

Consenso Económico

Primer trimestre
de 2016

Monográfico

El Brexit y las otras grandes incertidumbres
que se ciernen sobre Europa

Índice

Ficha técnica	Expertos y coordinación	Perspectivas de la economía mundial	Perspectivas de la economía española	Monográfico: <i>El Brexit y las otras grandes incertidumbres que se ciernen sobre Europa</i>	Relación de participantes
3  >	3  >	 4  >	 10  >	 30  >	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 505 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 110 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

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 **35 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **505 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 **110 contestaciones** que han llegado en plazo. El desglose profesional de éstas **110 respuestas** es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	52%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	18%
Universidades y Centros de Investigación Económica	30%

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**
IE Business School
- **Víctor M. Gonzalo Ángulo**
Intermoney
- **Xavier Segura Porta**
Tracis. Projectes econòmics i financers
- **José Rojo**
Grupo Santander
- **Juan de Lucio**
DGA Asuntos Internacionales

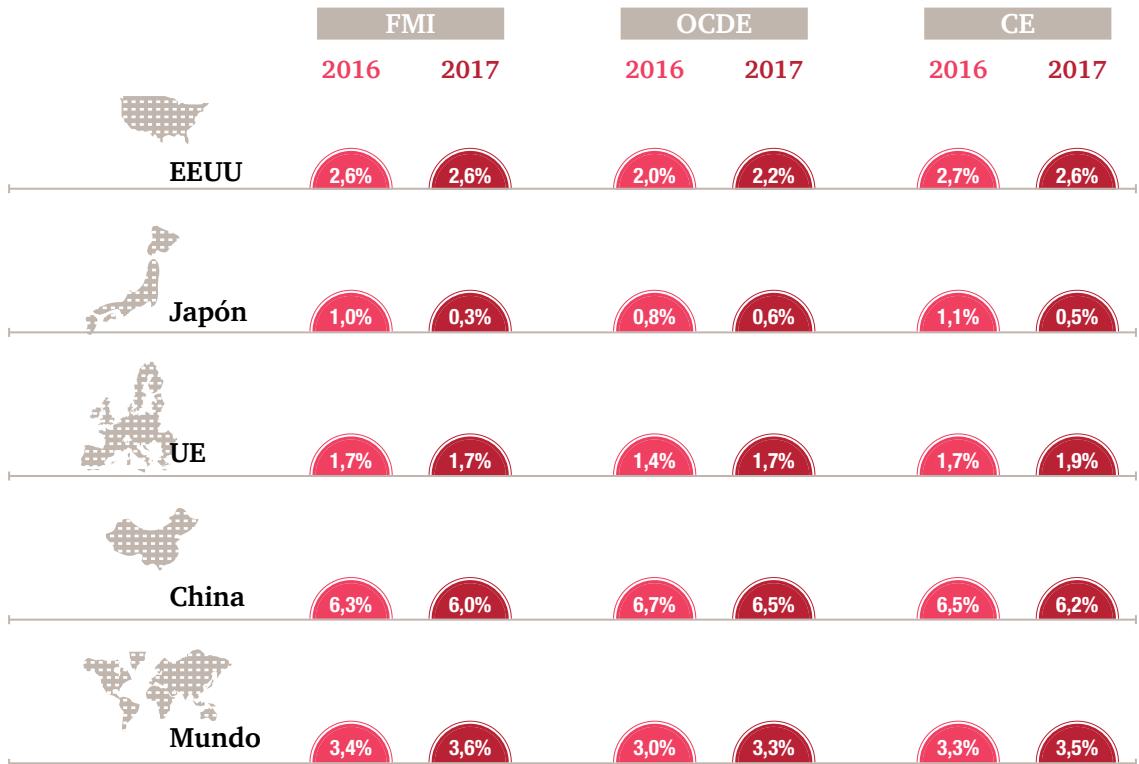
Coordinación

- **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 2016 y 2017 son:

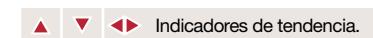


1

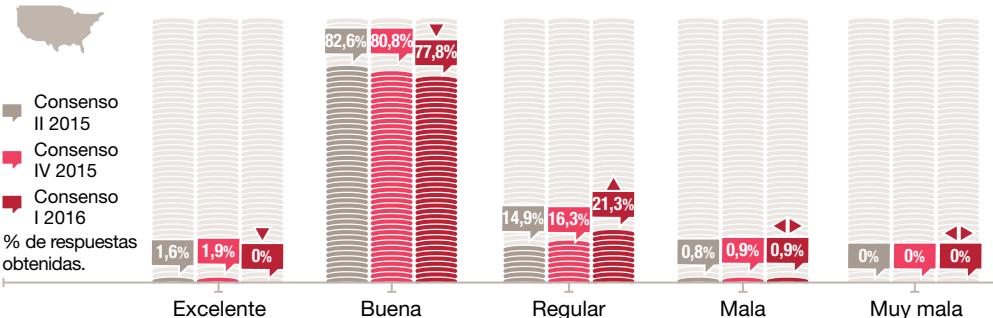
¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?



108

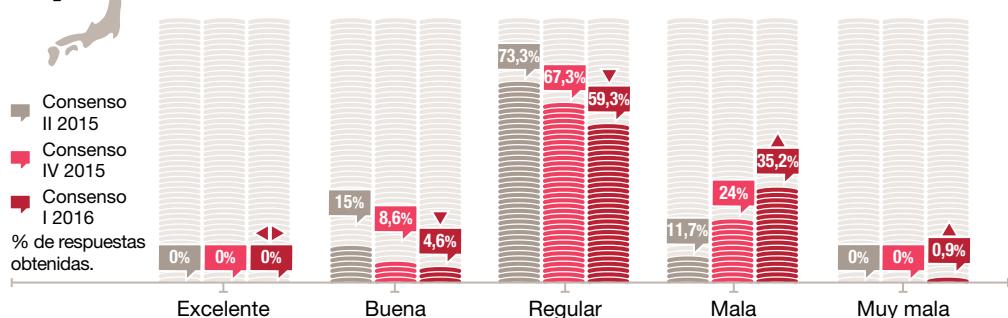

 Indicadores de tendencia.

EEUU

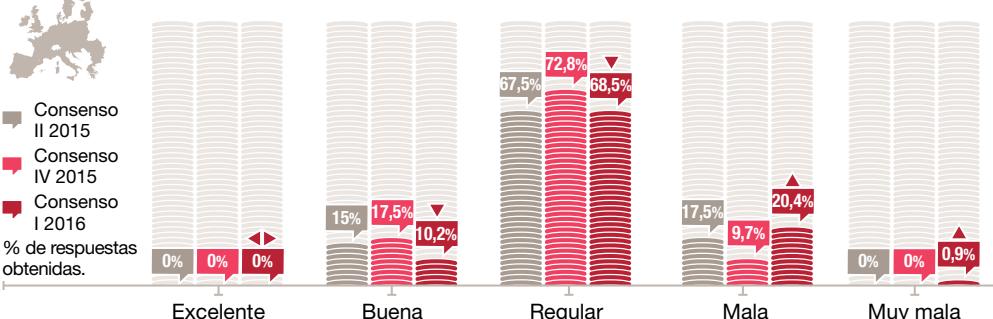



98,18%

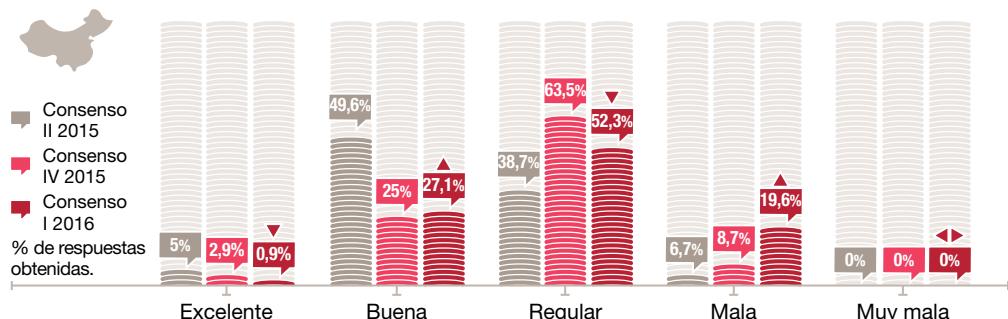
Japón



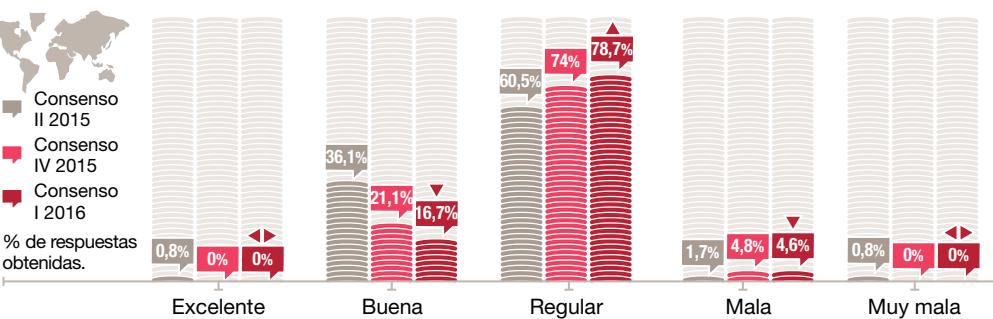
UE



China



Mundo



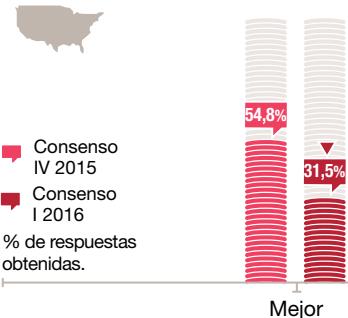
2

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

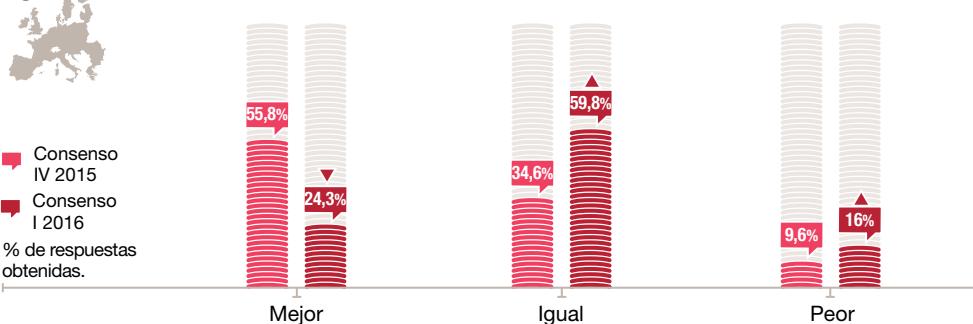
98,18%
108

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

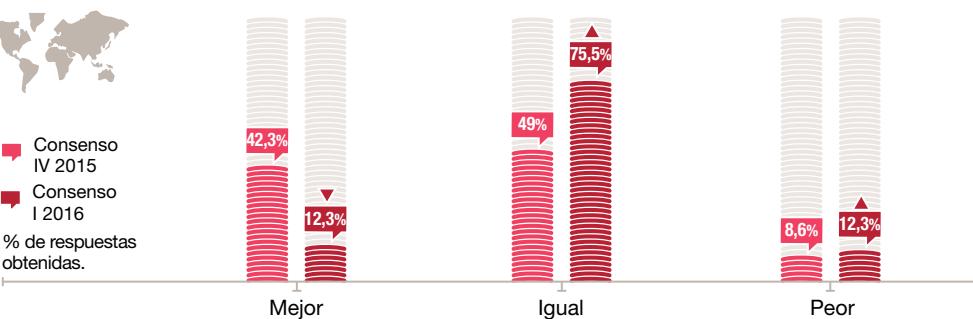
EEUU



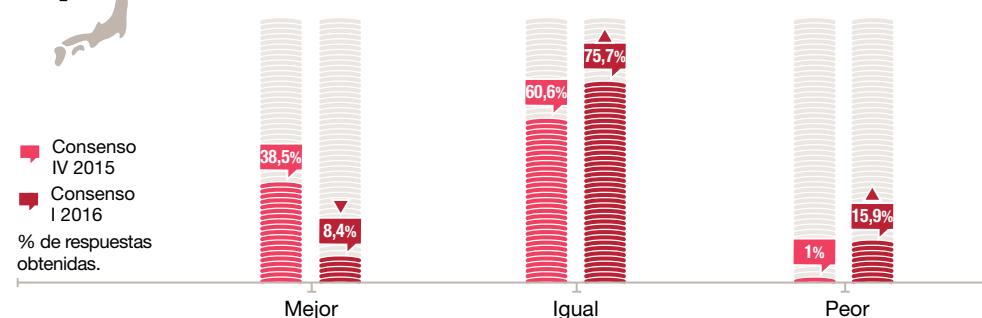
UE



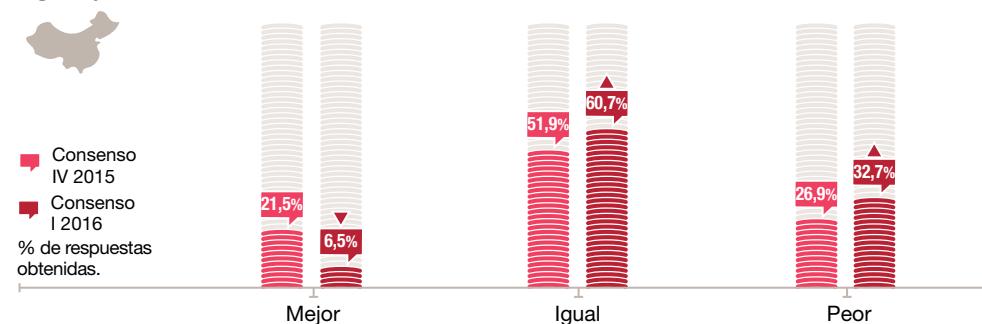
Mundo



Japón



China



6

Consenso Económico. Primer trimestre de 2016

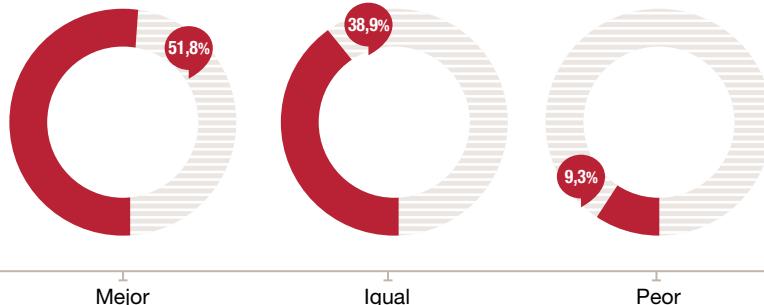
3

¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2017?

