

Consenso Económico

Cuarto trimestre
de 2015

Monográfico

Las crisis migratorias actuales:
implicaciones para la gobernanza
y la economía europea

GRANDES CUESTIONES

Las grandes cuestiones no se resuelven solas

Este informe está englobado en la colección 'Grandes cuestiones', una serie de documentos que pretenden reflexionar sobre las inquietudes y preguntas que se hacen los líderes empresariales del siglo XXI y ayudarles a tomar las decisiones adecuadas.

Índice

La tasa de crecimiento de la economía española encuentra un techo

3

Ficha técnica

5

Expertos y coordinación

5

Perspectivas de la economía mundial



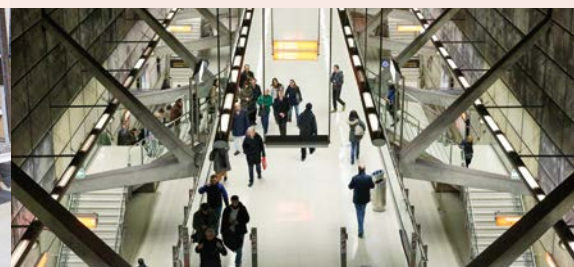
6

Perspectivas de la economía española



12

Monográfico:
Las crisis migratorias actuales: implicaciones para la gobernanza



32

Relación de participantes

40

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 530 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 112 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 tasa de crecimiento de la economía española encuentra un techo

El 65,6% de los consultados estima que el modelo de inmigración incontrolada se ha hecho estructural, con cada vez más picos inducidos por crisis económicas o políticas locales, como las que desde hace tiempo desestabilizan la orilla sur del Mediterráneo. Pero para el 85,5% de la opinión, estos flujos tendrían efectos positivos sobre una economía europea con importantes problemas de envejecimiento.

La opinión definida en este Consenso estima que la economía global se mantiene gracias a los resultados de los estímulos monetarios continuados y decididos por los bancos centrales de los Estados Unidos y de la Unión Europea. Es la misma política expansiva que, sin embargo, no habría servido para sacar a la economía japonesa de la trampa deflacionista. Para el 83% de los encuestados la situación actual de la economía en Estados Unidos es buena o excelente. Es un porcentaje asombroso, que se reduce al 54,8% cuando los encuestados califican las expectativas para dentro de un año. La actividad en la UE, que ahora es definida como buena solo por un 17,5% del Consenso, tenderá a mejorar el próximo año en opinión del 54% de los encuestados.

El estallido de la burbuja china hace que solo un 25% de la opinión estime que su economía atraviesa un buen momento, frente al 49,5% del Consenso anterior. Tanto para China como para Japón las expectativas de mejora de aquí a un año solo son apreciadas por el 21% y 38% de los panelistas,

respectivamente. Parece como si el efecto de las agresivas políticas de inyección de dinero hubiera terminado desacoplando el sentido y el ritmo del ciclo de la economía real en las principales áreas económicas del mundo.

Una mayoría del 57% supone que el cuadro de expectativas antes descrito se debe al efecto de unos riesgos indefinidos y asociados al equilibrio geopolítico internacional. Por su parte, solo el 25% de los encuestados cree que los efectos de la volatilidad y las tensiones en el mercado de divisas solo pueden ser negativos por impredecibles. Curiosamente, la crisis financiera parece no ser ya un factor importante de inestabilidad y desequilibrio.

La economía española

A juzgar por el resultado del presente Consenso de opiniones, el ciclo económico español habría encontrado un techo para su

tasa de crecimiento. Mientras que un 40% de los encuestados espera que nuestra economía cierre 2015 con un aumento del PIB superior al 3%, el crecimiento medio estimado para 2016 se reduciría hasta el 2,57%, cuatro décimas menos que la obligada previsión optimista del 3% del Gobierno.

El consumo, las exportaciones y la creación de empleo seguirán aumentado, aunque en menor medida que en los últimos meses. Aunque, en opinión del Consenso, la situación económica-financiera de las familias ha mejorado respecto al trimestre anterior y vaya a seguir mejorando en los próximos meses, el Consenso estima una menor fortaleza para el crecimiento del consumo; de hecho, cae (del 70% hasta el 53%) el número de encuestados que aseguran que aumentará en los próximos seis meses.

Por otro lado, el Consenso observa que aunque las empresas se han desendeudado y mejorado su capacidad de acceso al

crédito, ha habido un deterioro de los mercados a los que exportan las empresas. Si en el Consenso anterior un amplio 62,5% calificaba como favorable la situación y las perspectivas de estos mercados, hoy esta opinión la mantiene solo el 35,5%. En cuanto a las expectativas de creación de empleo, se reduce en 100 puntos, del 76,6% al 56%, el número de panelistas que esperan que aumente la oferta de trabajo.

Una amplia mayoría de los encuestados mantiene la apuesta por el momento desinflacionista de la economía española, con un dato de IPC que para 2016 sería positivo, aunque por debajo del 1% en tasa interanual. La estabilidad de precios sigue siendo la apuesta mayoritaria de las empresas, aunque aumenta el número de aquellas que se atreven a estudiar una subida de los mismos (el 15, 1% de los encuestados), debido, según afirman, más al aumento de los costes salariales que a la mejora de la calidad del producto o servicio.

Respecto a los tipos de interés, una amplia mayoría del 63% supone que el BCE los mantendrá en el nivel actual del 0,05% hasta mediados del año que viene, para poder ir subiéndolos hasta el nivel del 0,25% en diciembre de ese mismo año. El euro, según los panelistas, tampoco sufrirá modificaciones en los próximos meses y mantendrá su cotización en el nivel actual de 1,10 dólares a pesar de la posible subida de tipos en los EEUU a finales de año.

Monográfico: **Las crisis migratorias actuales: implicaciones para la gobernanza**

El presente Consenso Económico quiso preguntar a los panelistas -de manera especial y separada del resto del cuestionario- sobre las implicaciones de las actuales oleadas de inmigración incontrolada para la economía europea. El 65,6% de los consultados estima que ese modelo de inmigración se ha hecho estructural, con cada vez más picos inducidos por crisis económicas o políticas locales, como las que desde hace tiempo desestabilizan la orilla sur del Mediterráneo. Pero para el 85,5% de la opinión, estos flujos tendrían efectos positivos sobre una economía europea con importantes problemas de envejecimiento.

La encuesta pone de relieve que ningún Estado europeo podría afrontar por sí solo el desafío de ese modelo de inmigración y que sería necesario definir una política migratoria comunitaria que contemple mecanismos de toma de decisiones que vinculen a los Estados miembros. El 77,2% de los encuestados estima que la política de rechazo generalizado de la inmigración económica no es viable a medio plazo y un 42% de la opinión se muestra partidario de compaginar una política de cupos y repatriaciones rápidas.

Una amplísima mayoría del 92% de los encuestados señala como defecto de calidad de la gobernanza en la UE esta

ausencia de solución común a las oleadas de inmigrantes que, desde el año pasado, buscan entrar en el Espacio Schengen. Los panelistas creen que la UE debe modificar el modelo de cooperación en las zonas de origen de la inmigración económica -88%-; la lucha policial y fiscal contra las mafias -81%- y el presupuesto disponible para gestionar los flujos de entrada y salida en los campamentos de refugiados de Turquía, Líbano y otros países -70%-.

La opinión matiza claramente el posible protocolo ideal aplicable una vez que los inmigrantes económicos o refugiados políticos hayan entrado en un país europeo: la asistencia humanitaria -96%-; las ayudas para su formación profesional -66%- y la reforma de los procedimientos administrativos de reconocimiento del estatuto de refugiado -61%-.

La encuesta, que se llevó a cabo en la primera quincena de noviembre, antes de los atentados de París, refleja también que en las recientes oleadas migratorias no se están teniendo suficientemente en cuenta los aspectos de seguridad, especialmente los referidos a la infiltración de terroristas, según el 40% de la opinión.

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 **32 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **530 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 **112 contestaciones** que han llegado en plazo. El desglose profesional de éstas **112 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	31%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	17%
Universidades y Centros de Investigación Económica	52%

Grupo de expertos

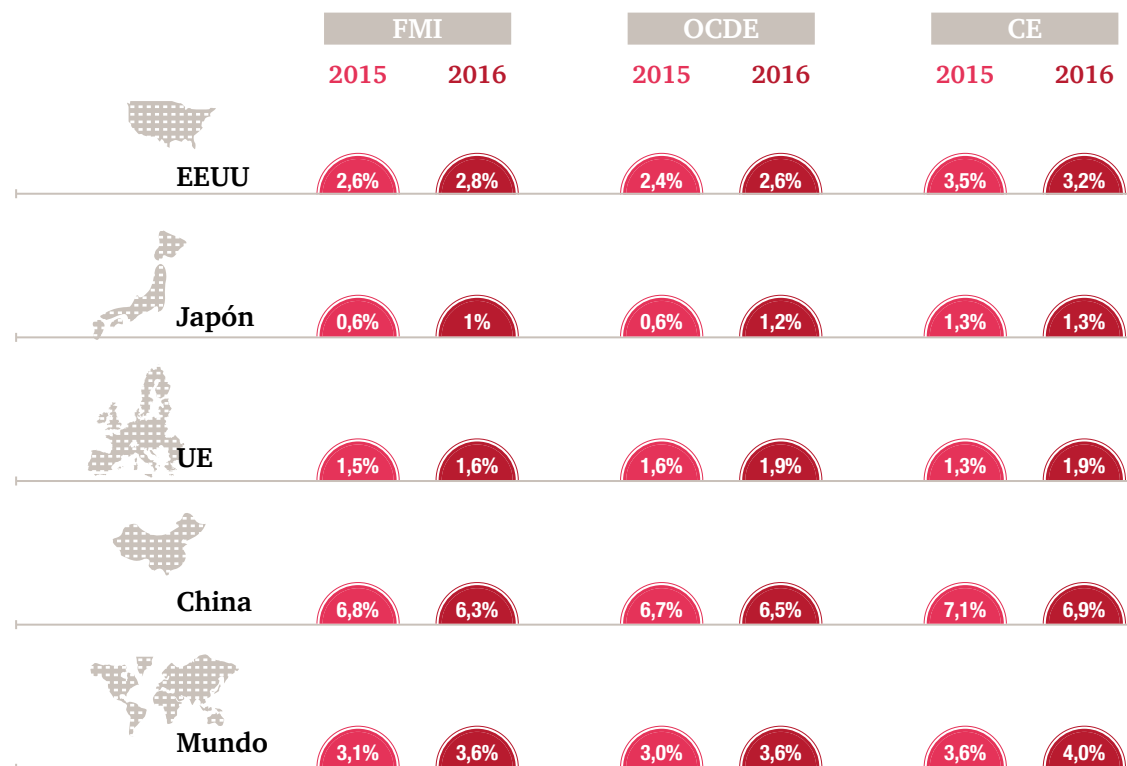
- **Ángel Laborda Peralta**
Fundación Cajas de Ahorros
- **Guillermo de la Dehesa**
Aviva Corporation
- **José A. Herce San Miguel**
Analistas Financieros Internacionales
- **Josep Oliver i Alonso**
Universidad Autónoma de Barcelona
- **Rafael Pampillón Olmedo**
Instituto de Empresa
- **Víctor M. Gonzalo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

Coordinación

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

Perspectivas de la economía mundial

Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2015 y 2016 son:

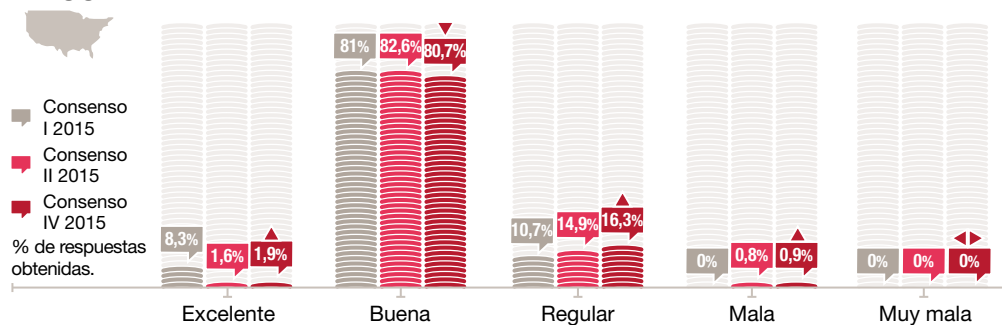


1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

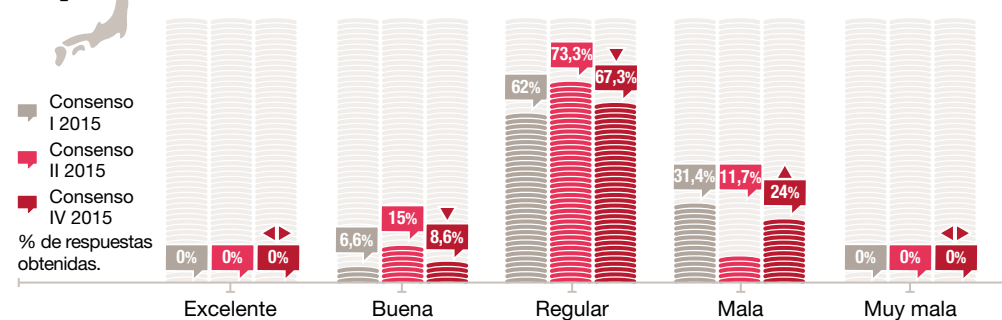
104 90,43%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

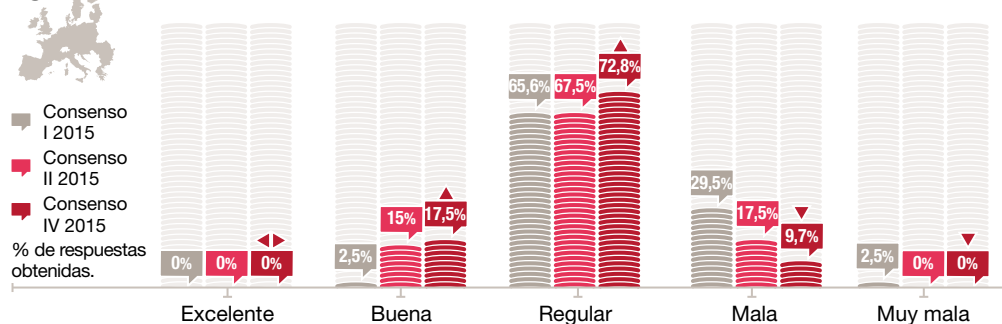
EEUU



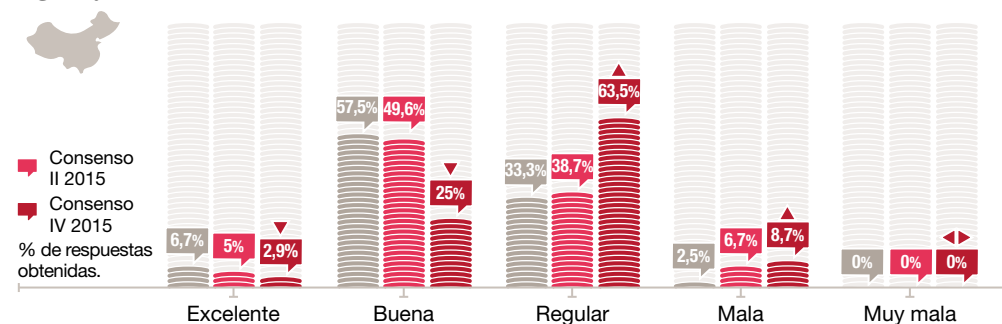
Japón



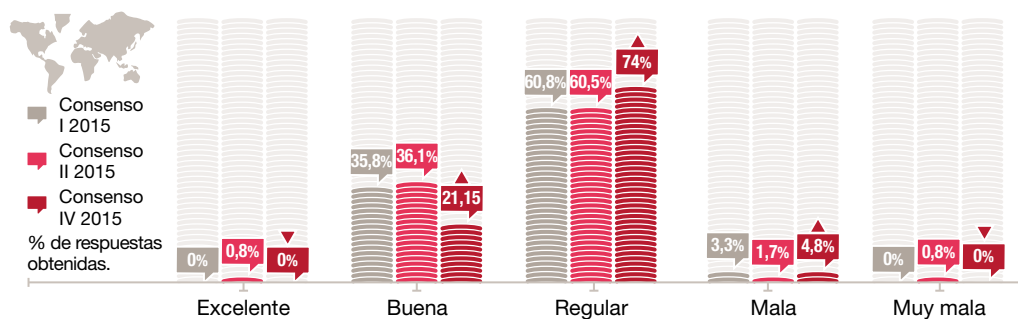
UE



China



Mundo

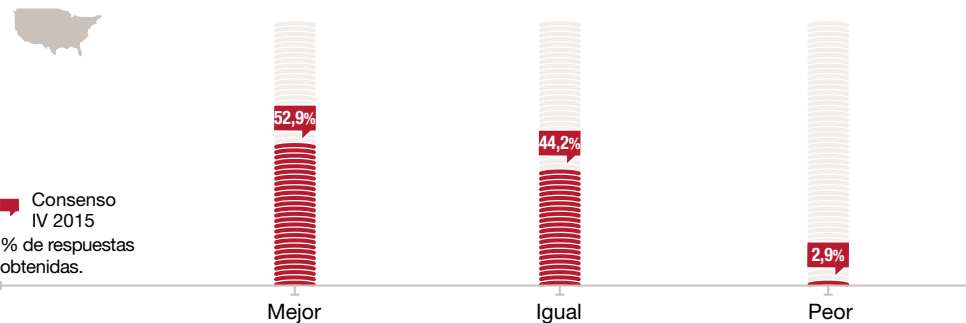


2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2016?

