

# 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](mailto:pwc.comunicacion@es.pwc.com)

[www.pwc.es](http://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 desinflationista 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

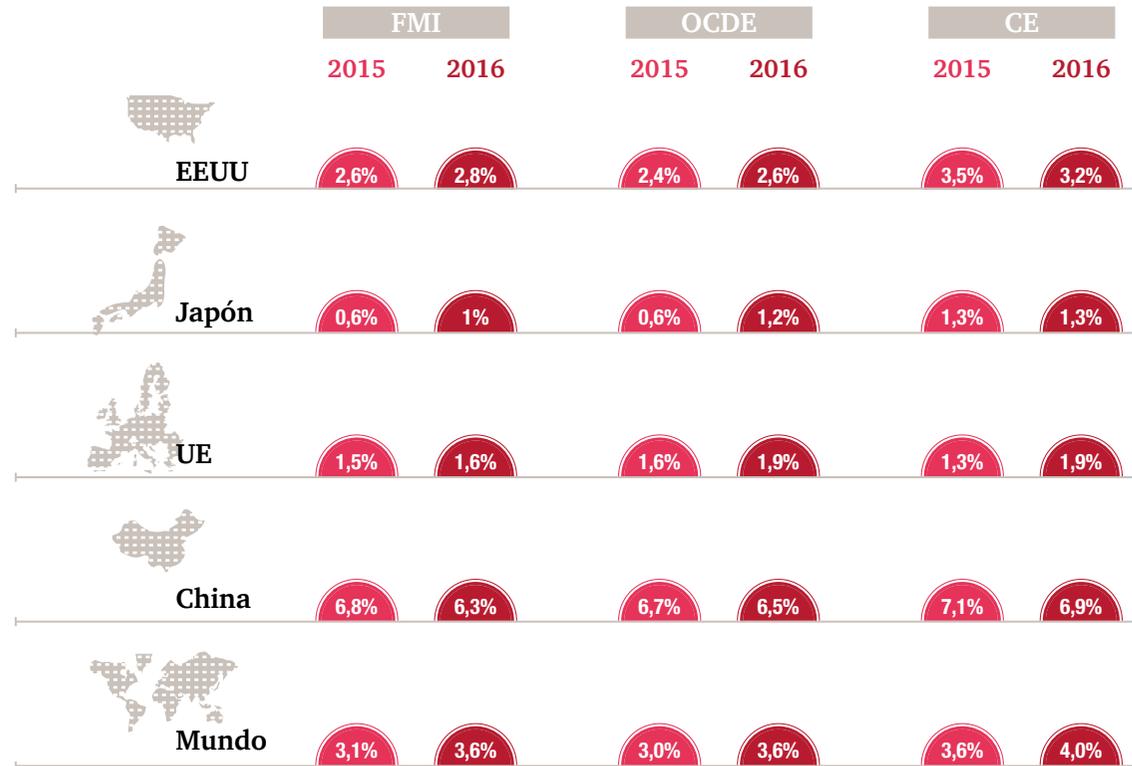
## Coordinación

- **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:

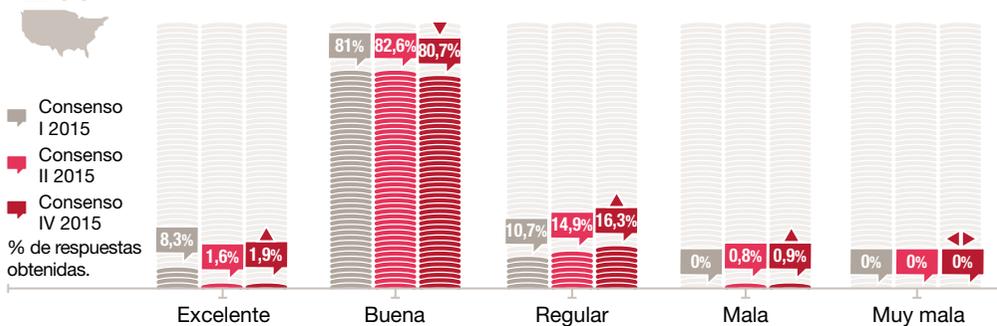


# 1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

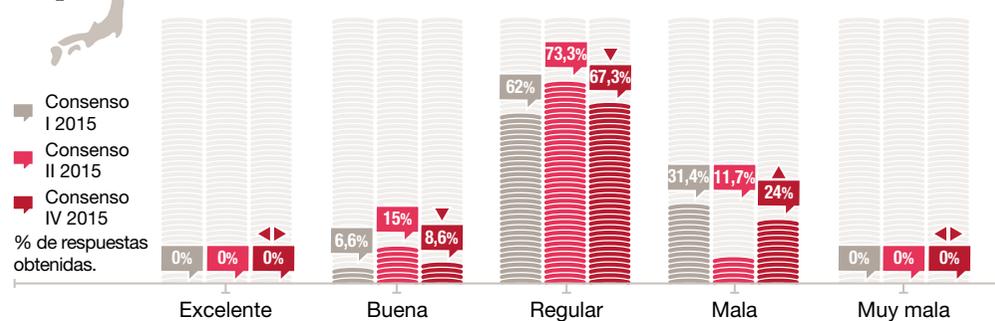
104 90,43%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

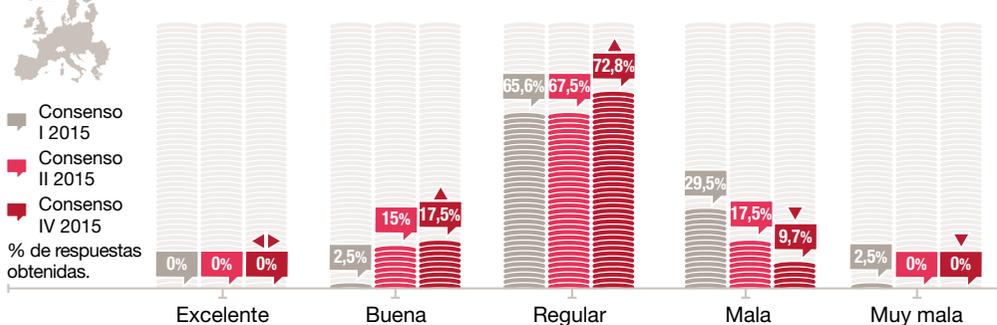
## EEUU



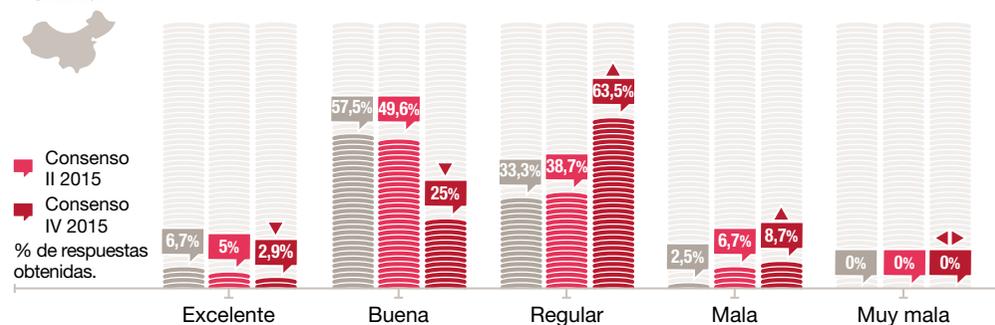
## Japón



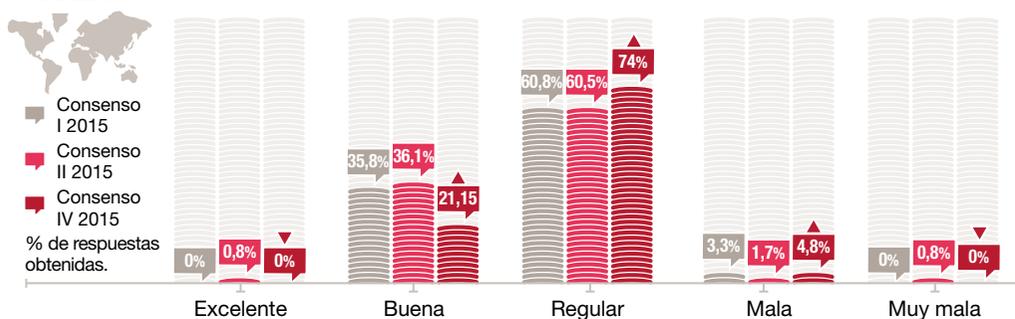
## UE



## China



## Mundo



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

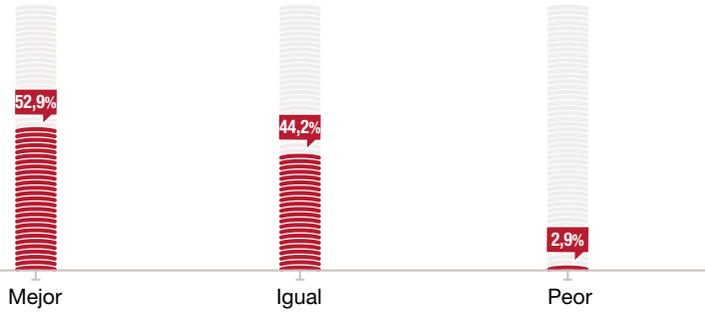
104 90,43%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

### EEUU



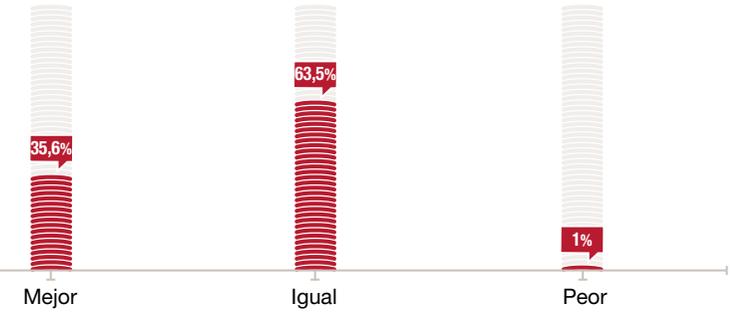
Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



### Japón



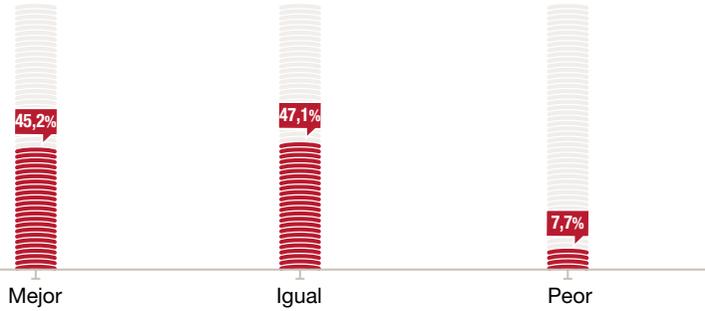
Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



### UE



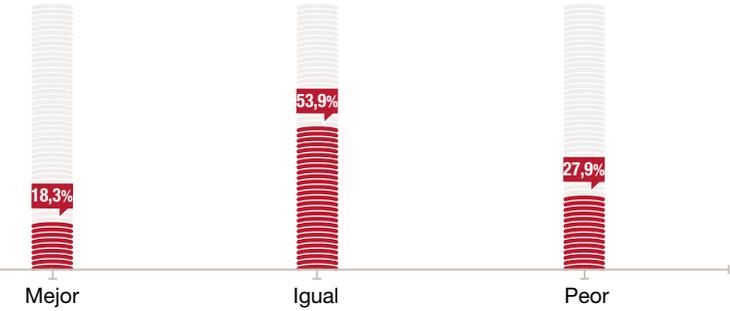
Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



### China



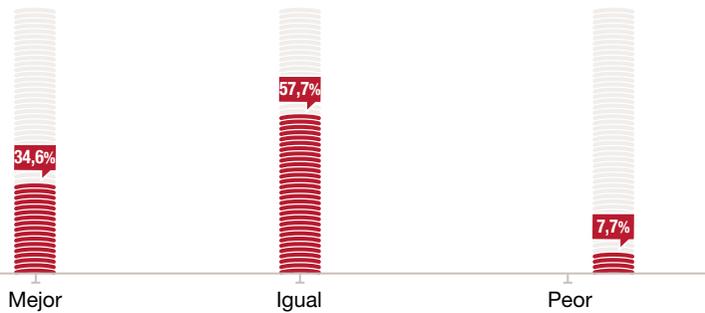
Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



### Mundo



Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



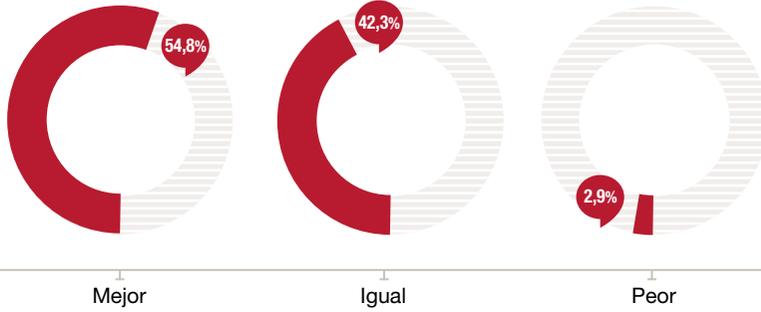
### 3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2016?

