

Consenso Económico

Monográfico

El riesgo latente de la deuda y la burbuja inmobiliaria

Cuarto trimestre
de 2018

Índice

Ficha técnica	Expertos y coordinación	Perspectivas de la economía mundial	Perspectivas de la economía española	Monográfico: El riesgo latente de la deuda y la burbuja inmobiliaria	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 444 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 132 respuestas recogidas el 9 de octubre y el 25 de octubre de 2018, 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 **34 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **444 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 **132 respuestas** recogidas entre el **9 de octubre y el 25 de octubre de 2018**. El desglose profesional de éstas 132 respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	46%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	16%
Universidades y Centros de Investigación Económica	38%

Grupo de expertos

- **Guillermo de la Dehesa**
Santa Lucía Vida y Pensiones
- **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
- **Juan de Lucio**
DGA Asuntos Internacionales
- **Rafael Doménech**
BBVA

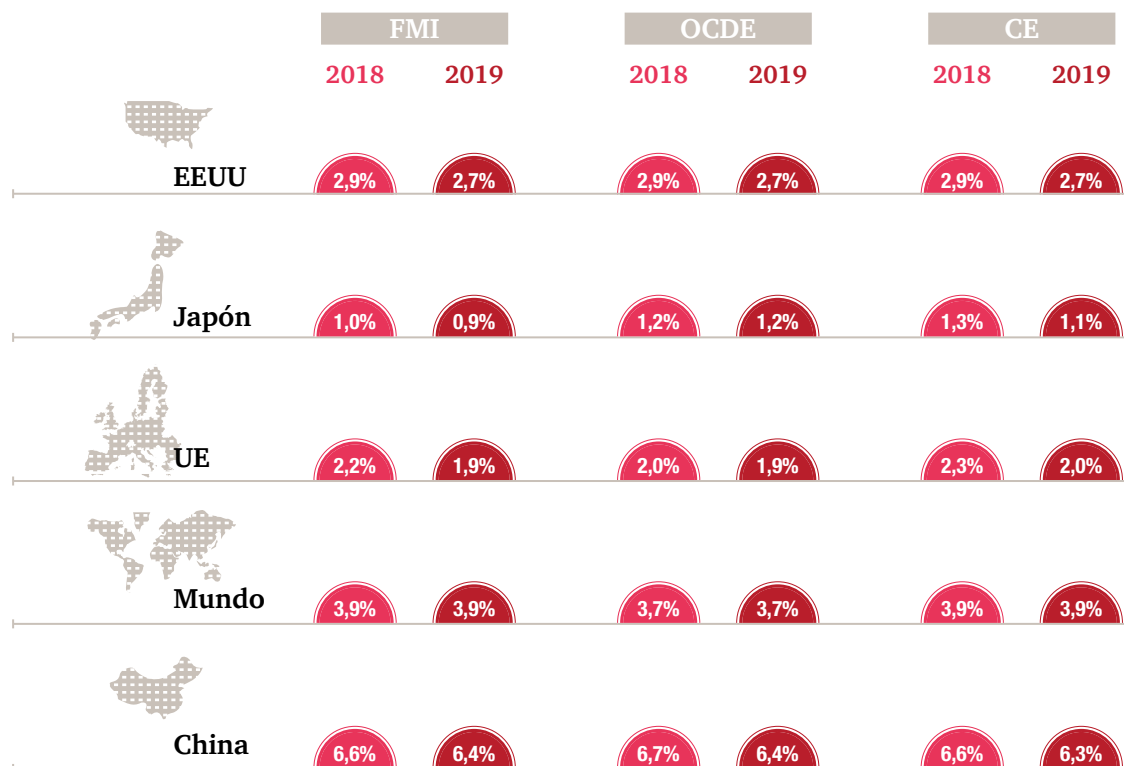
Coordinación

- **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 2018 y 2019 son:



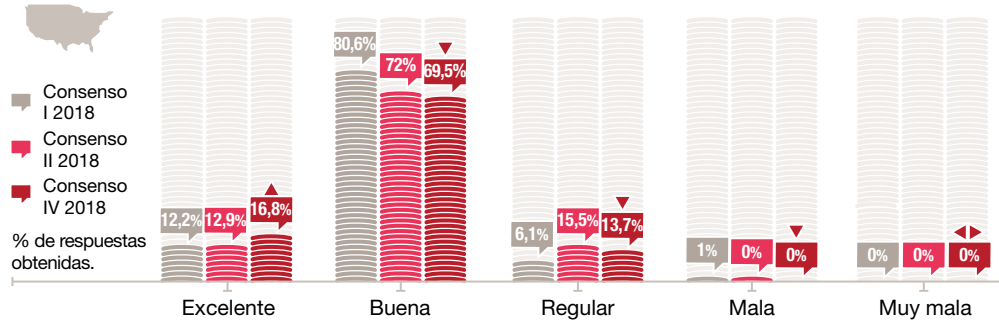
1

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

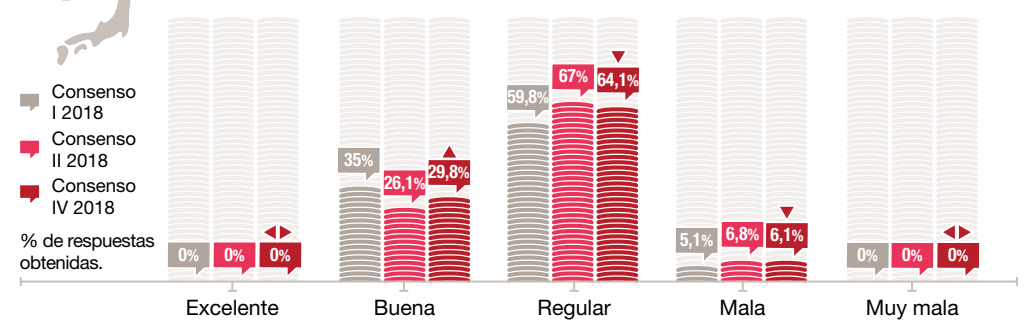
131 94,93%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