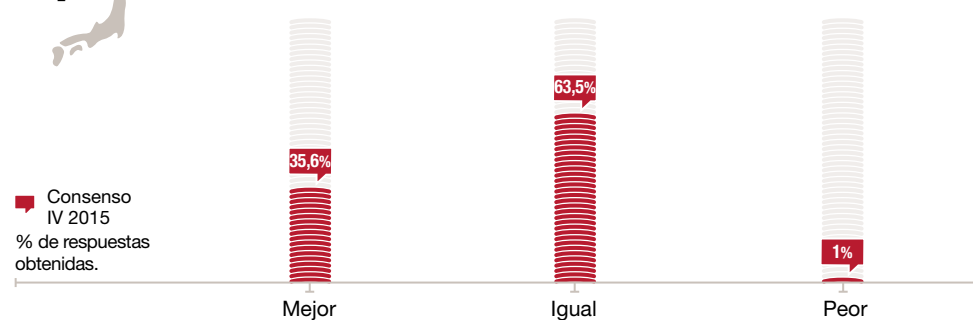
104 90,43%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

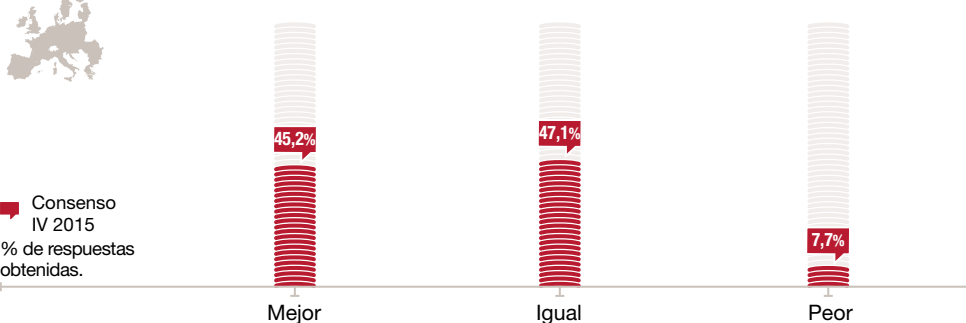
EEUU



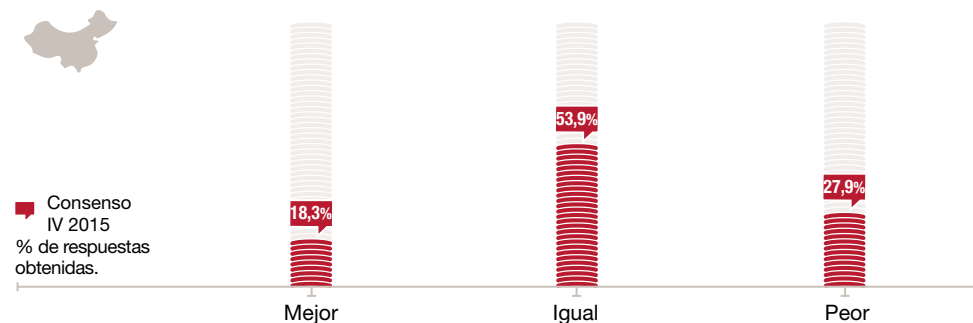
Japón



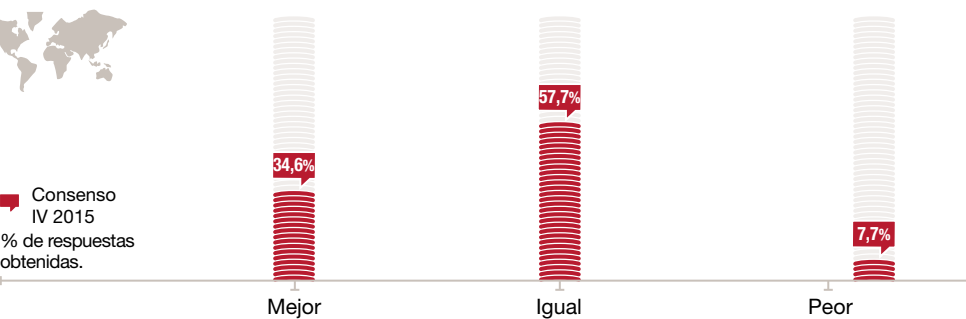
UE



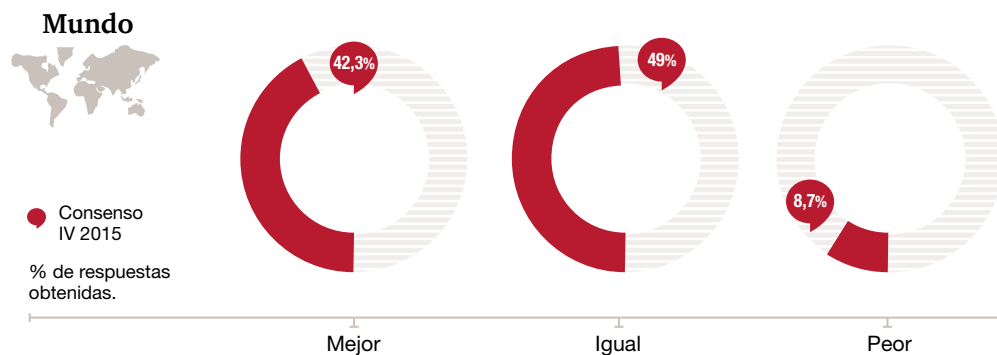
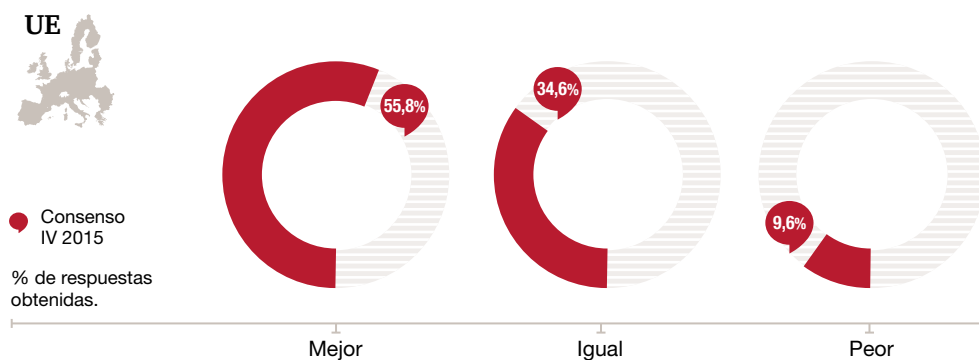
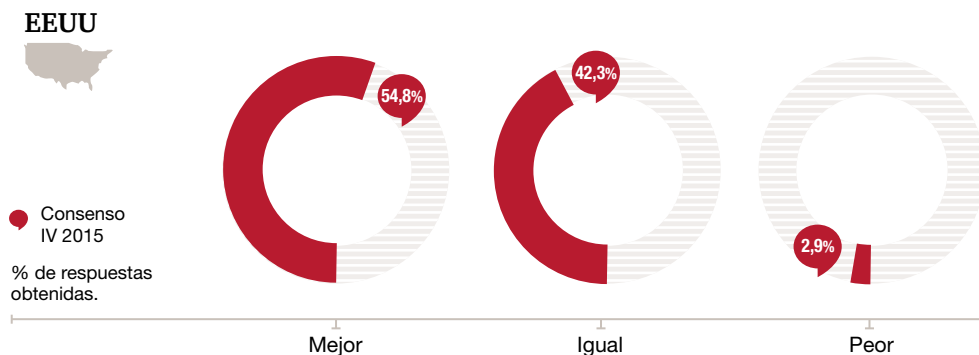
China



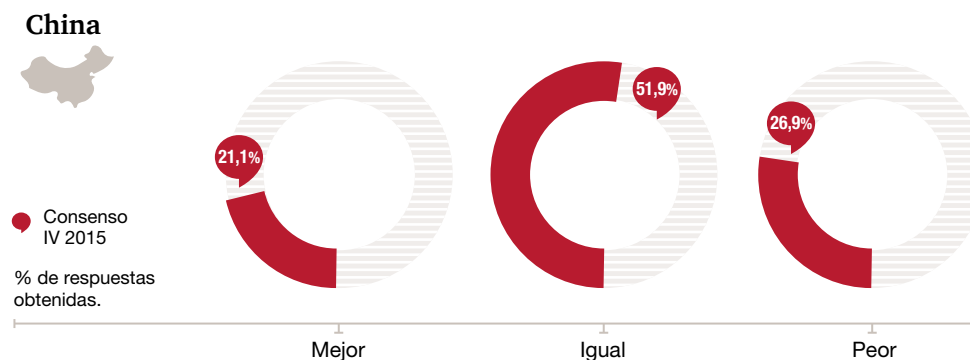
Mundo



3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2016?



104 90,43%





4

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



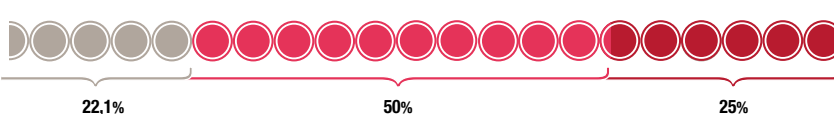
① = menos importante | ② | ③ = más importante

% de respuestas obtenidas.

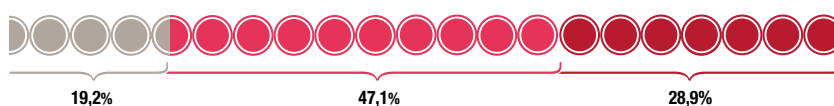
Insuficiente relajación de la política monetaria



Riesgos derivados de las tensiones de los tipos de cambio



Crisis financiera



Riesgos asociados a los déficits y deuda públicos



Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



Perspectivas de la economía española



1

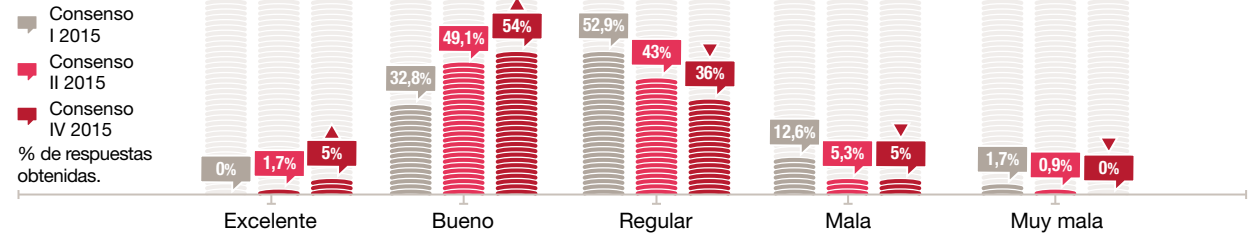
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

86,96%
100

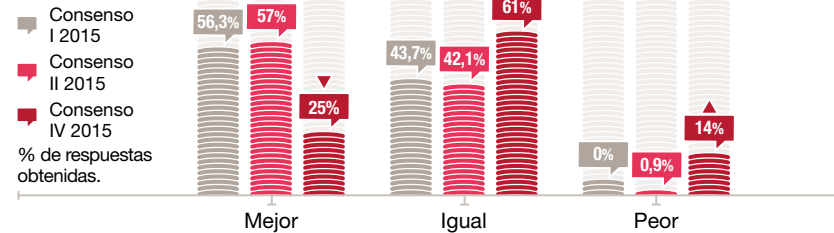
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



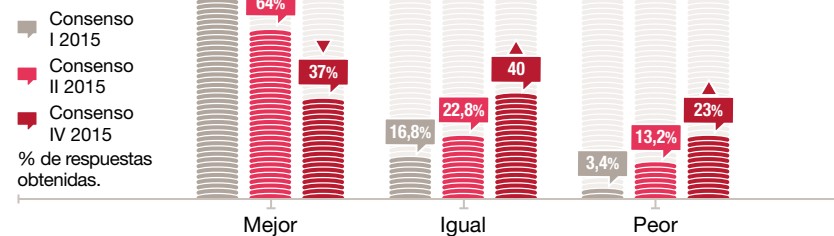
Trimestre actual (cuarto de 2015)



Trimestre próximo



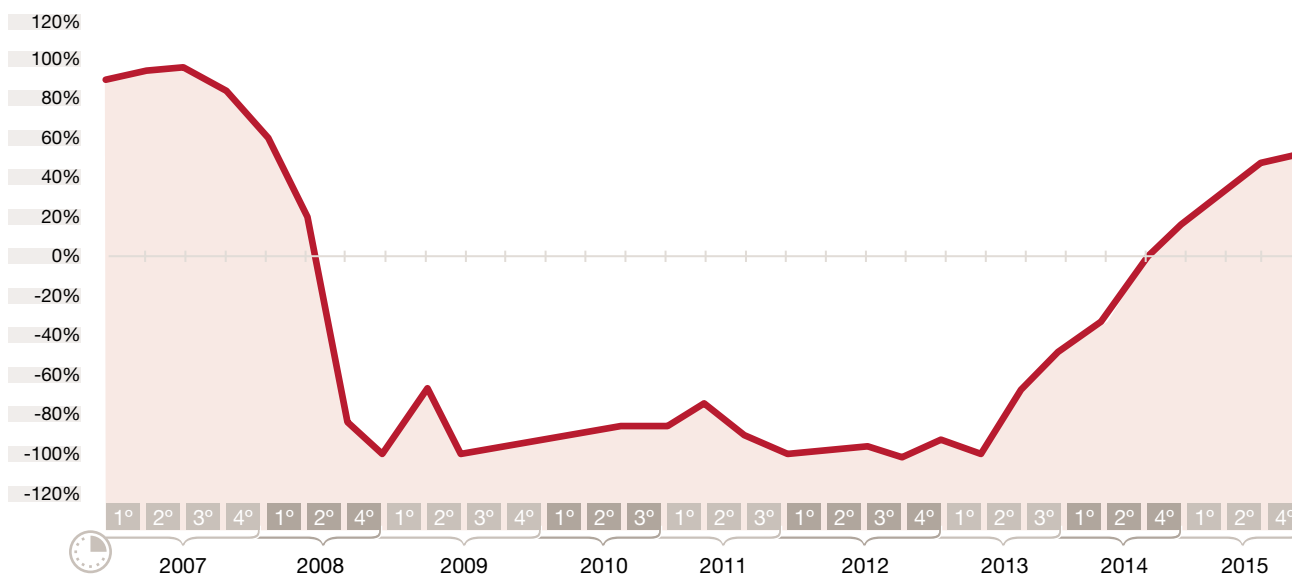
Dentro de un año



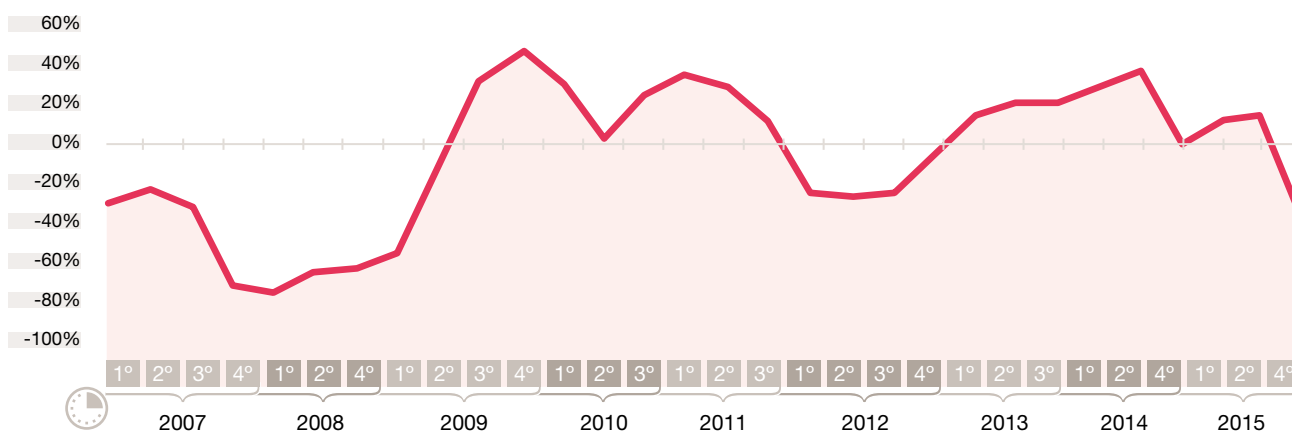
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 2015)
(diferencias entre excelente y bueno incorporando respuestas de malo y muy malo)
% de respuestas obtenidas.