104 90,43%

#### EEUU



● Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



#### Japón



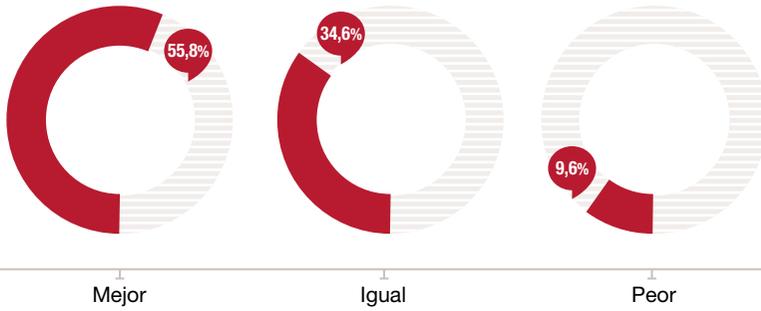
● Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



#### UE



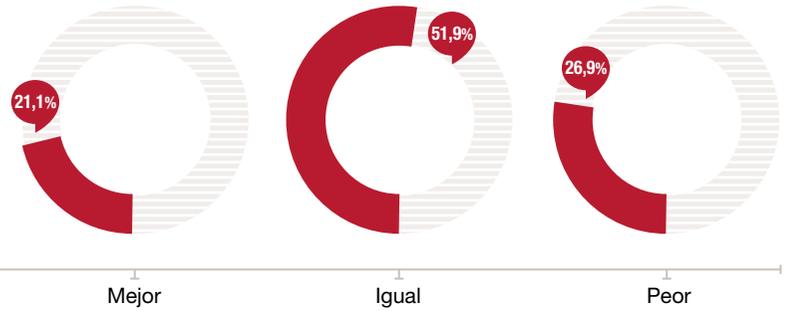
● Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



#### China



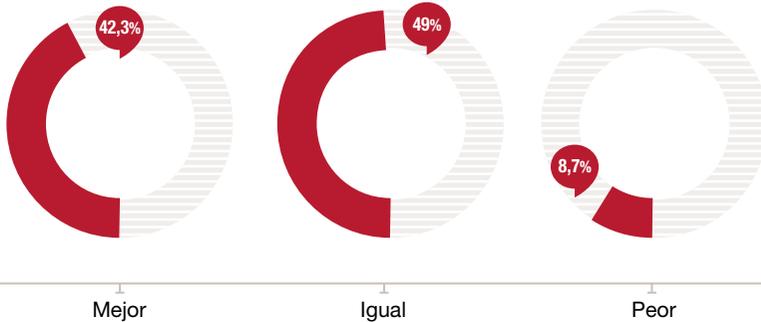
● Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.



#### Mundo



● Consenso IV 2015  
% de respuestas obtenidas.





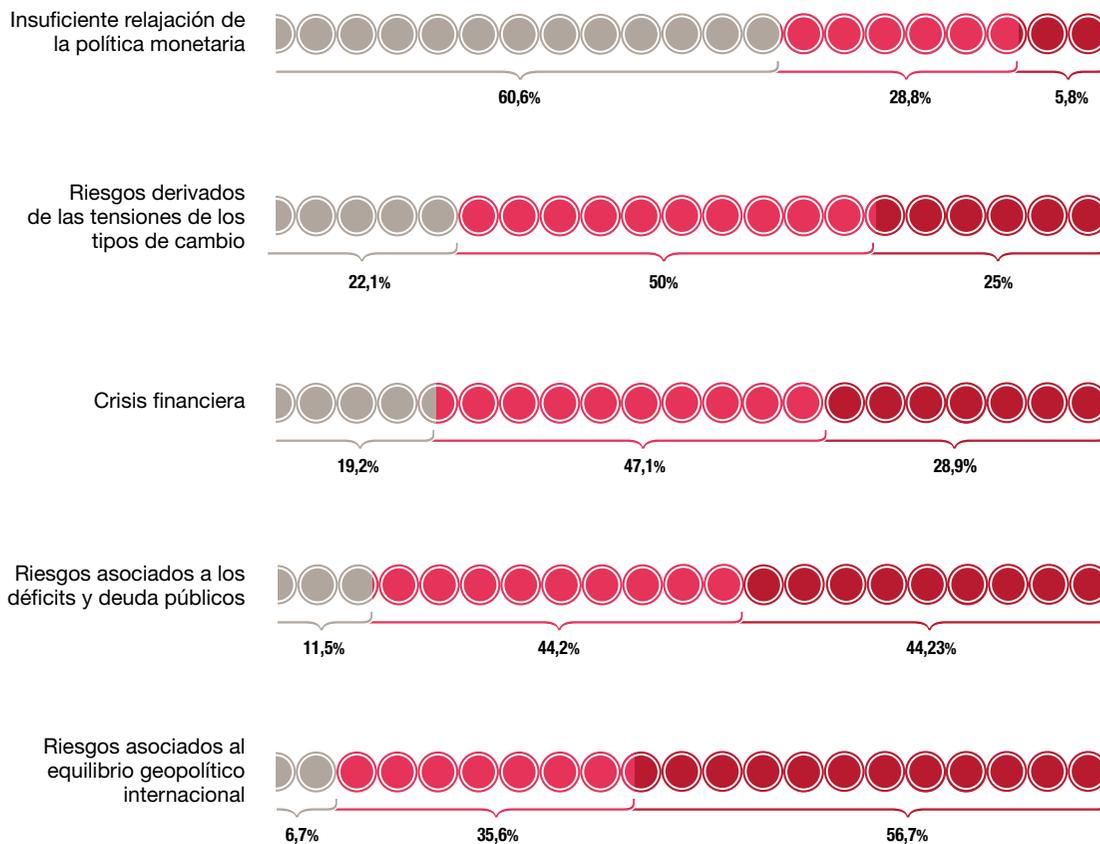
# 4

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.



# Perspectivas de la economía española

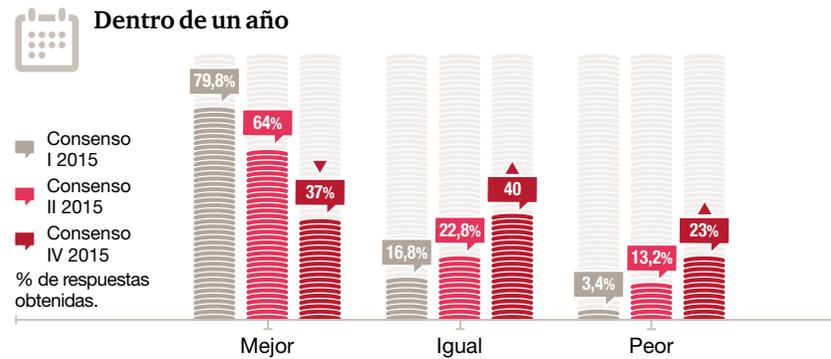
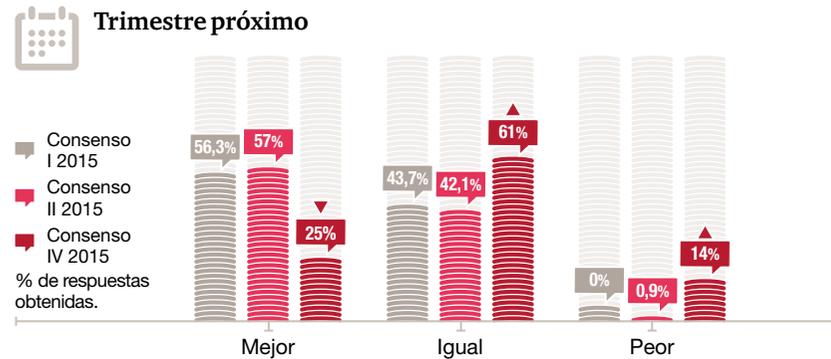
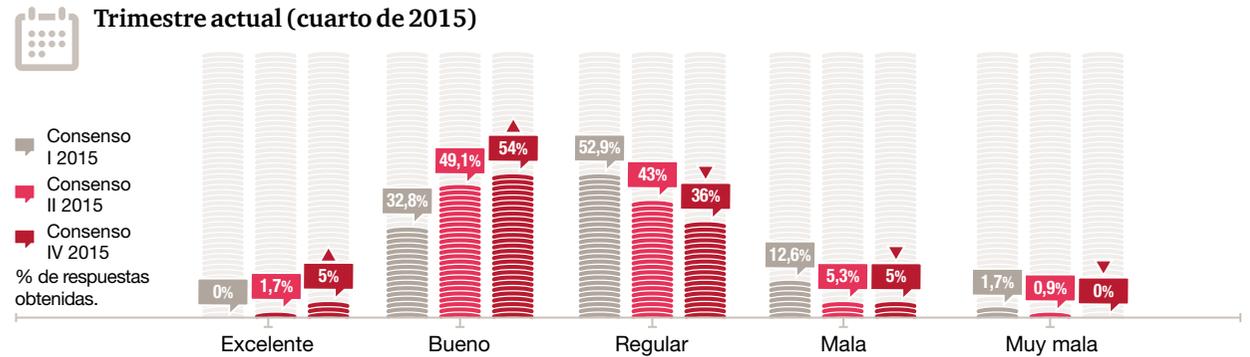


## 1

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

86,96%  
100

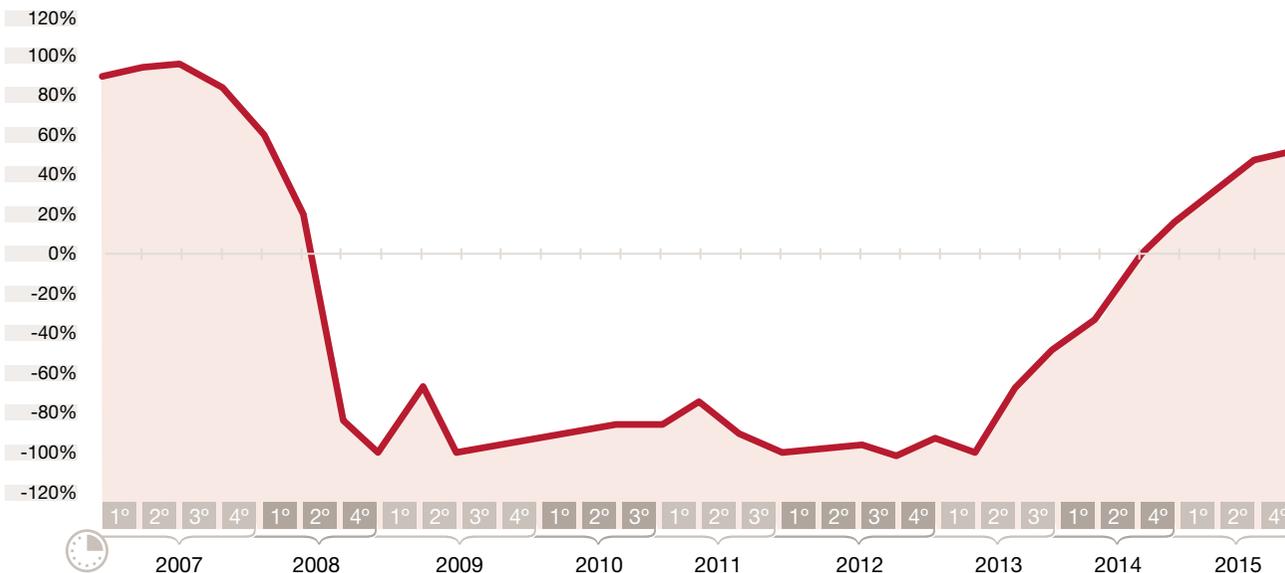
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



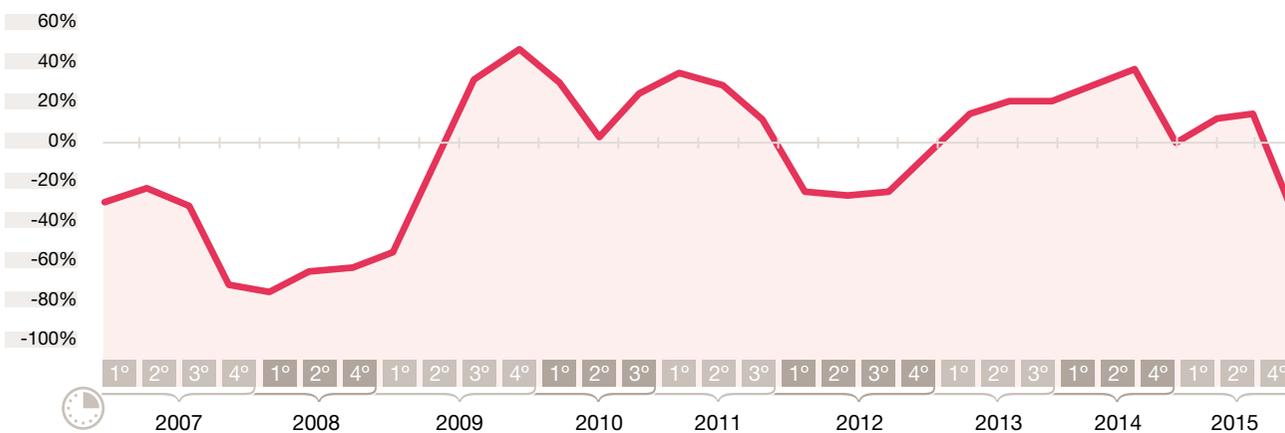
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



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



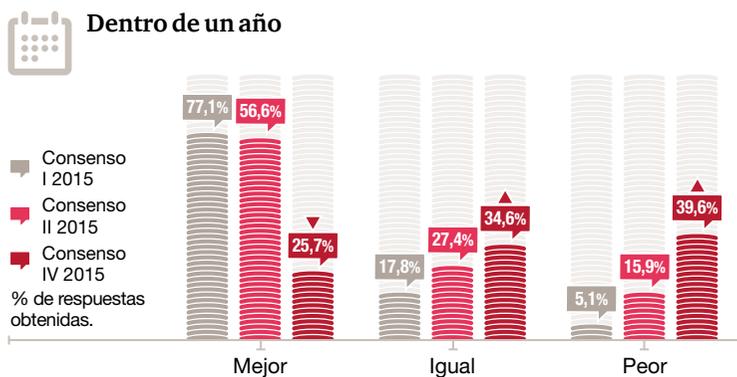
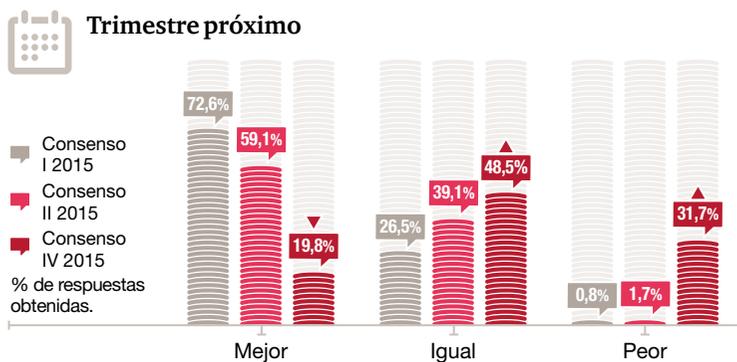
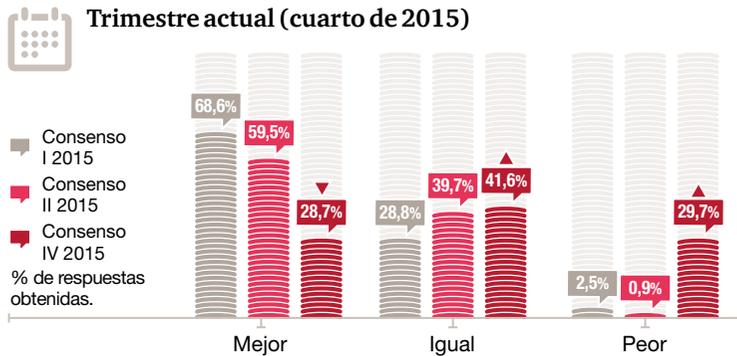
Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre  
 (diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)  
 % de respuestas obtenidas.



