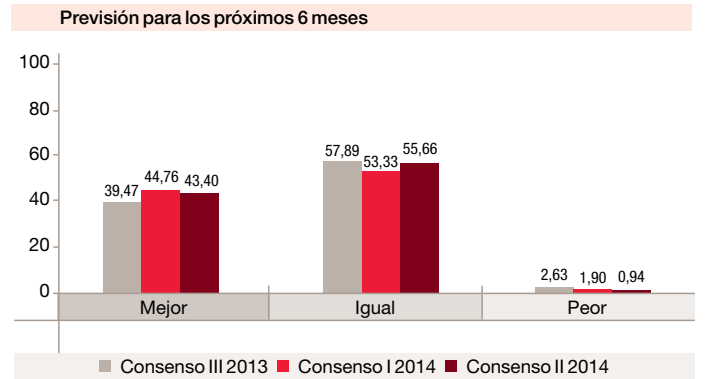
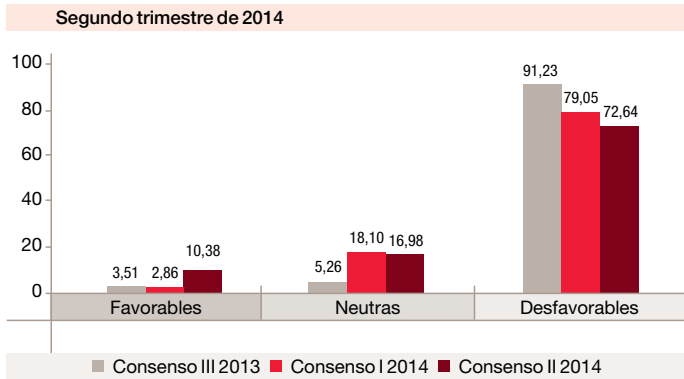


9

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

106 → 92,17%

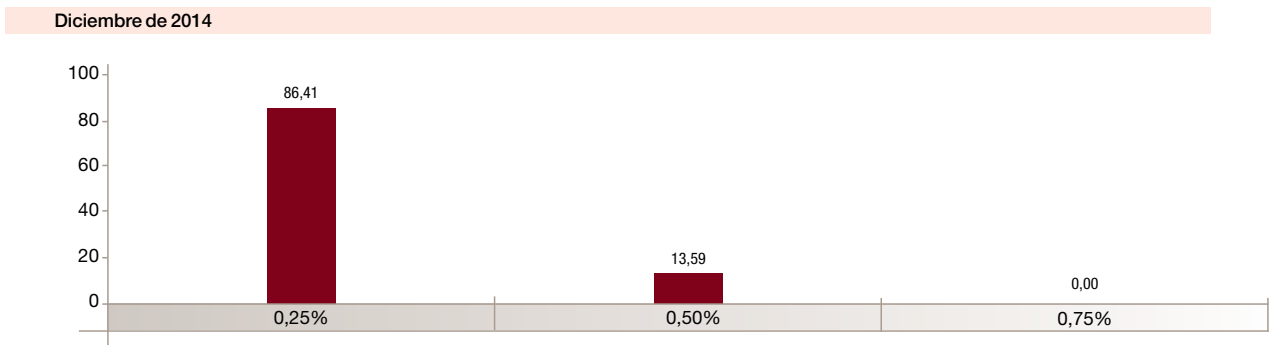
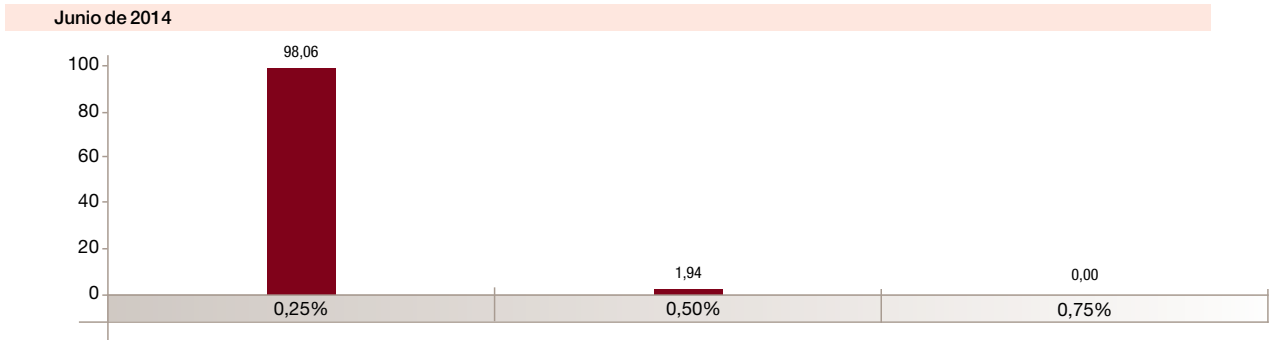
106 → 92,17%



10

En estos momentos (5 de mayo) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0,25%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