EEUU



● Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.

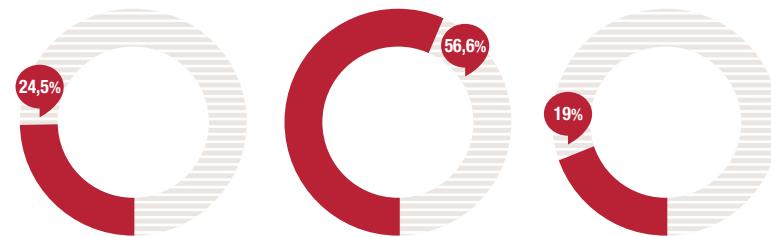


108 98,18%

Japón



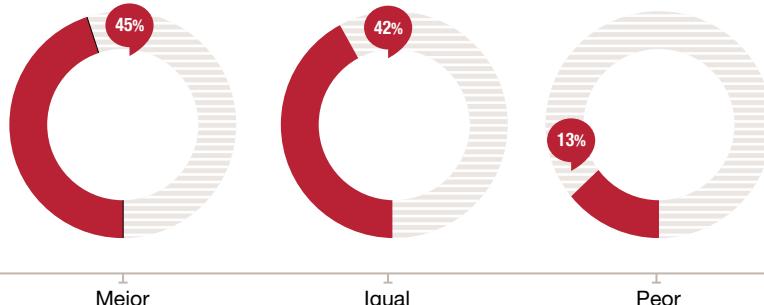
● Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.



UE



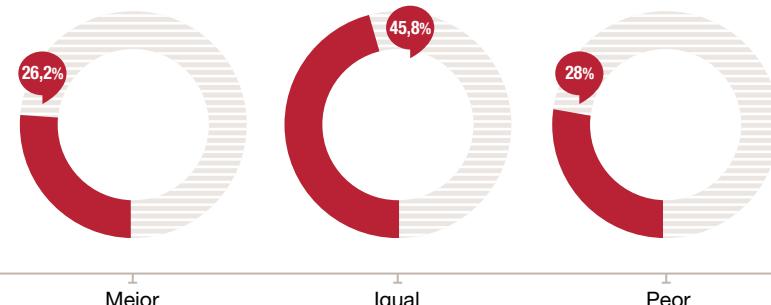
● Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.



China



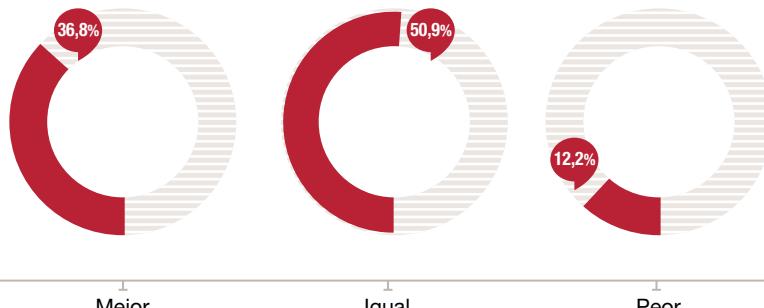
● Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.



Mundo



● Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.





4

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



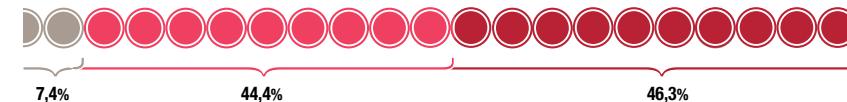
1 = menos importante | 2 | 3 = más importante

% de respuestas obtenidas.

Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



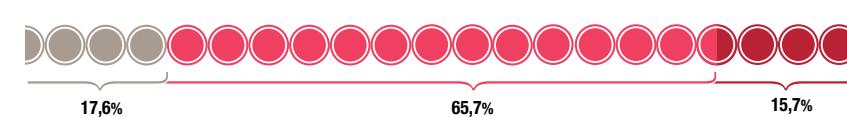
Riesgos asociados a los déficits y deuda públicos



Crisis financiera



Riesgos derivados de las tensiones de los tipos de cambio



Insuficiente relajación de la política monetaria

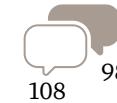


Perspectivas de la economía española



1

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



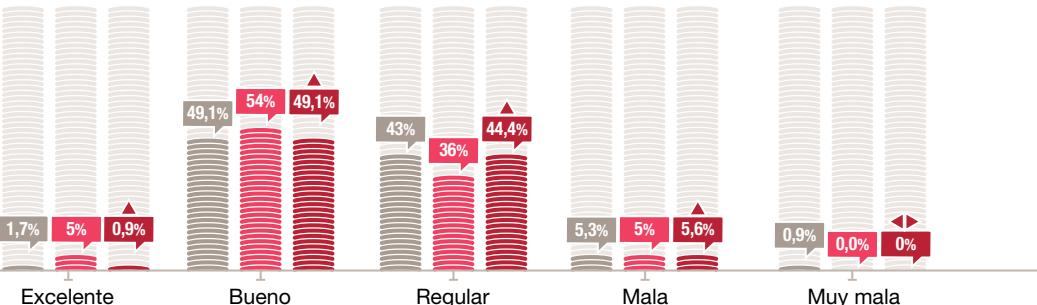
98,18%

▲ ▼ ▶ Indicadores de tendencia.



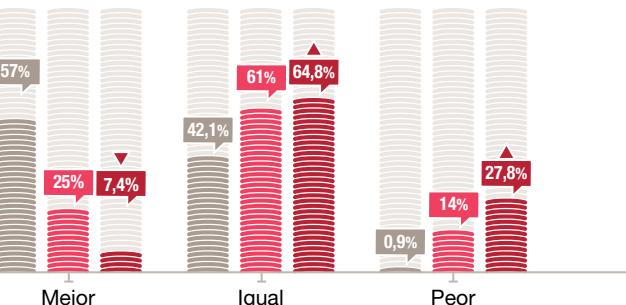
Trimestre actual (primero de 2016)

Consenso II 2015
Consenso IV 2015
Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.



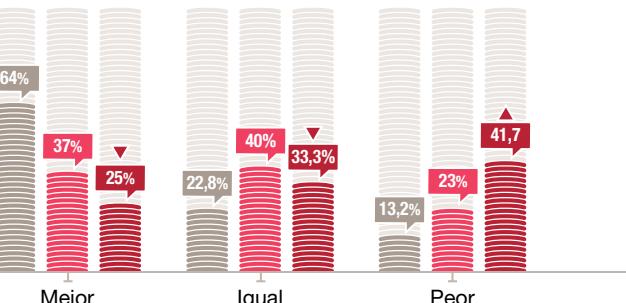
Trimestre próximo

Consenso II 2015
Consenso IV 2015
Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.



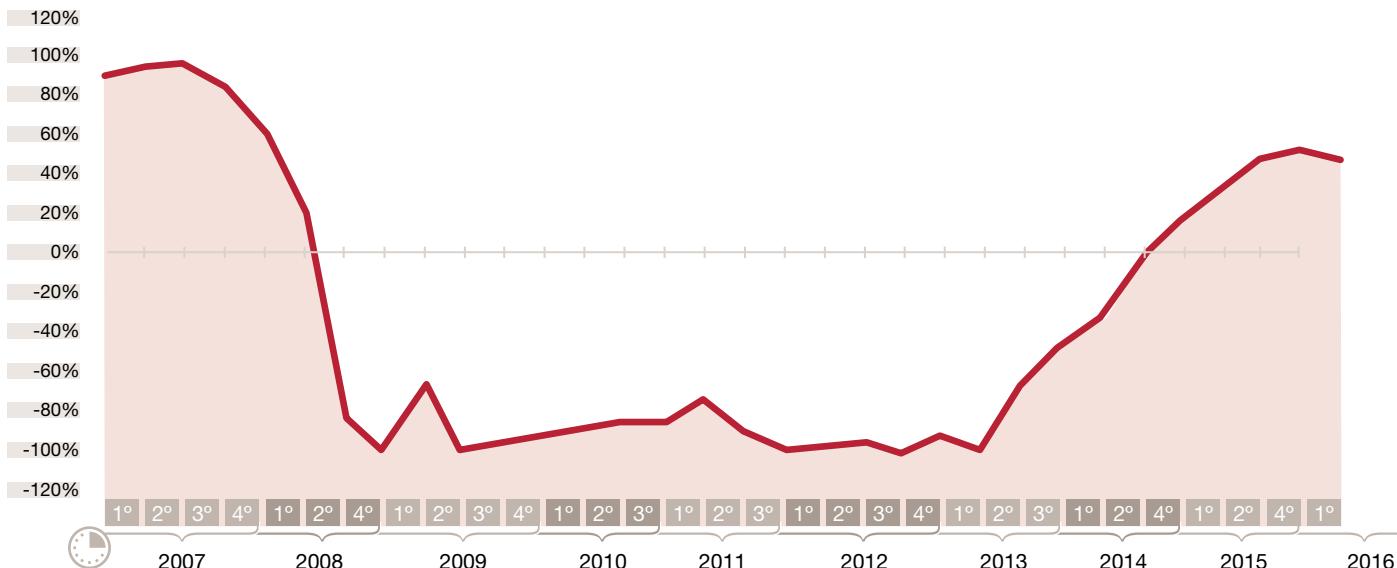
Dentro de un año

Consenso II 2015
Consenso IV 2015
Consenso I 2016
% de respuestas obtenidas.

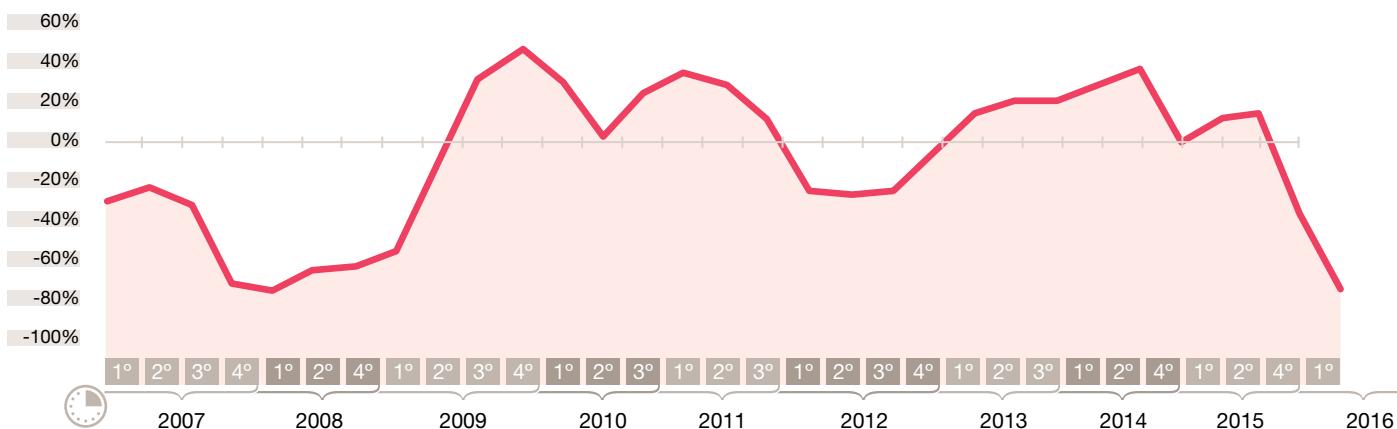


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007

 Momento coyuntural: en la actualidad (primer trimestre de 2016)
 (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.



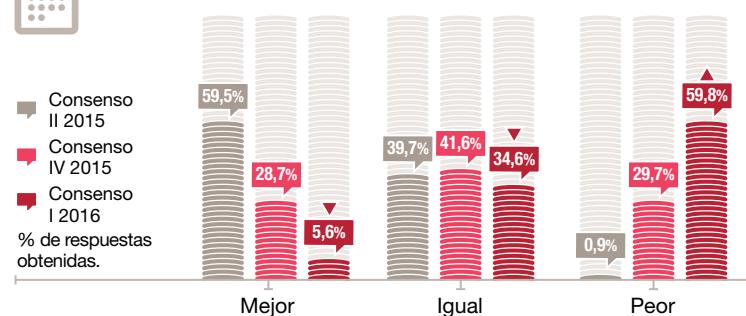
2

Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3,5% en el cuarto trimestre de 2015, cinco décimas más que en el trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

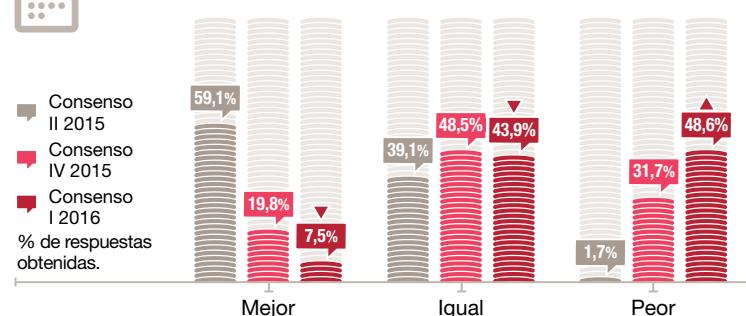

 97,27%
107

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

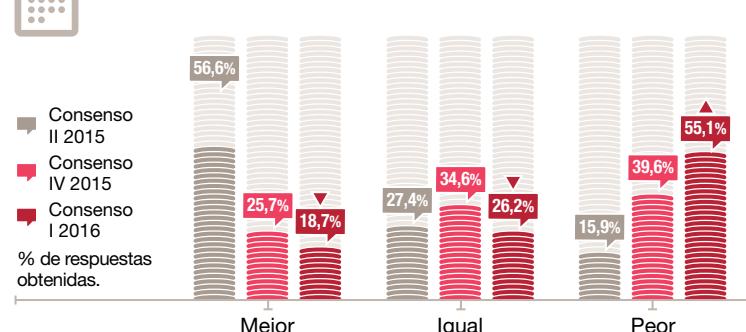
Trimestre actual (primero de 2016)