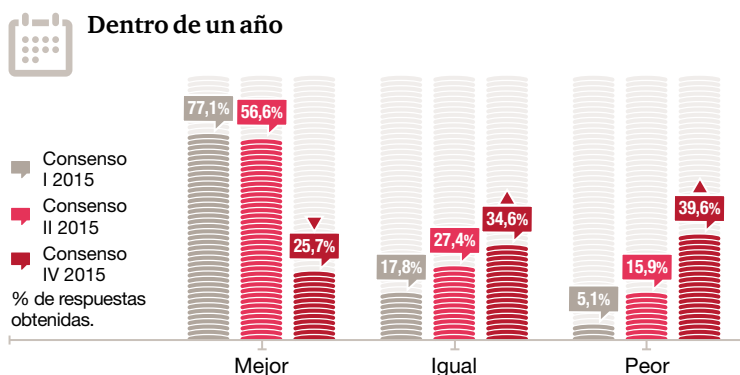
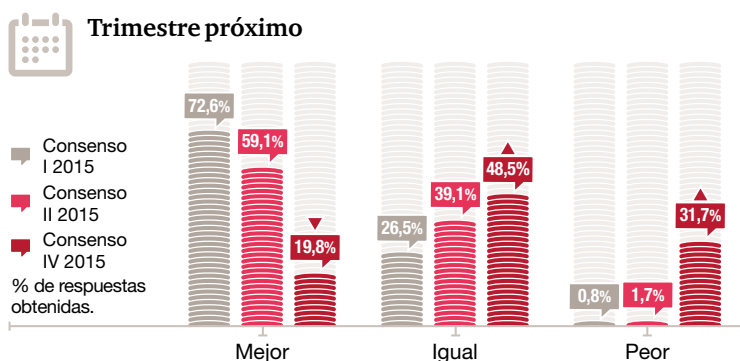
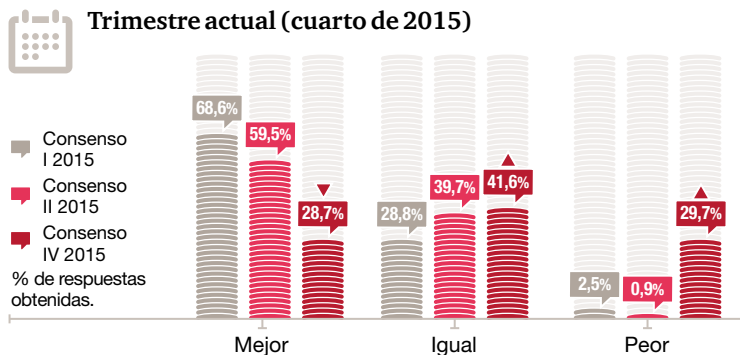
Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)
% de respuestas obtenidas.



2 Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,1% en el segundo trimestre de 2015, cinco décimas más que en el trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

101 87,83%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



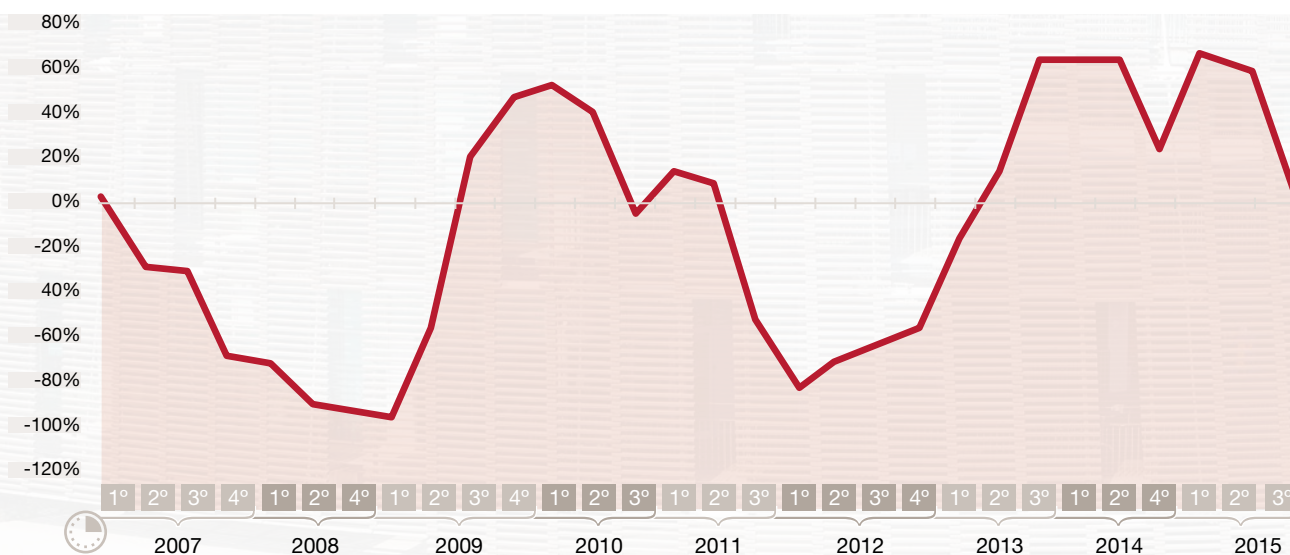
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 2015)

(diferencias entre mejor y peor)

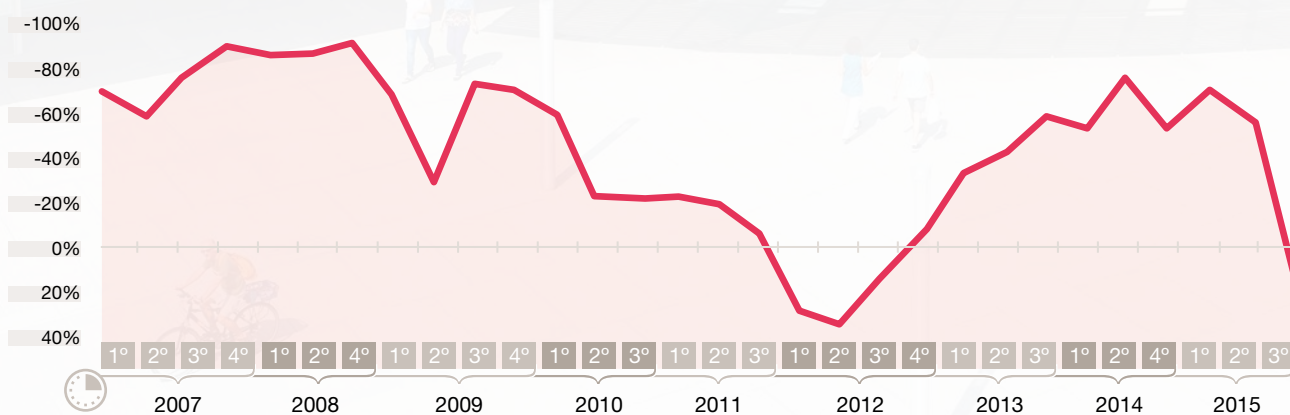
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre

(Previsión: diferencias entre mejor y peor)

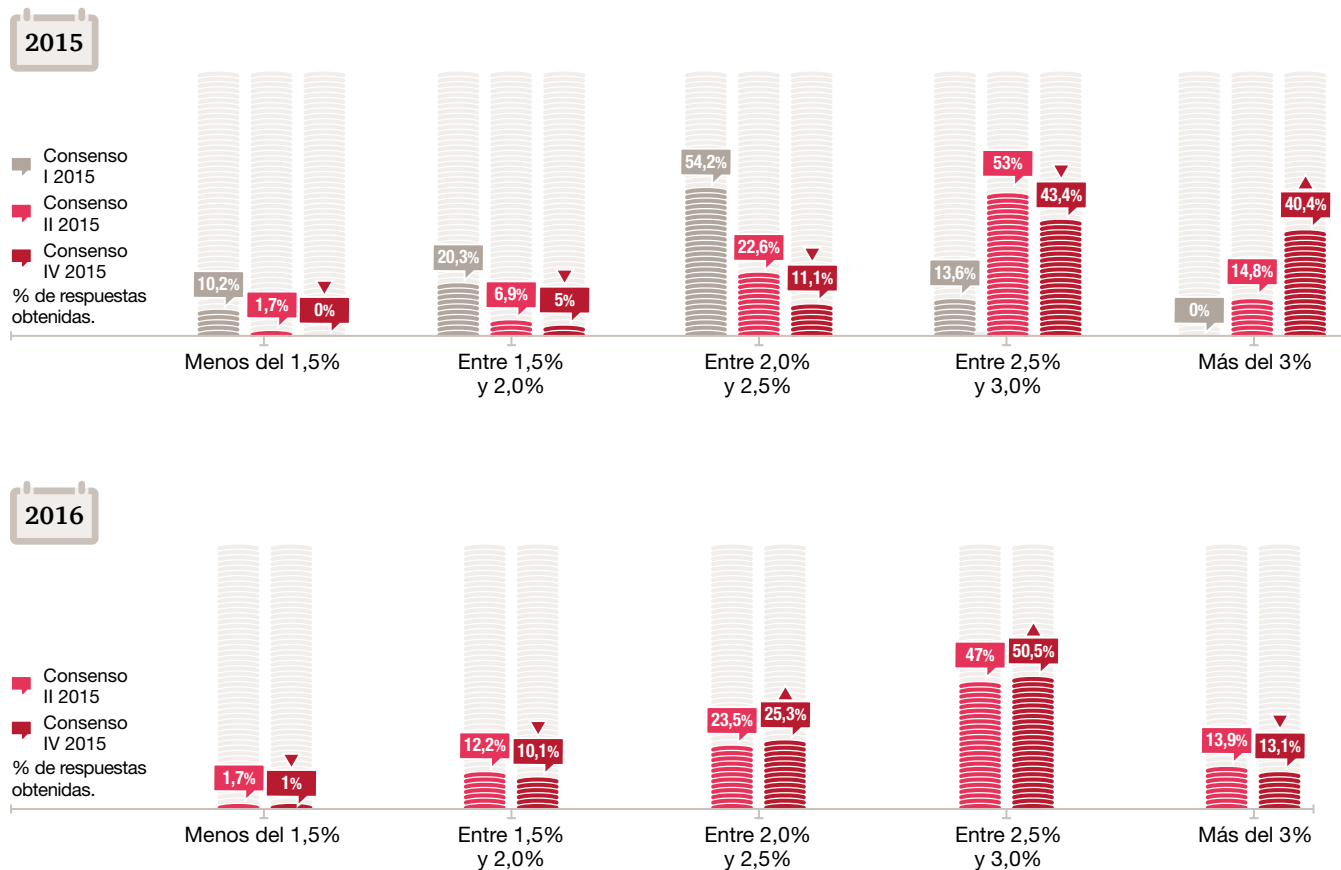
% de respuestas obtenidas.



3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2015 y 2016?

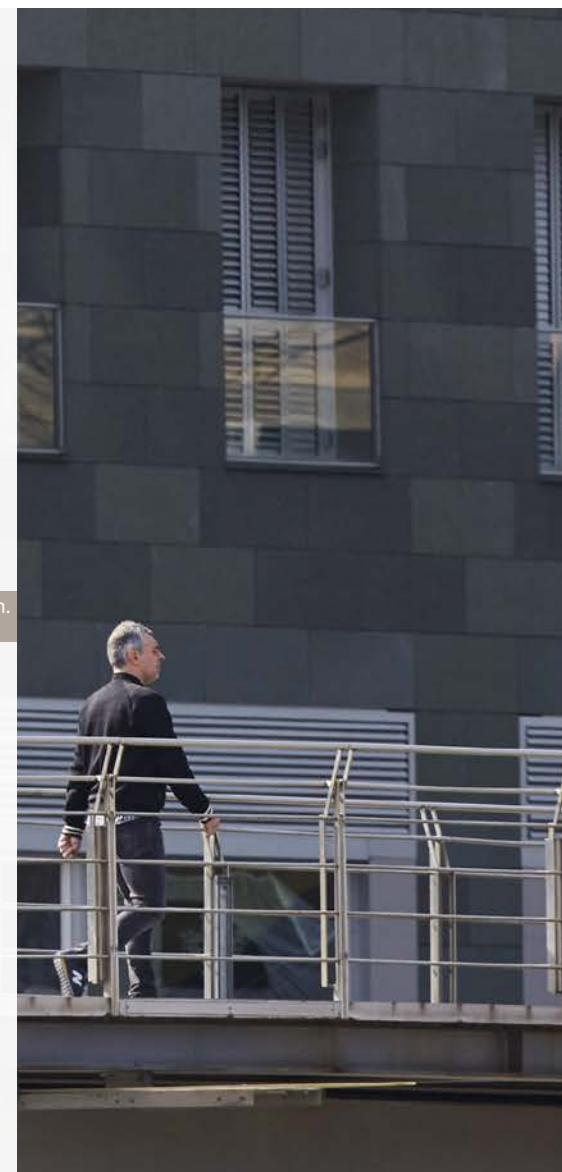
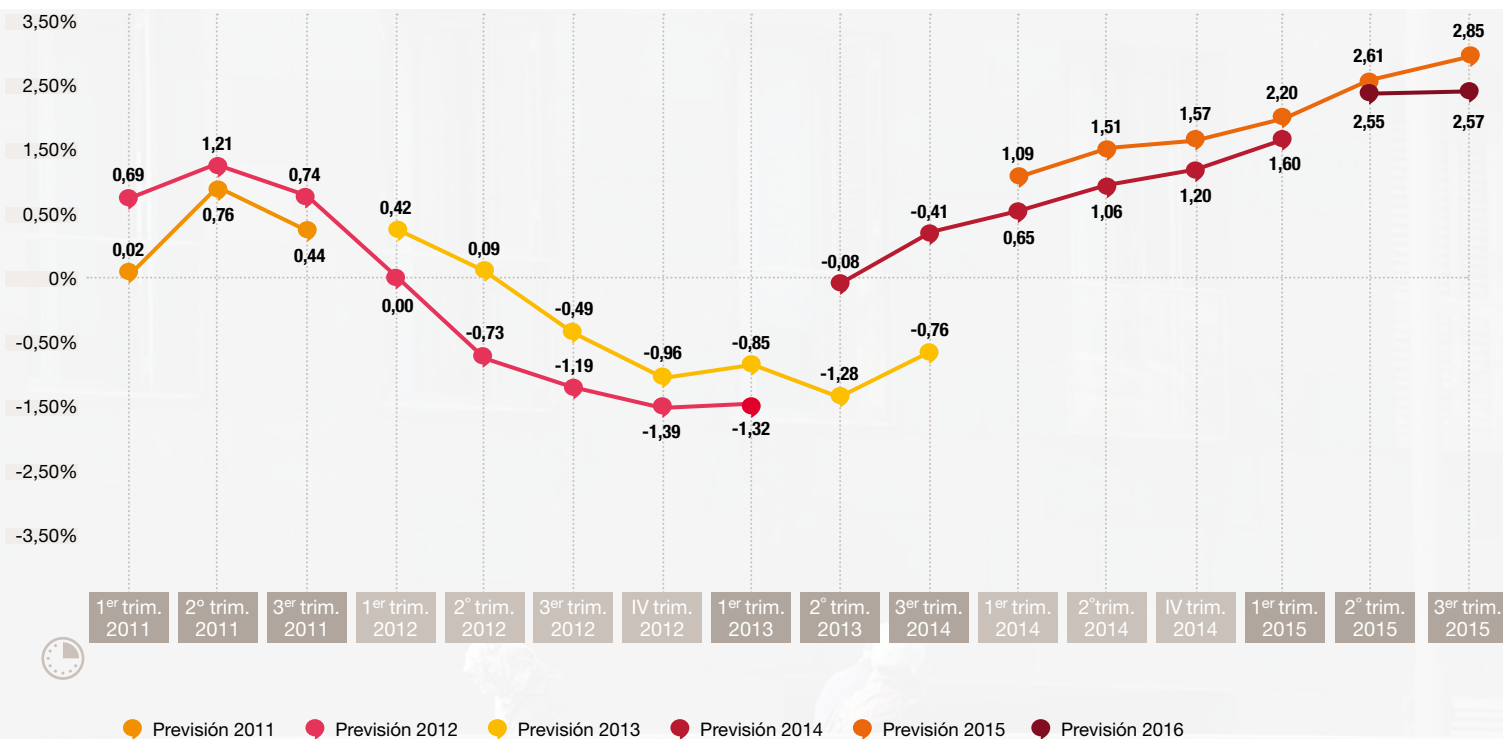
99 86,09%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