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%

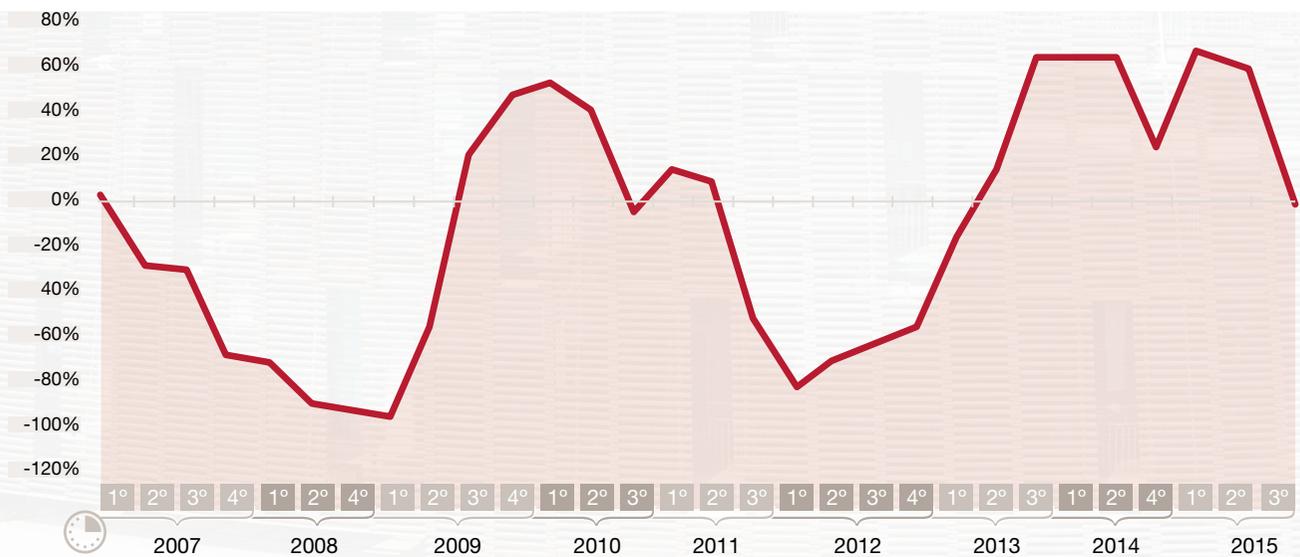
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



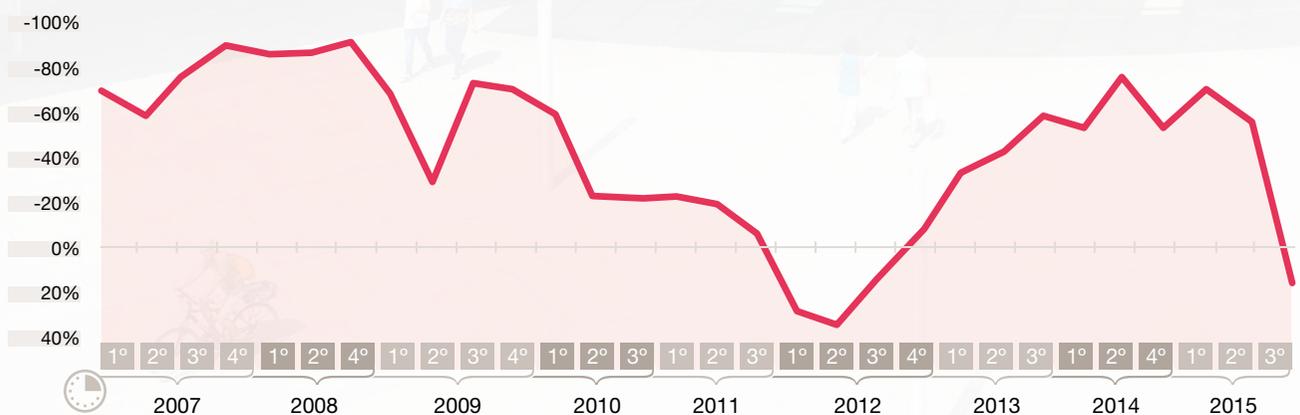
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 2015)  
(diferencias entre mejor y peor)  
% de respuestas obtenidas.



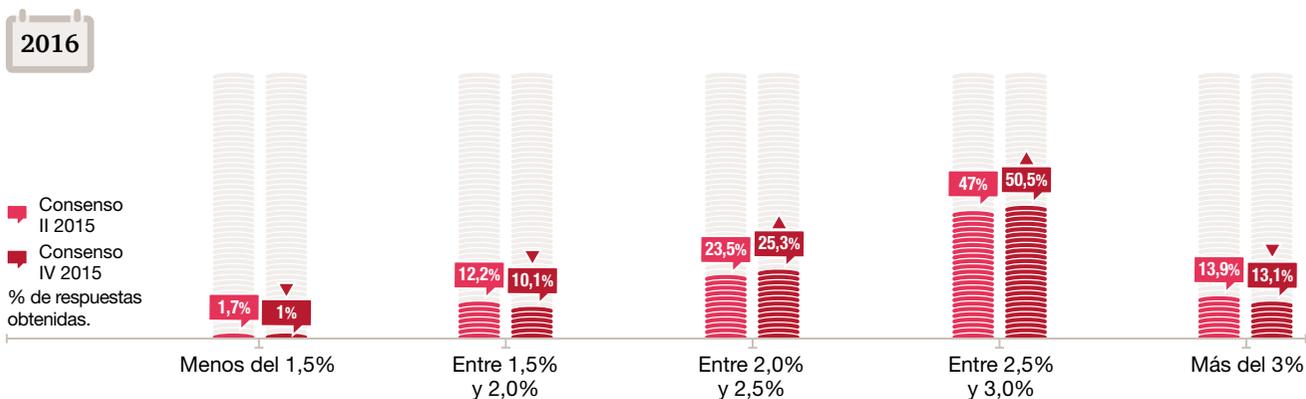
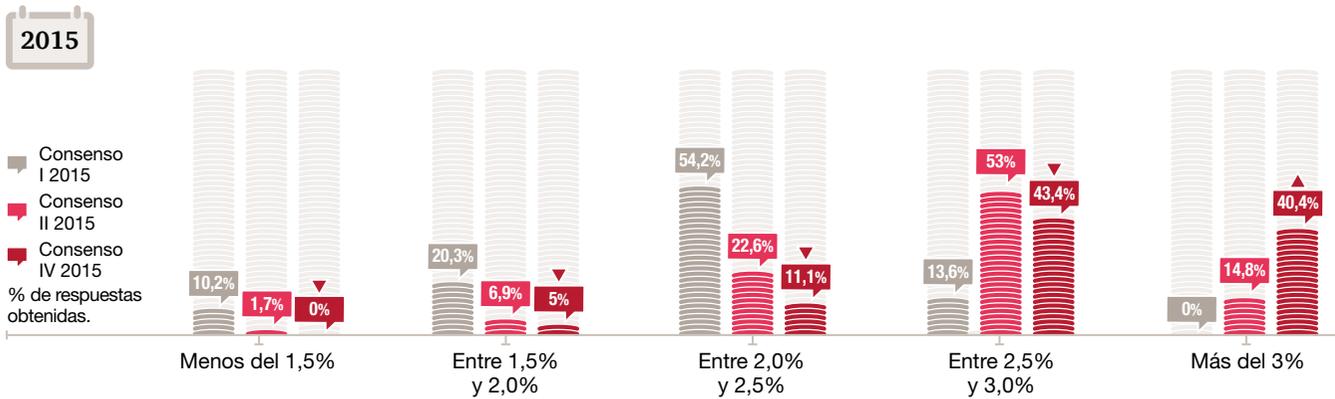
Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre  
(Previsión: diferencias entre mejor y peor)  
% de respuestas obtenidas.



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

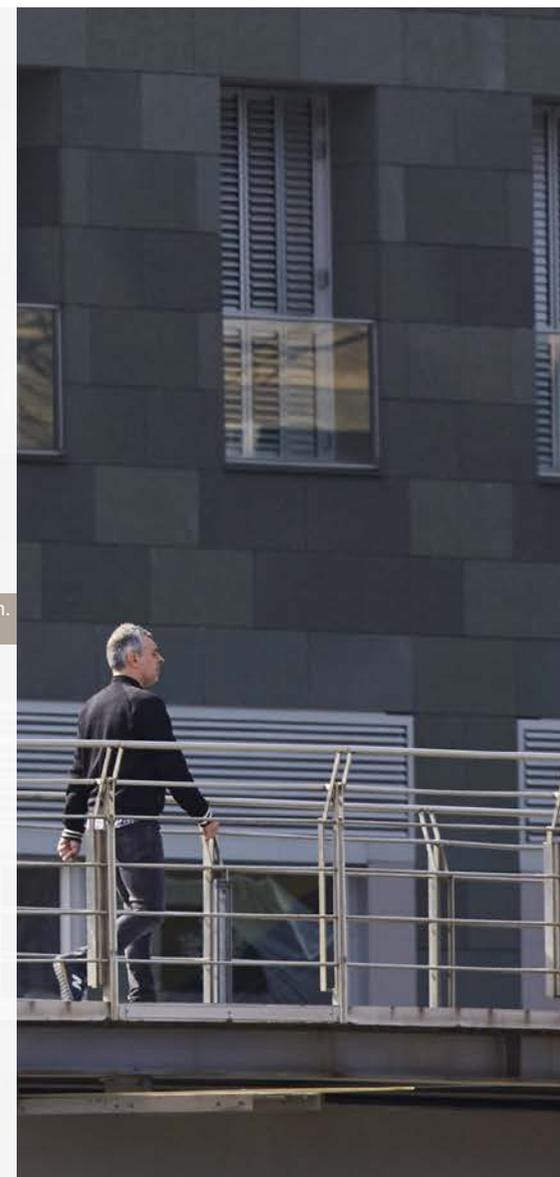
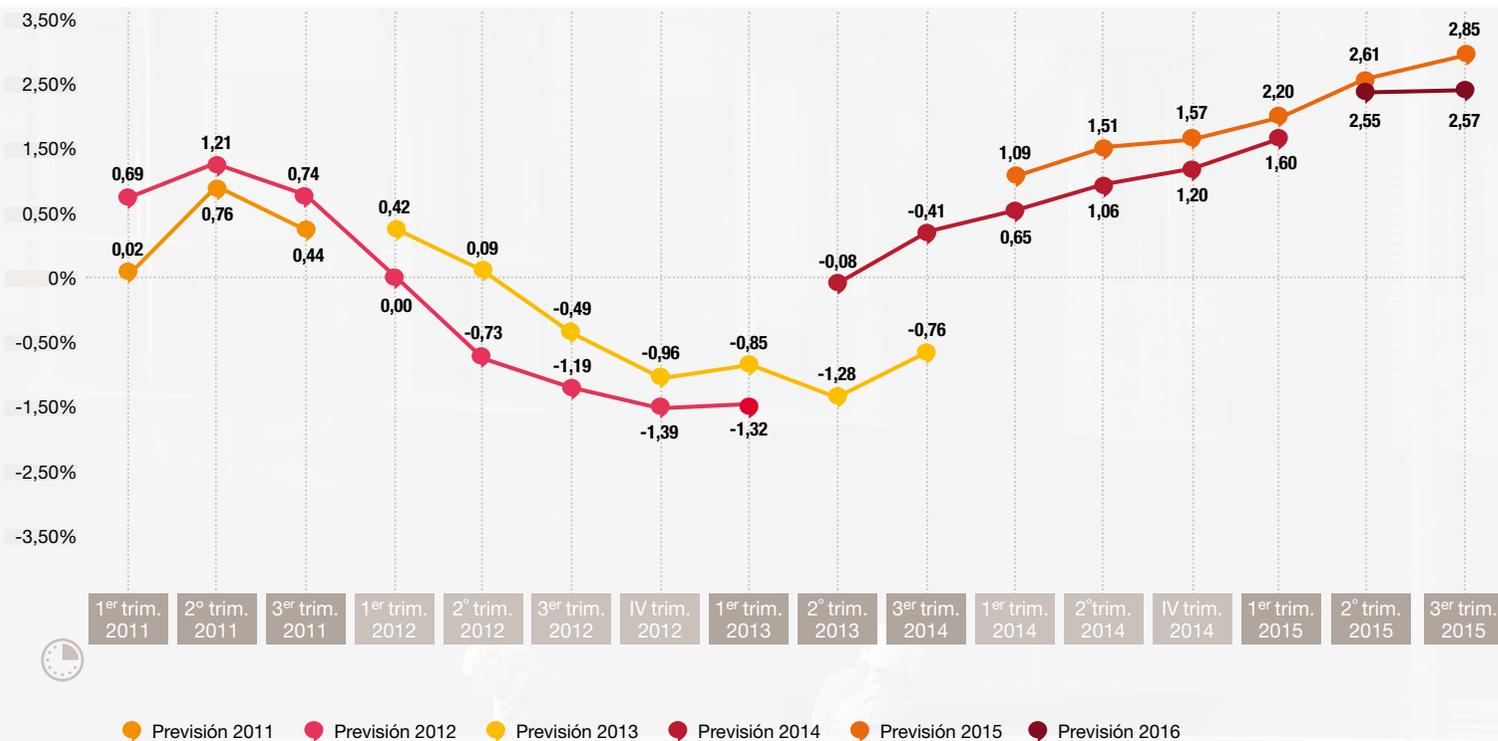
99 86,09%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