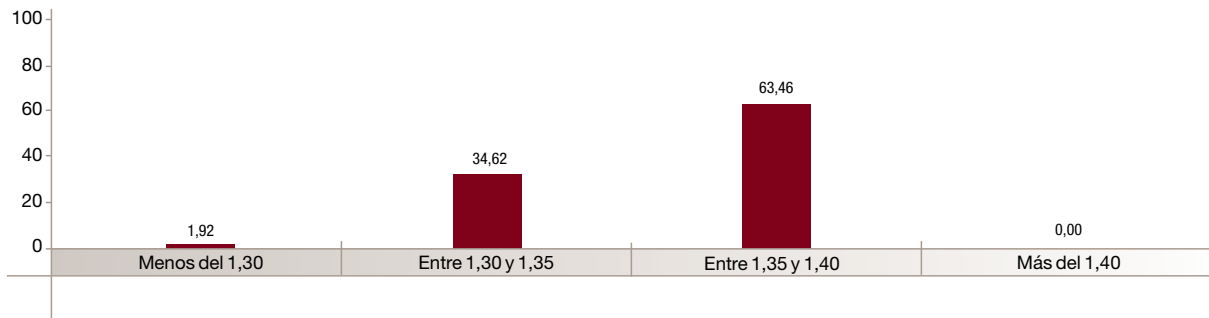
103 → 89,57%



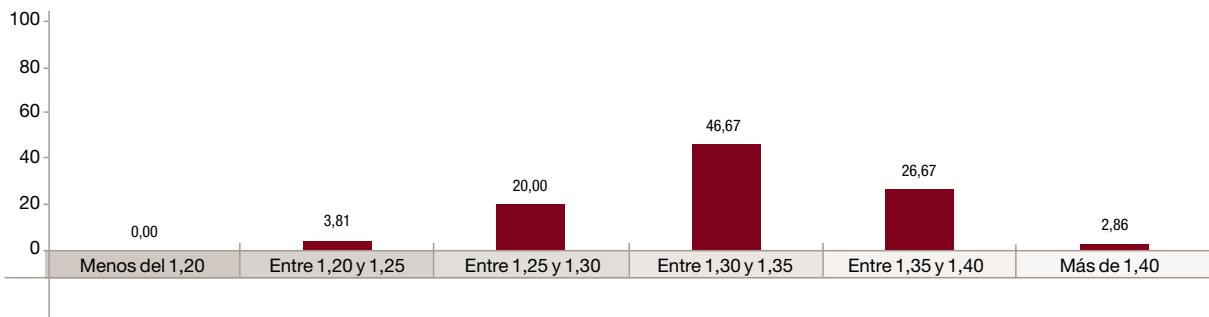
El 5 de mayo de 2014, el euro cotizó a 1,38 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

104 → 90,43%

Junio de 2014

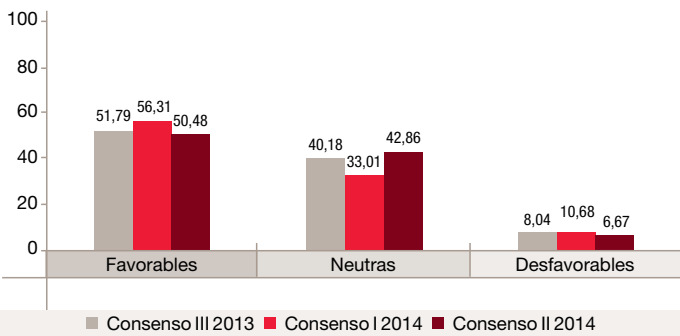


Diciembre de 2014

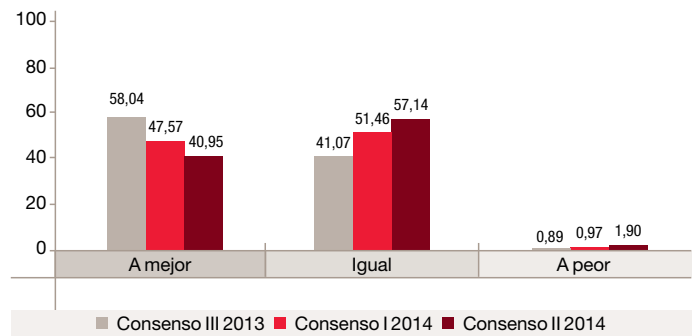


Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Segundo trimestre de 2014

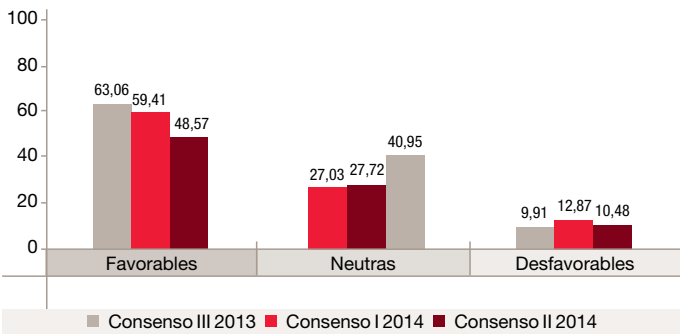


En los próximos 6 meses

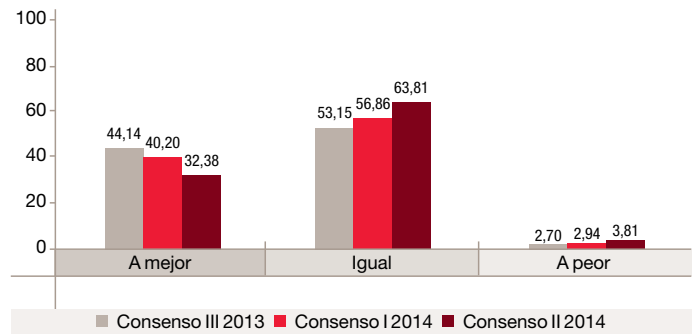


Condiciones de competitividad

Segundo trimestre de 2014

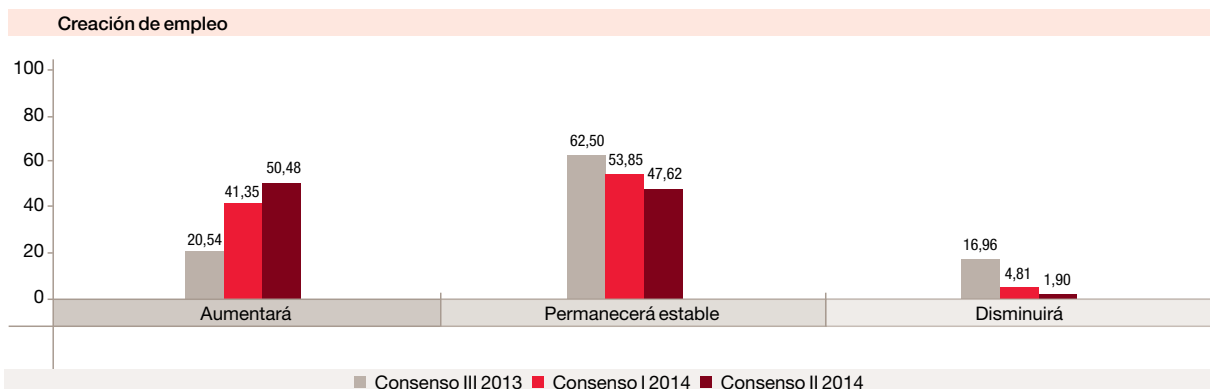
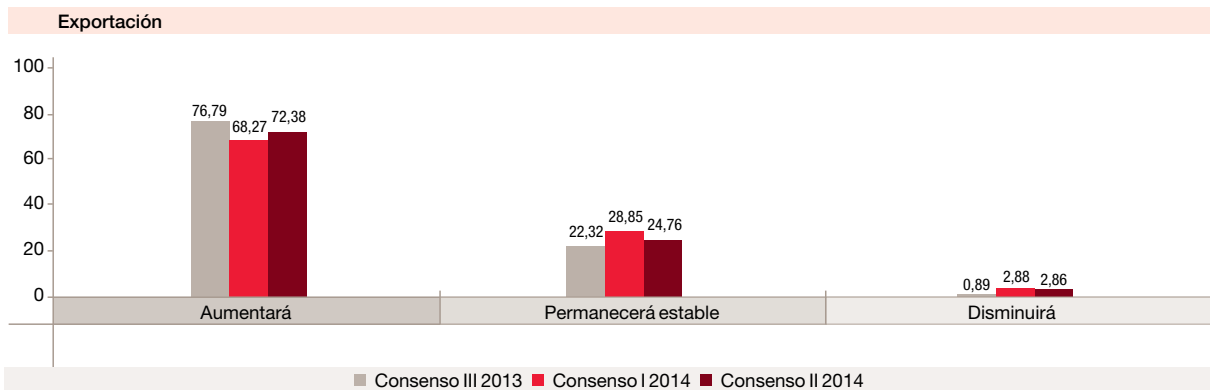
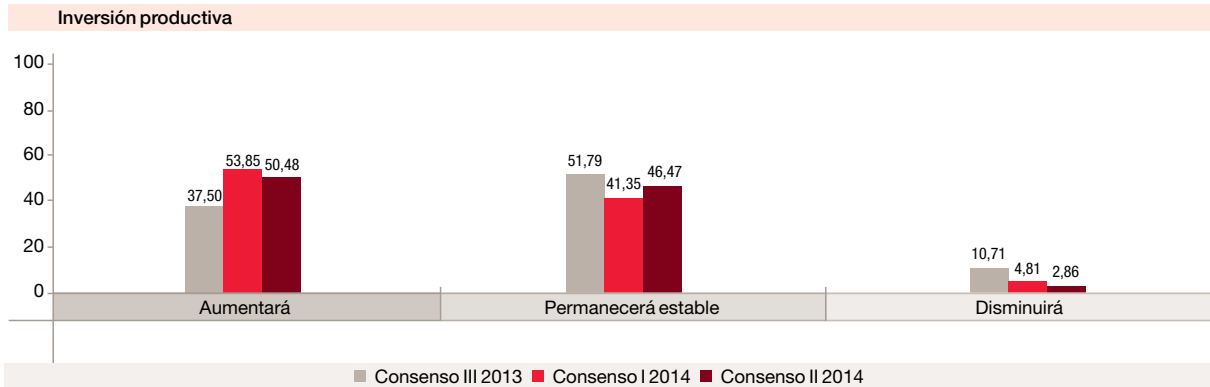