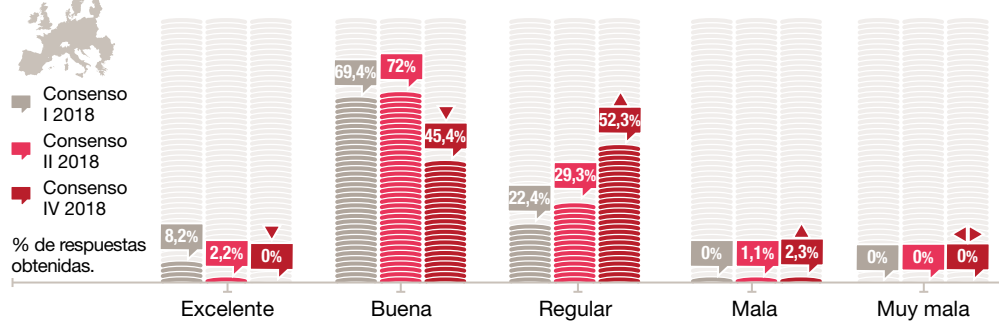
EEUU



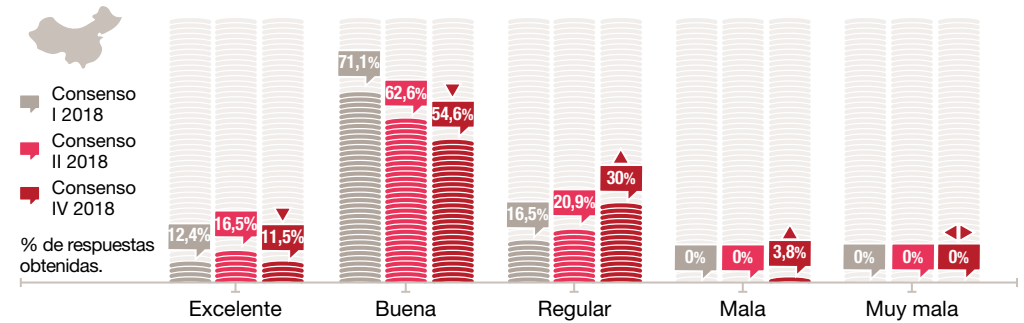
Japón



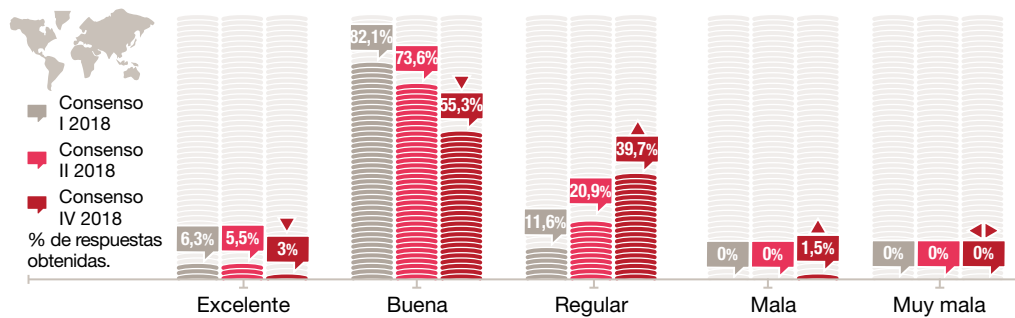
UE



China



Mundo



2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2019?

131 94,93%

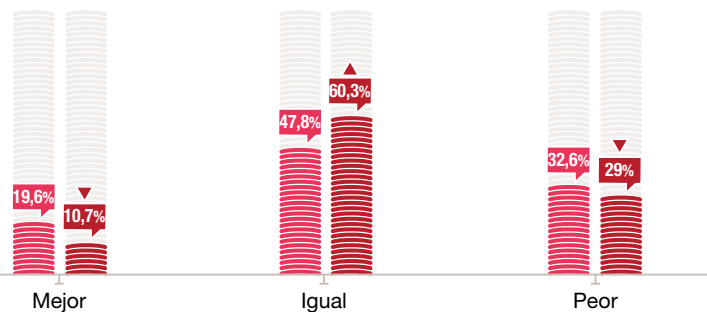
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

EEUU



■ Consenso II 2018
■ Consenso IV 2018

% de respuestas obtenidas.

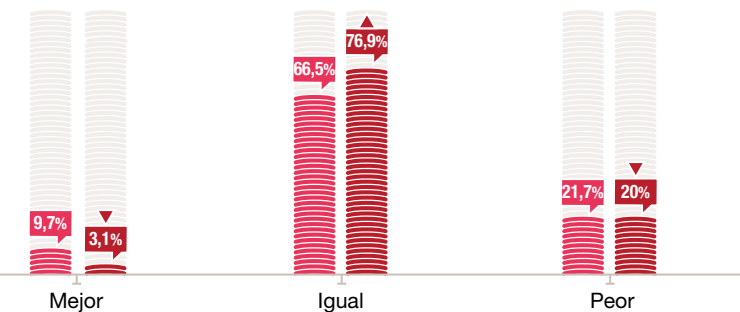


Japón



■ Consenso II 2018
■ Consenso IV 2018

% de respuestas obtenidas.

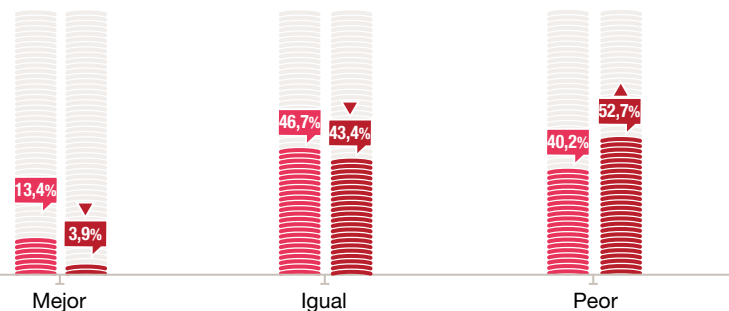


UE



■ Consenso II 2018
■ Consenso IV 2018

% de respuestas obtenidas.