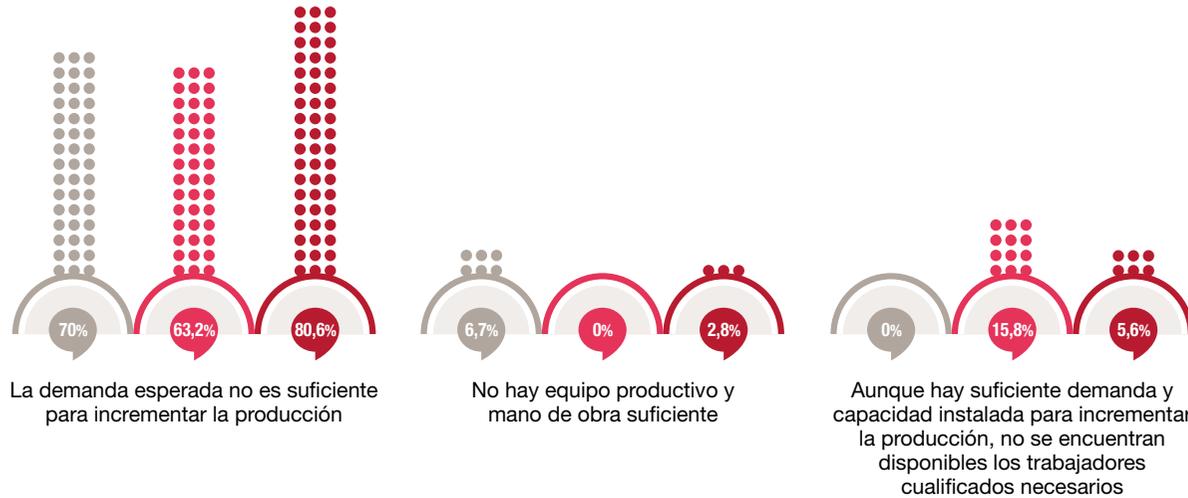
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española

Evolución del crecimiento medio (medianas de los datos obtenidos)

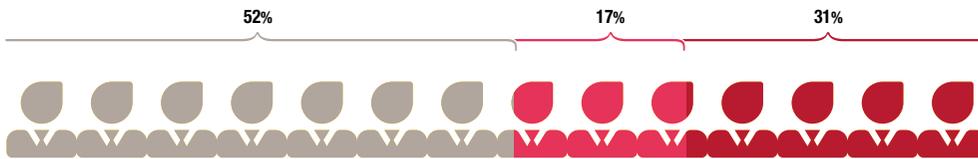


# 4 ¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

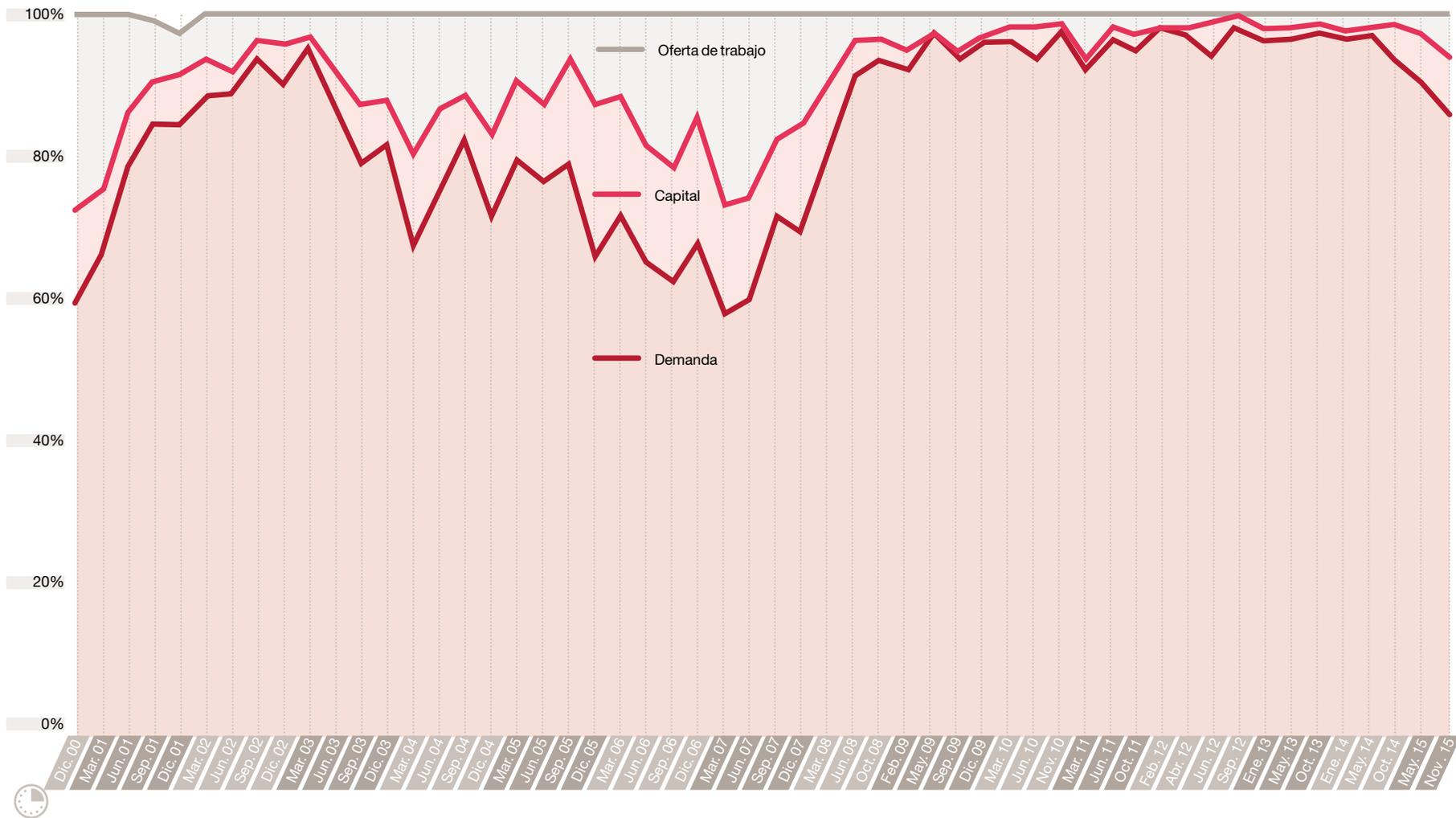
93 72,09%



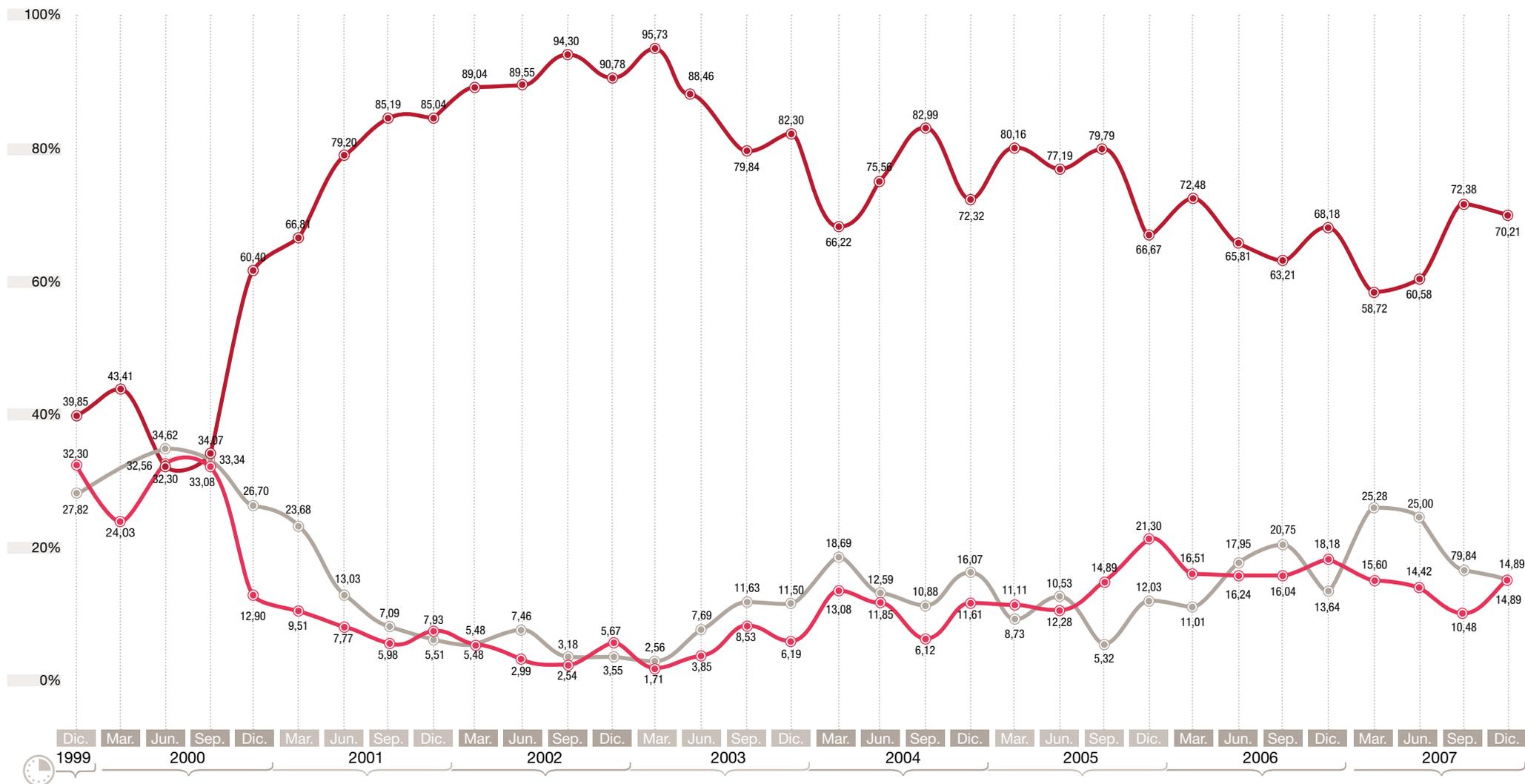
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



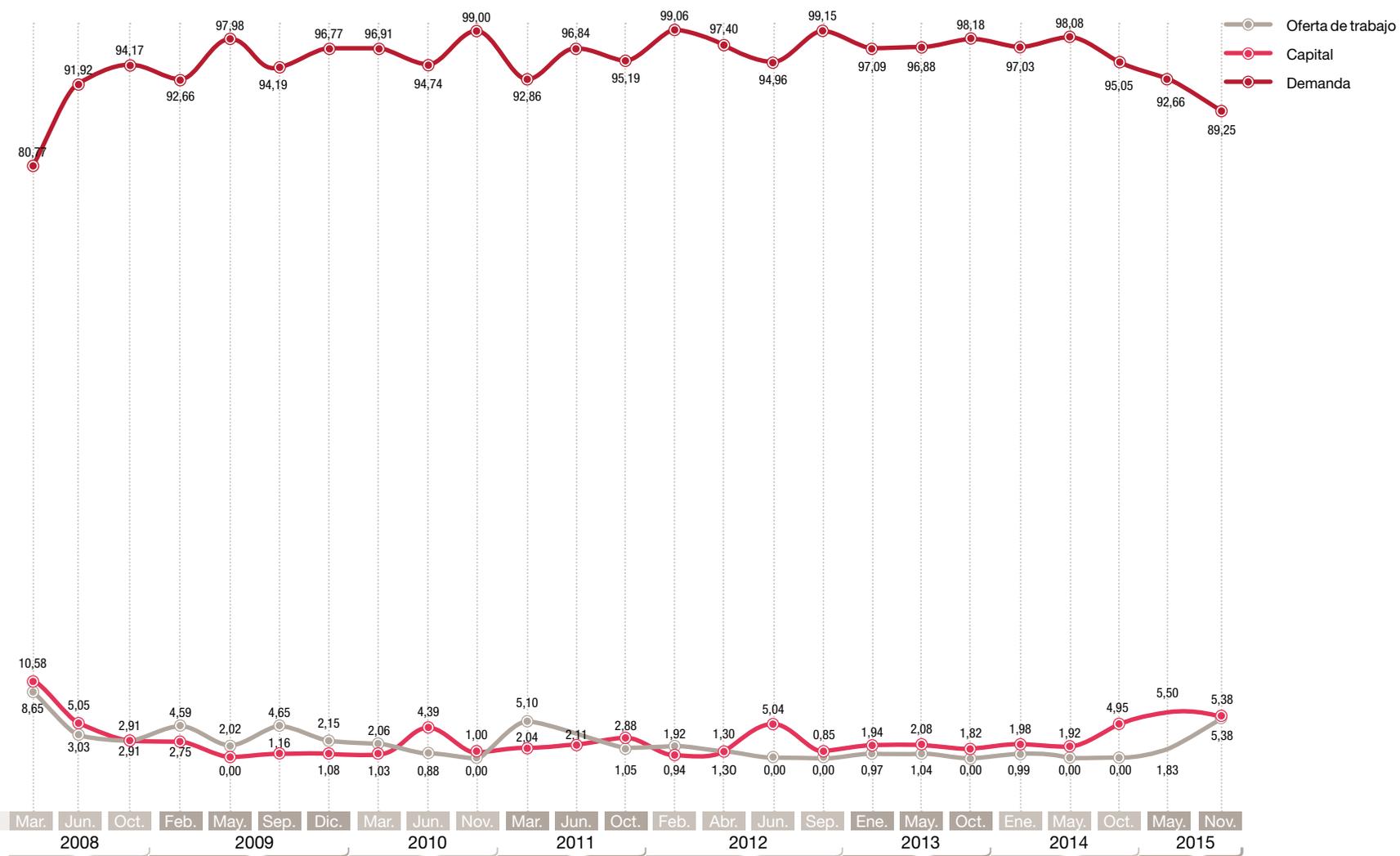
● Empresarios y directivos ● Asociaciones Empresariales y Profesionales ● Universidades y Centros de Investigación Económica