En los próximos 6 meses



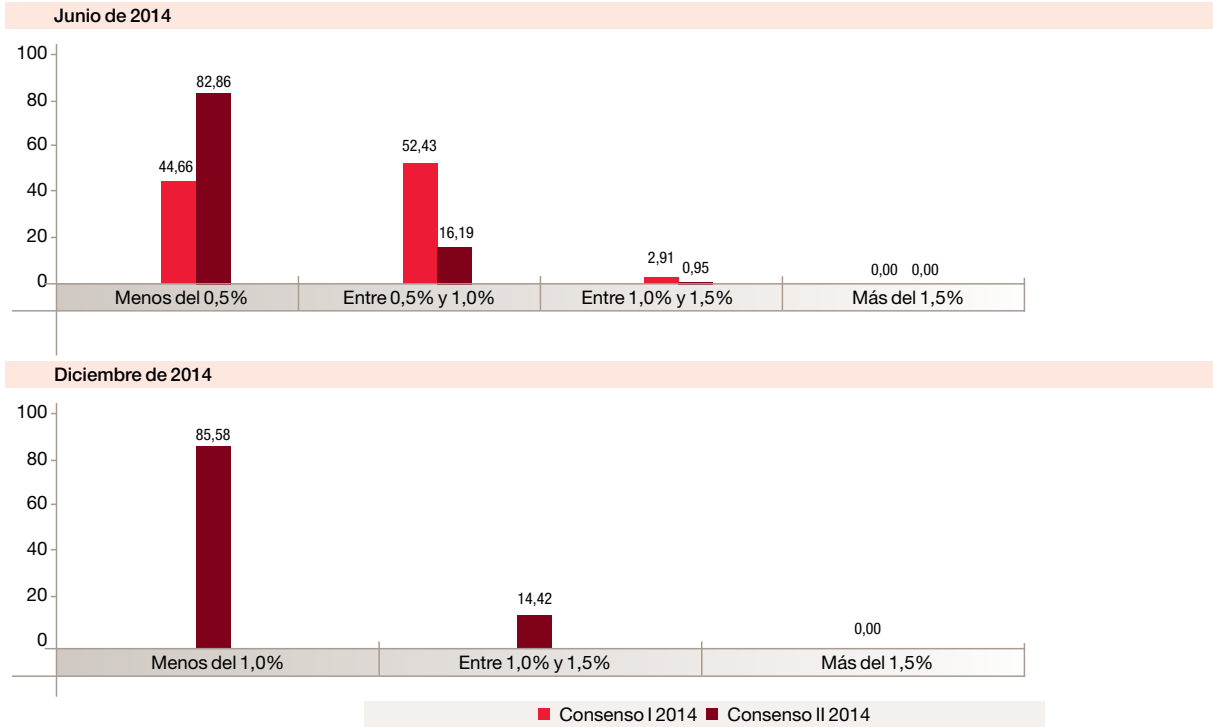
En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