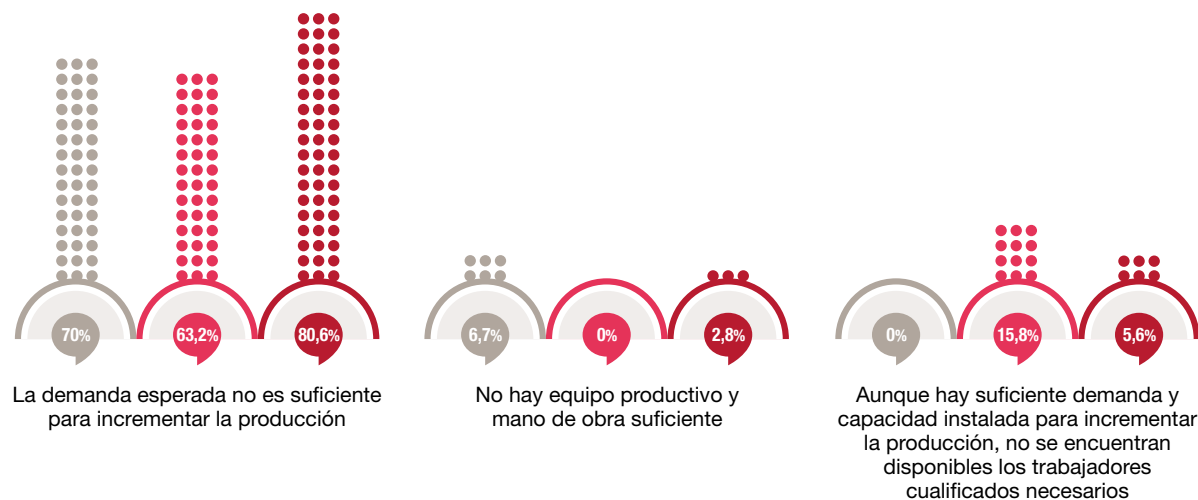
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española

Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)



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

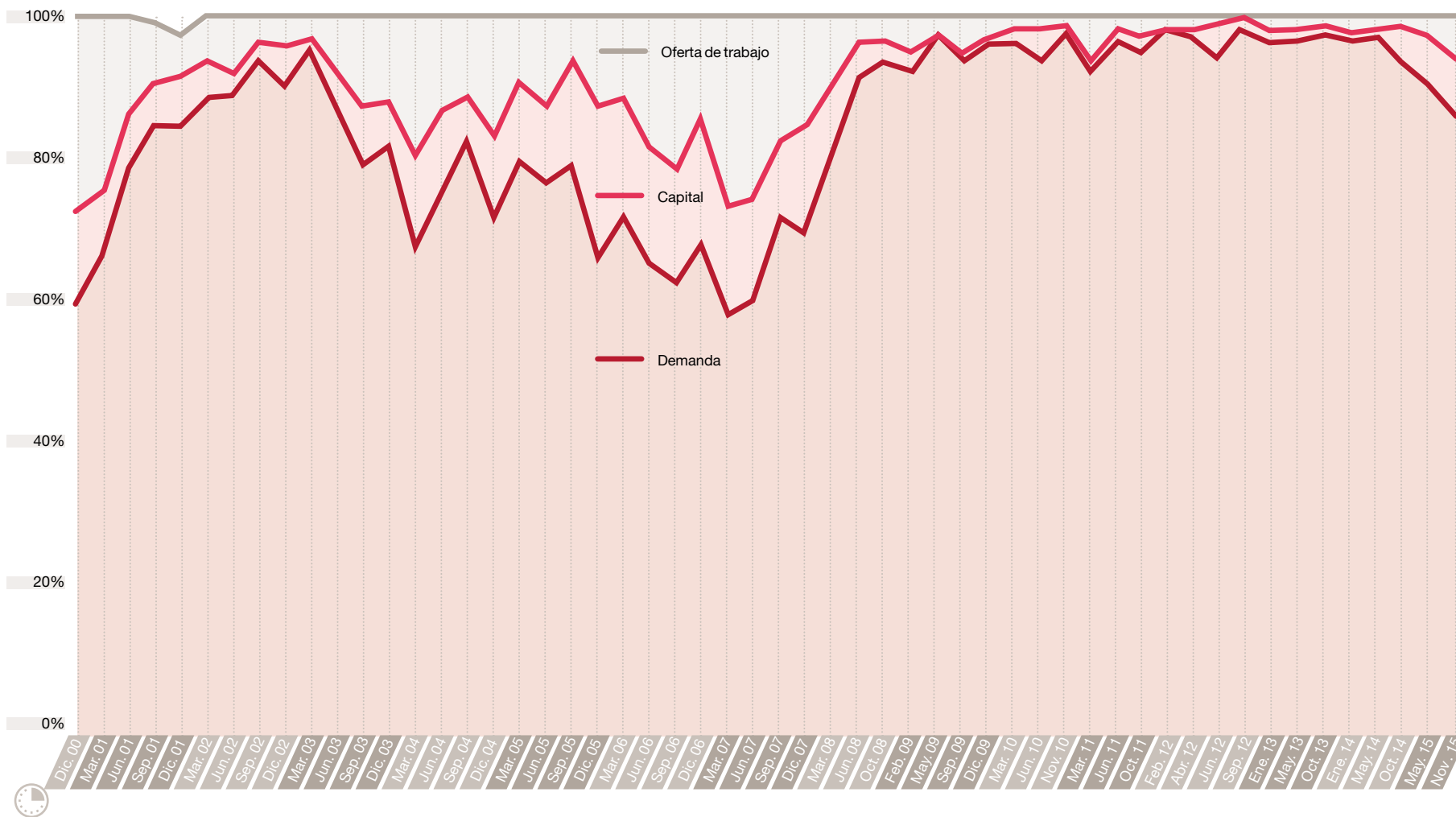
93 72,09%



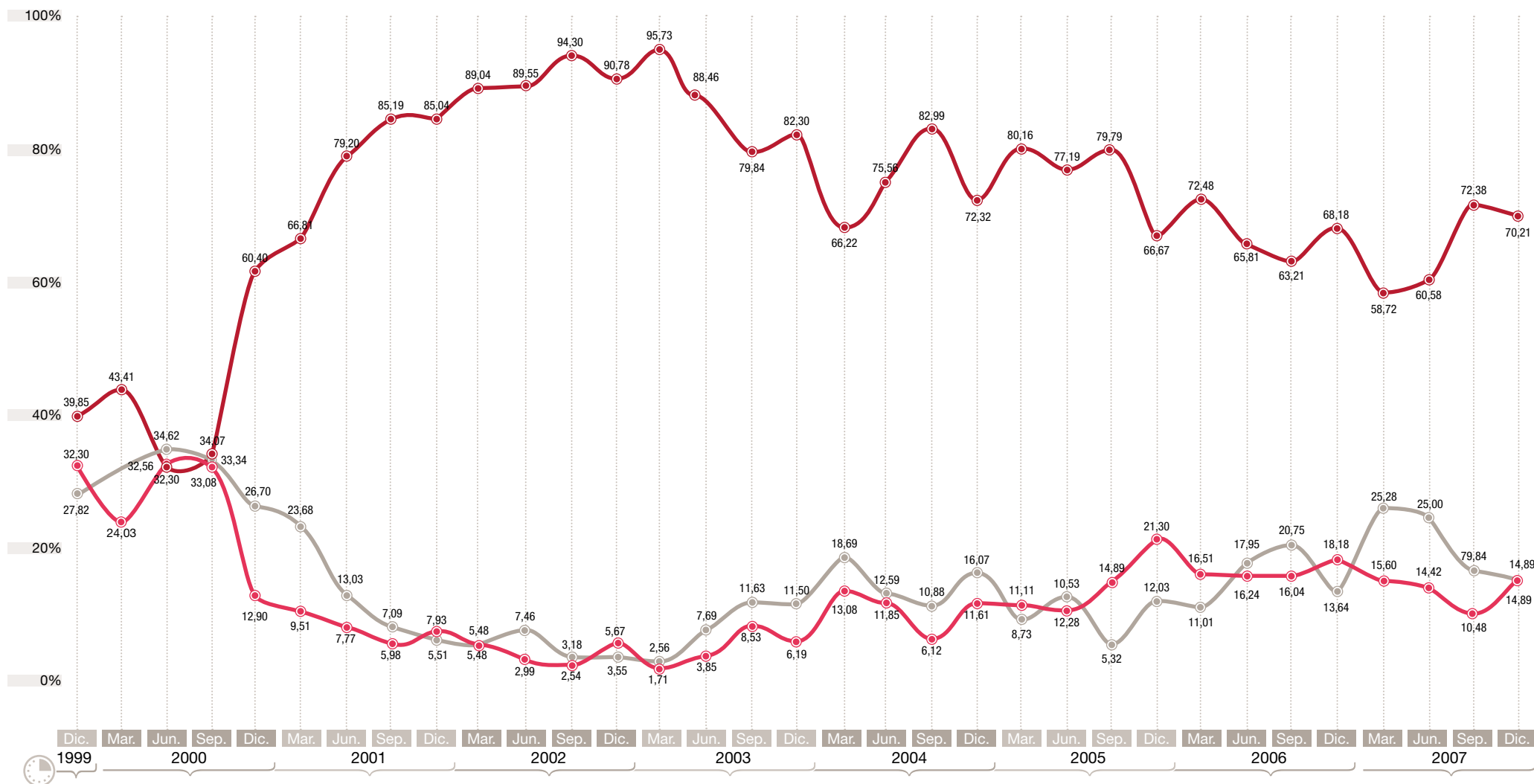
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



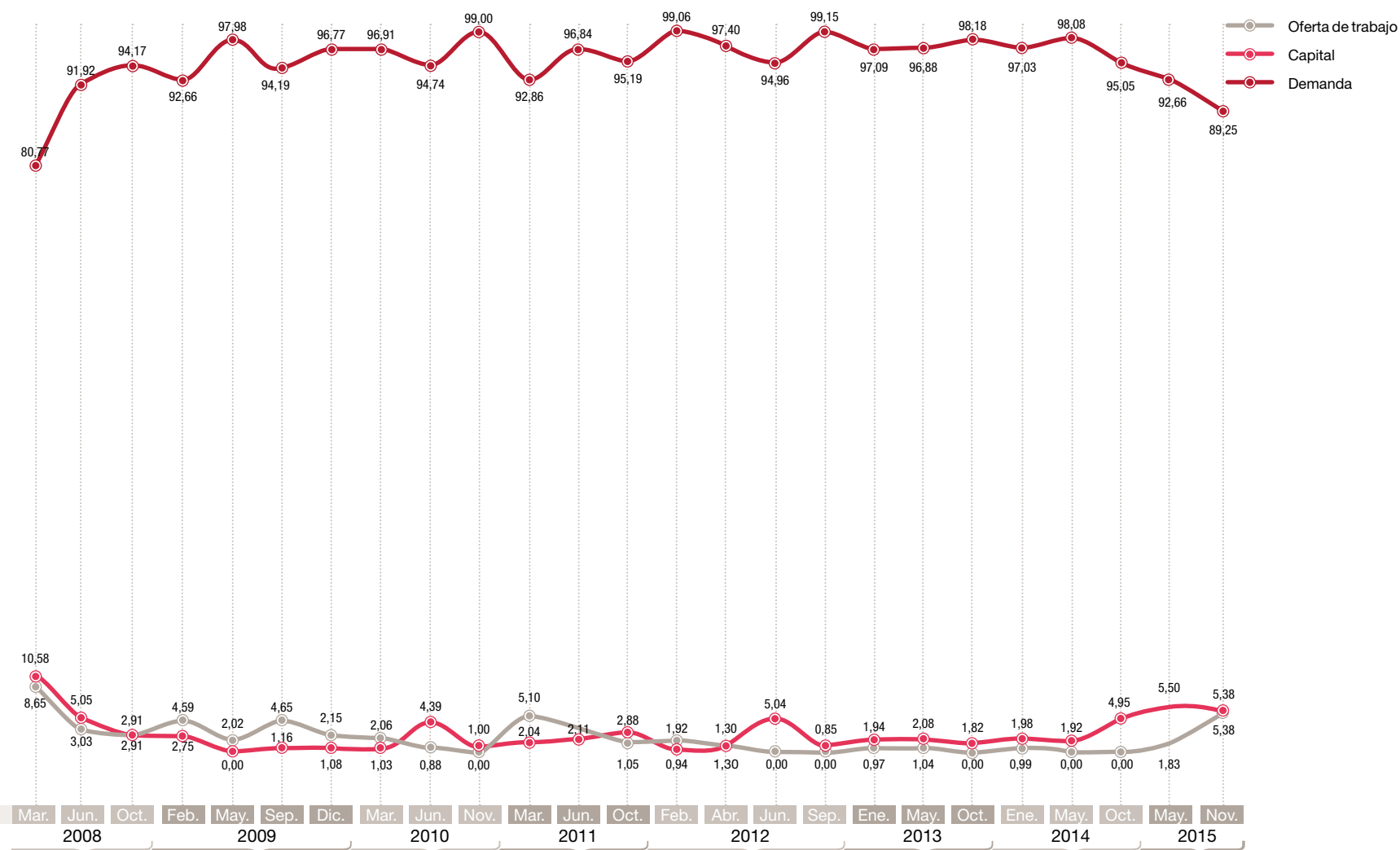
● Empresarios y directivos ● Asociaciones Empresariales y Profesionales ● Universidades y Centros de Investigación Económica



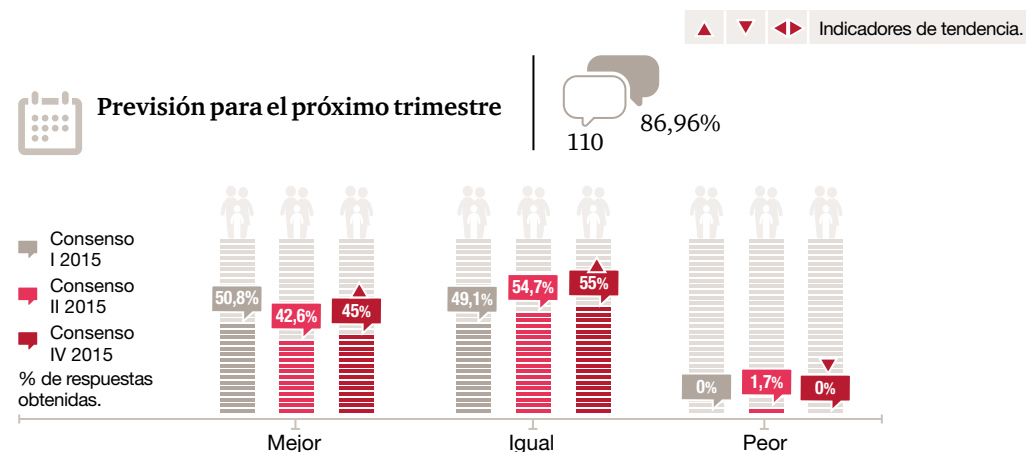
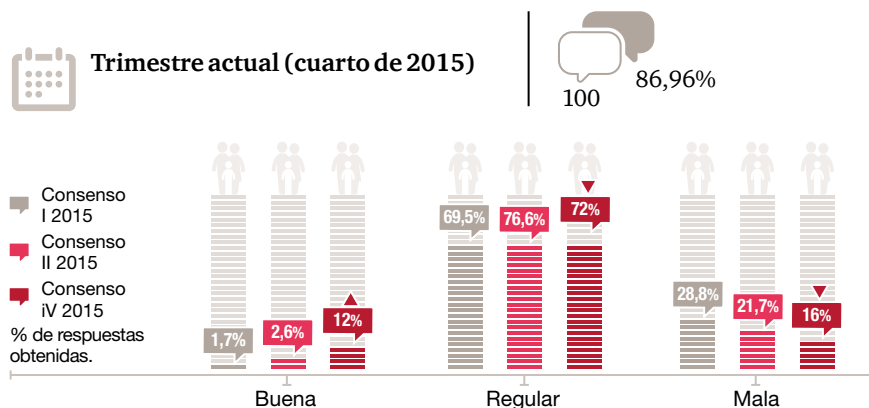
La evolución en detalle es la siguiente: Desde diciembre de 1999 hasta diciembre de 2007