Trimestre próximo



Dentro de un año

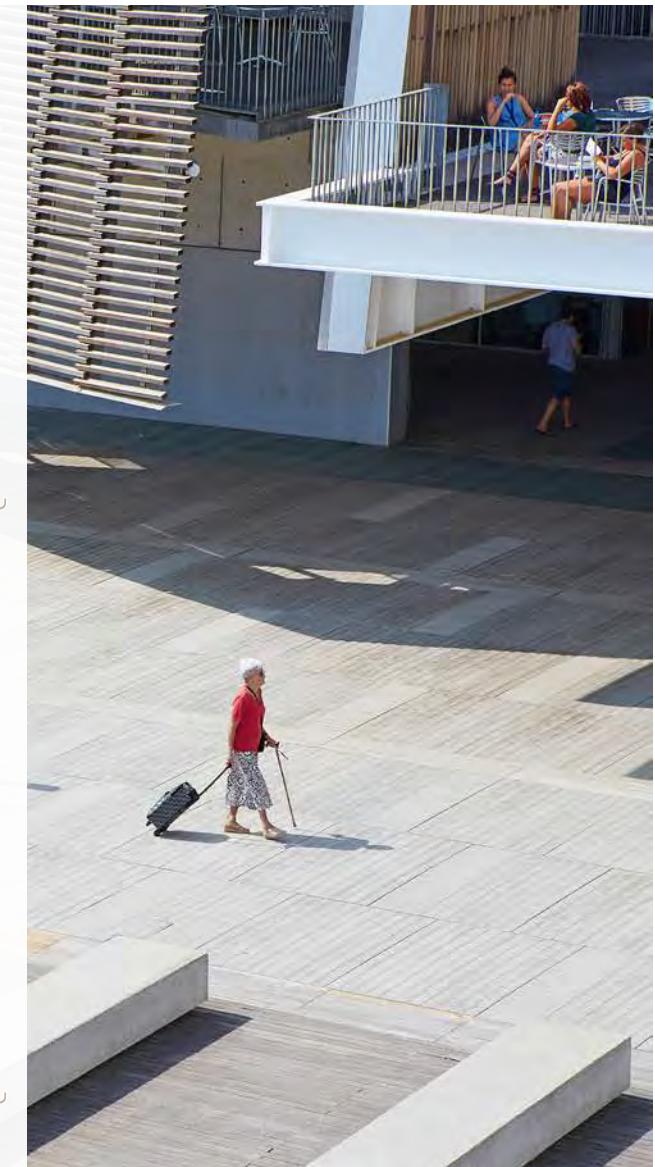
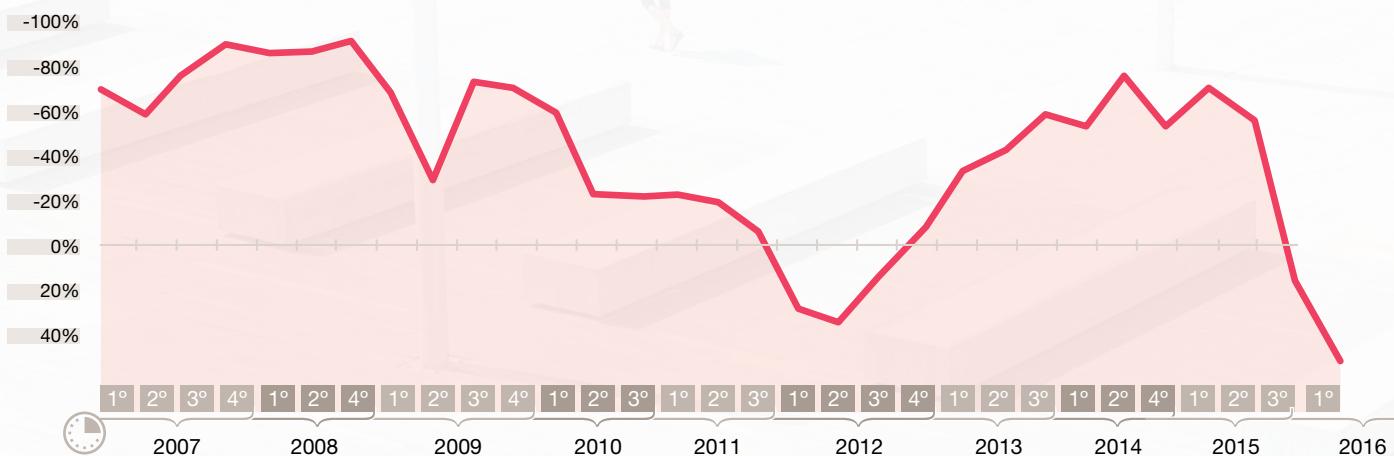


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007

 Momento coyuntural: en la actualidad (primer trimestre de 2016)
(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

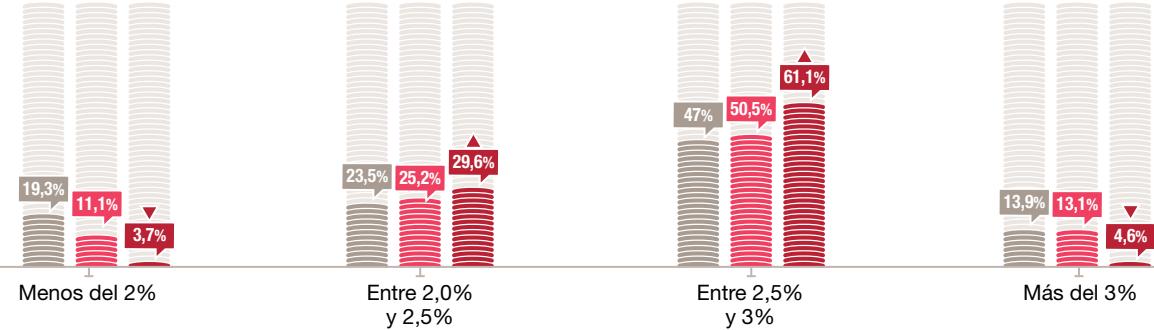
¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2016 y 2017?

97,27%
107

▲ ▼ ▶ Indicadores de tendencia.

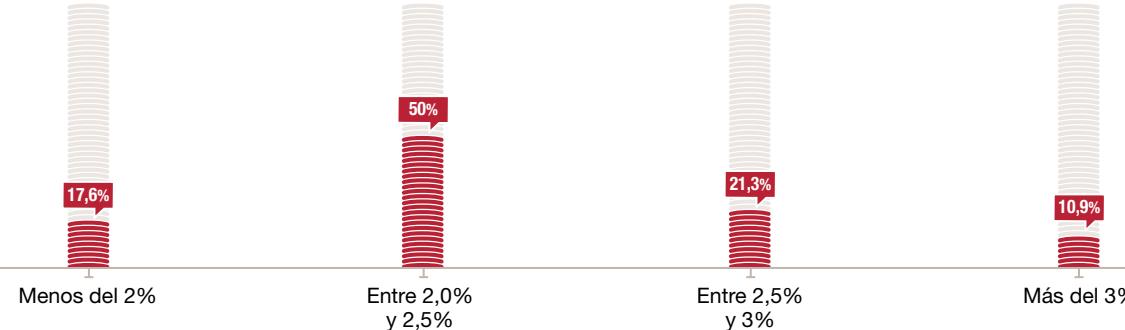
2016

Consenso
II 2015
Consenso
IV 2015
Consenso
I 2016
% de respuestas
obtenidas.



2017

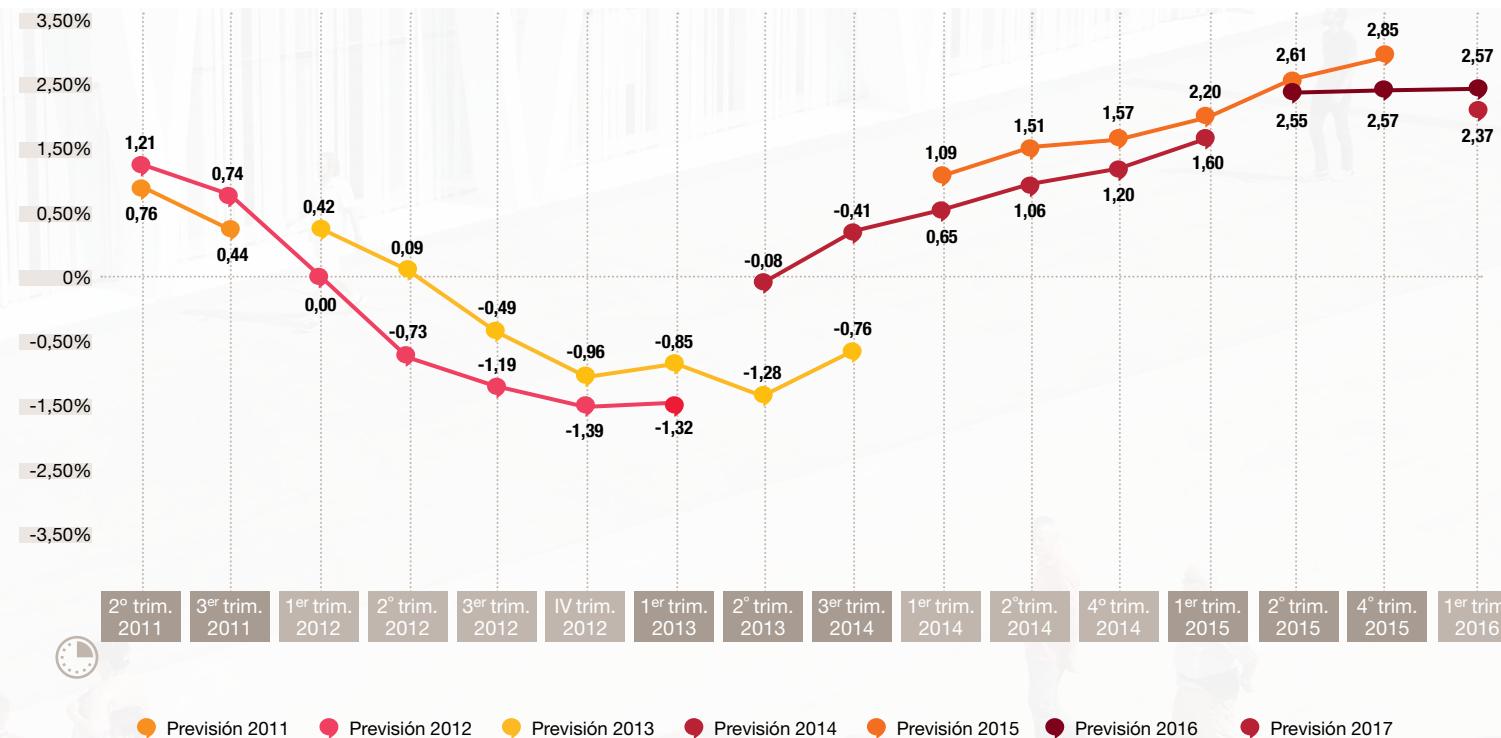
Consenso
I 2016
% de respuestas
obtenidas.



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



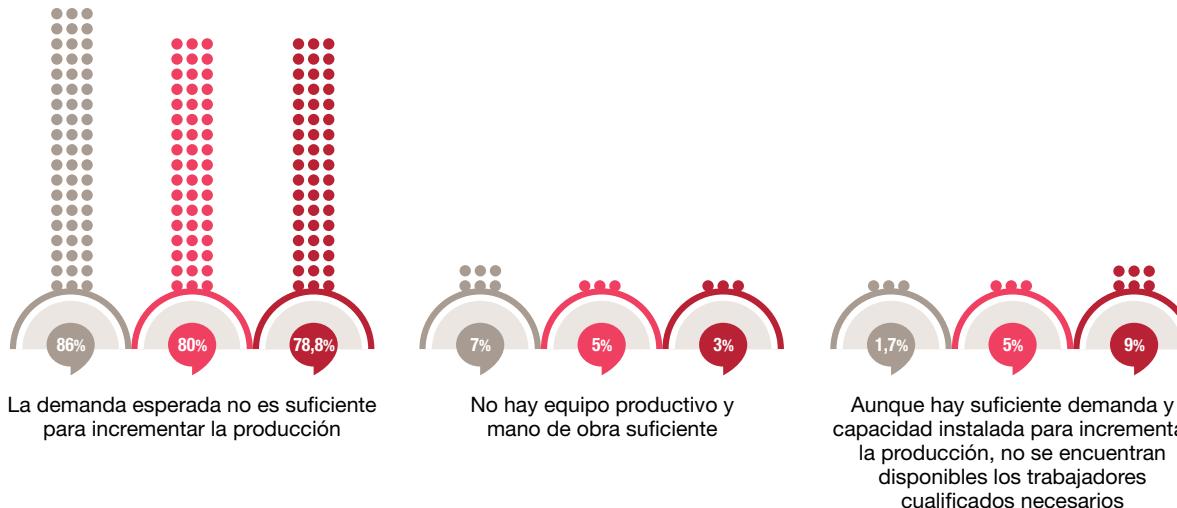
Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)



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?