105 → 91,30%

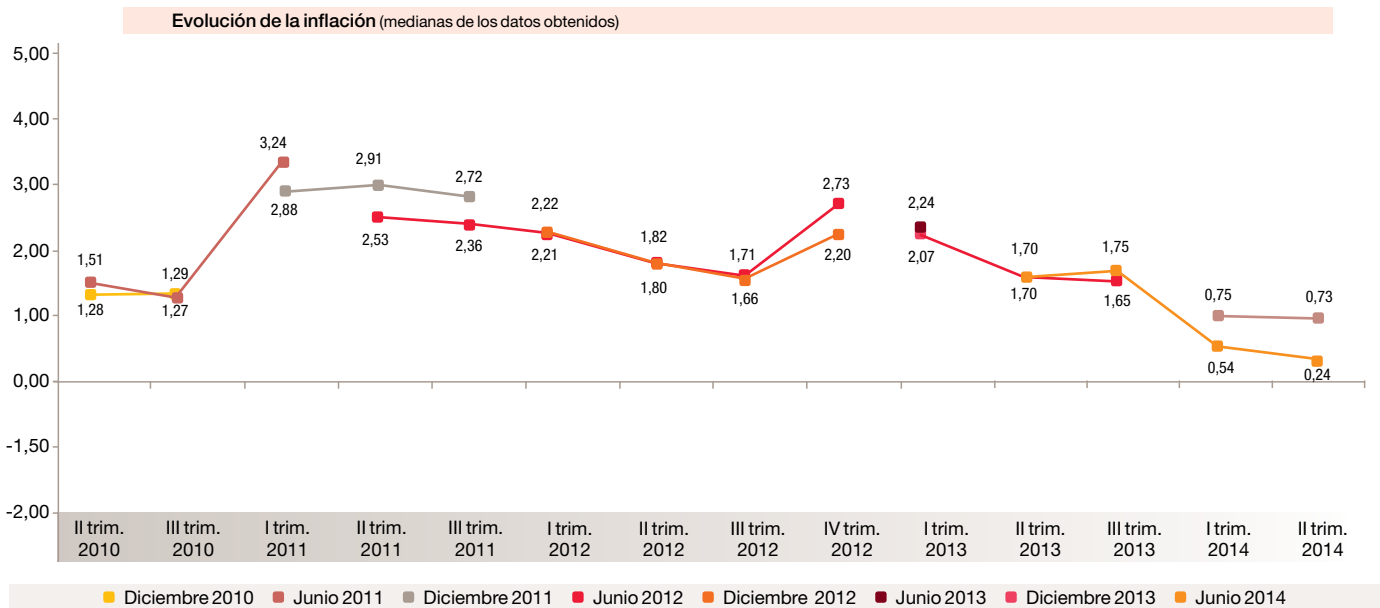


El IPC correspondiente a marzo de 2014 fue de -0,1%. ¿En qué cifras cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