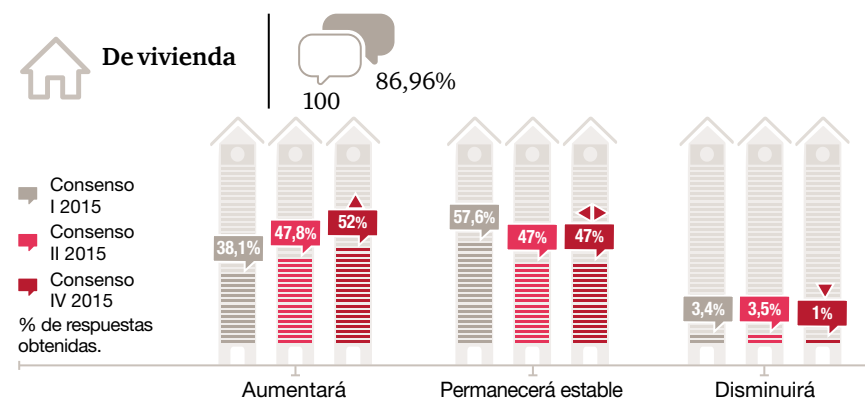
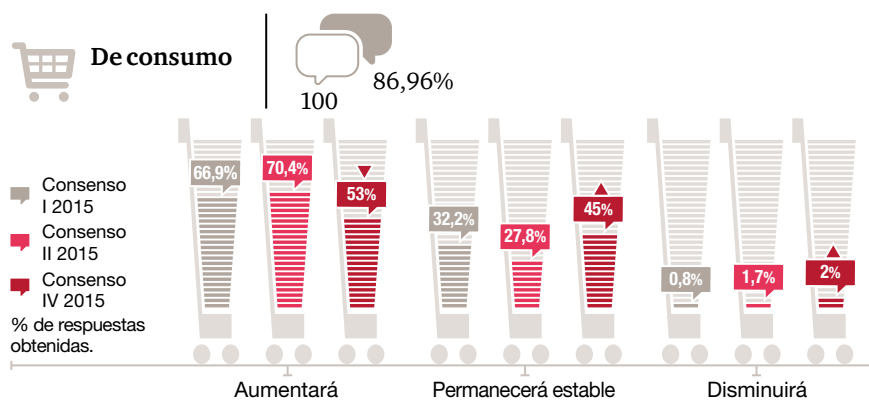
La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2008 hasta noviembre de 2015



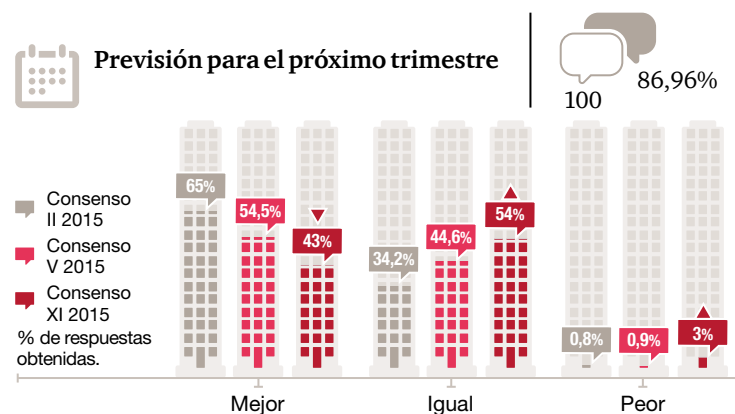
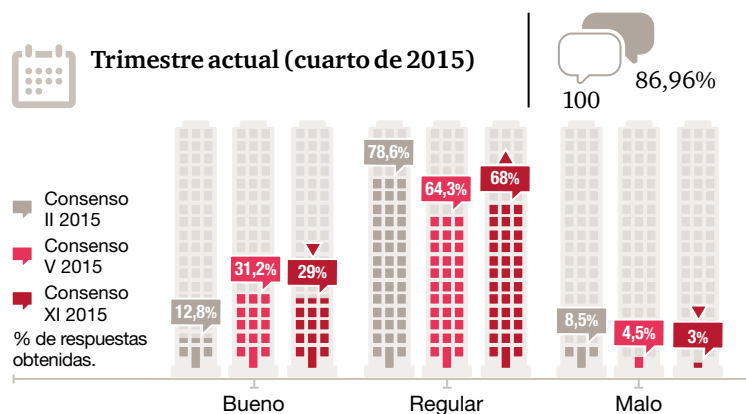
5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?



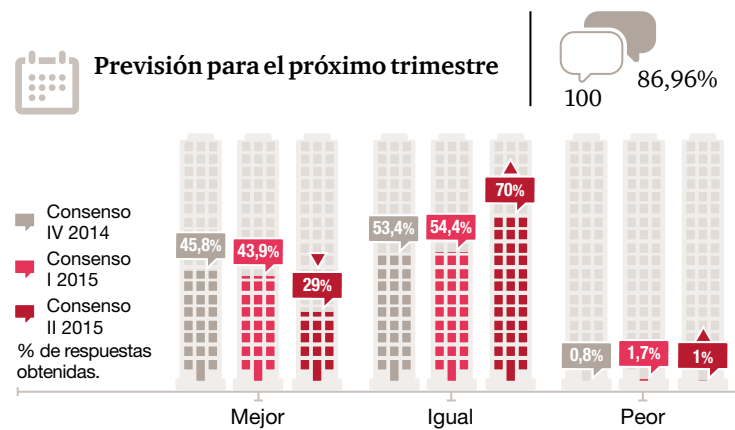
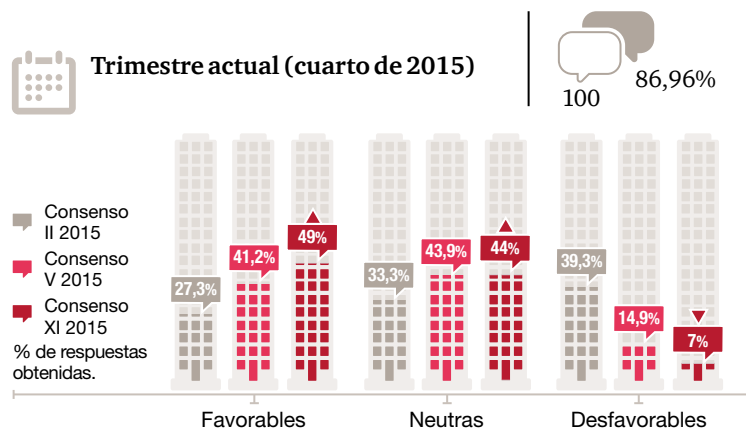
6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?



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



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



9 En estos momentos (26 de octubre) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0,05%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

100 86,96%

Diciembre de 2015
% de respuestas obtenidas.



Junio de 2016
% de respuestas obtenidas.



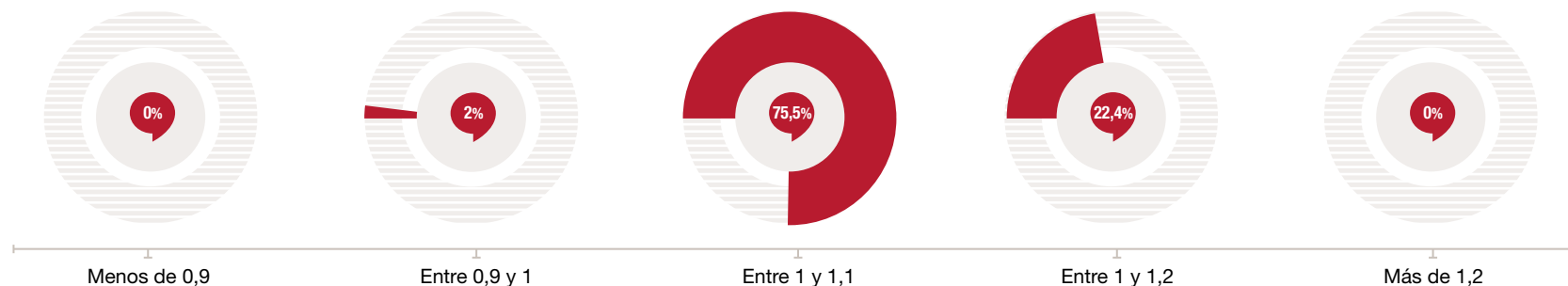
Diciembre de 2016
% de respuestas obtenidas.



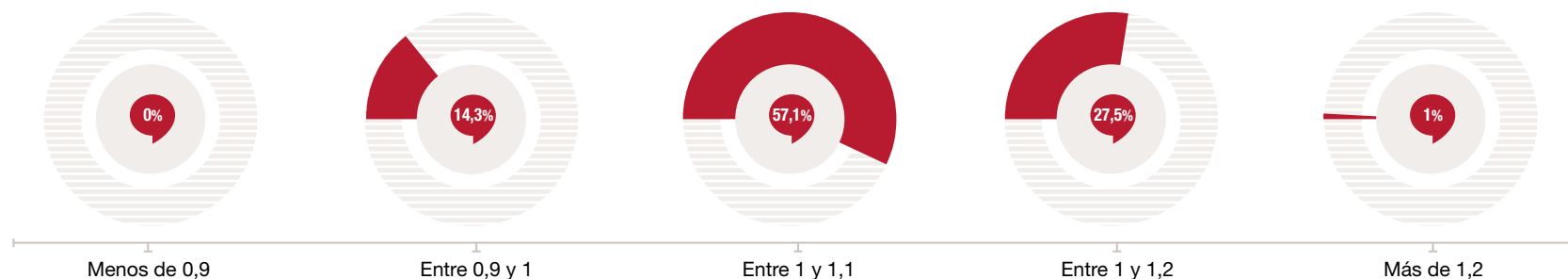
10 El 26 de octubre de 2015, el euro cotizó a 1,10 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

98 85,22%

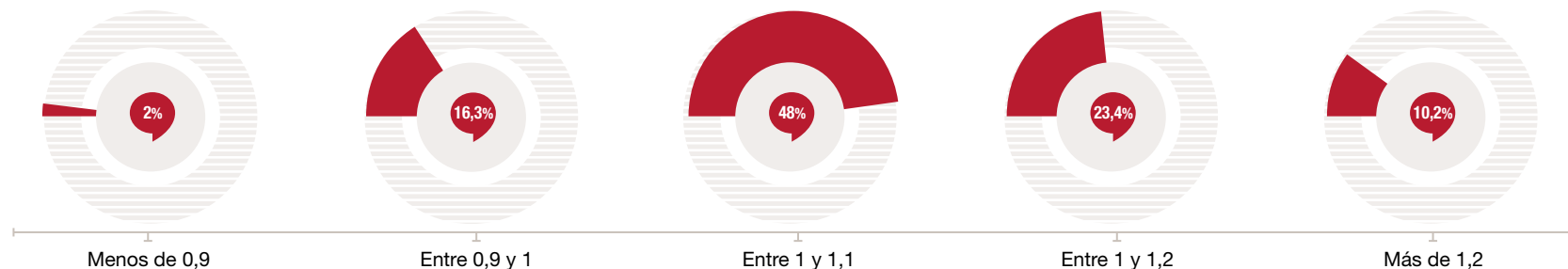
Diciembre de 2015
% de respuestas obtenidas.



Junio de 2016
% de respuestas obtenidas.



Diciembre de 2016
% de respuestas obtenidas.



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

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

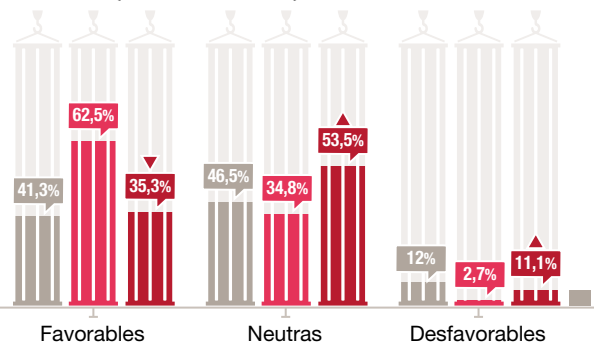
Situación y perspectivas de los mercados exteriores

99 86,09%



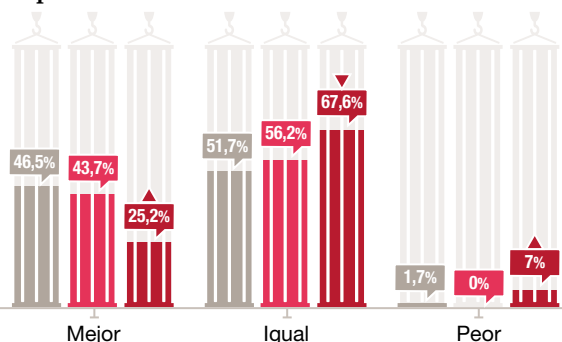
Trimestre actual (cuarto de 2015)

■ Consenso I 2015
■ Consenso II 2015
■ Consenso IV 2015
% de respuestas obtenidas.



Trimestre próximo

■ Consenso I 2015
■ Consenso II 2015
■ Consenso IV 2015
% de respuestas obtenidas.



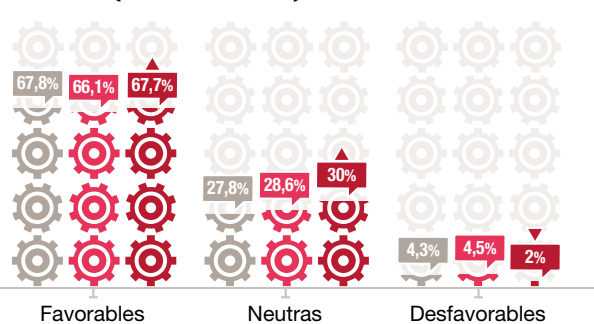
Condiciones de competitividad

99 86,09%



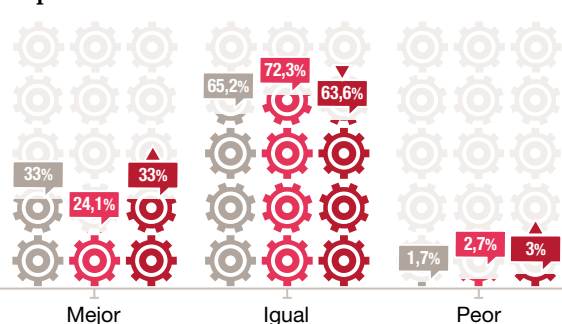
Trimestre actual (cuarto de 2015)

■ Consenso I 2015
■ Consenso II 2015
■ Consenso IV 2015
% de respuestas obtenidas.



Trimestre próximo

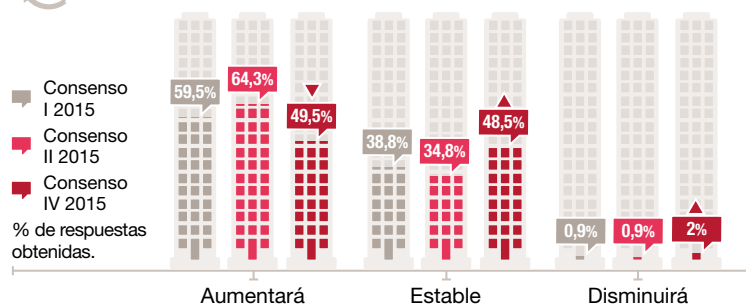
■ Consenso I 2015
■ Consenso II 2015
■ Consenso IV 2015
% de respuestas obtenidas.