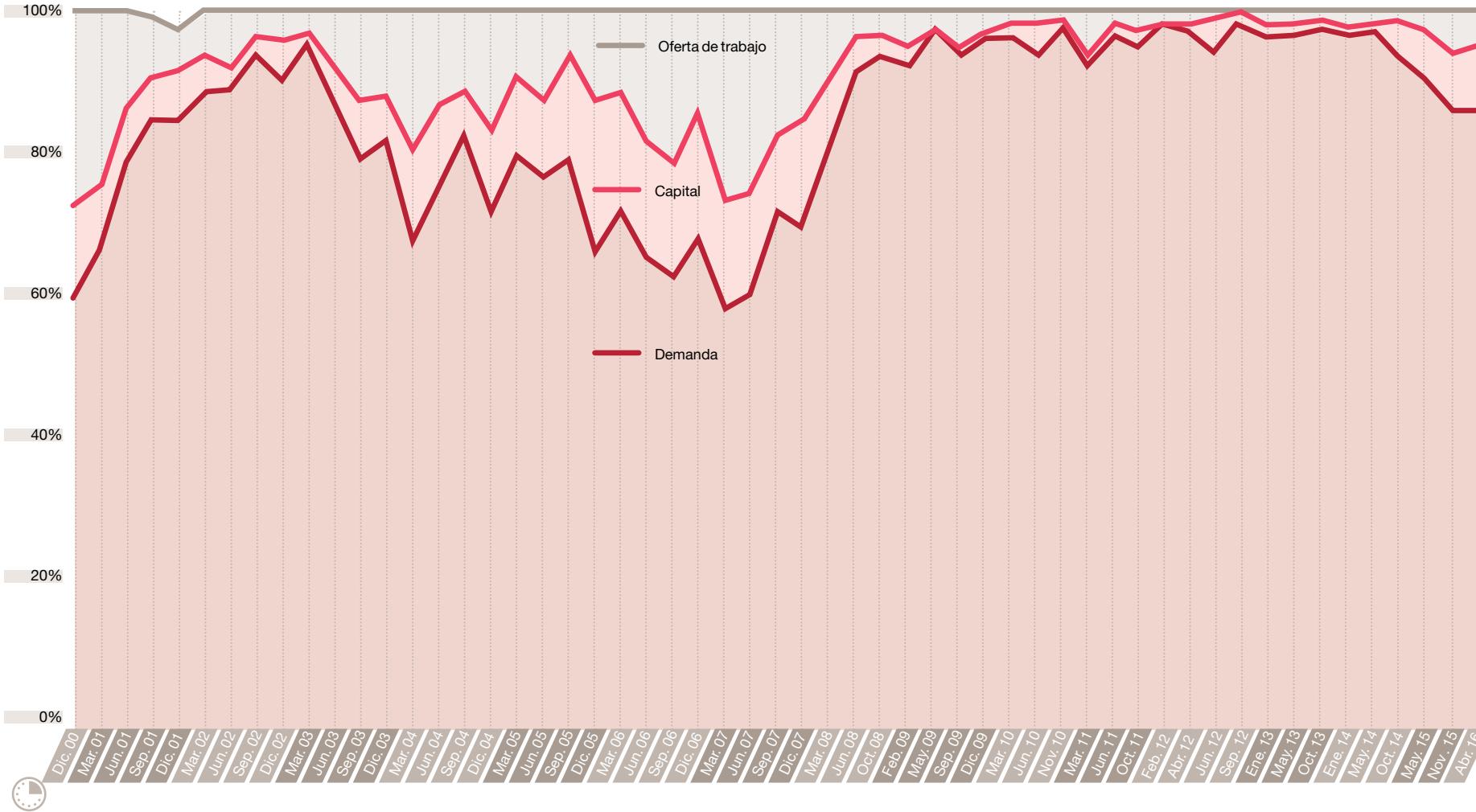
92,73%
102



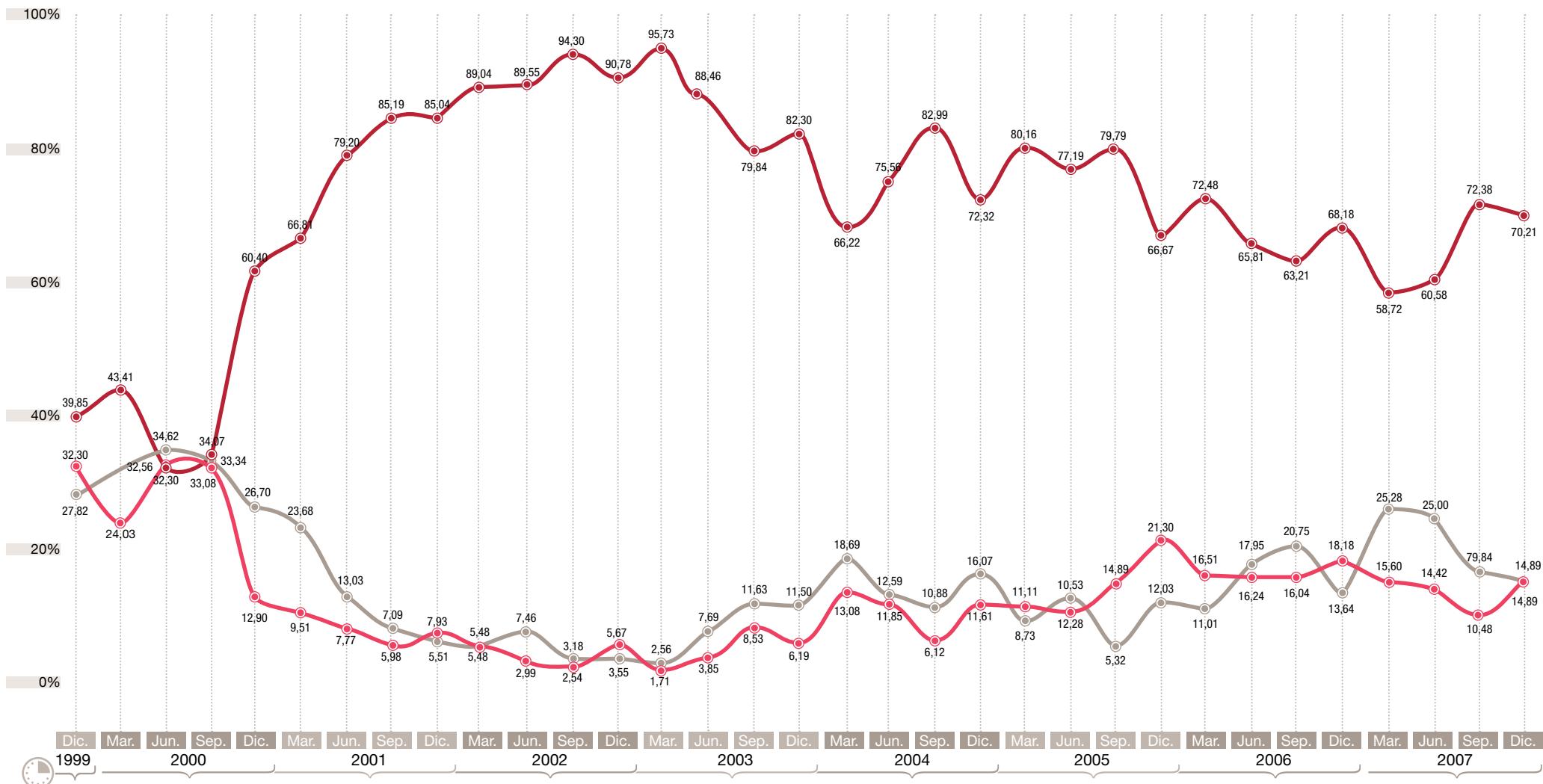
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



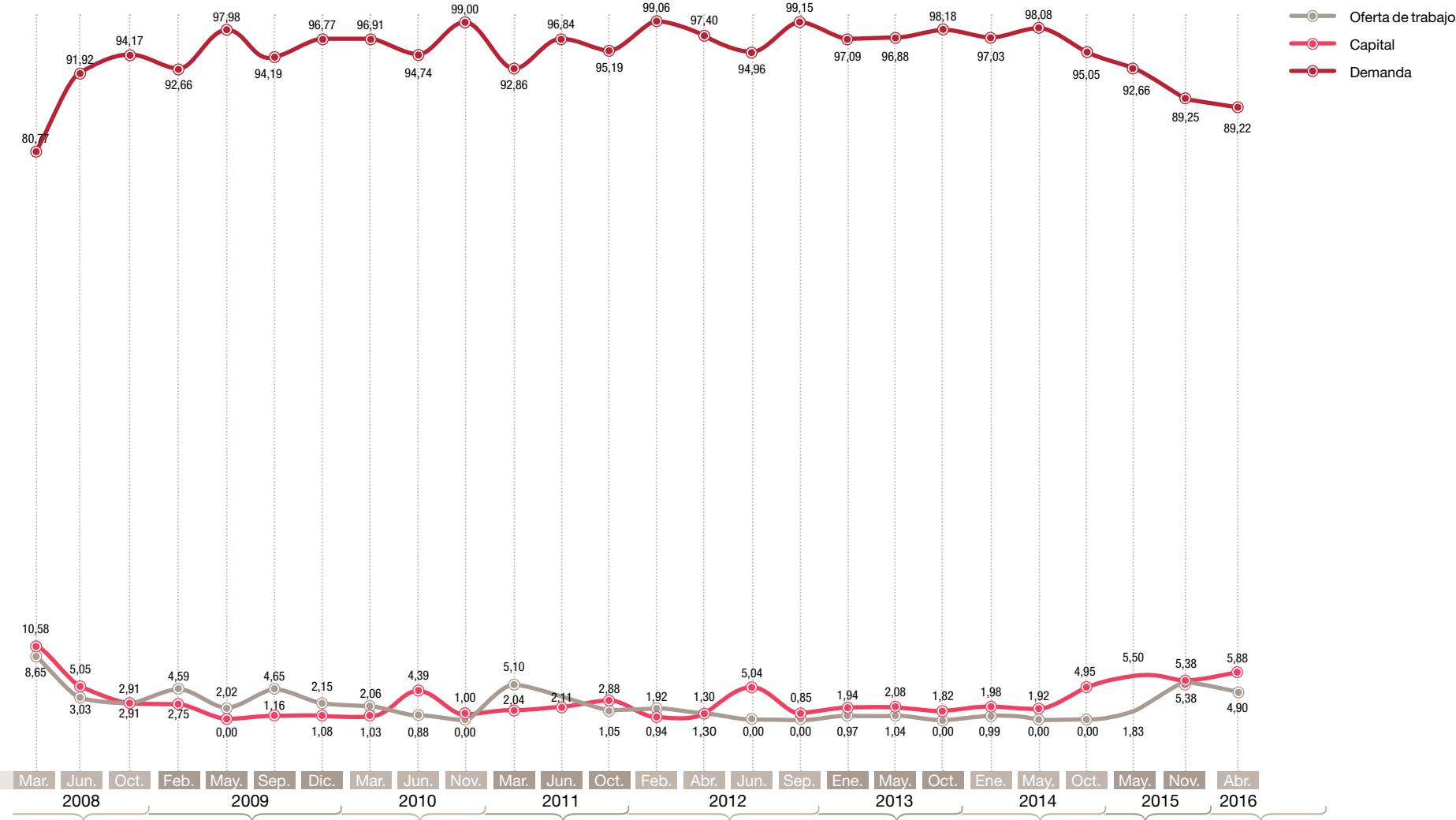
Empresarios y directivos Asociaciones Empresariales y Profesionales Universidades y Centros de Investigación Económica



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

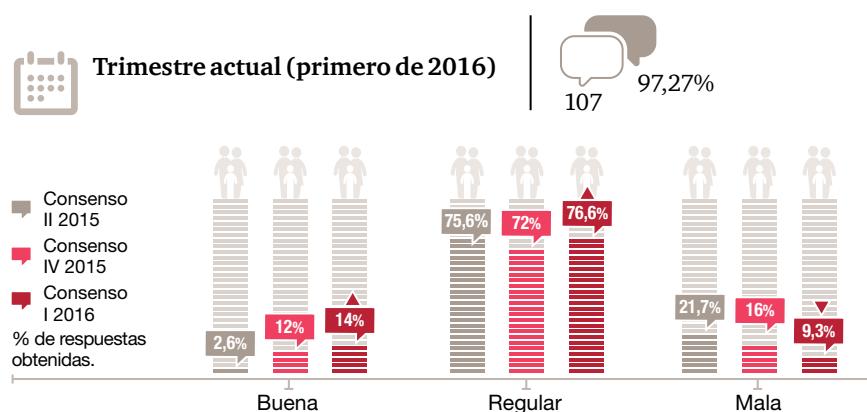


La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2008 hasta noviembre de 2015

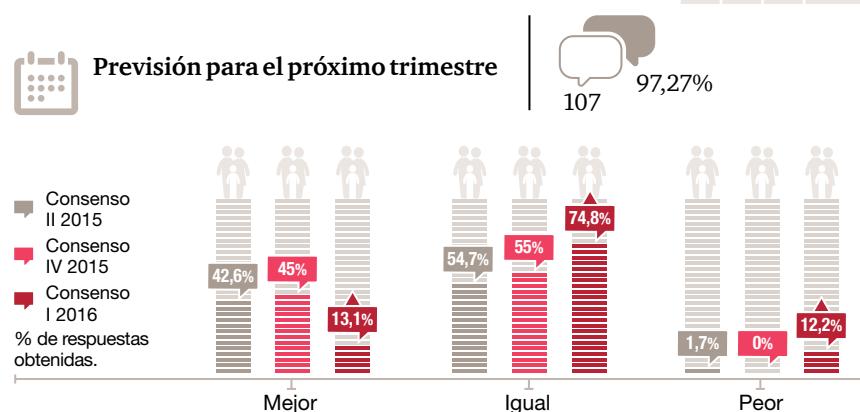


5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

Trimestre actual (primero de 2016)

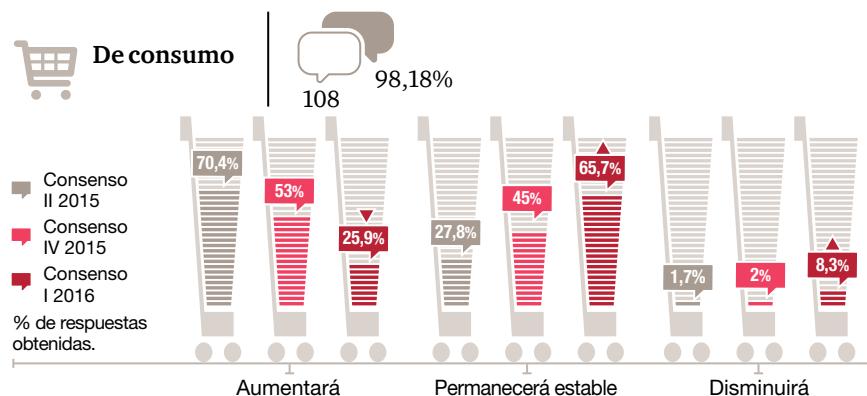


Previsión para el próximo trimestre

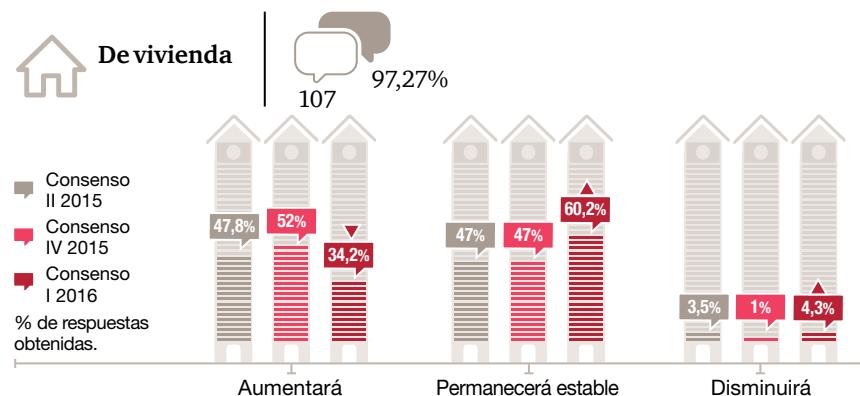


6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

De consumo

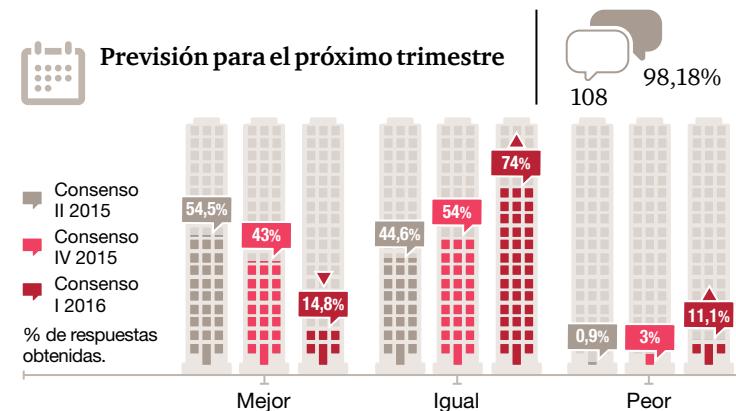
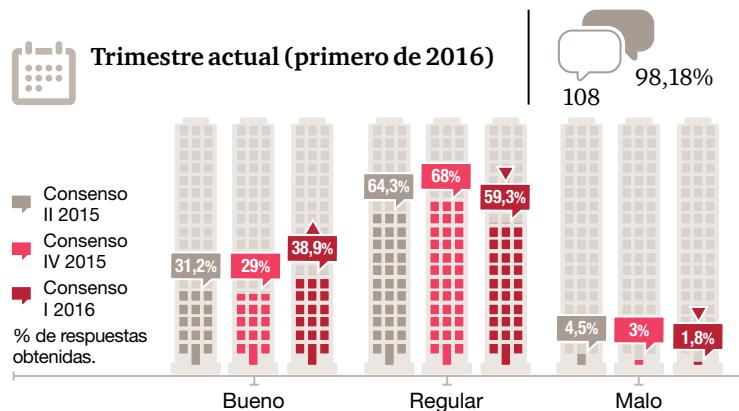