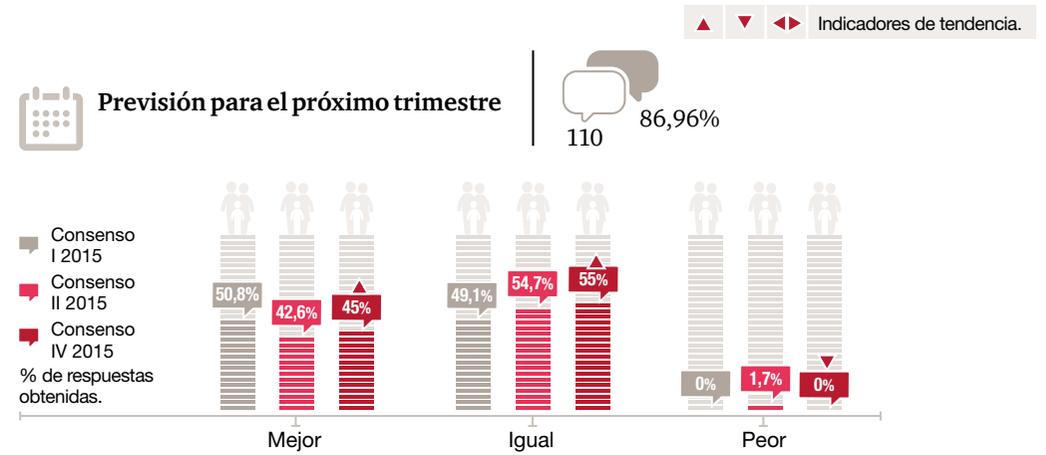
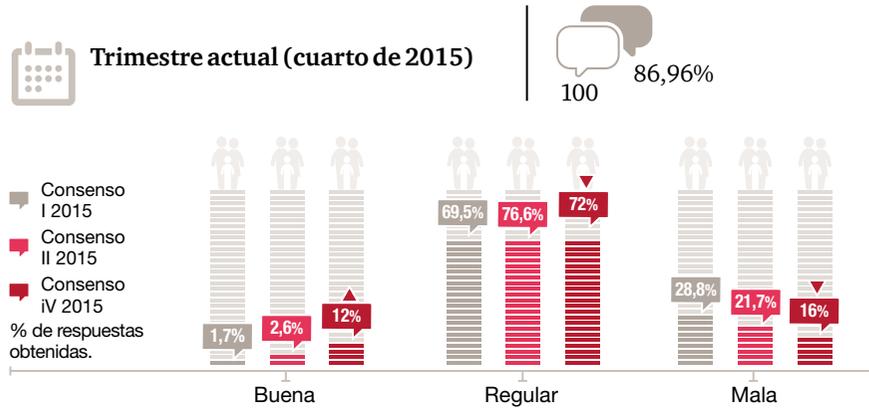
La evolución en detalle es la siguiente: Desde diciembre de 1999 hasta diciembre de 2007



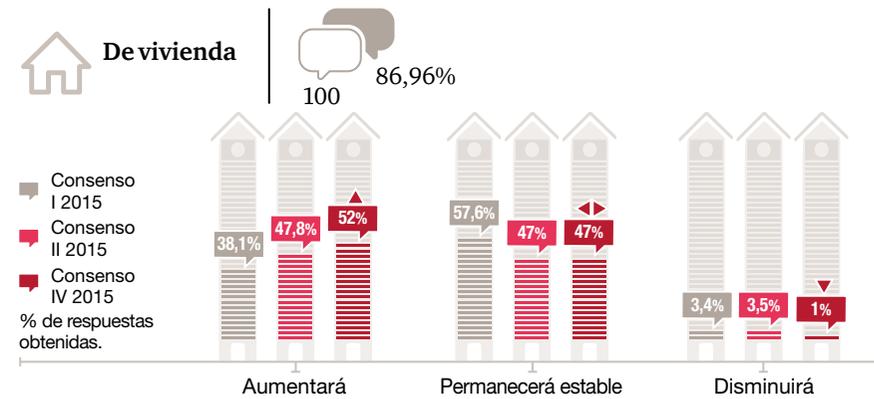
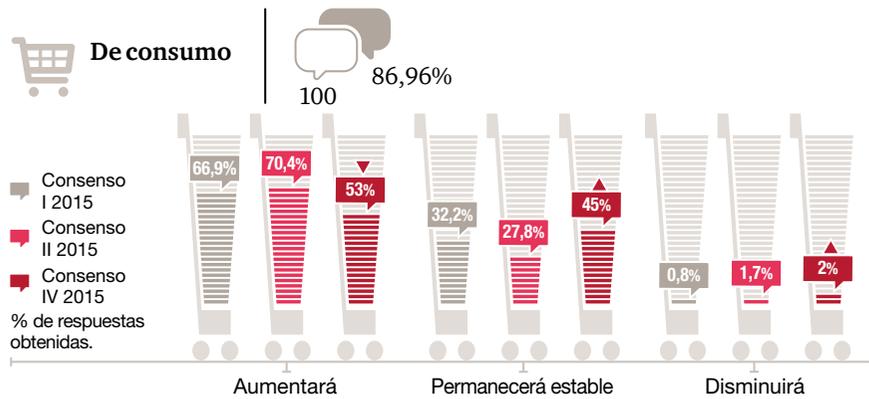
La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2008 hasta noviembre de 2015



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

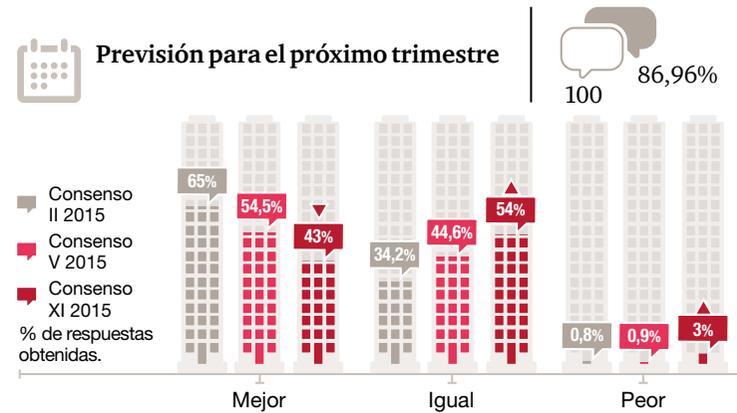
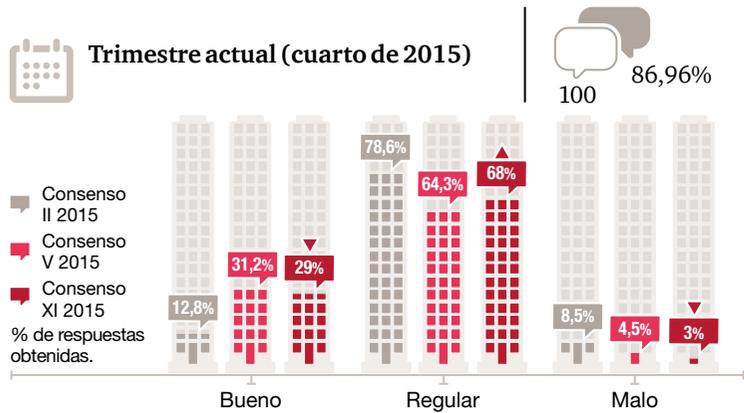


## 6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

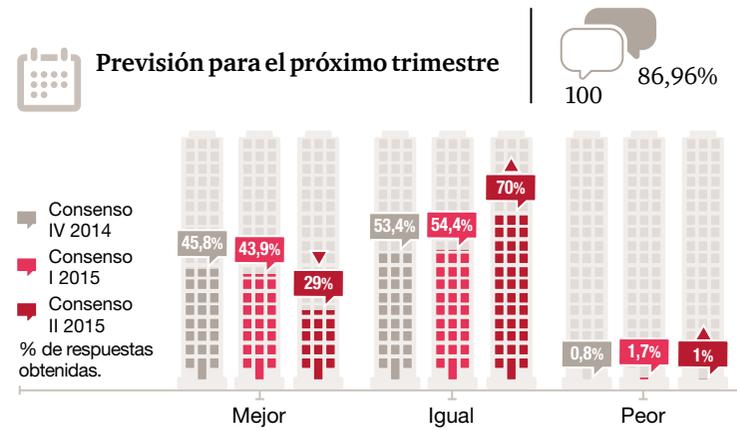
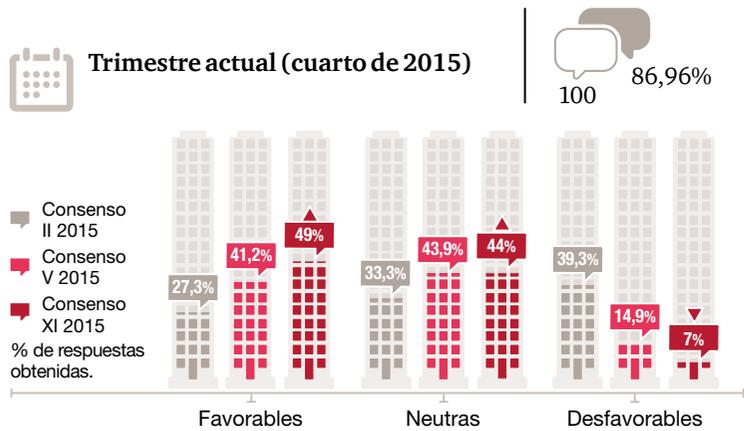


## 7 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



## 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.



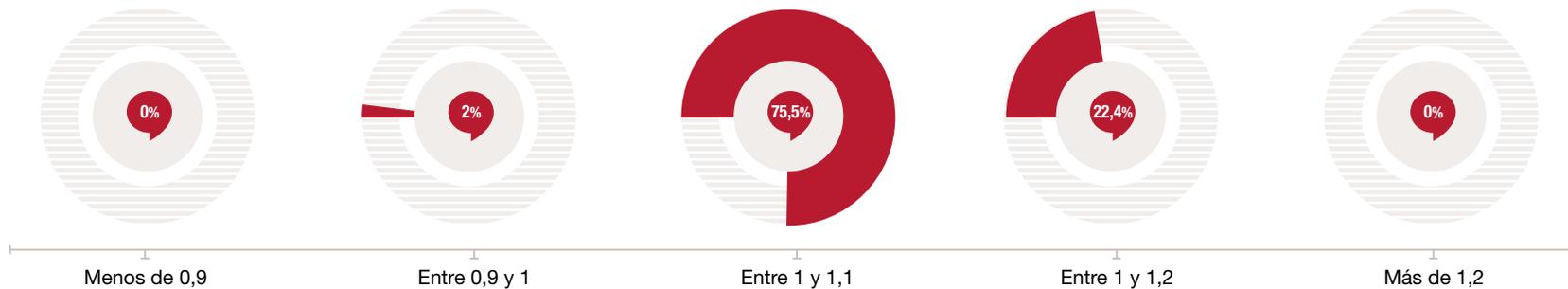
# 10

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%

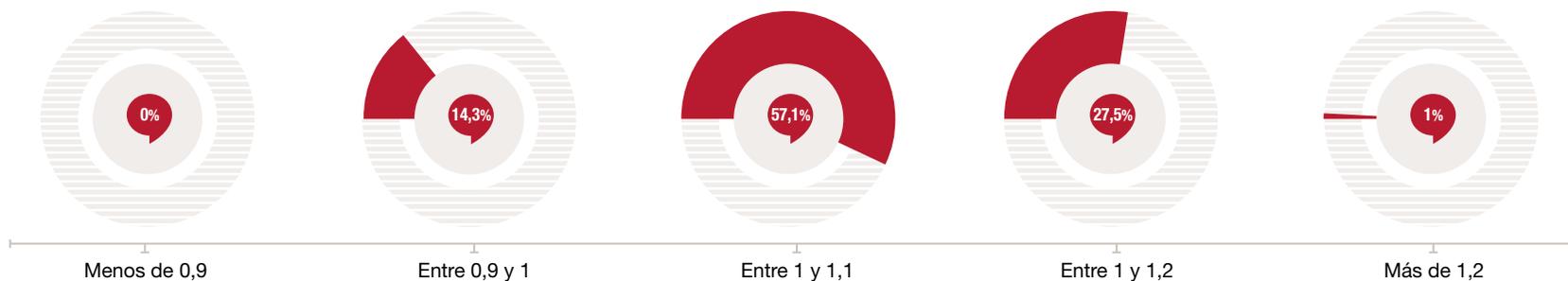
## Diciembre de 2015

% de respuestas obtenidas.