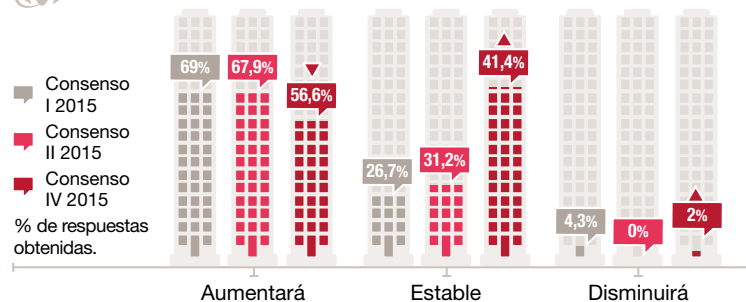
12 En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

99 86,09

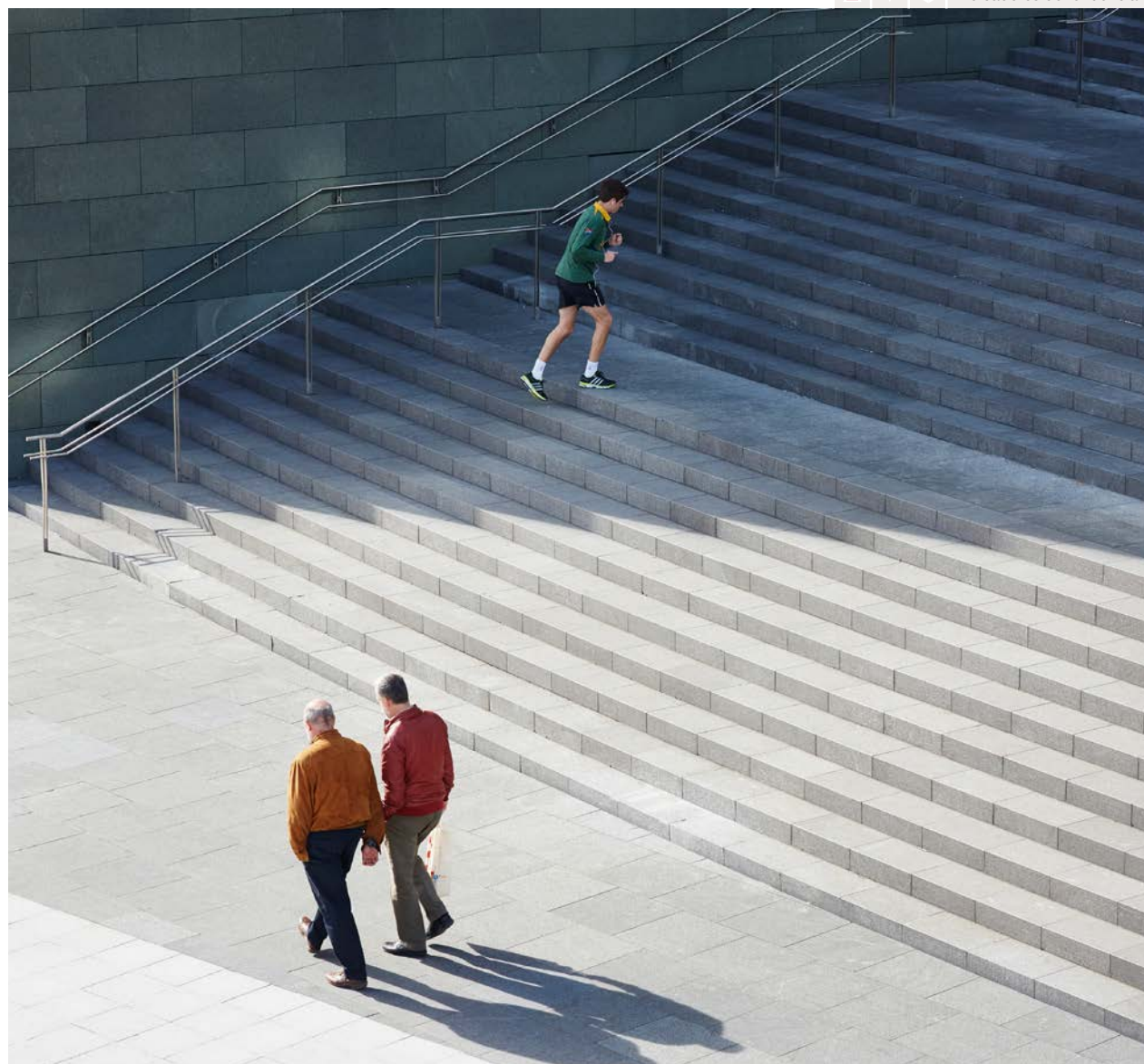
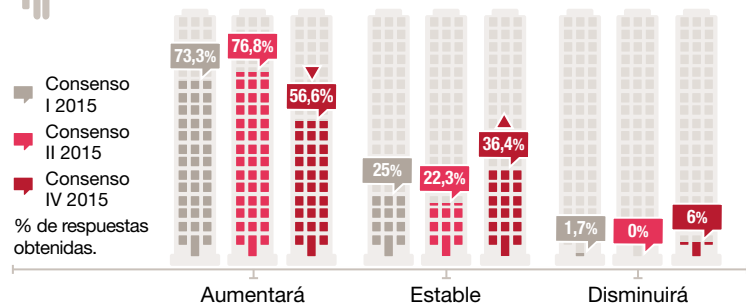
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

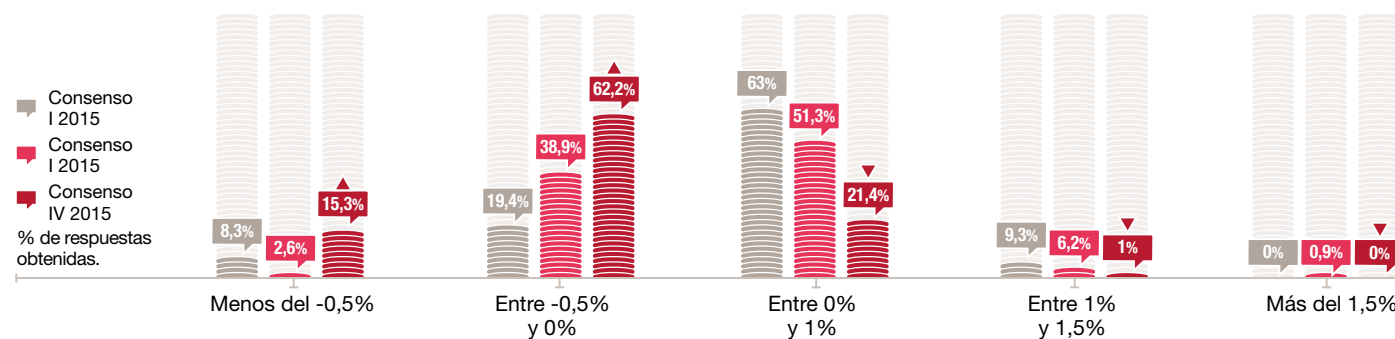
13 La variación anual del IPC correspondiente a marzo de 2015 fue de -0,9%. ¿En qué cifras cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

98 85,22%

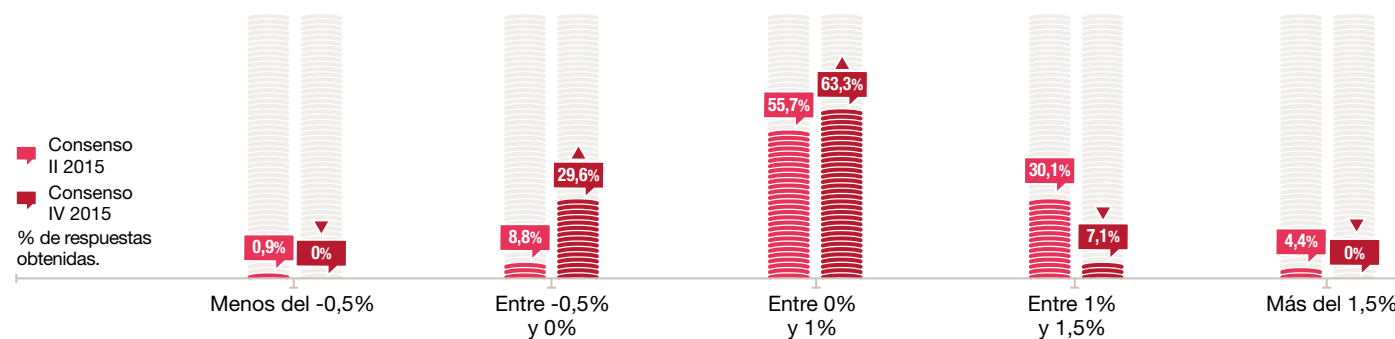
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



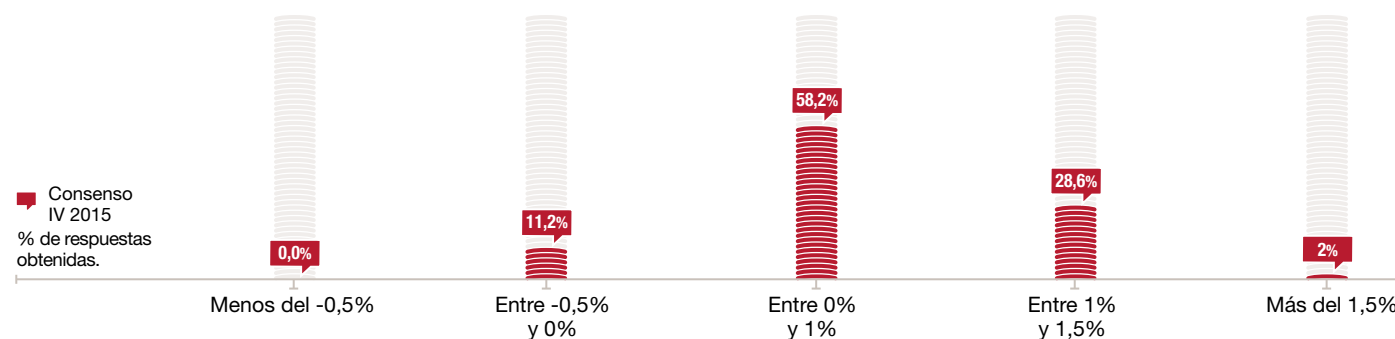
Diciembre 2015



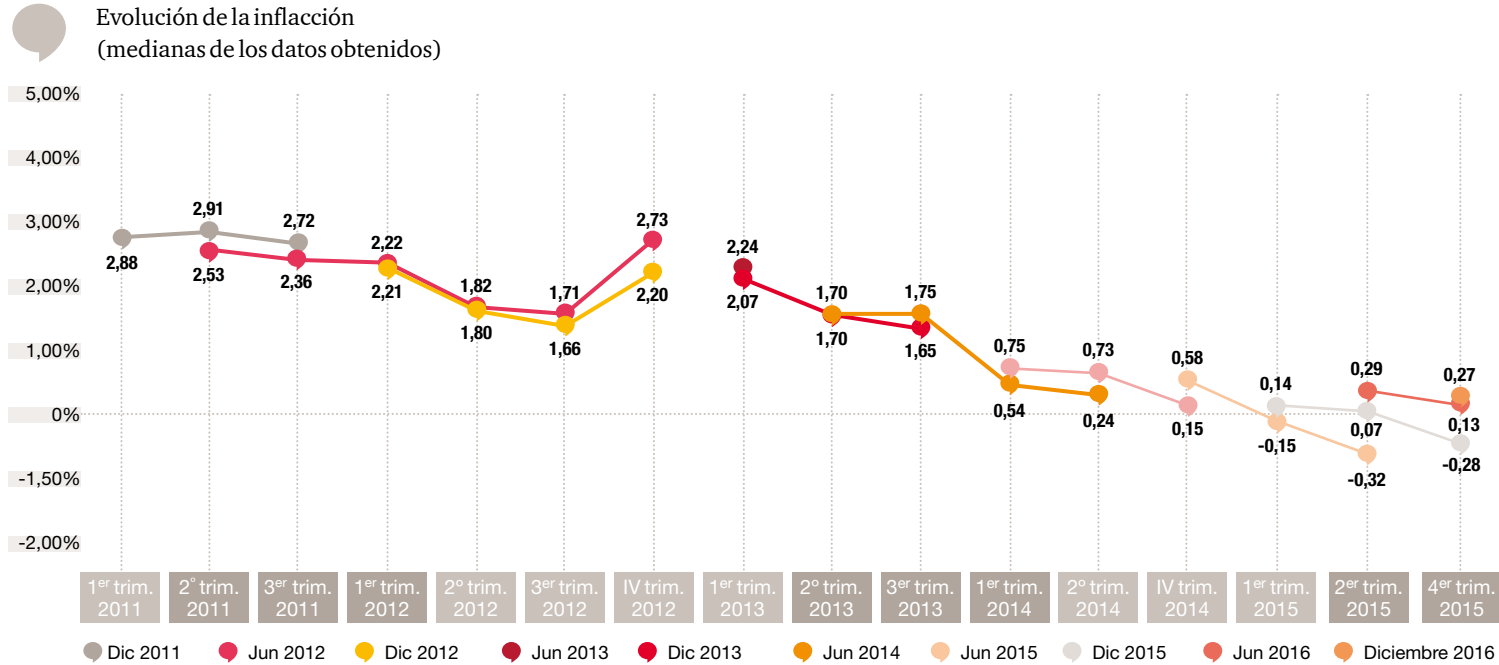
Junio 2016



Diciembre 2016



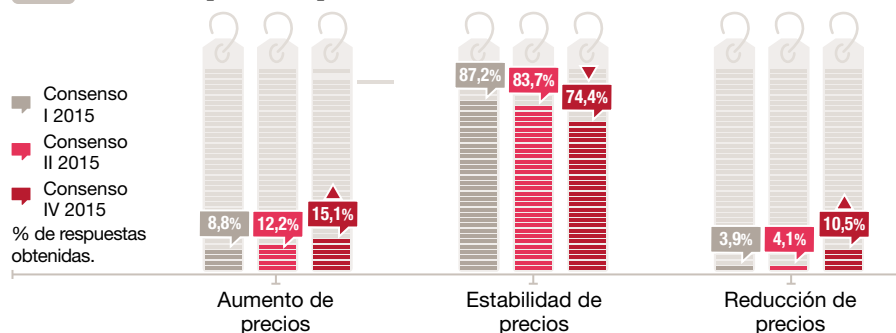
Evolución de las respuestas obtenidas



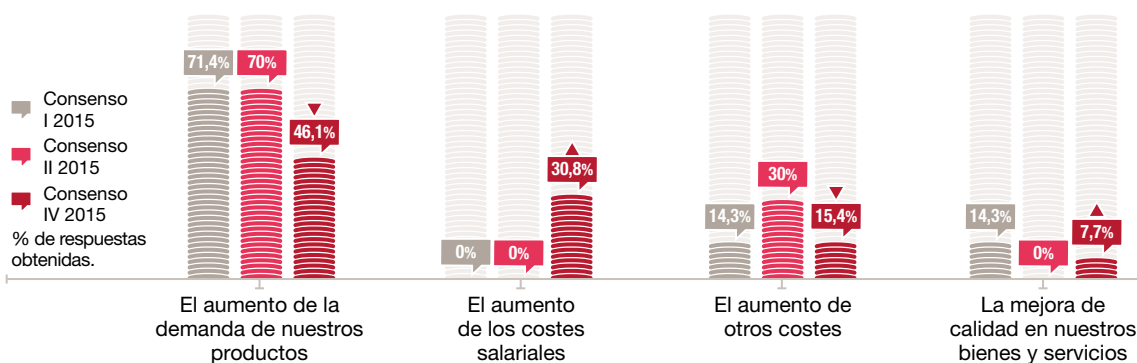
14 ¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos 12 meses?