De vivienda



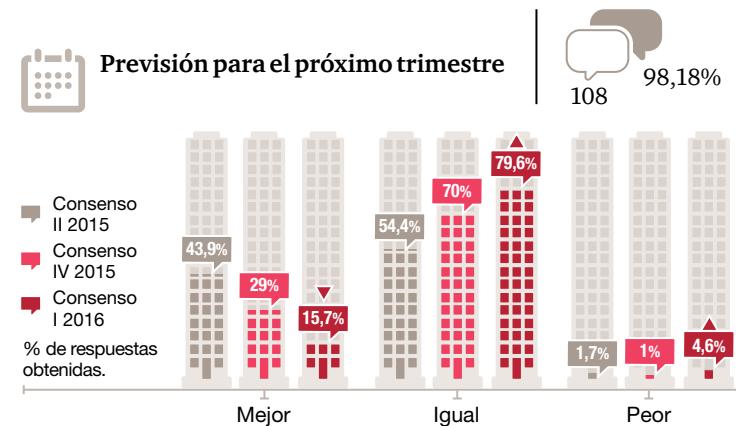
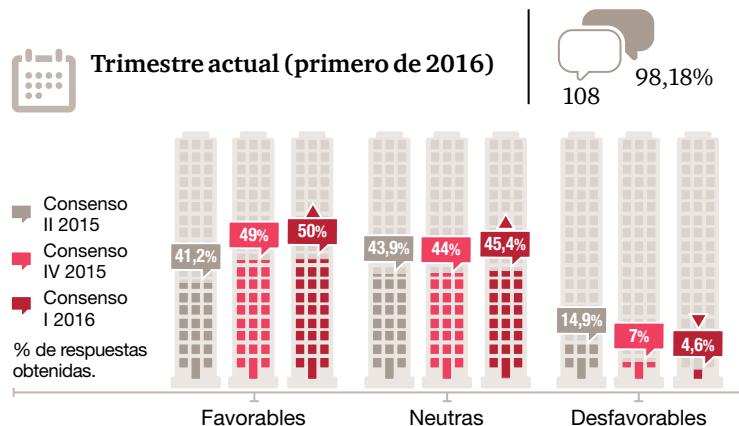
7

¿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?



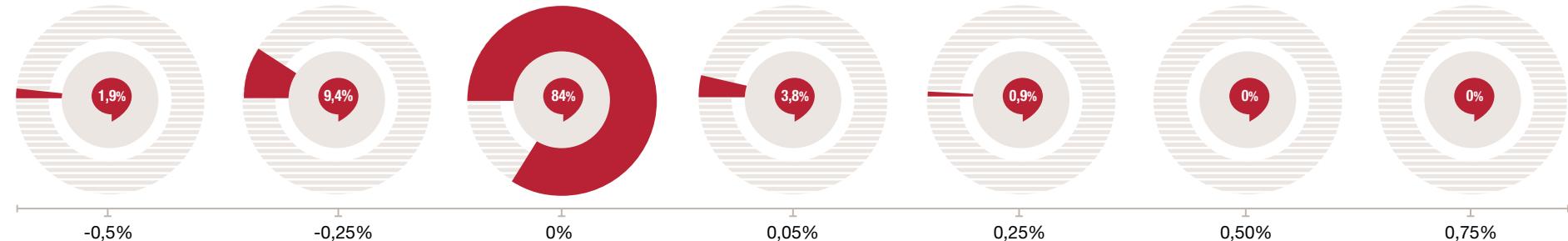
9

En estos momentos (28 de marzo) el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%. ¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

96,36%
106

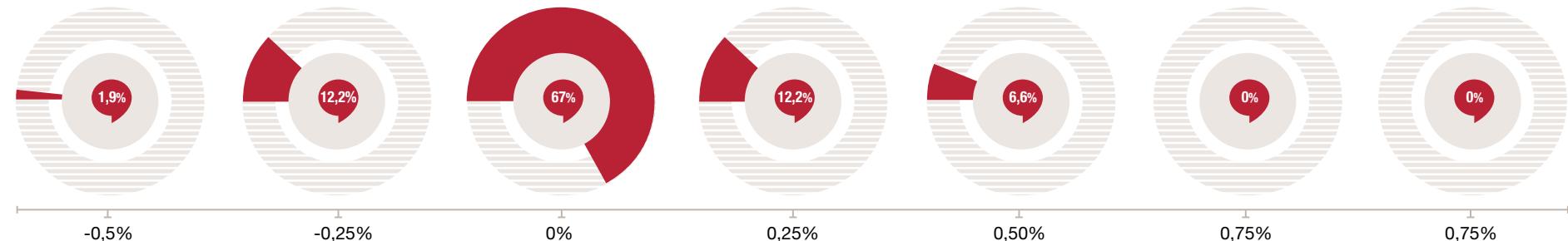
Junio de 2016

% de respuestas obtenidas.



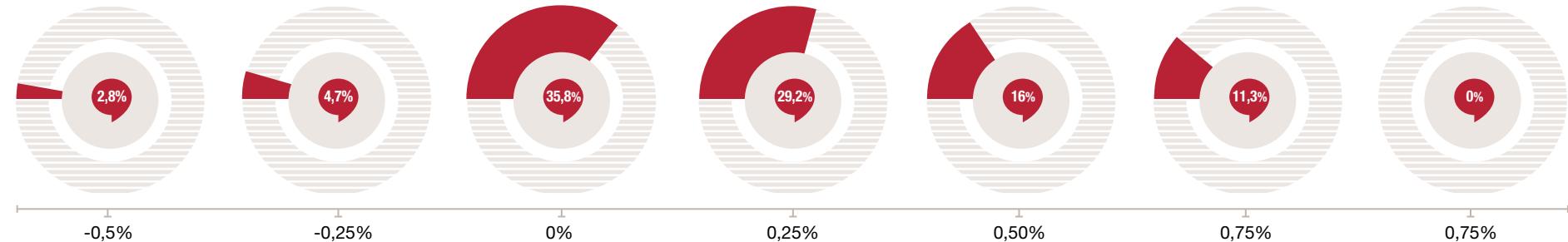
Diciembre de 2016

% de respuestas obtenidas.



Junio de 2017

% de respuestas obtenidas.



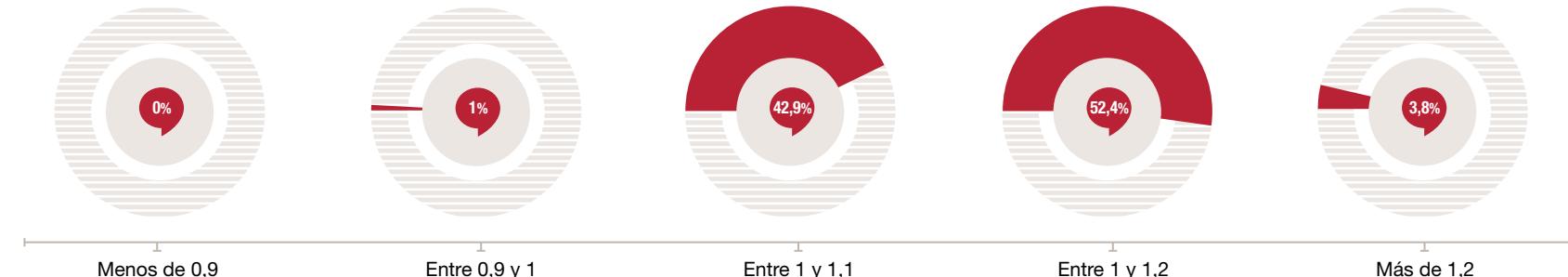
10

El 28 de marzo de 2016, el euro cotizó a 1,12 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

95,45%
105

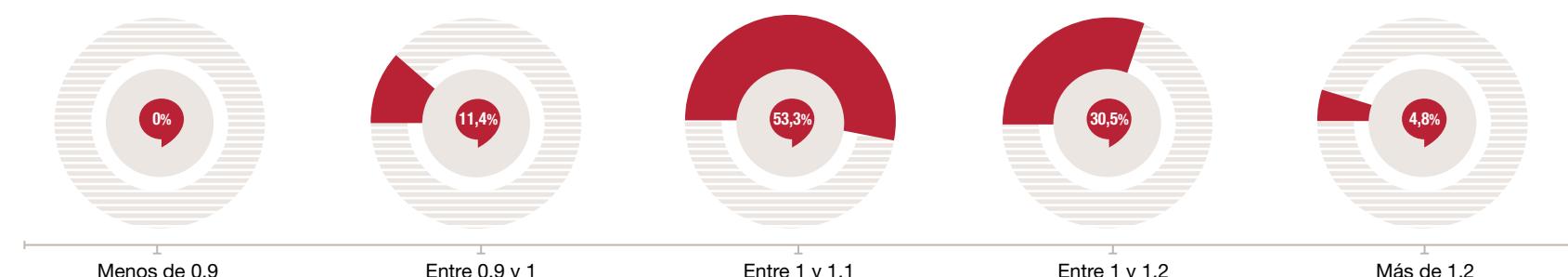
Junio de 2016

% de respuestas obtenidas.



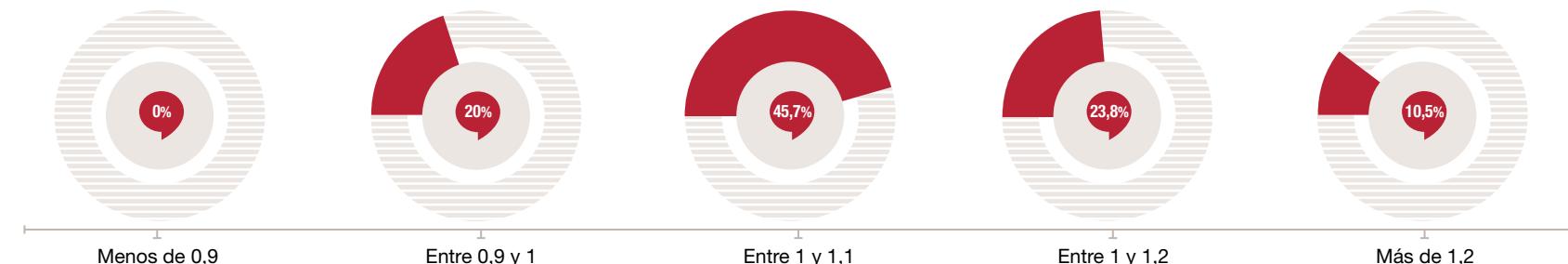
Diciembre de 2016

% de respuestas obtenidas.



Junio de 2017

% de respuestas obtenidas.



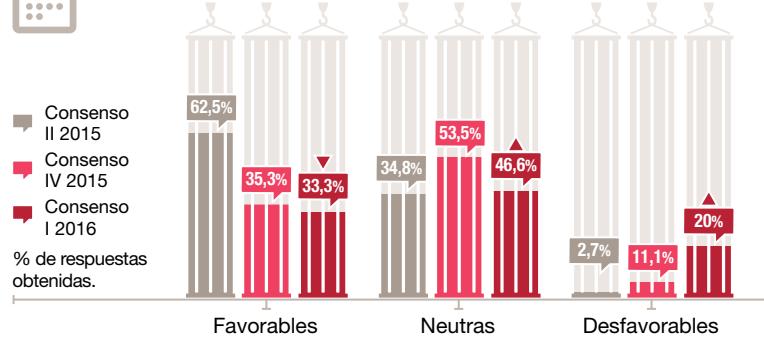
11

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

▲ ▼ ▶ Indicadores de tendencia.

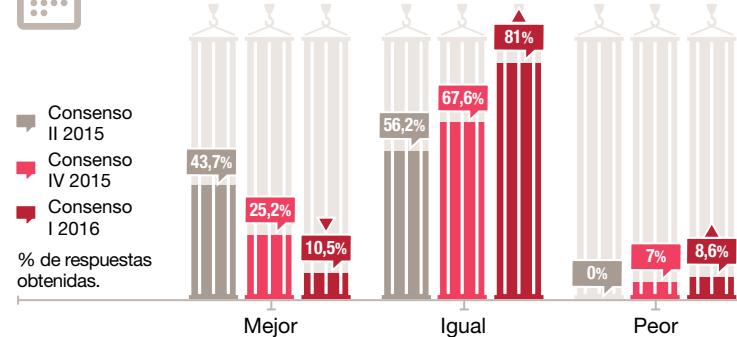
Situación y perspectivas de los mercados exteriores

Trimestre actual (primer de 2016)



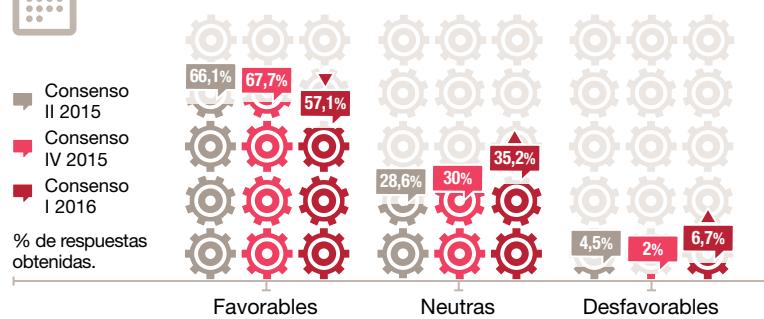
95,45%
105

Trimestre próximo



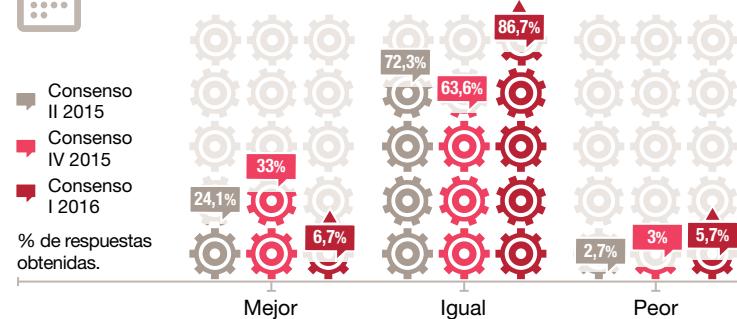
Condiciones de competitividad

Trimestre actual (cuarto de 2015)



95,45%
105

Trimestre próximo



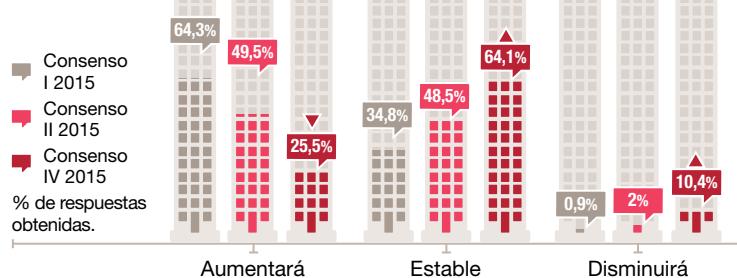
12

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?