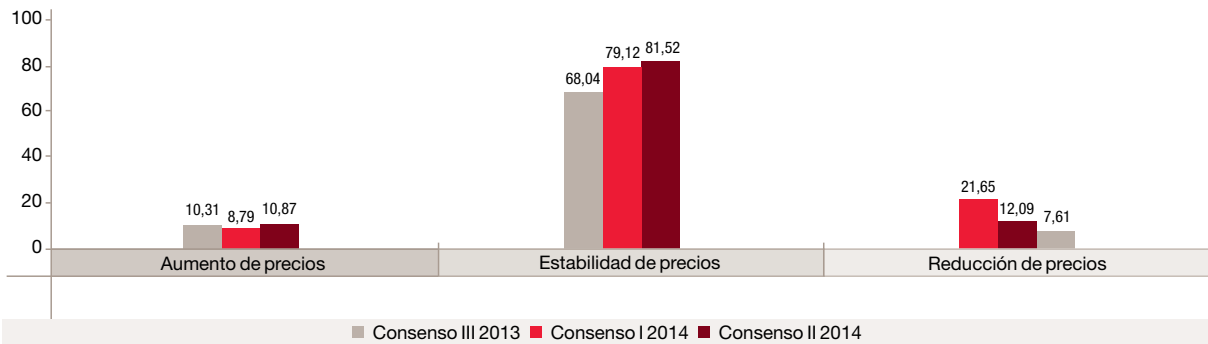
105 → 91,30%



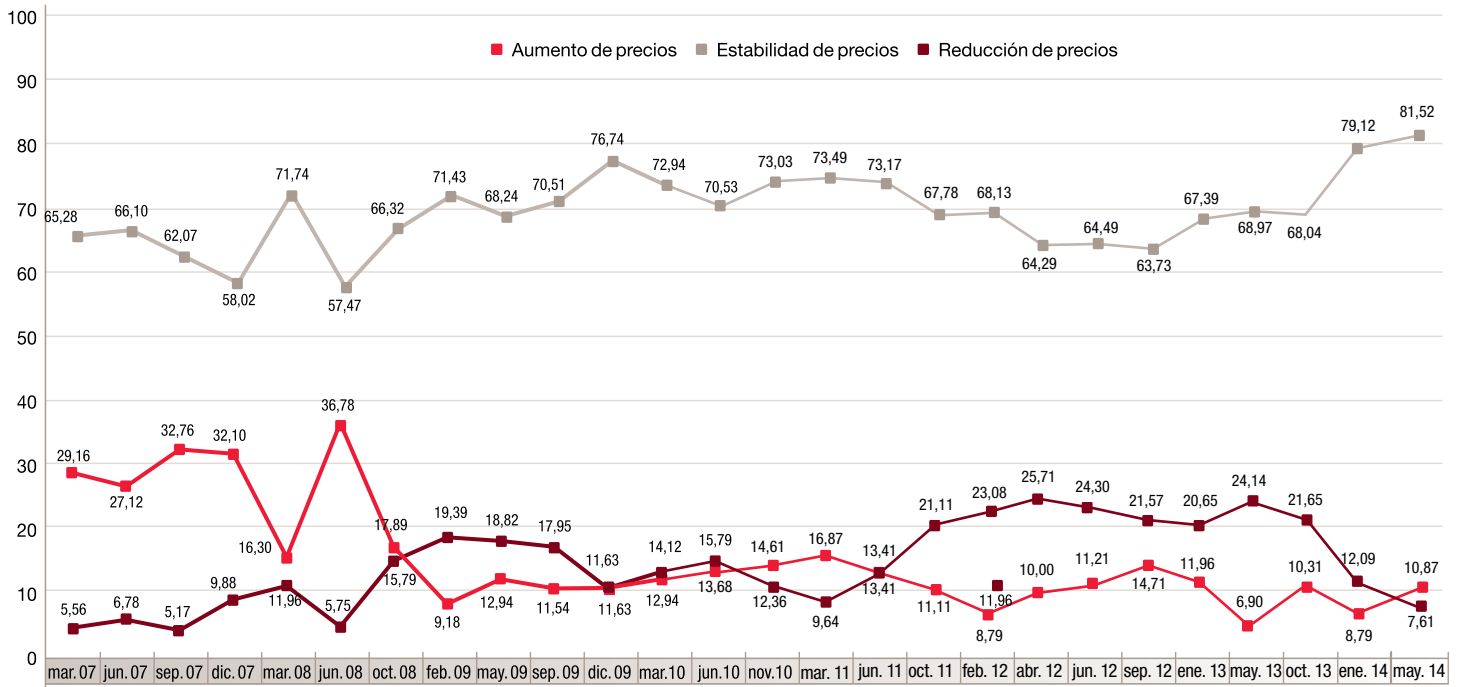
Evolución de las respuestas obtenidas



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

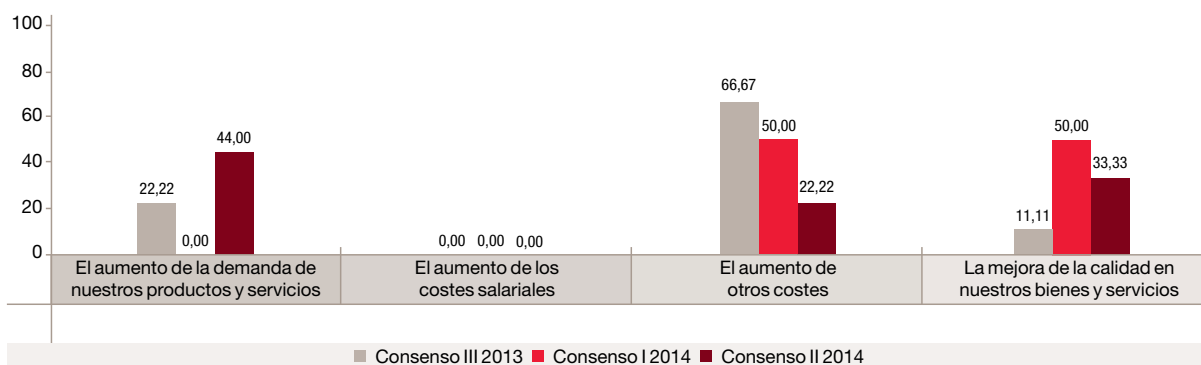


Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta



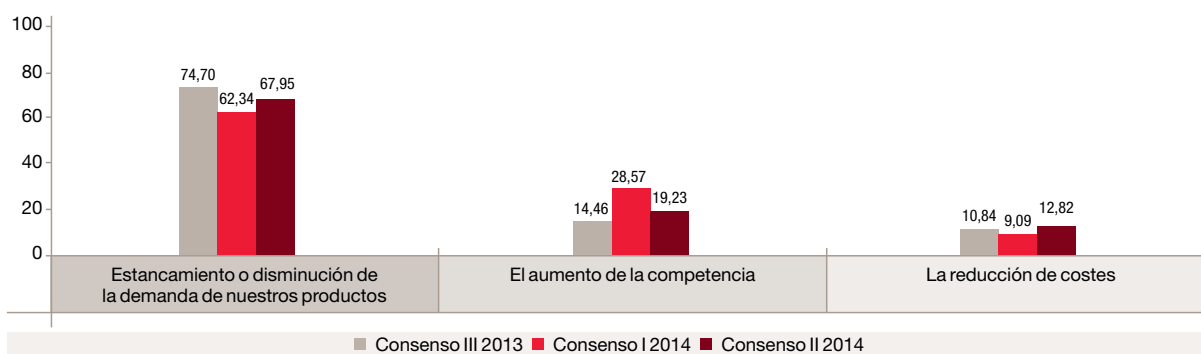
Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?

9 → 7,83%



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

78 → 67,83%

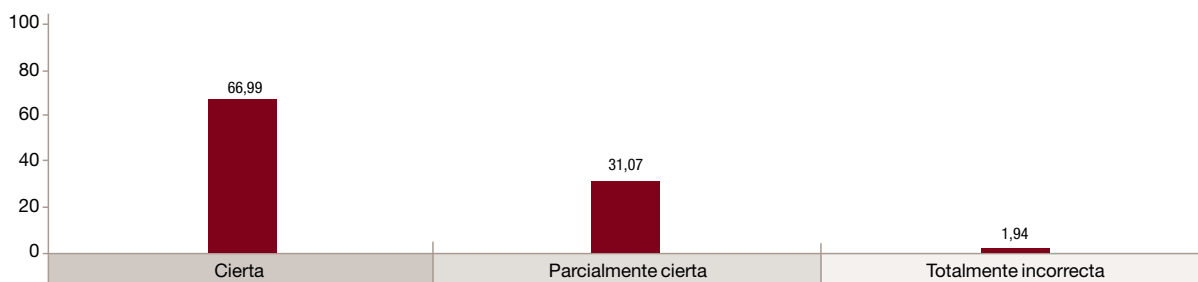


Monográfico

El final de la crisis y el incremento
de la desigualdad en España

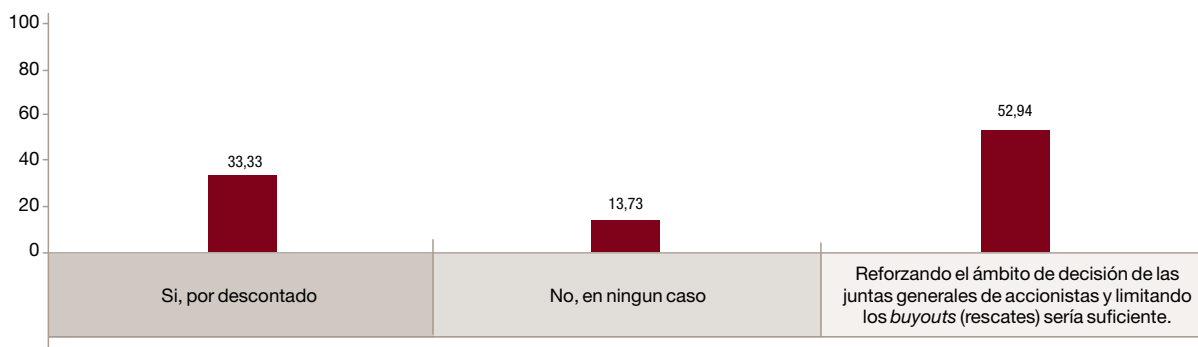
1 Existe un creciente consenso acerca de un importante aumento en la desigualdad en la distribución de salarios y excedentes, que ha aumentado substancialmente en España durante la crisis económica. ¿Cree usted que esta apreciación es?

103 → 89,57%



2 En la distribución primaria de los salarios (la efectuada en la empresa), parece existir un creciente aumento de la porción que retienen los altos directivos. Este fenómeno ha generado, en algunos países, propuestas de limitación de éstas últimas. E, incluso, el Parlamento Europeo ha aprobado una directiva que limita los bonos salariales en el sistema bancario. En su opinión ¿deberían limitarse los salarios de los directivos a un múltiplo del ingreso más bajo de la empresa?

102 → 88,70%



3 Si ha respondido positivamente a la primera pregunta, el aumento de la desigualdad en la distribución primaria de la renta (en el proceso productivo) en España como en otros países avanzados ¿cree usted que es un fenómeno estructural o más bien transitorio y estrictamente vinculado a la crisis en este sentido?