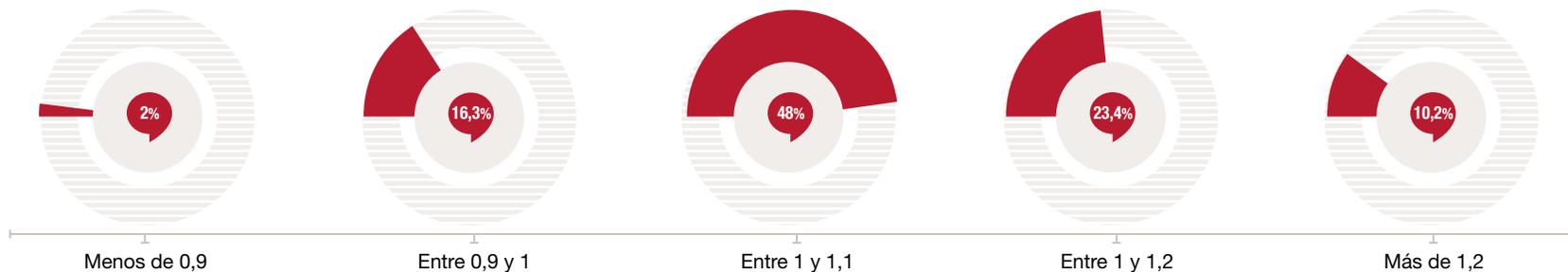
## Junio de 2016

% de respuestas obtenidas.



## Diciembre de 2016

% de respuestas obtenidas.



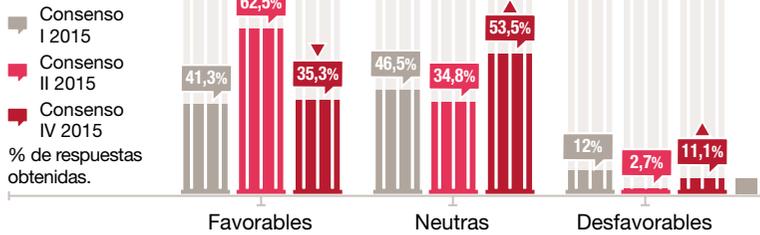
# 11 ¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

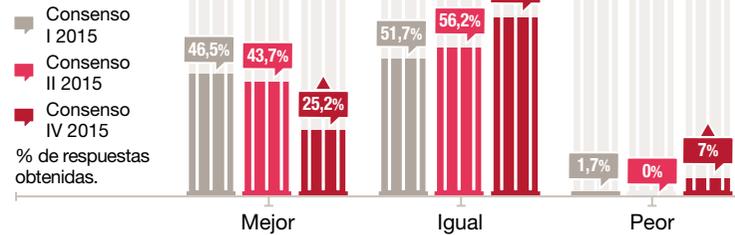
## Situación y perspectivas de los mercados exteriores

99 86,09%

### Trimestre actual (cuarto de 2015)



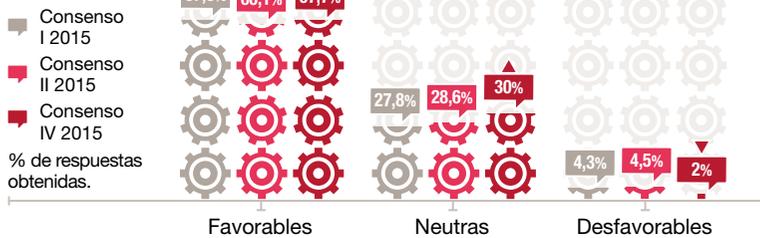
### Trimestre próximo



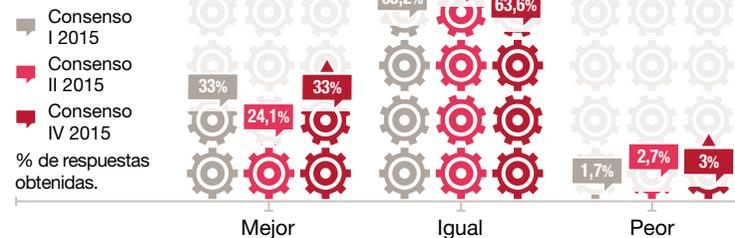
## Condiciones de competitividad

99 86,09%

### Trimestre actual (cuarto de 2015)



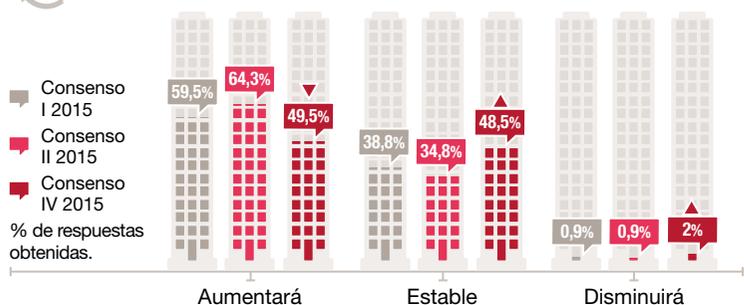
### Trimestre próximo



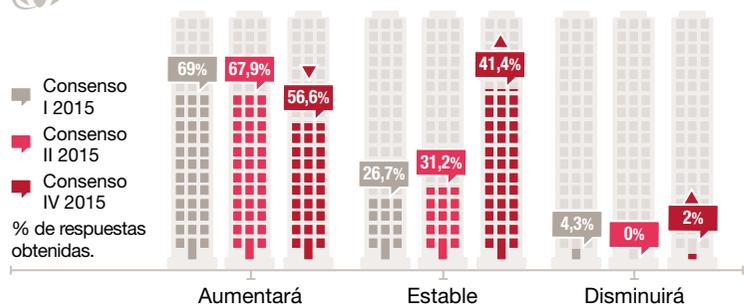
**12** En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

99 86,09

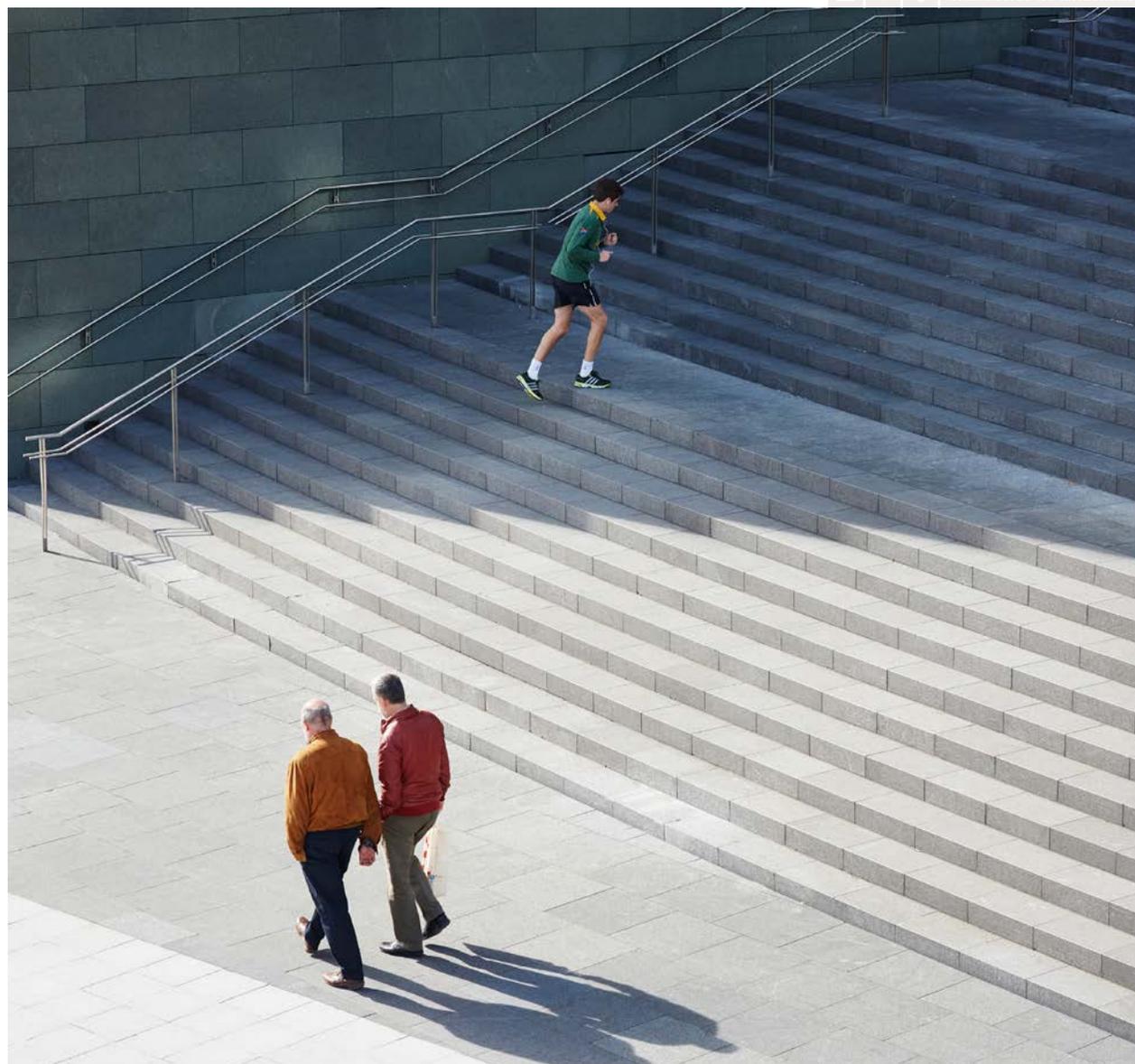
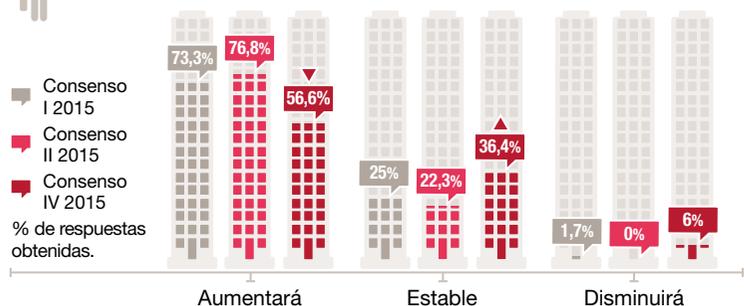
**Inversión productiva**



**Exportación**



**Creación de empleo**



Indicadores de tendencia.

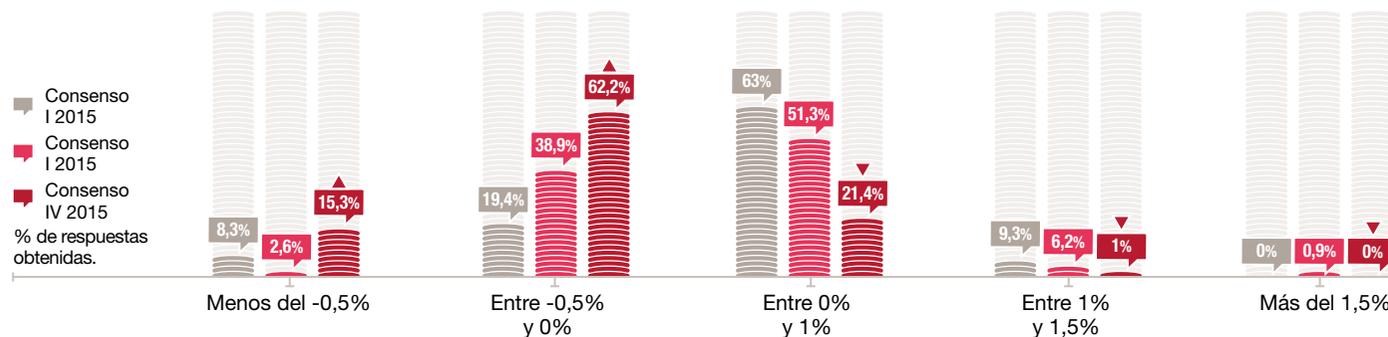
# 13

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?

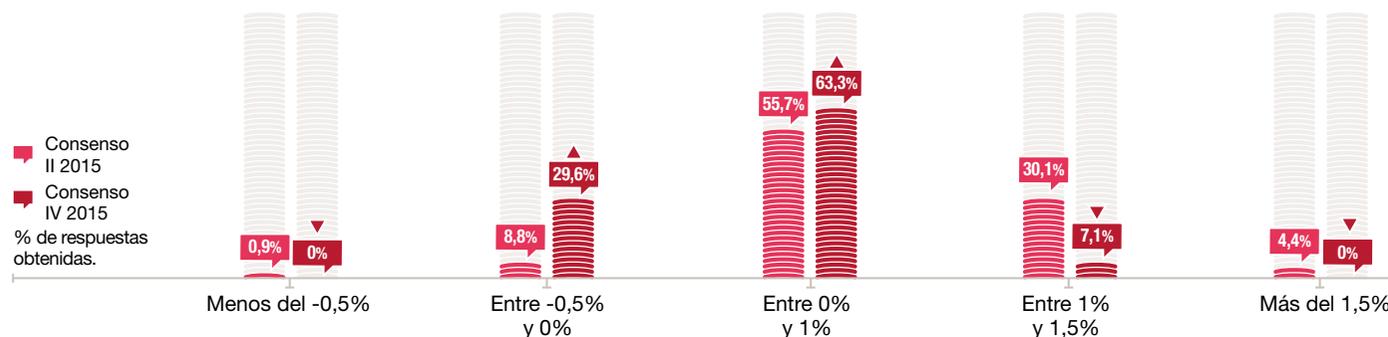
98 85,22%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