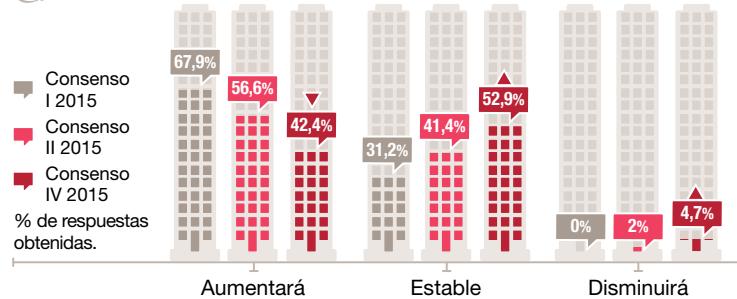


▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

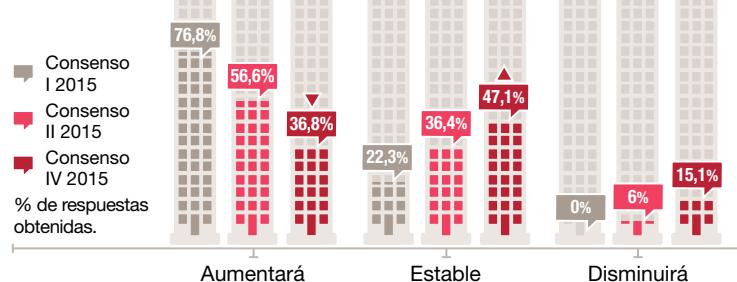
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



13

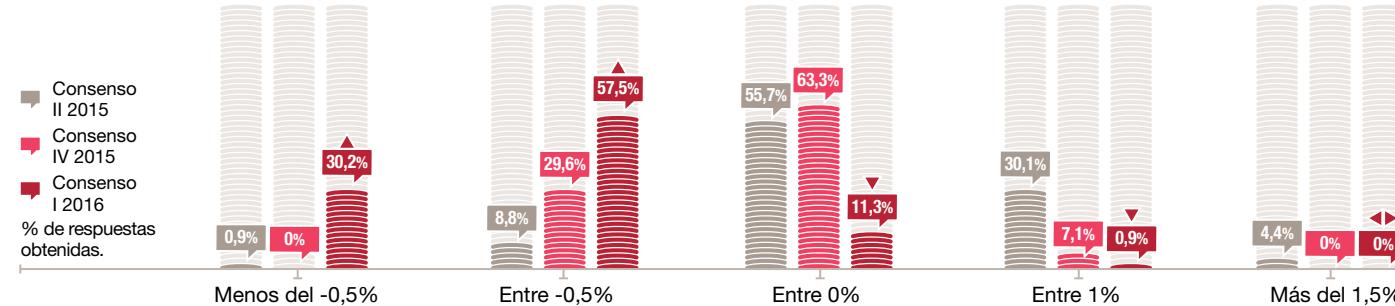
La variación anual del IPC correspondiente a febrero de 2016 fue de -0,8%.
¿En qué cifras cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

96,36%
106

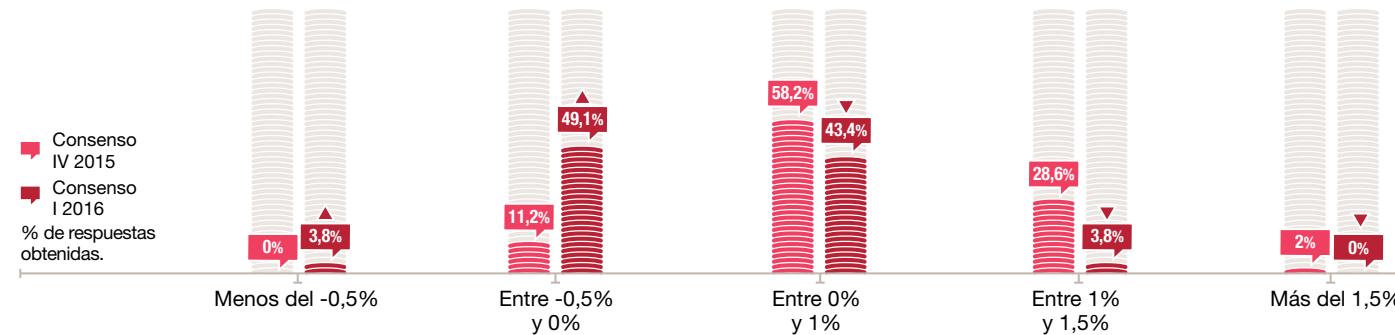
Indicadores de tendencia.



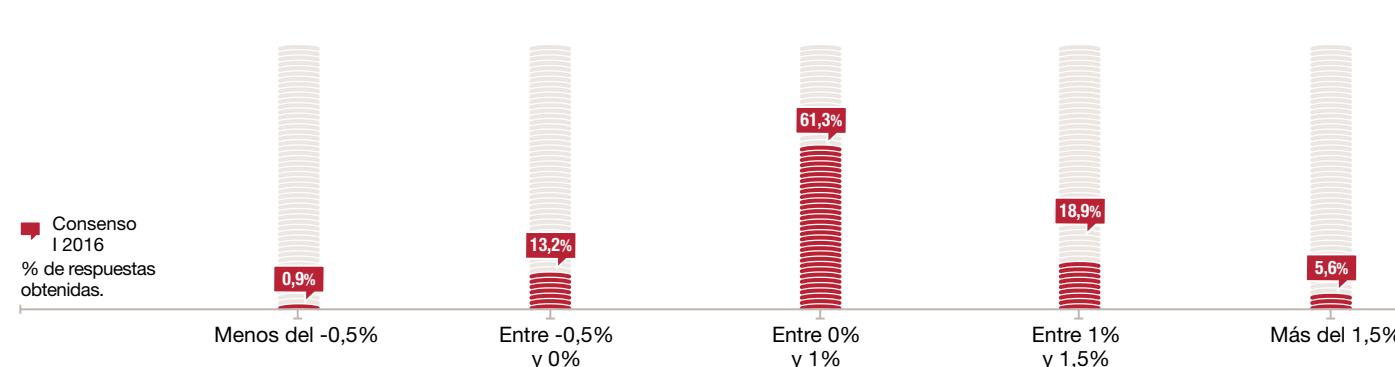
Junio 2016



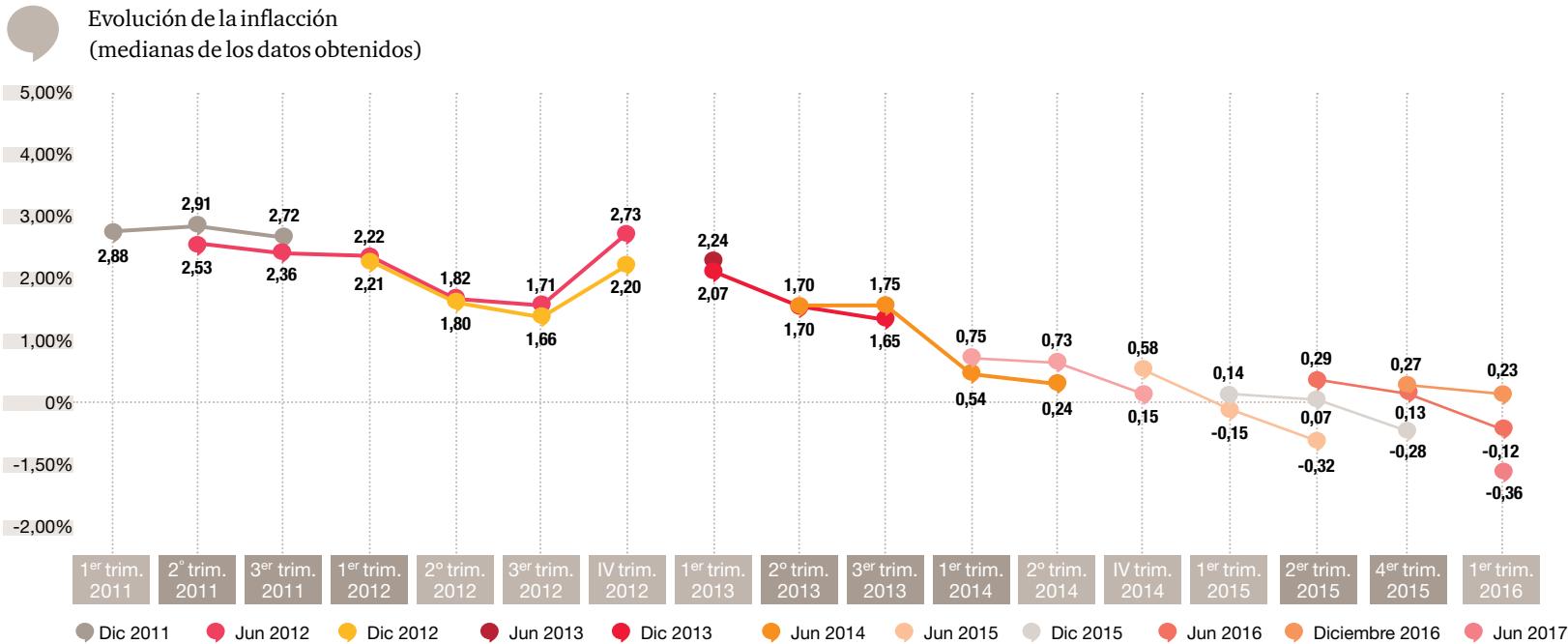
Diciembre 2016



Junio 2017



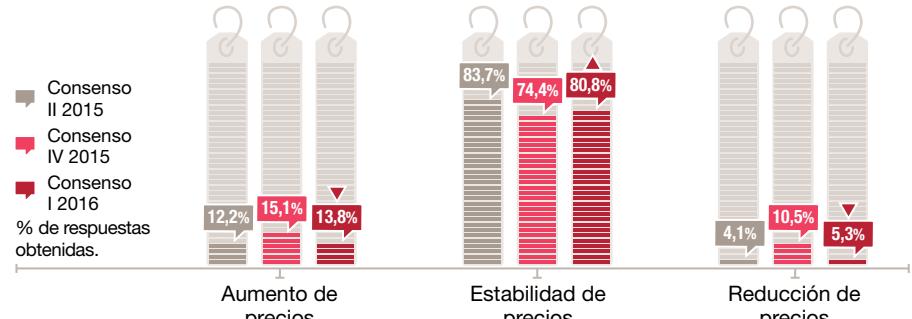
Evolución de las respuestas obtenidas



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



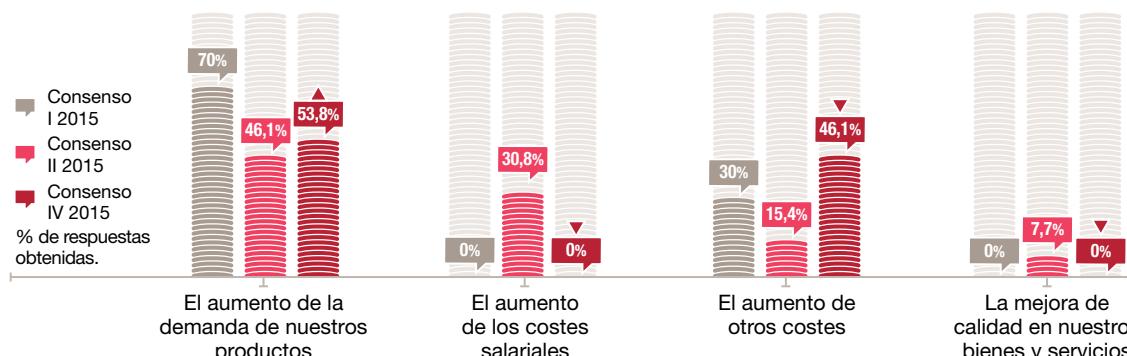
(Análisis hecho según quienes han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



94

85,45%

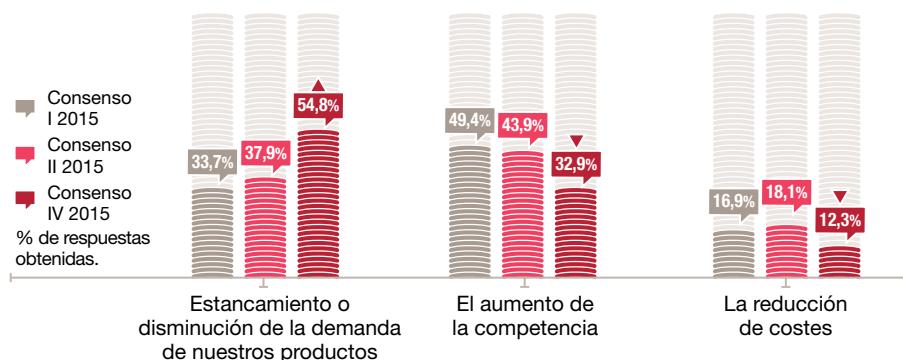
Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?