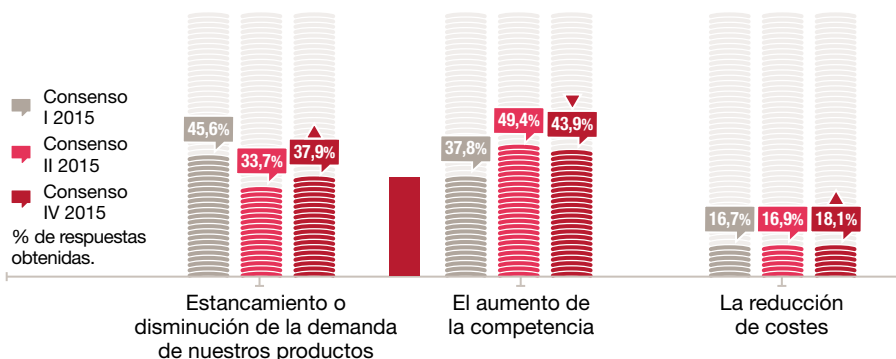
(Análisis hecho según quienes han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



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



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



86 74,78%

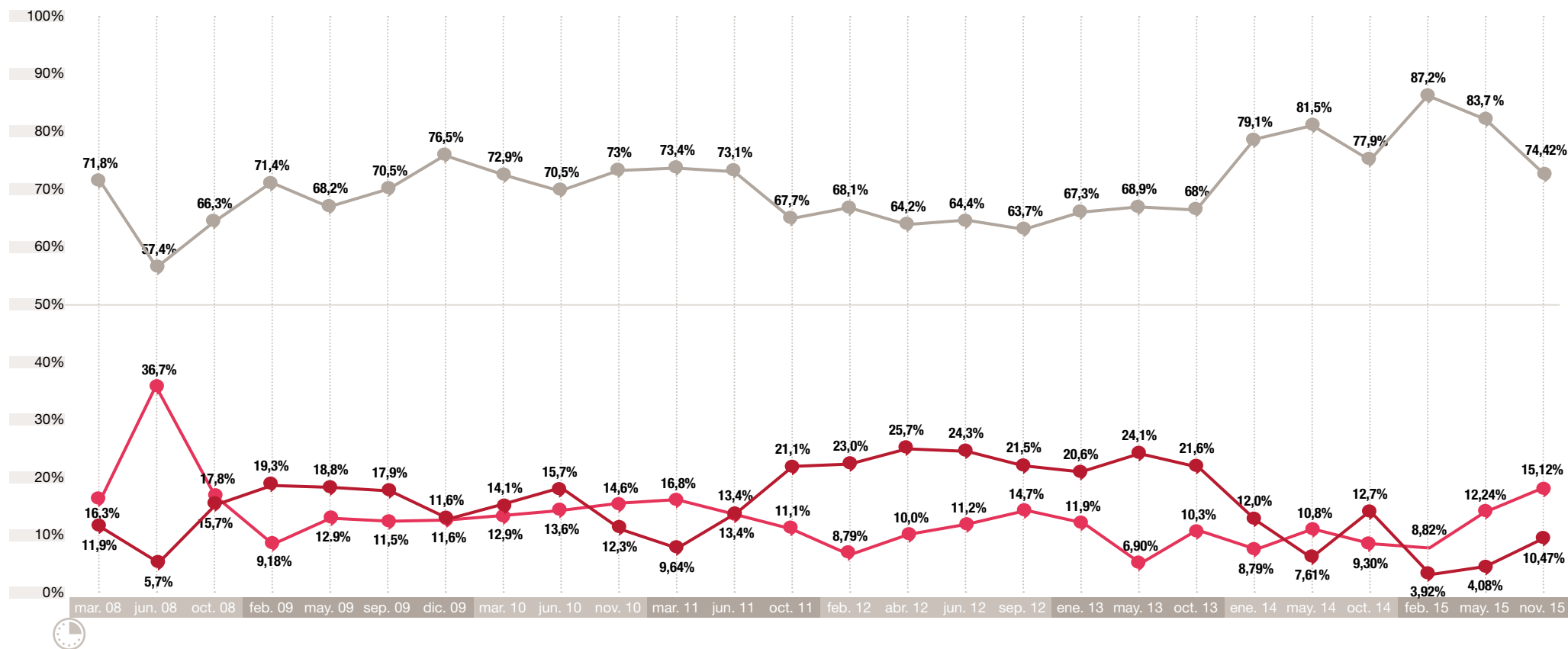
13 11,30%

66 57,39%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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



Monográfico



Las crisis migratorias actuales: implicaciones para la gobernanza y la economía europea

Las sociedades de la Unión Europea y todavía más en los países que integran la Unión Monetaria están envejeciendo a velocidad vertiginosa. Solo Francia se salva por llevar 40 años promocionando con mucho dinero público el número de hijos. Alemania es el país que tiene más problemas de envejecimiento, seguido de Italia y Holanda. En 2100 Nigeria tendrá más habitantes que la UEM, que habría perdido casi la mitad de su población. La jubilación a los 65 años se estableció en toda Europa en 1913, cuando la esperanza de vida al nacer era de 39 años. Hoy la esperanza de vida al nacer es de 82 años y la edad media de jubilación sigue siendo de 65, pero en España la efectiva es de 62. En este contexto, la mayoría de los sistemas de pensiones

actuales de la UEM podrían estar en cuestión en una o dos décadas. El problema del envejecimiento de la población europea plantea la necesidad futura de mano de obra joven y cualificada procedente del exterior. Esta exigencia será necesario cubrirla en cualquier caso –independientemente que exista más o menos emigración política.

Este cuestionario busca una interpretación de consenso de las consecuencias que crisis migratorias como las vividas en estos últimos años pueden tener sobre la economía europea y sobre las respuestas que están dando los gobiernos de la UE ante ellas.

1 ¿Cree que la emigración hacia Europa...? (elija una sola opción)

96 83,5%

Irà cada vez a más, con picos provocados por crisis políticas y económicas recurrentes



Se mantendrá más o menos estable, con picos provocados por crisis políticas y económicas puntuales en algunas regiones



Disminuirá, una vez se controle la gravedad de los conflictos militares de los países del sur del Mediterráneo



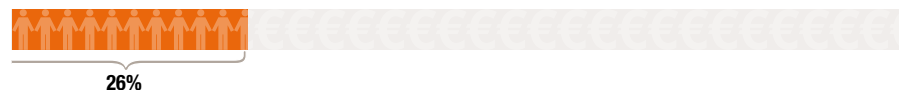
Disminuirá, una vez se establezcan económicamente los estados tapón con las fronteras sur del espacio Schengen



2 En el contexto actual, ¿cómo serían los efectos sobre la economía europea de una inmigración razonablemente controlada?

96 83,5%

Muy positivos



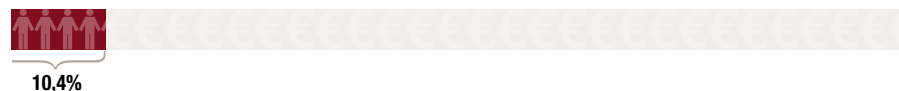
Algo positivos



Neutros



Algo negativos

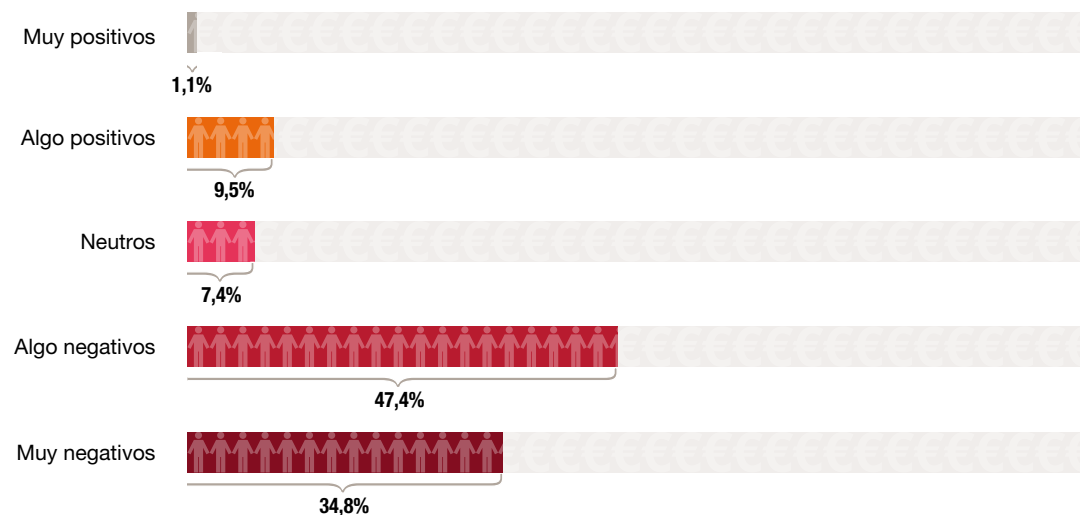


Muy negativos



3 ¿Cómo serían los efectos sobre la economía europea si continuase una inmigración tan aparentemente descontrolada como la actual?

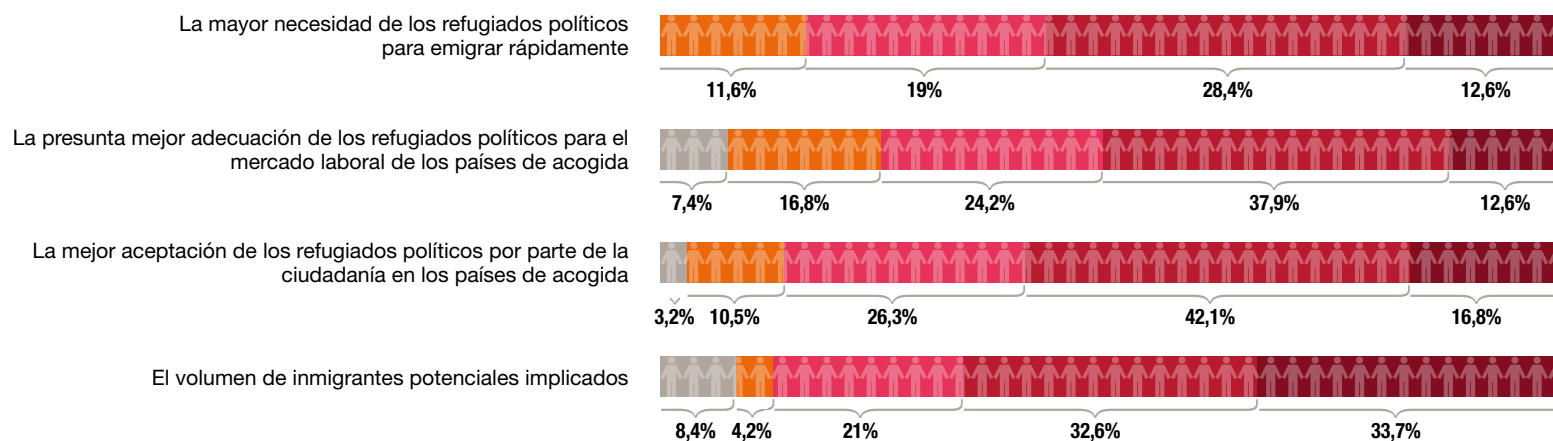
96 83,5%



4 A efectos de políticas públicas de los países receptores, las diferencias más importantes entre los refugiados políticos y los inmigrantes económicos son:

■ = 1 nada relevante | ■ | ■ | ■ | ■ = 5 muy relevante

33 28,7%

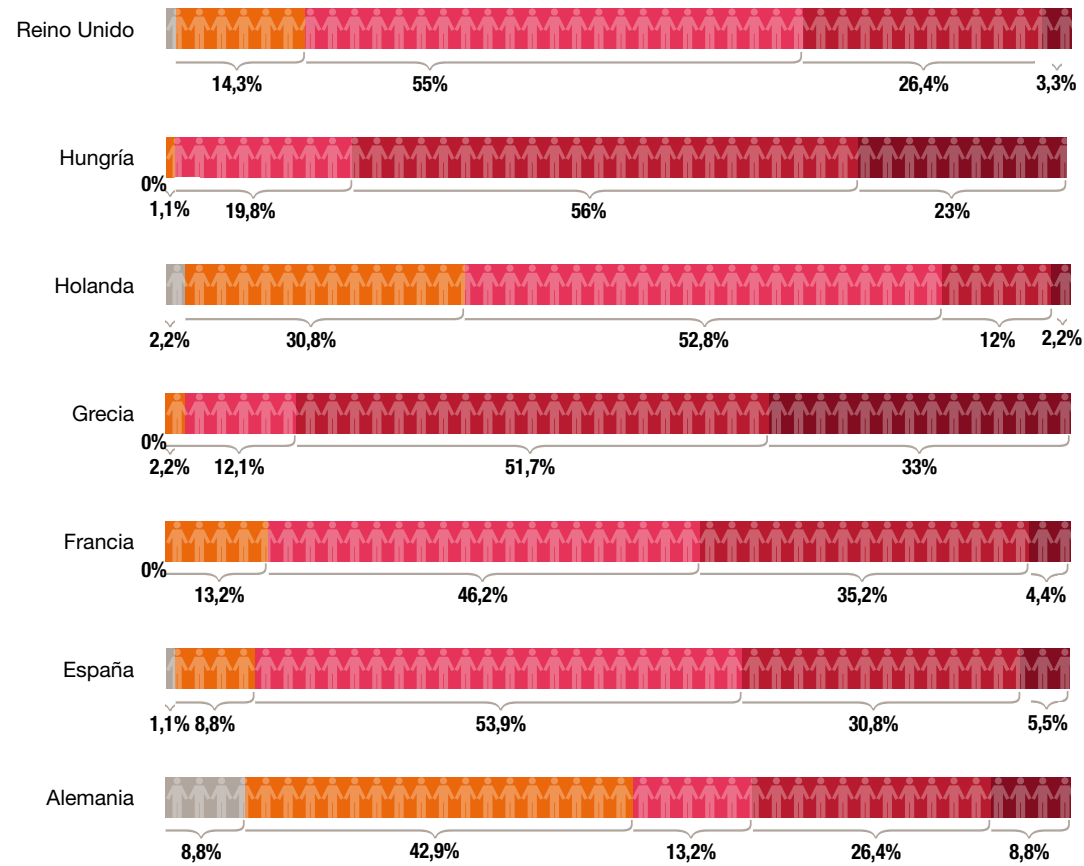


5

¿Cómo afecta la actual crisis de los refugiados políticos a los países de la UE?

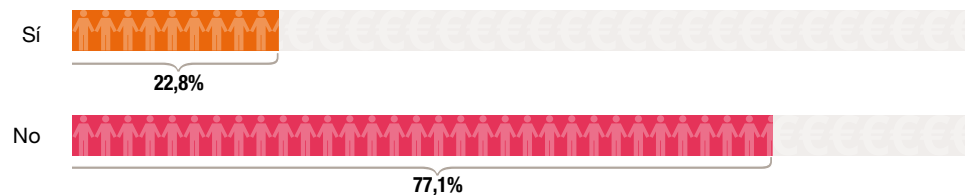
■ = 5 muy positiva | ■ = 4 positiva | ■ = 3 indiferente | ■ = 2 negativa | ■ = 1 muy negativa

91 79,1%



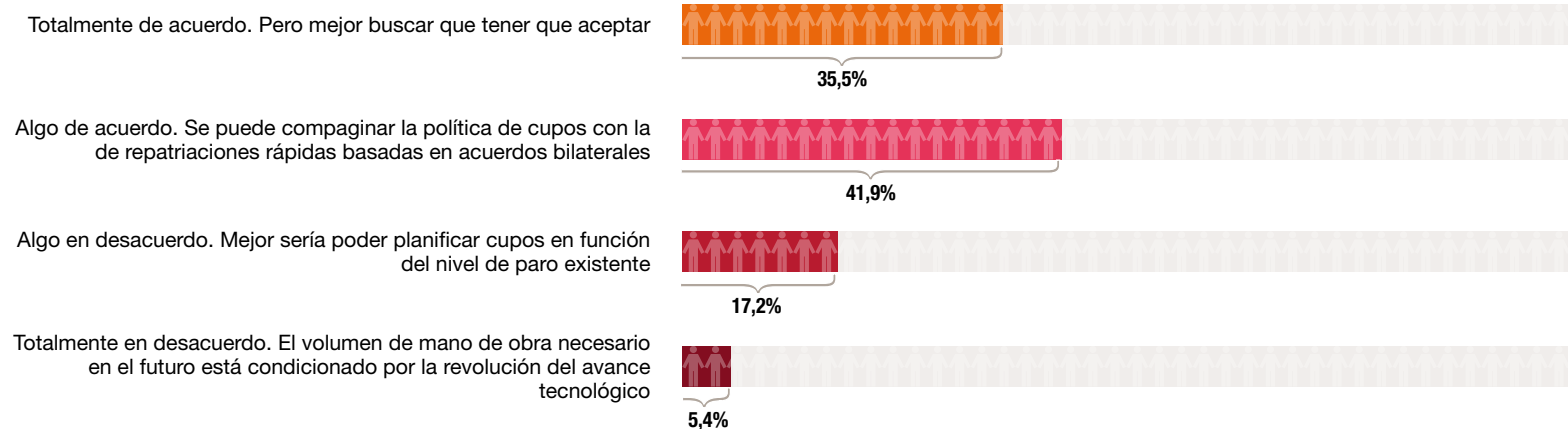
6 ¿Es viable a medio plazo una política europea basada en la aceptación selectiva de refugiados políticos y el rechazo generalizado de los inmigrantes económicos?

92 80%



7 ¿Cree que el problema del envejecimiento europeo implica la necesidad acuciante de buscar & aceptar la entrada de inmigración joven y cualificada?

95 80,87%

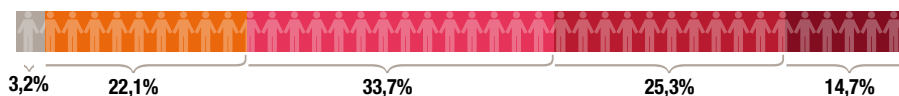


8 Dado el origen de las recientes oleadas migratorias hacia la UE, ¿qué grado de acuerdo le suscitan las siguientes afirmaciones?