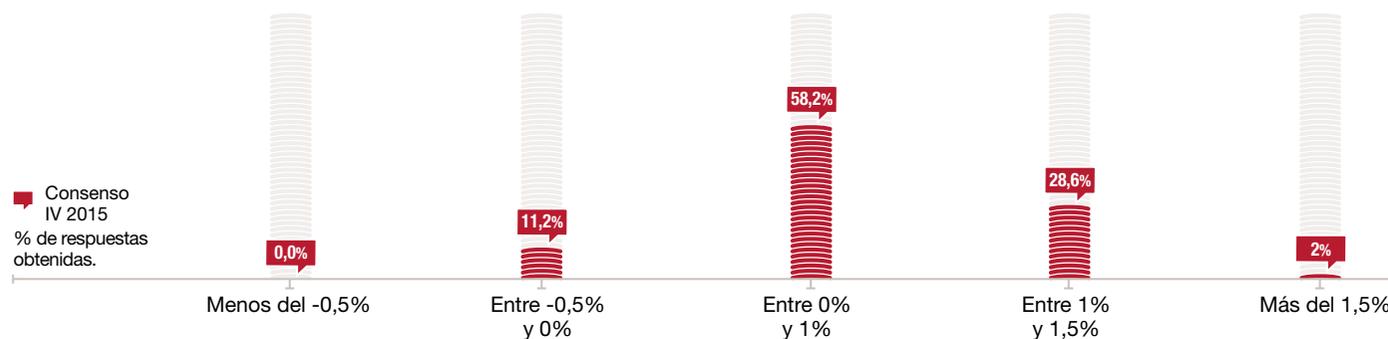
## Diciembre 2015



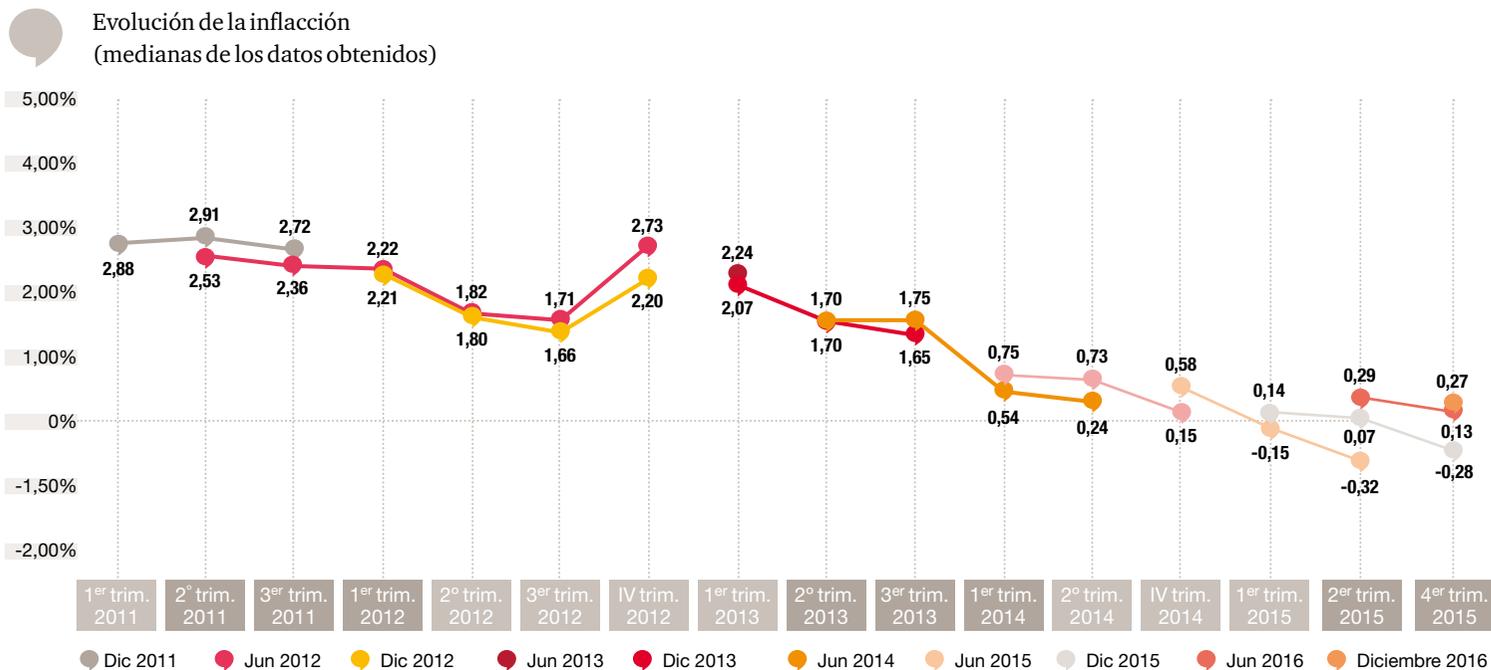
## Junio 2016



## Diciembre 2016

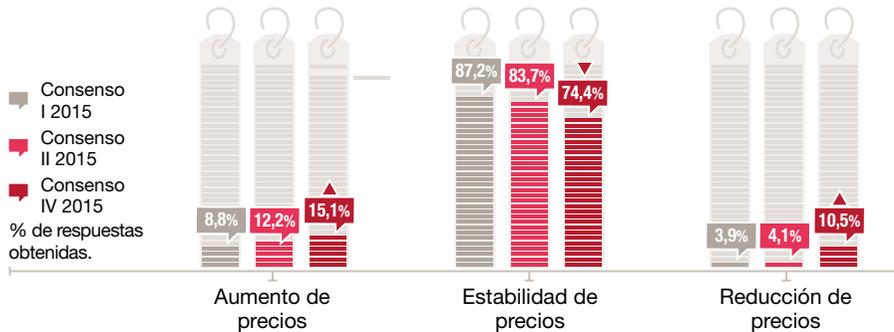


Evolución de las respuestas obtenidas



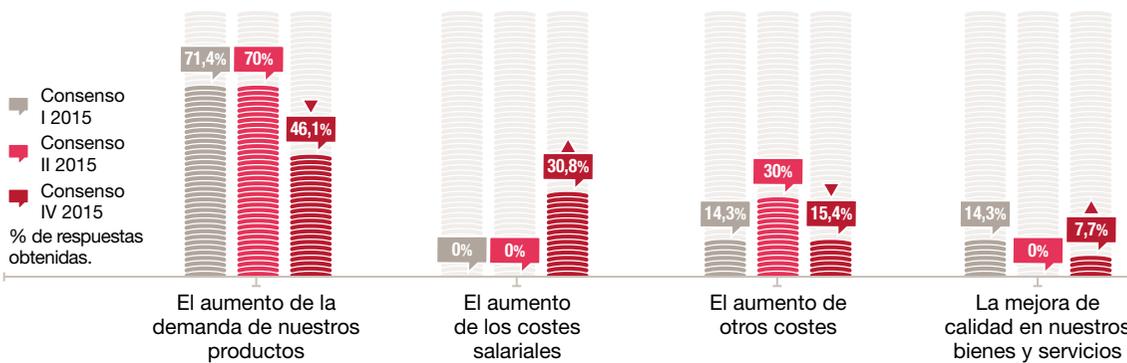
# 14 ¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos 12 meses?

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



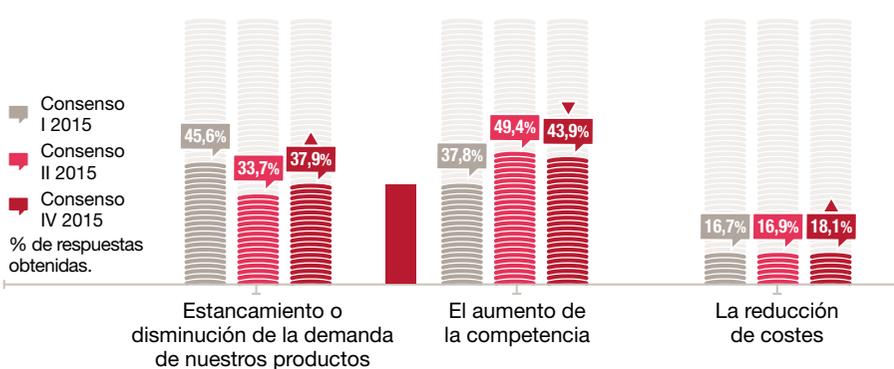
86 74,78%

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



13 11,30%

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

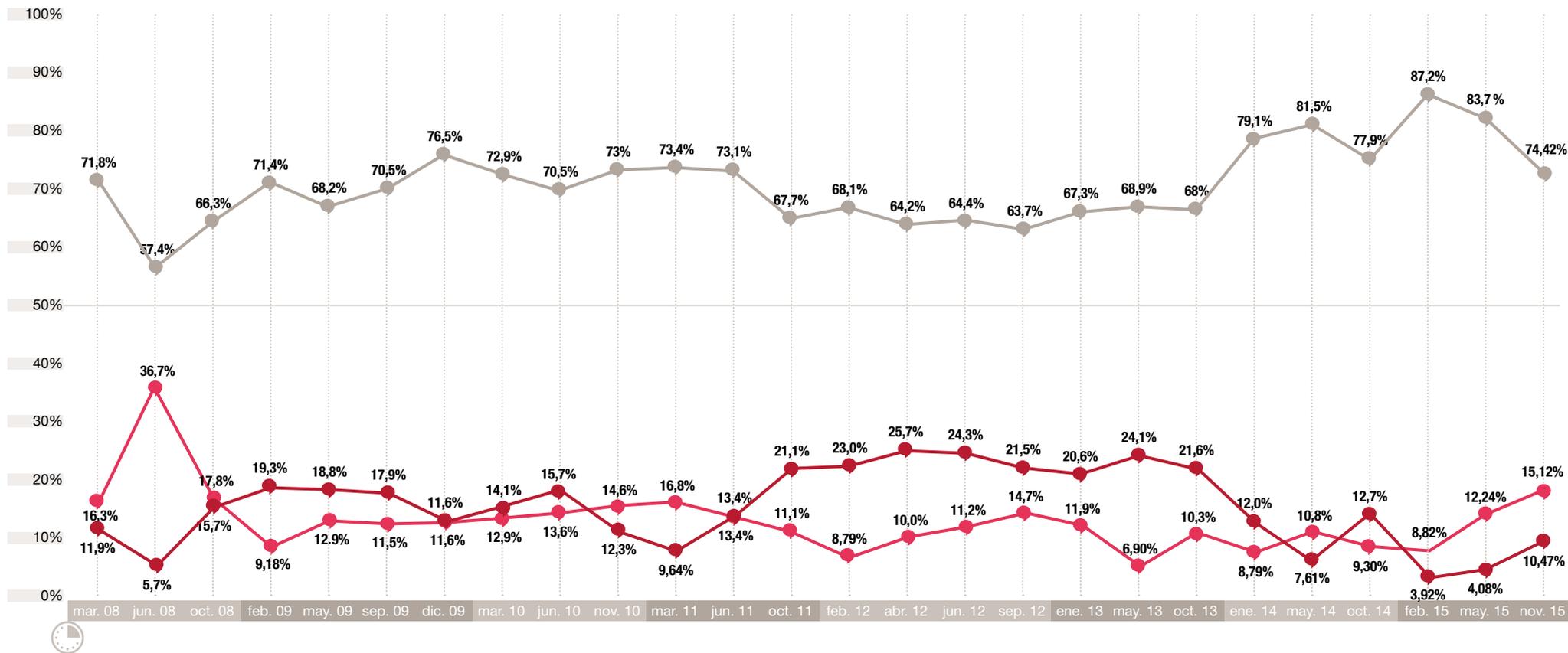


66 57,39%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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





## 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%

Irá 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

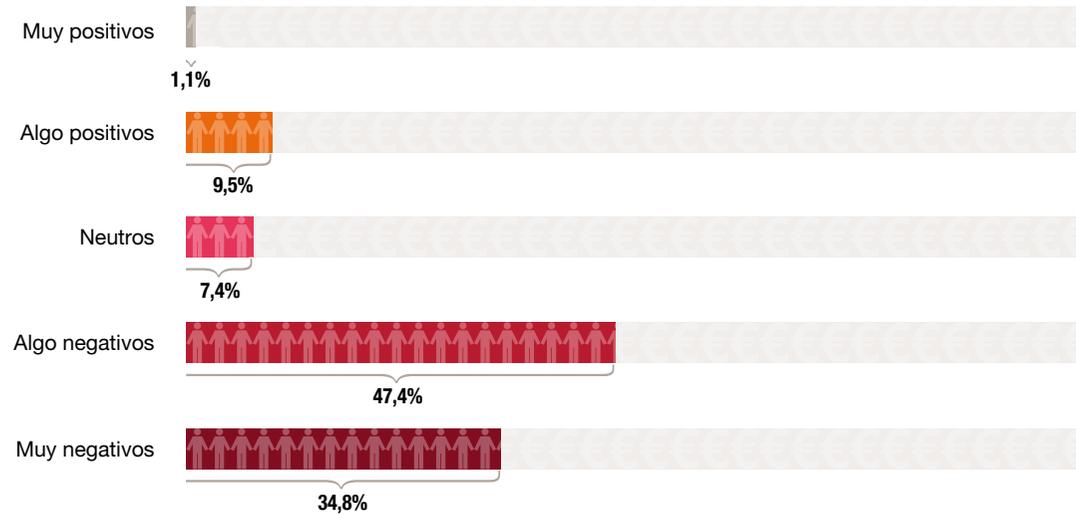


Muy negativos



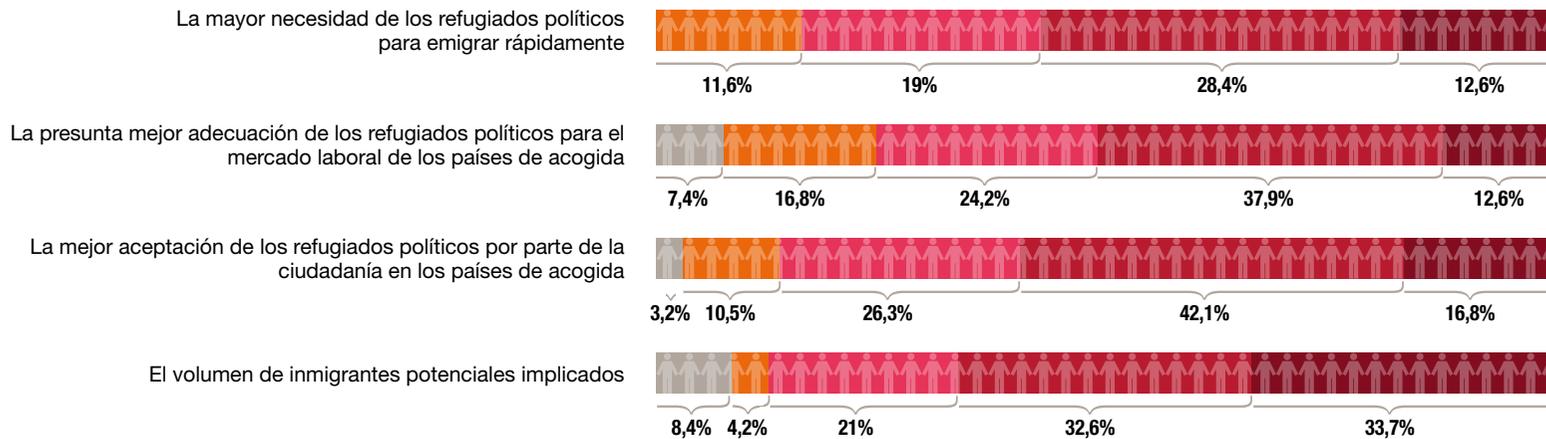
### 3 ¿Cómo serían los efectos sobre la economía europea si continuase una inmigración tan aparentemente descontrolada como la actual?