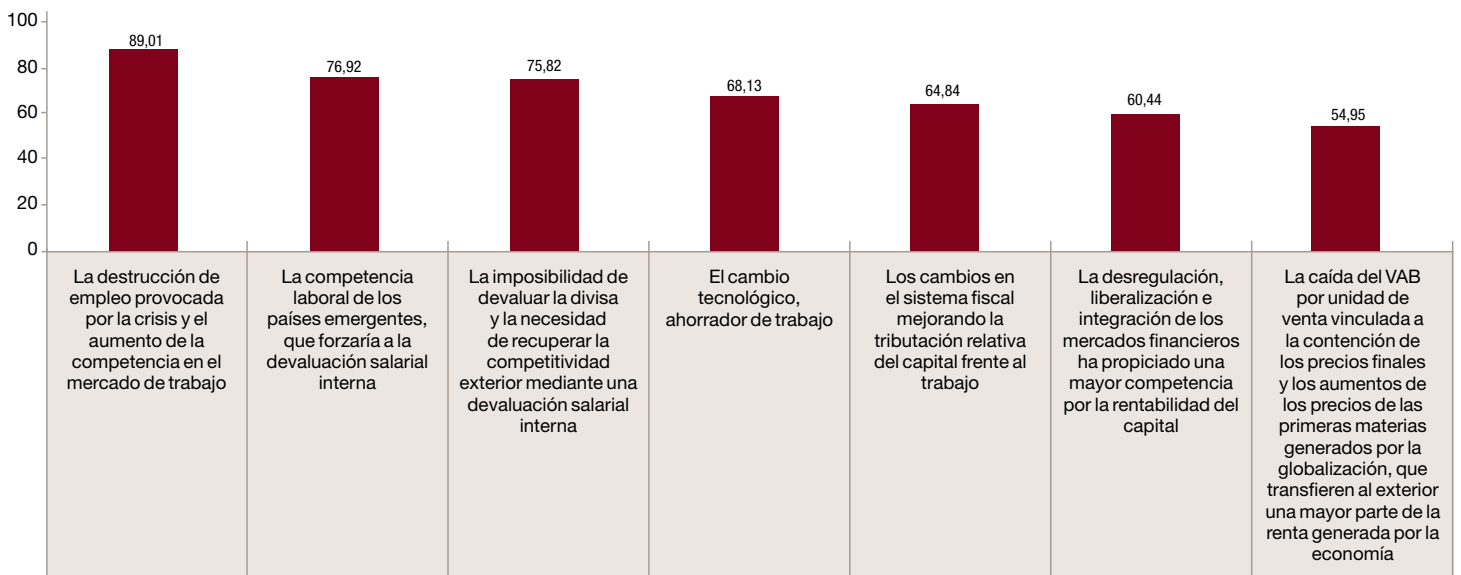
93 → 80,87%



4

Si ha respondido positivamente a la primera pregunta, ¿a qué motivos cree usted obedece este creciente sesgo hacia una mayor desigualdad en la distribución primaria del ingreso en las economías avanzadas?

97 → 87,39%



5

En la distribución primaria de la renta, los excedentes empresariales se sitúan muy cerca de su máximo histórico, al igual que al final de otras recesiones anteriores. (Así, en 1985, 1995 y 2013 el peso de los excedentes sobre la renta generada alcanzó valores situados en el entorno del 47%, del 46% y del 46%, respectivamente). Frente a este aumento de los excedentes empresariales, ¿debería el gobierno intentar políticas de renta y concertación social tendentes a aumentar la participación de los salarios en la renta?

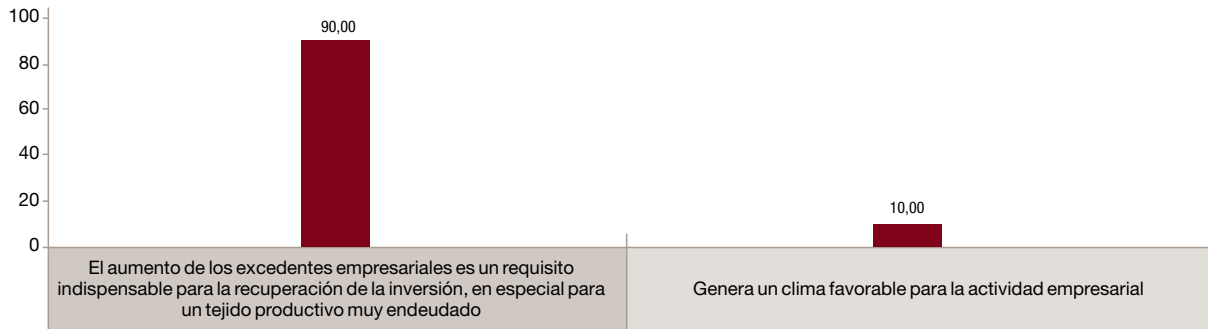
98 → 85,22%



6

Si ha respondido negativamente a la pregunta anterior, ¿cuáles son sus razones?

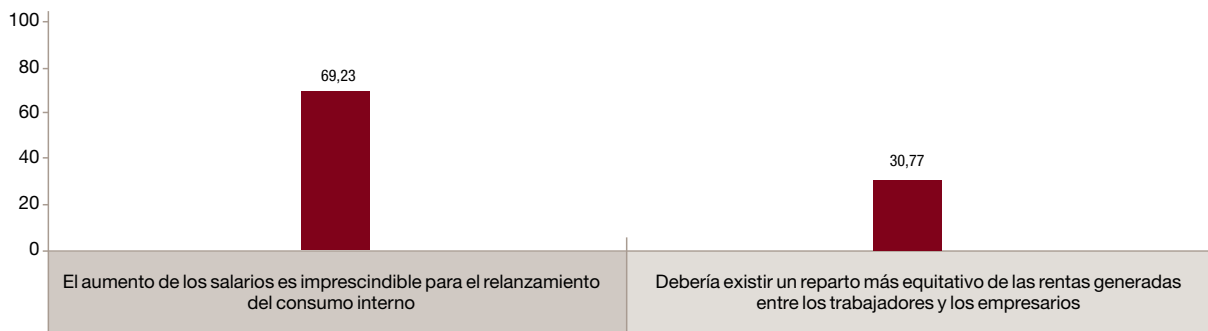
10 → 8,70%



7

Si ha respondido positivamente a la pregunta anterior, ¿cuáles son sus razones?