13

11,82%

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



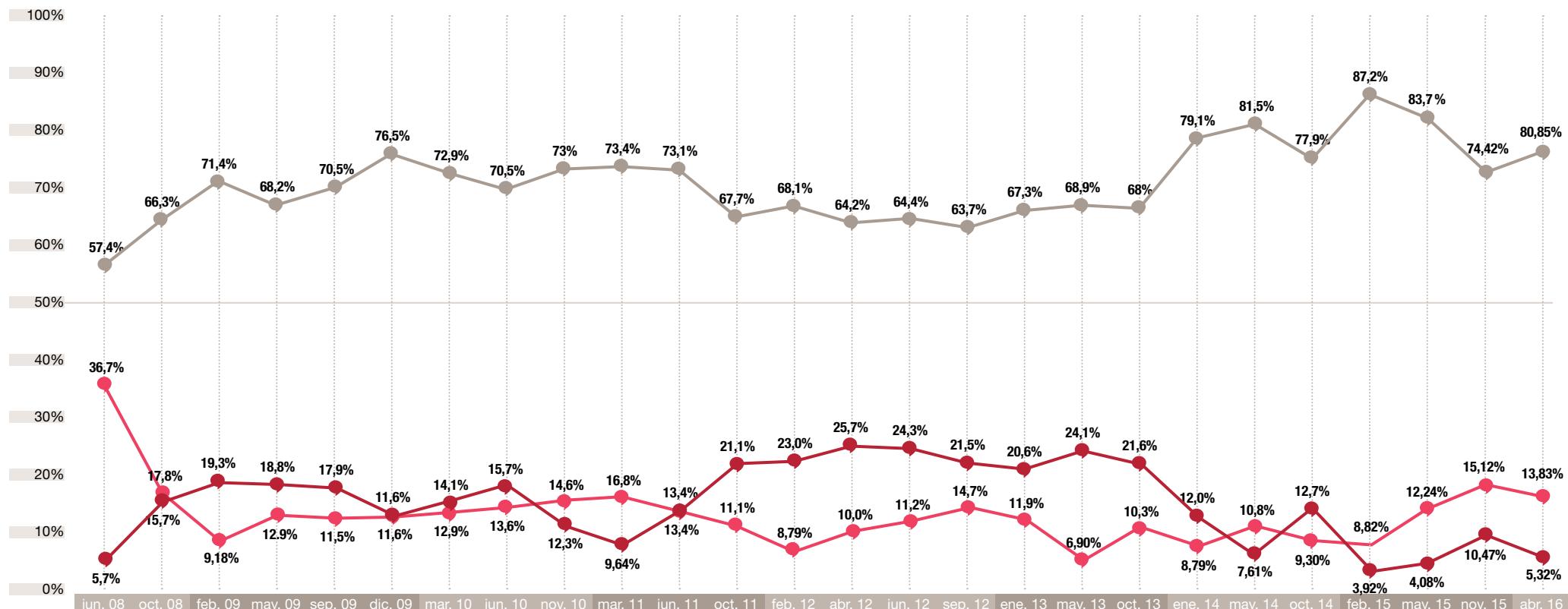
73

66,36%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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





El Brexit y las otras grandes incertidumbres que se ciernen sobre Europa

David Cameron, primer ministro del Reino Unido, tras haber ganado el referendo sobre la Independencia de Escocia, vuelve ahora a plantear otro referendo, que tendrá lugar el 23 de junio 2016, para decidir si Reino Unido sale o no de la UE. El Reino Unido siempre ha tenido una relación complicada con la Europa Continental y en particular con la UE:

David Cameron antes de convocar el Referendo envió una carta a Donald Tusk, presidente del Consejo Europeo, con sus demandas de soberanía, gobierno económico, competitividad e inmigración. El Presidente Tusk ya ha contestado tras haber sido aprobado su texto por los órganos de decisión de la UE. La convocatoria del referendo ha sido, primero, para intentar renegociar con rapidez su tratado con la UE, para poder

conseguir más ventajas de ella y para poder justificarse frente a su electorado y para intentar ganar el Referendo del 23 de junio.

De momento, Cameron ha ganado ya que la Cumbre Europea del 18 y 19 de febrero, haya decidido mejorar su posición, para que así pueda ganar su referendo del 23 de Junio. La Cumbre lo ha hecho, tanto para preservar la integridad del Mercado Único, como para que la Unión Bancaria no sea obligatoria y además (lo que viene bien no sólo al Reino Unido sino a todos los estados miembros de la UE) para “Reducir el excesivo peso de la Regulación de la UE, especialmente para las pymes y microempresas”. En todo caso, el Tratado de la UE establece hasta dos años de negociaciones, para que cualquier estado

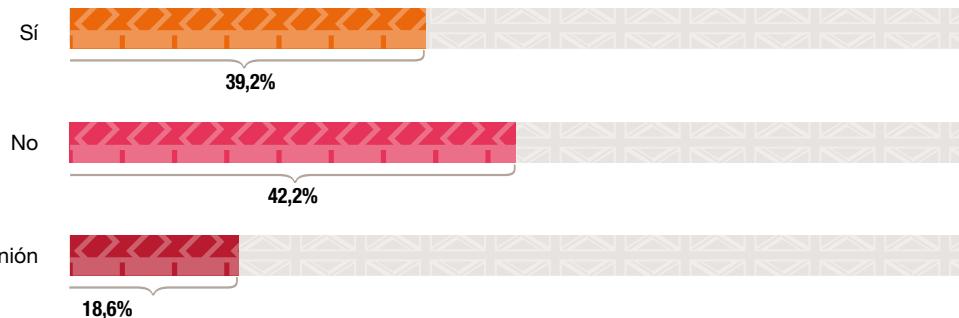
miembro pueda salirse de ella, lo que muestra que Cameron quiere evitar salirse porque saldría perdiendo. La salida del Reino Unido de la UE tendría consecuencias muy negativas tanto para el Reino Unido como para la UE, y así lo están recogiendo los mercados.

Pero el *Brexit* no es la única de las incertidumbres a las que se enfrenta la economía europea. La idoneidad o no de la políticas monetarias expansivas del Banco Central Europeo y su efecto en el crecimiento económico, la evolución del precio del petróleo y de la actividad en China, o la crisis institucional y la falta de liderazgo en la UE son otras de las cuestiones sobre las que preguntamos en el número monográfico de esta edición del Consenso Económico.



1 ¿Cree que Cameron acierta con en este nuevo referendo, ya que va a conseguir nuevas contrapartidas para quedarse en la UE, o cree que lo hace básicamente para calmar a los más antieuropeos de su partido?

102 92,73%



2 ¿Por qué motivo cree que lo ha hecho?

102 92,73%

Para conseguir nuevas contrapartidas para quedarse en la UE

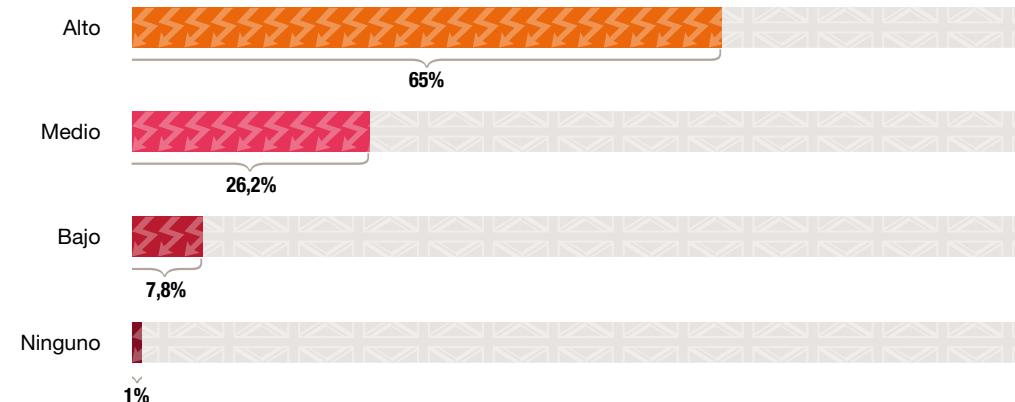


Para calmar a los anti europeístas en su partido y consolidar su liderazgo en el mismo



3

¿Cuánto riesgo cree que está tomando Cameron ahora con este nuevo referendo tras el resultado favorable que obtuvo en el anterior sobre la Independencia de Escocia?


 103
93,6%


4

Si cree que “bajo o ninguno” señale una o varias de las razones:


 9
8,18%

Es porque ha hecho ya múltiples encuestas previas y sabe que va a ganarlo



Es porque considera que las concesiones que ya ha conseguido de la UE son suficientes para ganarlo

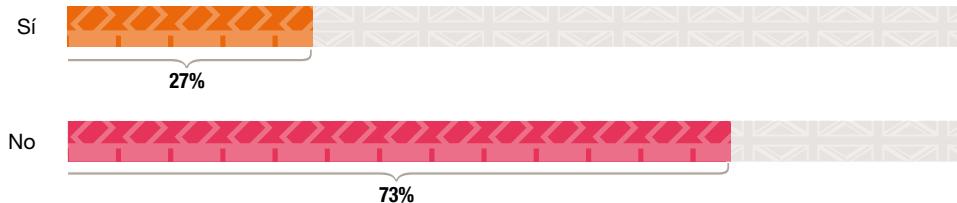


5

¿Considera que un referendo es el único medio de conseguir que el Reino Unido mejore su posición relativa frente a la UE y frente a la de otros estados miembros?



90,91%

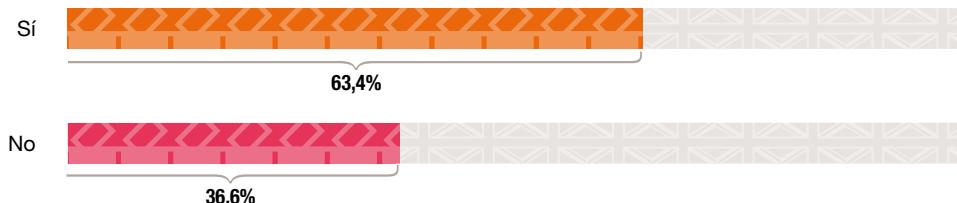
100


6

¿Considera, que las razones para hacerlo son para poder así mantener mayor independencia frente del resto de la UE e intentar acercarse todavía más a EEUU?



91,82%

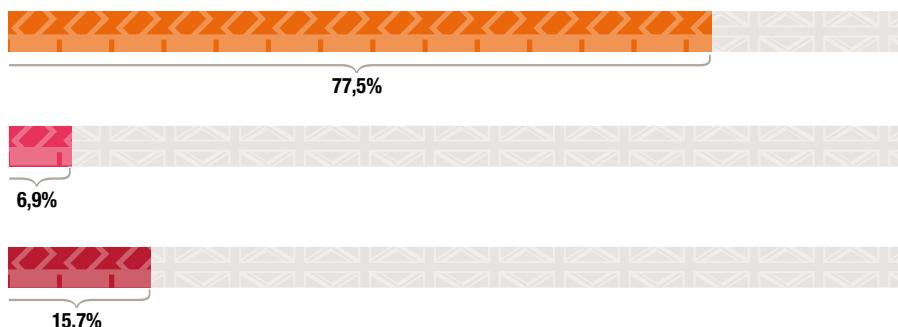
101


7

¿Cuáles serían las implicaciones para el Reino Unido de su potencial salida de la UE? Elija la que considere más posible:



92,73%

102


La City de Londres perdería poder y peso relativo –representa el 30% del PIB del Reino Unido–, ya que algunos bancos volverían a resitarse en el continente Europeo (Recientemente, el Gobernador del Banco de Inglaterra ha dicho que su salida de la UE, podría provocar una fuga de algunos de sus bancos de la City ya que podrían perder los pasaportes que les permiten operar en todos los estados miembros de la UE)

El Reino Unido podría quedarse fuera del Tratado de Estados Unidos con la Unión Europea de Comercio en Inversiones (TTIP), que es muy importante para la UE.

Considera que el Reino Unido podría convertirse en otra Irlanda u otra Suiza, pero mucho más grande y poder conseguir atraer muchos más capitales del continente

8

El Tratado de la UE establece dos años de plazo hasta que el Reino Unido pueda dejar la unión. En dicho periodo el Reino Unido tendrá que negociar con los Estados miembros los términos de su salida y, también, con los países no miembros de la UE con los que trataba como integrante de la UE. Además tendrá que negociar los nuevos términos de intercambio con el resto del mundo.


 90,91%
 100

La negociación llevará tiempo y las empresas financieras y no financieras de la UE sufrirán una elevada incertidumbre en su comercio con los países terceros



72%



42%

Dado que la inversión supone un 10% del PIB del Reino Unido, retrasar dichas decisiones tendrá un impacto negativo sobre su PIB

9

Este tiempo será de:



71

64,55%

Dos años



25,4%

Más de dos años



74,6%

10

Este impacto será del:



39

35,45%

De menos del 2% del PIB



38,5%

De más del 2% del PIB



61,5%

11

¿Qué efectos tendrá la salida del Reino Unido sobre Noruega y sobre Suiza?



91,82%

101

■ = Sí | ■ = No

Permanecerán con su situación actual



Perderán interés en pertenecer a la UE



12

¿Cuáles cree que serían las principales implicaciones de una potencial salida del Reino Unido para el resto de la UE?

Elija todas aquellas implicaciones que considere más acertadas, no solo una de ellas:



92,73%

102

Sería más favorable para la UE que para el Reino Unido, ya que por fin Europa quedaría así más unida, más compacta y más fuerte y además, el Reino Unido terminaría volviendo a entrar pero con menos privilegios de los actuales



Sería desfavorable para la UE ya que podría estar expuesta a una mayor falta de confianza dado que su exposición al Reino Unido es muy elevada y afectaría negativamente a la tasa de crecimiento futuro de su PIB



Sería desfavorable para ambos



Sería desfavorable a corto plazo para la economía española dados nuestros estrechos lazos comerciales, financieros, turismo, etc.