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

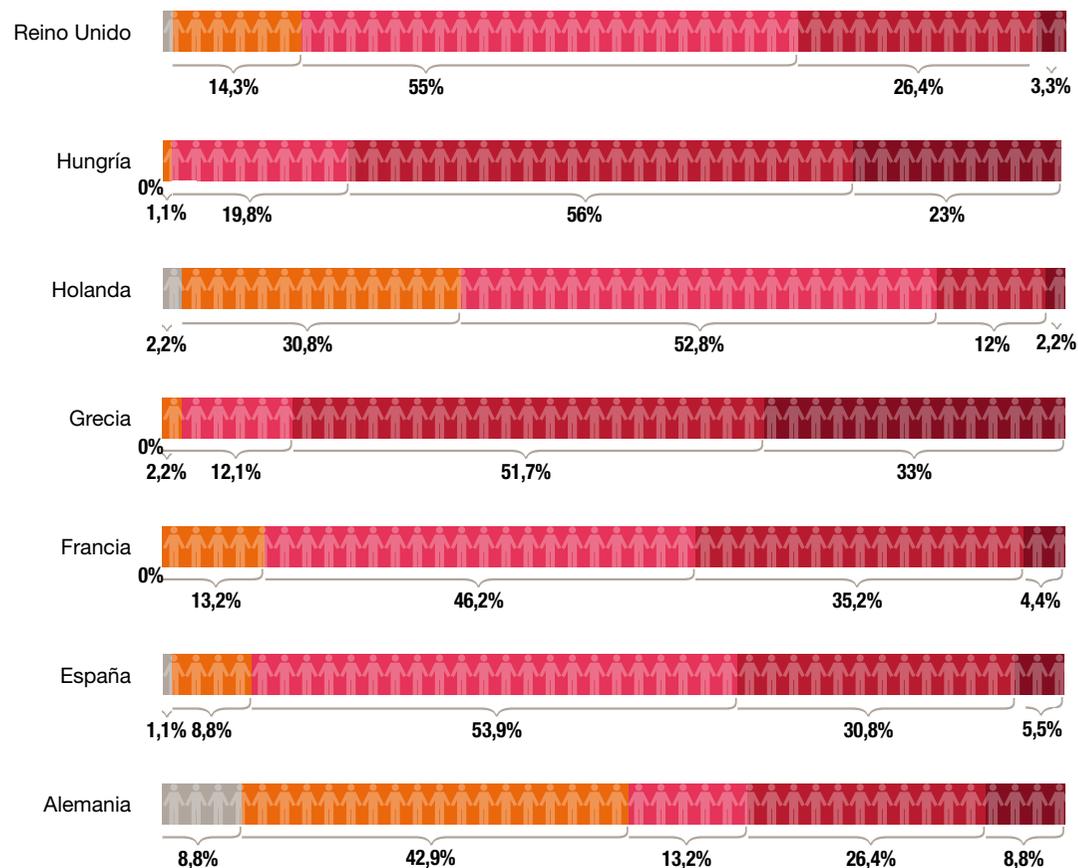
33 28,7%



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

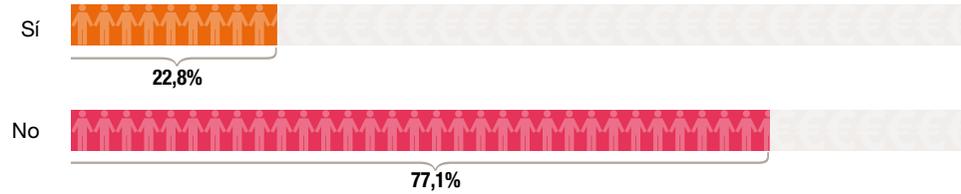
91 79,1%

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



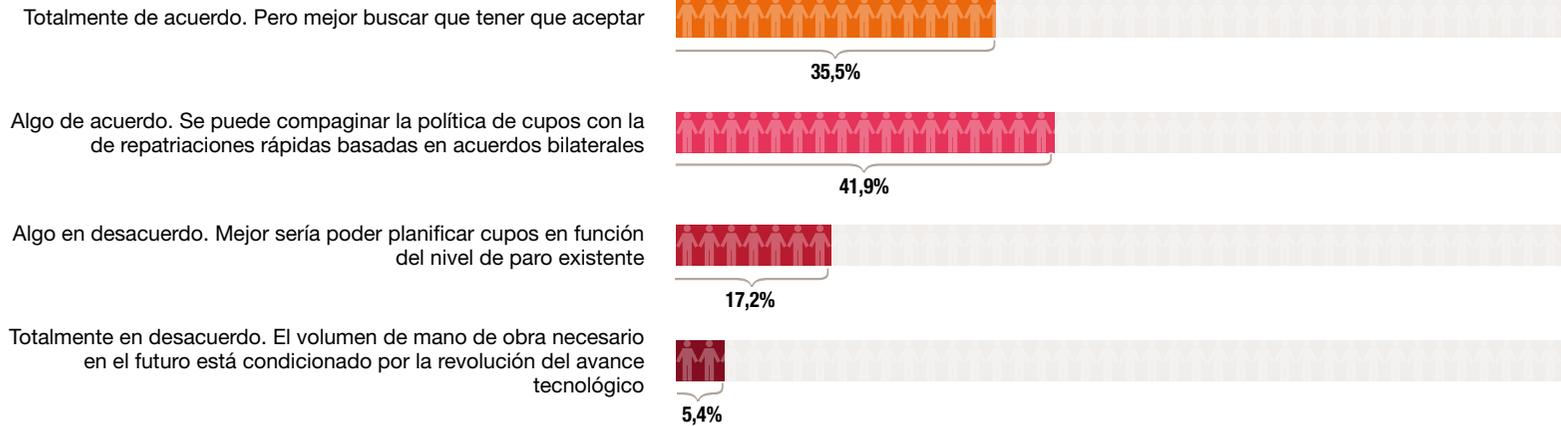
6 ¿Es viable a medio plazo una política europea basada en la aceptación selectiva de refugiados políticos y el rechazo generalizado de los inmigrantes económicos?

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?

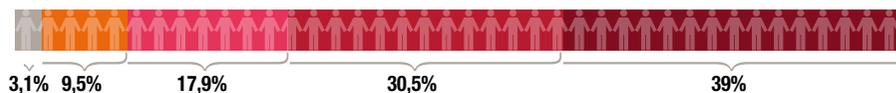
91 79,1%

■ = 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



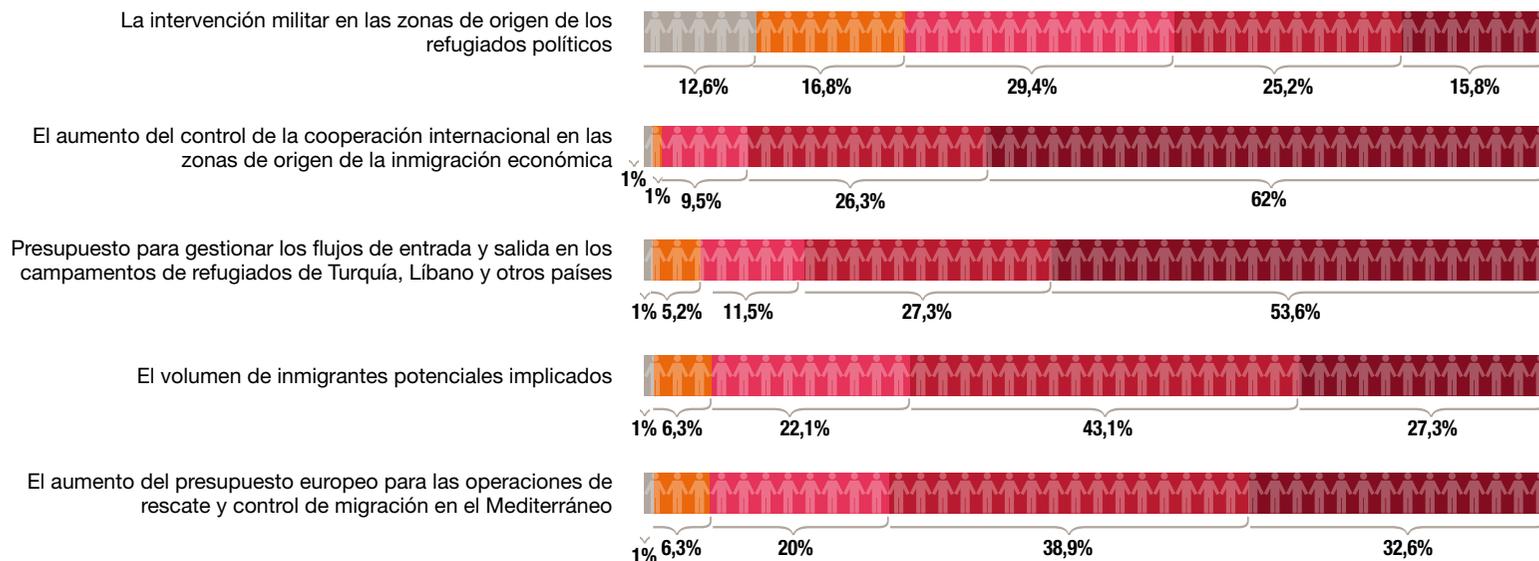
Las recientes oleadas migratorias desde Túnez, Libia y Siria ponen en evidencia la ausencia de una verdadera política migratoria comunitaria



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

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

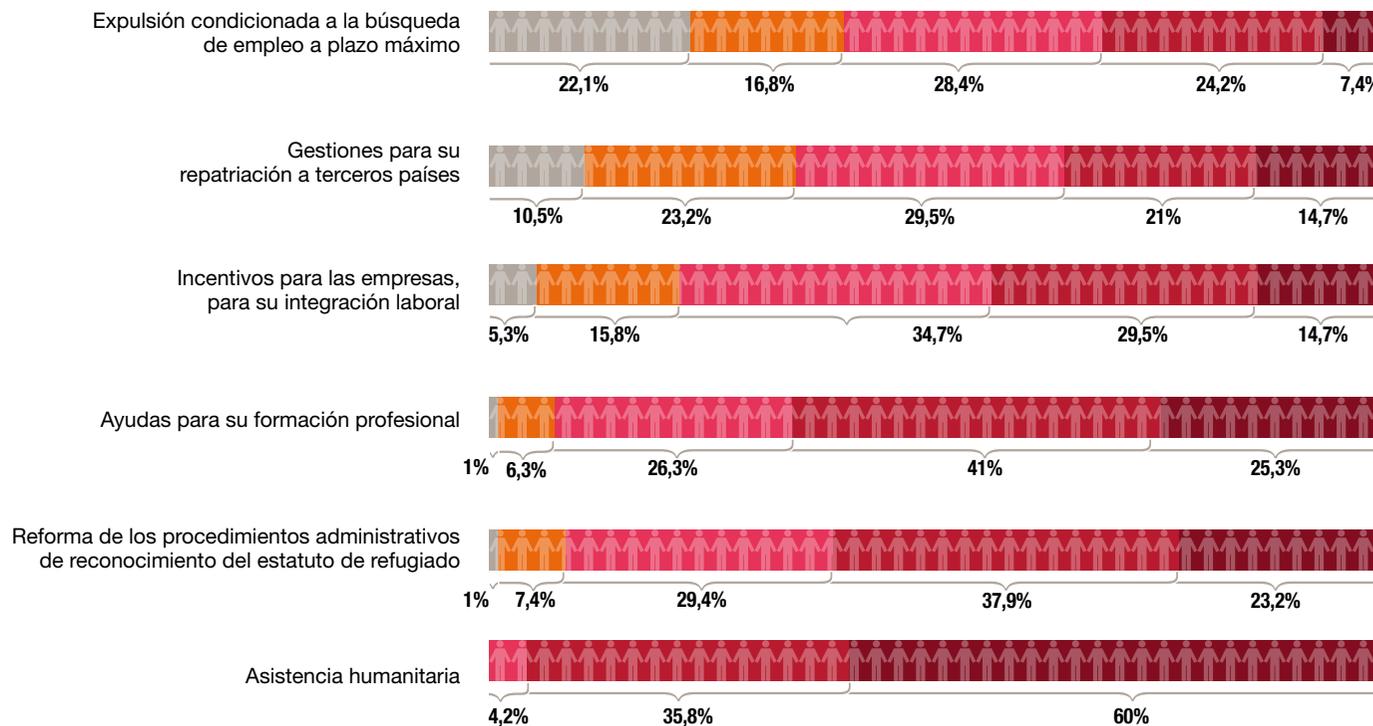
95 82,61%



# 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 Ramíz  
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  
Geoe
- 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

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







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](http://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.