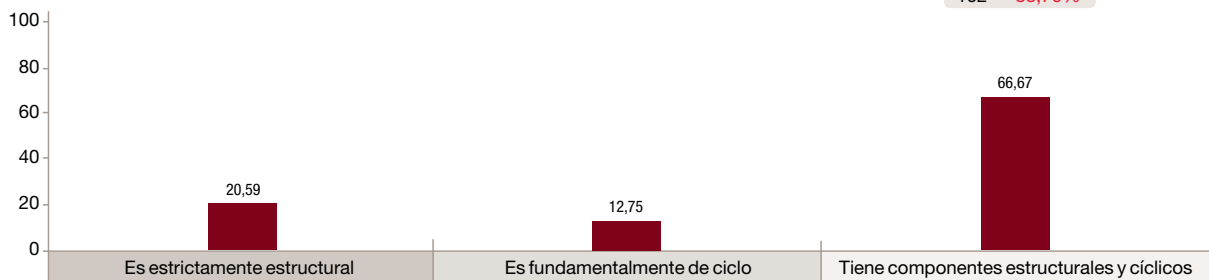
39 → 33,91%



8

En la crisis, el empleo a tiempo parcial, y el subempleo (desear y no poder trabajar más horas) han aumentado sensiblemente. Así, entre el tercer trimestre de 2007 y el de 2013, y a pesar de la caída del empleo total (en un -18%), se produjeron notables aumentos de la jornada a tiempo parcial (+14,2%), del subempleo (+72,5%) y de los empleos de menos de 30 horas (+17,0%). A la luz de estos datos, ¿considera usted que la caída de salarios debida al crecimiento de jornadas laborales de pocas horas es un rasgo estructural de nuestro mercado de trabajo que va a afectar la distribución del ingreso en el largo plazo?

102 → 88,70%



9

Dadas las dificultades para generar empleo a un ritmo que permita reducir el paro a corto plazo, ¿le parece adecuada la caída de salarios, y el aumento de la desigualdad asociada a la reducción de la jornada como mecanismos de reabsorción de desempleo?

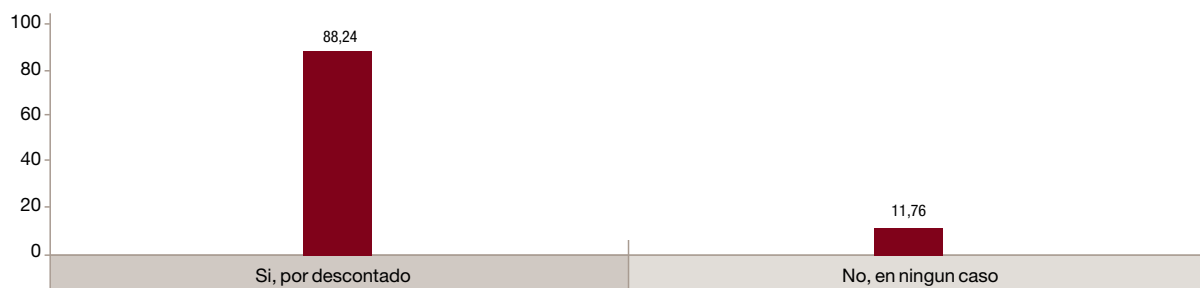
101 → 87,83%



10

La intervención del sector público en la redistribución de la renta opera tanto mediante el ingreso (impuestos, cotizaciones) como el gasto. España se sitúa, en lo relativo al ingreso, como uno de los países con una presión fiscal más reducida en la UE, con unos ingresos totales sobre el PIB (del 36% en 2013, sólo por delante de Irlanda, Eslovaquia, Bulgaria, Letonia, Lituania y Rumania, y por debajo del 46,8% de media de la eurozona). Con estos mimbres, ¿cree usted que la reforma fiscal en curso debería atender, entre sus finalidades, a una mejor distribución de la renta (monetaria y no monetaria)?

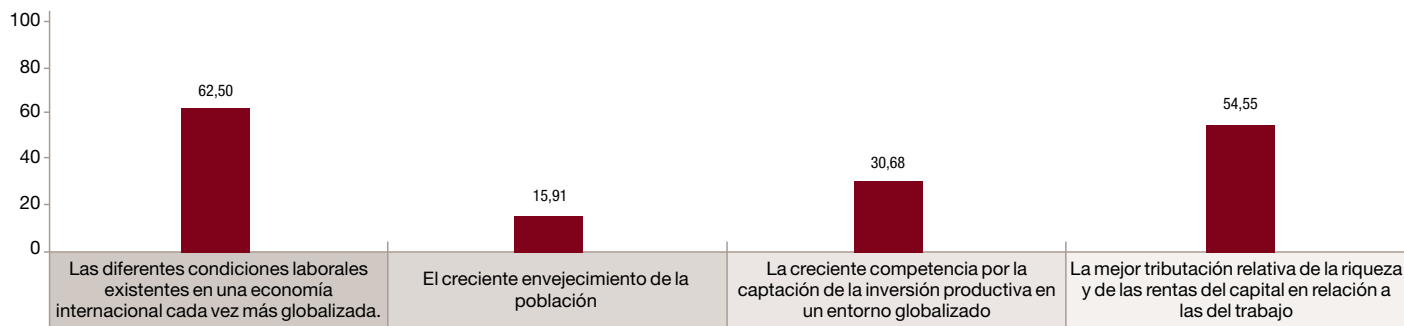
102 → 88,70%



11

Si ha respondido si en la pregunta anterior, ¿cuáles son, a su entender, las razones de esa tendencia a una creciente desigualdad en la distribución de la renta nacional?

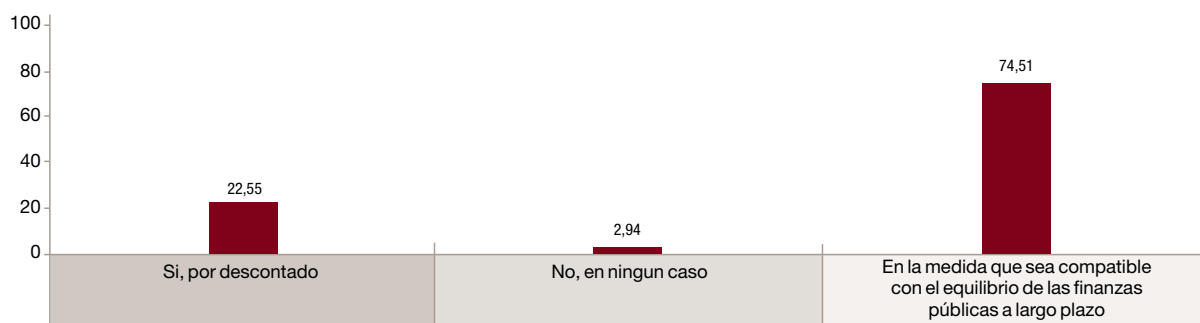
88 → 76,52%



12

Al mismo tiempo, el gasto público en España se sitúa en el 43% del PIB en 2013, muy alejado del 49,5% de media de la eurozona y sólo por encima del de Irlanda, Estonia y Eslovaquia. Dado el elevado carácter redistributivo de las prestaciones de servicios públicos fundamentales (sanidad, educación y pensiones), los recortes operados en la crisis han empeorado substancialmente la posición de la población con menor nivel de renta. Además, la caída del PIB potencial del país, el envejecimiento creciente de la población y la necesidad de reducir la deuda pública al 60% acordado con Europa, parece limitarán sensiblemente este papel redistributivo del gasto. A la luz de estos factores estructurales, ¿cree usted que se debería reforzar dicho papel redistributivo por la vía de las prestaciones sociales?