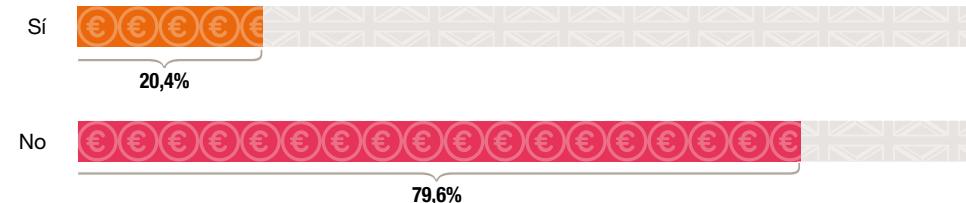
Podría producirse un efecto contagio en otros Estados lo que podría reduciría el impulso para seguir hacia el objetivo a largo plazo de llegar a una Unión Política



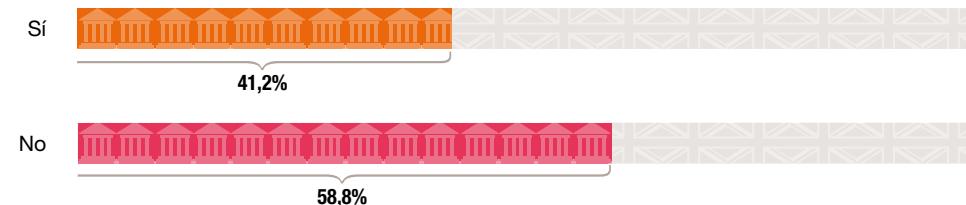
Una UE sin el Reino Unido podría generar cierto desequilibrio geopolítico entre Alemania, demasiado grande y poderosa, y el resto de Estados pequeños o medianos



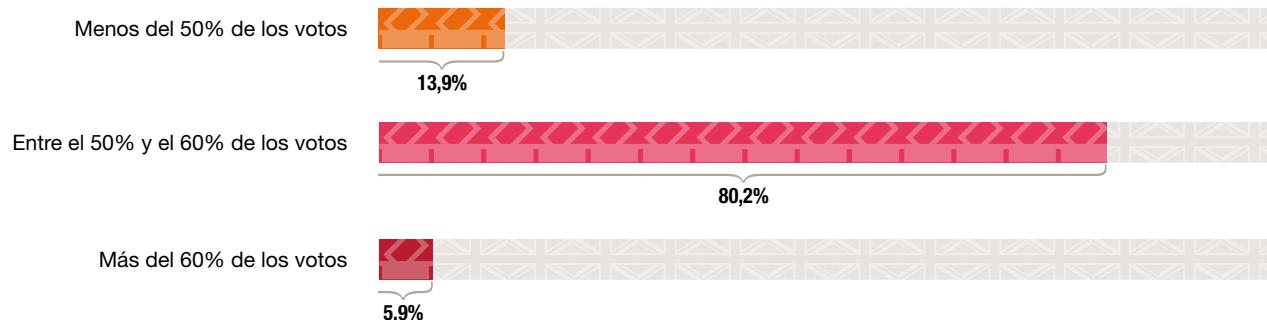
13 La Unión Monetaria ha sido un gran paso positivo en la Integración de una parte mayoritaria de la UE, pero muestra varias debilidades y además está creciendo menos que los estados miembros que no han entrado en ella y que otras áreas de integración del resto del mundo. ¿Cree que la Unión Monetaria es sostenible a largo plazo sin una Unión Fiscal?


 93,64%
103


14 ¿Cree que la Unión Monetaria es posible, en última instancia, sin una Unión Política?


 92,73%
102


15 Haga una estimación de qué porcentaje de votos de los ciudadanos Británicos serán favorables a quedarse en la UE?


 91,82%
101




B | Las políticas monetarias

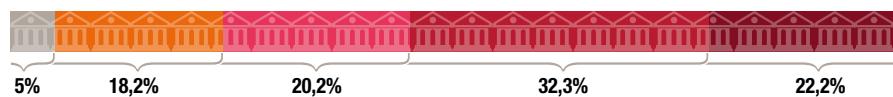
16 Respecto a las políticas ultra laxas practicadas en este momento por algunos Bancos Centrales, manifieste su grado de acuerdo/desacuerdo (1: nada de acuerdo; 5: totalmente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones:



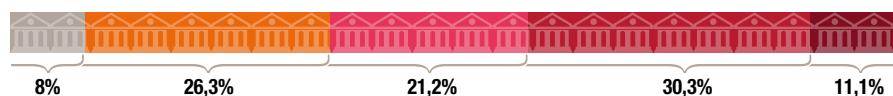
90%

■ = Nada de acuerdo | ■ = Totalmente de acuerdo

La munición convencional heterodoxa de los Bancos Centrales está agotada. Tendremos que hacer despegar el “helicóptero monetario” y que los Bancos Centrales acaben haciendo (o facilitando que se haga) política fiscal expansiva y políticas estructurales



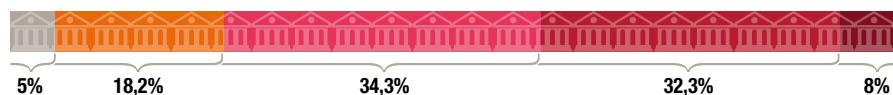
El retraso con el que ha actuado el BCE es incompatible con una buena gestión monetaria en una zona tan compleja como la del euro y contrasta vivamente con la diligencia de otros bancos centrales



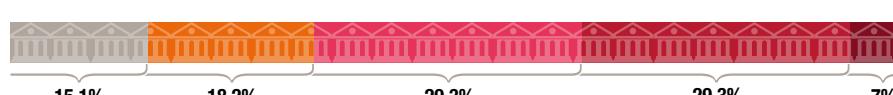
Han tenido bastante efectividad, después de todo, incluidas las políticas del BCE



Apenas han logrado contener el colapso de la oferta monetaria en sentido amplio (dinero bancario) y, en ese sentido, no han sacado a las economías de la “trampa de la liquidez” en la que se encuentran



No están siendo efectivas para lograr revitalizar la demanda porque los Bancos Centrales todavía no han aceptado que lo que deben hacer es comprar deuda pública (perpetua) en el primario de forma que los soberanos puedan estimular la demanda sin temor al “castigo” de los mercados



O C | El precio del petróleo

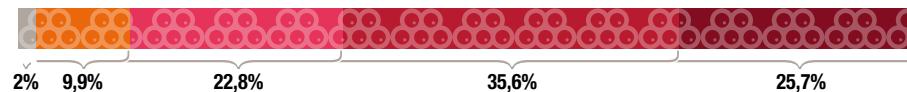
17

Después de más de un año de descensos de vértigo del precio del petróleo, parece que puede estar empezando a normalizarse. Manifieste su grado de acuerdo/desacuerdo (1: nada de acuerdo; 5: totalmente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones:

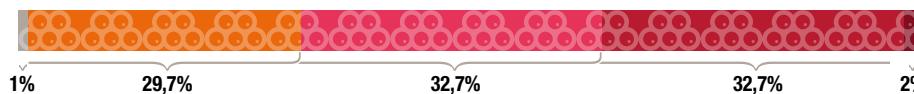
101 91,82%

■ = Nada de acuerdo | ■ = Totalmente de acuerdo

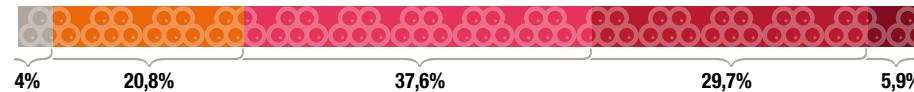
Lo que suceda con el precio del petróleo es difícil de prever y dependerá de cómo se resuelvan otras grandes incógnitas de la economía mundial



Es muy probable que la normalización siga produciéndose, ya que el petróleo sigue siendo una energía no renovable llamada a encarecerse regularmente, al margen de oscilaciones transitorias



No durará mucho esta normalización mientras la economía china siga planteando dudas serias sobre su estado





D | La burbuja de la economía China

18 Según muchos analistas, China encierra la clave de los desequilibrios de la economía mundial. Manifieste su grado de acuerdo/desacuerdo (1: nada de acuerdo; 5: totalmente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones:

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

Es inevitable un largo periodo de estancamiento en la economía china, dado el estado de su sistema financiero, de sus empresas públicas y de los hogares



China no volverá nunca a tasas de crecimiento de dos dígitos y todo su sistema productivo se ajustará, en el medio y largo plazo, a ritmos mucho menores de crecimiento sin provocar aumento del paro ni mayor conflicto social



China tardará una década, al menos, en completar su transición de una economía basada en las exportaciones hacia una economía basada en el consumo interior



China no está dando información solvente ni suficiente sobre el verdadero estado de su sistema financiero ni el de sus grandes empresas estatales




E | La crisis institucional europea

19 ¿Cómo calificaría el momento de gobernanza actual en la UE? Manifieste su grado de acuerdo/desacuerdo (1: nada de acuerdo; 5: totalmente de acuerdo) con las siguientes afirmaciones:

■ = Nada de acuerdo | ■ | ■ | ■ | ■ = Totalmente de acuerdo

La UE encontrará poco a poco su modelo de gobernanza, aprendiendo de los errores y apelando a los "valores" europeos (democracia, solidaridad y tolerancia)



La UE se encuentra en un punto álgido de seria dificultad para afrontar sus retos internos y externos (Crisis de los refugiados, mayor integración política y económica...)



Relación de participantes

- | | | | |
|--|---|---|--|
| Agustín Duarte Carballo
Universidad de Alicante | Antonio Merino
Repsol | Emilio Jiménez-Ugarte
Millas y Chuman s.l. | Gustavo Matías
UAM |
| Agustín García
Universidad de Extremadura | Antonio Ruiz Va
<i>International Center for Leadership Development.</i> Fundación CEDE | Enrique Saldaña
John Deere Ibérica | Javier Andrés
Universidad de Valencia |
| Alberto del Cid
Banca March | Bienvenido Pascual Encuentra
Instituto de Estudios Fiscales | Esther Viyuela Illera
Siemens, S.A. | Javier de Vilar Postigo
Marina BCN Distribucions, S.L. |
| Alfonso Hidalgo de Calcerrada
Unesid | Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso | Felix Cimas
Smurfit Kappa España y Portugal | Javier Peña
Expo Hoteles |
| Alfonso Pascual
Engie | Carlos Grande Tudela
Copyme | Fernando Fraile García
Icte | Javier Santacruz Cano
Universidad de Essex |
| Alicia Coronil Jónsson
Círculo de Empresarios | Consuelo Gámez Amián
Universidad de Málaga | Fernando Llavona Amor
Cámara de Comercio de Oviedo | Javier Sarrado García-Forcada
Aguirre Newman, S.A. |
| Andrés Sánchez de Apellániz
Confemetal | Cristóbal José Pérez Zunino
Roura Cevasa, S.A. | Fernando María Zárraga Quintana
Parque Científico. Universidad de Valencia | Jesús Sánchez Quiñones
Renta 4 Banco |
| Ángel Hermosilla Pérez
Colegio de Economistas de Cataluña | David Angulo Heras
Diaverum Servicios Renales S.L. | Fernando Mata Verdejo
Mapfre | Joan Borrell
RBA Holding de Comunicación S.L. |
| Ángel José López Uría
Nautilus Capital, S.L. | David Parcerisas Vazquez
Eada | Fernando Pérez de Gracia
Universidad de Navarra | Joan Hortala i Arau
BORSA BARCELONA |
| Angel Laborda
Funcsa | Diego Cano Soler
Tracis, projectes econòmics i financers | Fernando Santos
Mapfre Inversión II SGIIC | Joan R. Rovira Homs
Cambre de Comerç de Barcelona |
| Antonio Argandona
IESE Business School | Edita Pereira
Ceoe | Francisco Javier Soria Quiles
Coepa | Joaquín Blanco García-Lomas
Instituto de Estudios Económicos |
| Antonio García
Caser | Eduardo Guberna
Tragsa | Frederick Artesani
Frederick E. Artesani EAFI | Jordi Esteve Bargués
Strategy&, la consultoría estratégica de PwC |
| Antonio Javier Prado Domínguez
Universidad de A Coruña | Eduardo Moreno Amador
Villafranca & Asociados Consultores | Gracia Cicuéndez Martí
Cámara Oficial de Comercio de Valencia | Jordi Gual
Caixabank |
| Antonio Martínez
Ibercaja | Elías Ramos Corrales
Novus Innovación Digital | Guillermo de la Dehesa
Aviva Grupo Corporativo | Jorge Caminero
Organización de Consumidores y Usuarios (OCU) |

■■■ Jorge Ortúño Romagosa
Planeta Corporación

■■■ José A. Herce
Afi

■■■ José Antonio Orihuela Vega
Red Eléctrica de España, S.A.U.

■■■ José de Pablo López
Abanca

■■■ Jose Domingo Rosello Gomez-Lobo
BIAM-IFL Universidad Carlos III

■■■ José Emilio Boscá
Universidad de Valencia

■■■ José Manuel Vallejo Manchado
Mapfre S.A.

■■■ José María Dueño
Seopan

■■■ José Rojo
Grupo Santander

■■■ Josep Bertran
EAE Bussiness School

■■■ Juan Antonio Maroto Acín
UCM

■■■ Juan Carlos Delrieu
AEB

■■■ Juan Ignacio de Mesa Ruiz
Abaco Auditores Consultores, S.L.

■■■ Juan José Pintado Conesa
CEF Centro de Estudios Financieros

■■■ Juan María Sainz Muñoz
Informa D&B S.A.

■■■ Juan R. Cuadrado
Universidad de Alcalá

■■■ Julián Pérez García
Ceprede

■■■ Juncal Cunado
Universidad de Navarra

■■■ Laureano Lázaro Araujo
Economista

■■■ Luis López-Tello
Repsol

■■■ Manuel Artigot Pamies
Pierre et Vacances España

■■■ Manuel Ferro
Abanca

■■■ Manuel Portela
Agenda Prensa

■■■ Manuel Valero
Cámara de Comercio de España

■■■ Marcos Vallejo Palacios
Lajo y Rodriguez S.A.

■■■ María Cruz Vaca
Anged

■■■ María Romera
Unesa

■■■ Mikel Aguirre
Laboral Kutxa

■■■ Mikel Montserrat
Pretersa Prenavisa

■■■ Miquel Illa
Penguin Random House Grupo Editorial S.A.U.

■■■ Mónica Melle Hernández
Universidad Complutense de Madrid

■■■ Óscar Adán Castro
Decathlon España S.A.U.

■■■ Rafael Bermejo
Inversión Financiera

■■■ Rafael Cosgaya
Norbolsa

■■■ Rafael de Mena
Banco Popular

■■■ Rafael Doménech
BBVA Research

■■■ Rafael Fernández Campos
Bankia

■■■ Rafael Morales -Arce Macías
Catedrático de Economía Financiera (Jubilado)

■■■ Rafael Pampillón Olmedo
IE Business School

■■■ Ramón Estalella
Cehat

■■■ Raúl Gonzalez
Barceló

■■■ Ricardo Gómez Barredo
BBVA

■■■ Ricardo Miralles Mayor
Confederación Empresarial Valenciana

■■■ Salvador Guillermo
Fomento del Trabajo Nacional

■■■ Simon Sosvilla-Rivero
Universidad Complutense de Madrid

■■■ Sofía Rodríguez Rico
Banco Sabadell

■■■ Sprecher Jürg
Embajada de Suiza

■■■ Vicente J. Pallardó López
Instituto de Economía Internacional

■■■ Víctor Gonzalo
Intermoney

■■■ Víctor Simancas Criner
Colegio de Economistas

■■■ Xavier Segura Porta
Tracis, Projectes Econòmics i Financers

■■■ Xosé Carlos Arias
Universidad de Vigo



pwc

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

© 2016 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.