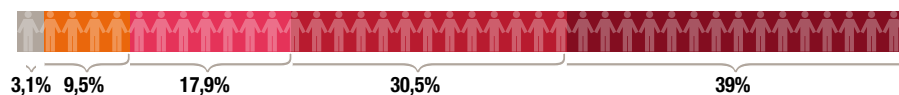
91 79,1%

■ = 5 totalmente en desacuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = 5 totalmente de acuerdo

Los aspectos de seguridad, especialmente referidos a la infiltración de amenazas terroristas, están pasando ampliamente desapercibidos en el debate



Es necesaria una nueva vía ante la escasa capacidad de la UE para obtener y gestionar recursos económicos propios adecuados a sus responsabilidades



Ponen también en evidencia la ausencia de instancias de anticipación estratégica en el seno de la Unión



Igualmente, desvelan un problema de gobernanza, en el sentido de mecanismos de toma de decisiones, y vinculación de los Estados Miembros a las mismas, en la estructura de la UE



Las recientes oleadas migratorias desde Túnez, Libia y Siria ponen en evidencia la ausencia de una verdadera política migratoria comunitaria

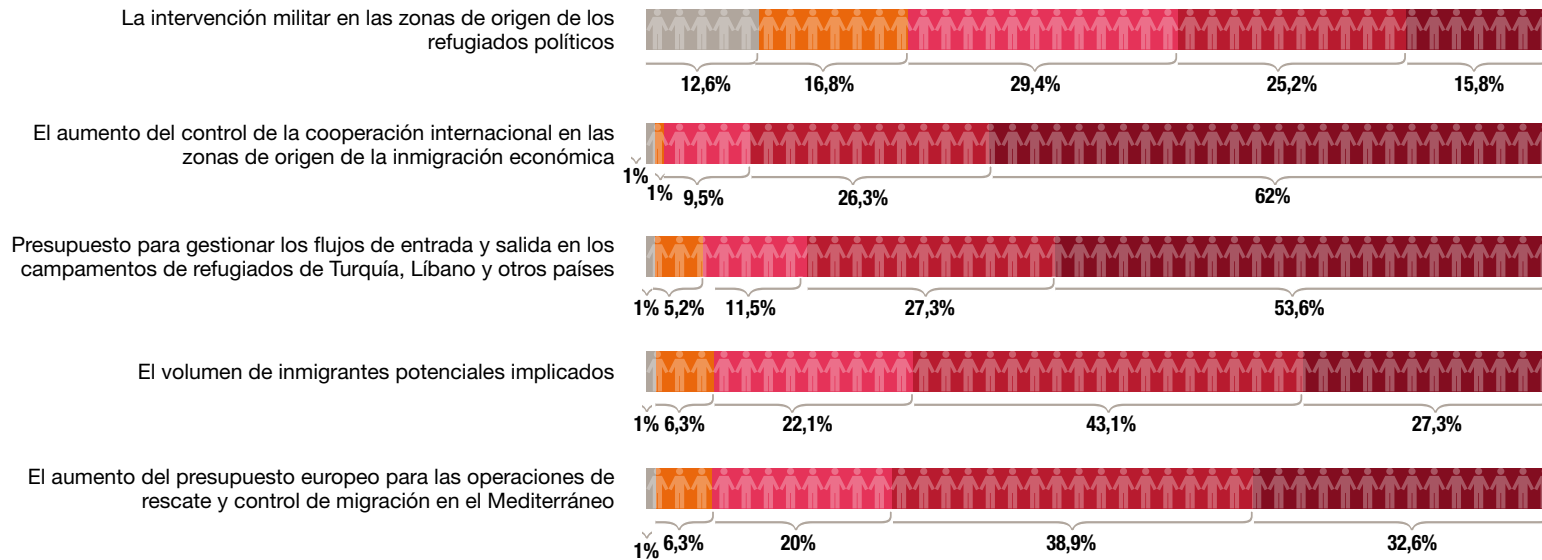


9

Los elementos más importantes que la política europea debe reforzar son:

■ = 1 nada relevante | ■ | ■ | ■ | ■ = 5 muy relevante

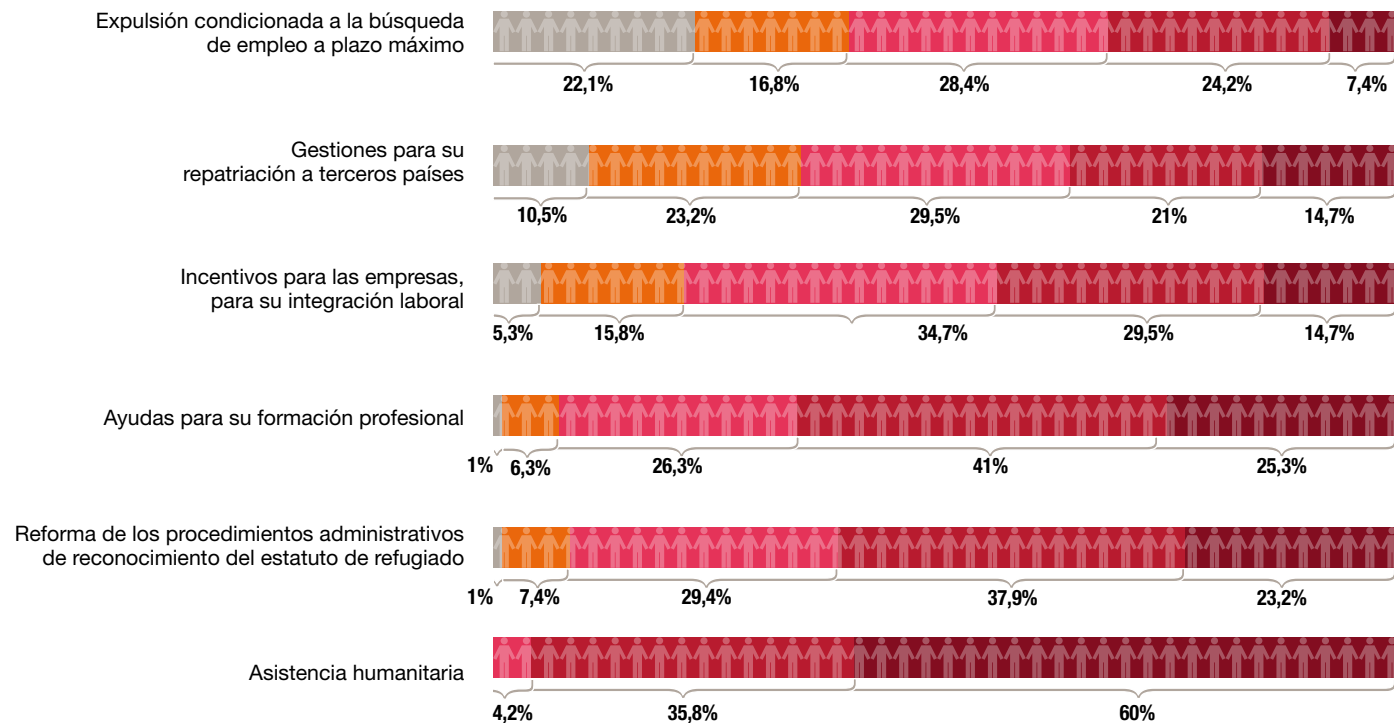
95 82,61%



10 ¿Qué medidas de política son más importantes, una vez que el inmigrante económico o refugiado ha entrado en un país europeo? (indique de 1 a 5 el grado de relevancia de cada una; 1 = nada relevante, 5 = muy relevante)

95 82,61%

■ = 5 muy relevante | ■ = 4 relevante | ■ = 3 algo relevante | ■ = 2 poco relevante | ■ = 1 nada relevante



Relación de participantes

- Agustín García García
Universidad de Extremadura; Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
- Agustín Duarte
Universidad de Alicante
- Alberto del Cid Picado
Banca March
- Alberto Sánchez Aguirre
Armacentro
- Alfonso Pascual
GDF Suez
- Alfonso Hidalgo de Calcerrada
Unesid
- Alicia Coronill
Círculo Empresarios
- Andrés Sánchez de Apellániz
Confemetal
- Ángel Laborda Peralta
Fundación Cajas de Ahorros-Funcas
- Ángel Hermosilla Pérez
Colegio de Economistas de Cataluña
- Ángel José López Uría
Audycuenta S.A
- Antonio Casillas Doval
DHL Global Forwarding Spain, S.L.
- Antonio Argandoña Ramiz
Iese
- Antonio Merino García
Repsol YPF
- Aranzazu Mur Pérez
Anfac
- Bienvenido Pascual Encuentra
Instituto de Estudios Fiscales
- Carlos Osés Irulegui
Ipar Rural Kutxa
- Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso, S.L.
- Carlos Pareja Cano
Indra
- Carolina Herrero
Servicio de Estudios de Cemex
- Cecilio R. Tamarit
Universidad de Valencia
- César Hernández
Clear Channel
- César Alonso-Borrego
Universidad Carlos III
- Consuelo Gámez Amián
Universidad de Málaga
- David Parcerisas
Eada
- David Angulo
Diaverum Servicios Renales, S.L.
- Diego Cano
Profesor de la Universidad Autónoma, actualmente representante español en la Organización Internacional del Trabajo
- Domingo Bauzá Marí
FCC Medioambiente - Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
- Edita Pereira Omil
Ceoe
- Eduardo Moreno
Villafañe & Asociados Consultores
- Eduardo O'Kelly
Securitas Seguridad España, S.A.
- Eduardo Guberna
Tragsa
- Emilio Jiménez
Ugarte Millas y Chuman
- Enrique Iglesias Montejo
Grupo Editorial RBA
- Faustino Rodríguez González
Hijos de Rivera, SA - Estrella Galicia
- Fernando Mata Verdejo
Mapfre Familiar
- Fernando Santos Ibáñez
Mapfre Inversión
- Fernando Pérez de Gracia Hidalgo
Universidad de Navarra
- Fernando Llavona Amor
Cámara de Comercio de Oviedo
- Fernando Zárraga Quintana
Colegio de Economistas de Valencia
- Fernando Fraile García
ICTE
- Francisco Javier Sevillano Martín
Universidad Complutense de Madrid
- Francisco Javier Peña García
Expo Hotels & Resorts, S.L.
- Gracia Cicuendez Martí
Cámara de Comercio de Valencia
- Guillermo de la Dehesa
Aviva
- Gustavo Matías
Universidad Autónoma de Madrid
- Hugo Martínez Pérez
Caixa D'Estalvis I Pensions de Barcelona - La Caixa
- Isabel Giménez Zuriaga
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros
- Jacinto García-Díez
IBM
- Javier Prado Domínguez
Universidad de La Coruña
- Javier Sarrado García Forcada
Aguirre Newman
- Javier Santacruz Cano
Universidad de Essex
- Javier Quesada
Instituto Valenciano de Inv. Económicas
- Javier Andrés
Universidad de Valencia

<div> <div></div> <div>Jesús Sánchez</div> <div>Quifiones Renta 4</div> </div>	<div> <div></div> <div>Juan Jesús Donoso</div> <div>Cruz Roja Española</div> </div>	<div> <div></div> <div>Manuel Díaz Mendoza</div> <div>Instituto de Finanzas de Cantabria</div> </div>	<div> <div></div> <div>Ramón Estalella</div> <div>Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos</div> </div>
<div> <div></div> <div>Jordi Gual</div> <div>La Caixa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Juan José Pintado Conesa</div> <div>Centro de Estudios Financieros</div> </div>	<div> <div></div> <div>María Romera</div> <div>Unesa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Ricardo Miralles</div> <div>Confederación Empresarial Valenciana</div> </div>
<div> <div></div> <div>Jorge Calbet</div> <div>Zürich</div> </div>	<div> <div></div> <div>Juan Pablo Herrera Agudo</div> <div>Sage España</div> </div>	<div> <div></div> <div>María Luisa Belio</div> <div>Consejo Superior de Cámaras</div> </div>	<div> <div></div> <div>Ricardo Gómez Fernández</div> <div>Wisdom Entertainment</div> </div>
<div> <div></div> <div>Jorge Ortuño Romagosa</div> <div>Grupo Planeta</div> </div>	<div> <div></div> <div>Julián Pérez García</div> <div>Universidad Autónoma de Madrid</div> </div>	<div> <div></div> <div>Miguel Carsi Lluch</div> <div>Lexus España</div> </div>	<div> <div></div> <div>Ricardo Gómez Barrero</div> <div>BBVA</div> </div>
<div> <div></div> <div>Jorge Miguel Caminero Rodríguez</div> <div>OCU</div> </div>	<div> <div></div> <div>Jürg Sprecher</div> <div>Embajada Suiza en España</div> </div>	<div> <div></div> <div>Miguel Ángel Fernández</div> <div>Roura Cevasa - ACS</div> </div>	<div> <div></div> <div>Salvador Guillermo Viñeta</div> <div>Fomento del Trabajo</div> </div>
<div> <div></div> <div>José Olalla Hevia</div> <div>BBVA</div> </div>	<div> <div></div> <div>Laureano Lázaro Araujo</div> <div>Ministerio de Administraciones Públicas</div> </div>	<div> <div></div> <div>Mikel Monserrat</div> <div>Pretersa Prenavisa Prefabricados de Hormigón</div> </div>	<div> <div></div> <div>Simón Sosvilla</div> <div>Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad Complutense de Madrid</div> </div>
<div> <div></div> <div>José de Pablo</div> <div>Caixa Galicia</div> </div>	<div> <div></div> <div>Lázaro Villada</div> <div>Icade</div> </div>	<div> <div></div> <div>Miquel Illa</div> <div>Random House Mondadori</div> </div>	<div> <div></div> <div>Sofía Rodríguez Rico</div> <div>Banco de Sabadell, S.A.</div> </div>
<div> <div></div> <div>José Rojo</div> <div>Grupo Santander</div> </div>	<div> <div></div> <div>Luis Sanz</div> <div>Grupo Rahn</div> </div>	<div> <div></div> <div>Mónica Melle</div> <div>UCM</div> </div>	<div> <div></div> <div>Vicente Varillas</div> <div>Zurich Vida</div> </div>
<div> <div></div> <div>José A. Herce</div> <div>AFI</div> </div>	<div> <div></div> <div>Luis Maldonado</div> <div>Instituto de Empresa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Pedro Ripoll Sampere</div> <div>Random House Mondadori</div> </div>	<div> <div></div> <div>Vicente J. Pallardo López</div> <div>Facultad de Economía de Valencia</div> </div>
<div> <div></div> <div>José Domingo de Roselló</div> <div>Universidad Carlos III</div> </div>	<div> <div></div> <div>Maite Martínez-Granado</div> <div>Universidad del País Vasco</div> </div>	<div> <div></div> <div>Rafael Cosgaya Izarza</div> <div>Norbolsa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Víctor Simancas</div> <div>Colegio de Economistas de Madrid</div> </div>
<div> <div></div> <div>José Emilio Bosca</div> <div>Universidad de Valencia</div> </div>	<div> <div></div> <div>Manuel Valero</div> <div>Consejo Superior de Cámaras</div> </div>	<div> <div></div> <div>Rafael de Mena</div> <div>Banco Popular</div> </div>	<div> <div></div> <div>Víctor M. Gonzalo Angulo</div> <div>Intermoney</div> </div>
<div> <div></div> <div>José M^a Duelo Marcos</div> <div>Seopan</div> </div>	<div> <div></div> <div>Manuel Artigot Pamies</div> <div>Pierre & Vacances</div> </div>	<div> <div></div> <div>Rafael Bermejo Blanco</div> </div>	<div> <div></div> <div>Xavier Segura Porta</div> <div>Tracis</div> </div>
<div> <div></div> <div>José Manuel Rodríguez Gil</div> <div>Red Eléctrica de España</div> </div>	<div> <div></div> <div>Manuel Ferro Novoa</div> <div>Abanca</div> </div>	<div> <div></div> <div>Rafael Pampillón Olmedo</div> <div>Instituto de Empresa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Xosé Carlos Arias Moreira</div> <div>Universidad de Vigo</div> </div>
<div> <div></div> <div>Josep Bertrán Jordana</div> <div>EAE</div> </div>	<div> <div></div> <div>Manuel Portela Peñas</div> <div>Agenda de Prensa</div> </div>	<div> <div></div> <div>Ramón Bellosta</div> <div>Bayer Hispania, S.L.</div> </div>	



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

© 2015 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.