102 → 88,70%



Relación de participantes

Agustín Duarte Carballo

Universidad de Alicante

Antonio Merino

Repsol

Carlos González Martín

Neinver

Agustín García García

Universidad de Extremadura

Antonio Ruiz Va

Década 202

Cecilio Tamarit

Universidad de Valencia

Alberto del Cid

Banca March

Antonio Argandoña

IESE Business School

César Alonso

Universidad Carlos III

Aleix Pons Vigués

Instituto de la Empresa Familiar

Antonio Salgado Barahona

Grupo Edmond de Rothschild

Consuelo Gámez Amián

Universidad de Málaga

Alfonso Hidalgo de Calcerrada García

Unesid

Antonio Javier Prado Domínguez

Universidad de La Coruña

Cristina Castrillo

Bacardi

Alicia Coronil Jónsson

Círculo de Empresarios

Aránzazu Mur

Anfac

David Parcerisas Vázquez

EADA Business School Barcelona

Andrés Sánchez de Apellániz

Confemental

Bienvenido Pascual Encuentra

Instituto de Estudios Fiscales

Domingo Bauza Mari

FCC Ambito, S.A.

Ángel Laborda

Funcas

Borja Puig de la Bellacasa Aguirre

Bassat Ogilvy

Edita Pereira Omil

CEOE

Ángel Hermsilla Pérez

Col-legi d'Economistes de Catalunya

Carlos Pareja

Indra

Eduardo Moreno Amador

Villafañe & Asociados Consultores

Ángel José López Uría

Audycuenta, S.A.

Carlos Martínez Frias

Empresario

Emilio Jiménez-Ugarte Hernández

Millas y Chuman, S.L.

Enrique Iglesias Montejo RBA Holding de Comunicación S.L.	Jacinto García Díez IBM	Jorge Caminero OCU - Organización de Consumidores y Usuarios
Felisa Becerra Benítez Analistas Económicos de Andalucía	Jaume Pujol Zamora La Seda de Barcelona	Jorge Serrano Martínez Argo
Fernando Llavona Cámara de Comercio de Oviedo	Javier Sarrado Aguirre Newman, S.A.	José de Pablo NCG Banco, S.A.
Fernando Santos Mapfre	Javier Andrés Universidad de Valencia	José Zurrón UBS Bank, S.A.
Fernando Pérez de Gracia Universidad de Navarra	Joan Hortalà i Arau Borsa de Barcelona	José Olalla BBVA
Fernando María Zárraga Quintana Parc Científic Universitat de València	Joaquín Auriolés Martín Universidad Málaga	José Rojo Santander
Francisco Javier Soria Quiles Confederación Empresarial de la Provincia de Alicante	Jordi Gual La Caixa	José Antonio Herce AFI
Gracia Cicuendez Marti Cámara de Valencia	Jordi Calbet Zurich Insurance Plc.	José Domingo Roselló Gómez-Lobo Univesidad Carlos III
Guillermo de la Dehesa Aviva	Jordi Sevilla PwC	José E. Boscá Universidad de Valencia
Isidro Rivilla Barreno SET, S.L.	Jorge Ortuño Planeta Corporación	José Maria Duelo Marcos Seopan

José Miguel Sánchez Molinero Universidad de Valladolid	Juncal Cuñado Universidad de Navarra	Maria Cruz Vaca Escribano Anged
Josep Bertrán Jordana EAE Bussiness School	Laureano Lázaro Araujo Ministerio de Administraciones Públicas	Marta Castells Germà Cityc
Josep Oliver Alonso Universidad Autonoma de Barcelona	Leopoldo Pérez Pita Empresario	Mercedes Mota Red Eléctrica de España, S.A.U.
Juan Díaz-Gálvez BNP Paribas	Luis López-Tello Repsol	Miguel Santolaya Industria de Turbo Propulsores
Juan Antonio Maroto Acín UCM	Luis Maldonado PwC IE Business School	Miguel Ángel Sastre Castrillo Universidad Complutense de Madrid
Juan Ignacio de Mesa Ruiz Abaco Auditores Consultores, S.L.	Manuel Portela Agenda de Prensa	Mikel Aguirre Laboral Kutxa
Juan José Pintado Conesa CEF - Centro de Estudios Financieros	Manuel Valero Consejo Superior de Cámaras de Comercio	Monica Melle Hernández Universidad Complutense de Madrid
Juan María Sainz Muñoz Informa D&B	Manuel Ferro Novoa NCG Banco, S.A.	Nuria Bustamante Bankia
Julián Messina World Bank	María Muñoz Lafuente Cámara de Comercio de Zaragoza	Óscar Adán Castro Decathlon España
Julián Pérez García Ceprede	María Romera Martínez Unesa	Rafael de Mena Arenas Banco Popular

.....
Rafael Fernández

Bankia

.....
Ricardo Gómez

Zed Group

.....
Vicente J. Pallardó López

Instituto de Economía Internacional

.....
Rafael Pampillón Olmedo

IE Business School

.....
Salvador Guillermo Viñeta

Foment del Treball Nacional

.....
Víctor Simancas Criner

Colegio de Economistas

.....
Rafael Morales-Arce Macías

Catedrático de Economía Financiera
(Jubilado)

.....
Santiago Guerreiro

Xesgalicia, S.A.

.....
Xavier Segura Porta

Tracis, projectes econòmics i financers

.....
Rafael Cosgaya Izarza

Norbolsa, S.A.

.....
Simón Sosvilla-Rivero

Universidad Complutense de Madrid

.....
Xosé Carlos Arias

Universidad de Vigo

.....
Rafael Bermejo Blanco

Inversor

.....
Sofía Rodríguez

Banco Sabadell

.....
Ramón Bellosta

Bayer Hispania S.L.

.....
Vicente Varillas

Zurich



PwC ayuda a organizaciones y personas a crear el valor que están buscando. Somos una red de firmas presente en 157 países con más de 184.000 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

© 2014 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.