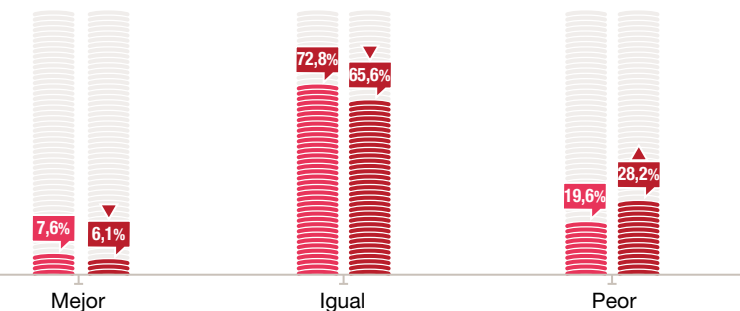


China



■ Consenso II 2018
■ Consenso IV 2018

% de respuestas obtenidas.

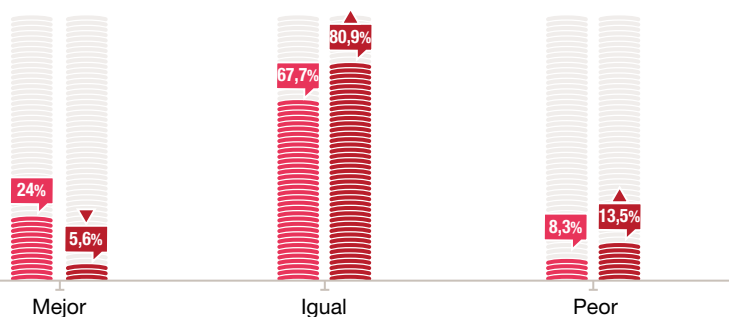


Mundo

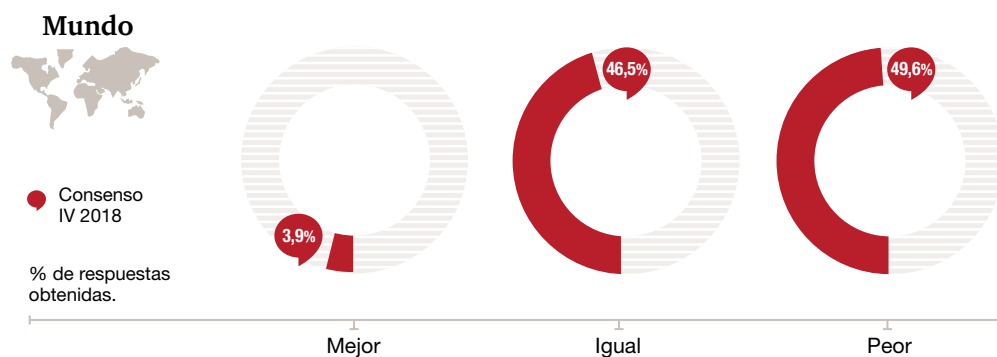
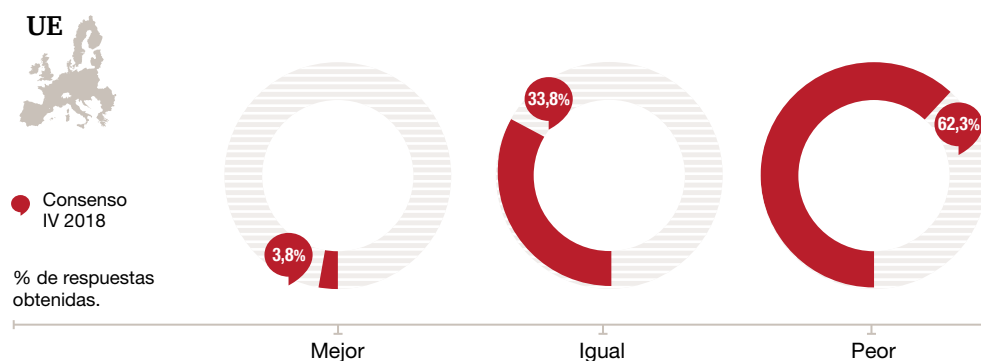
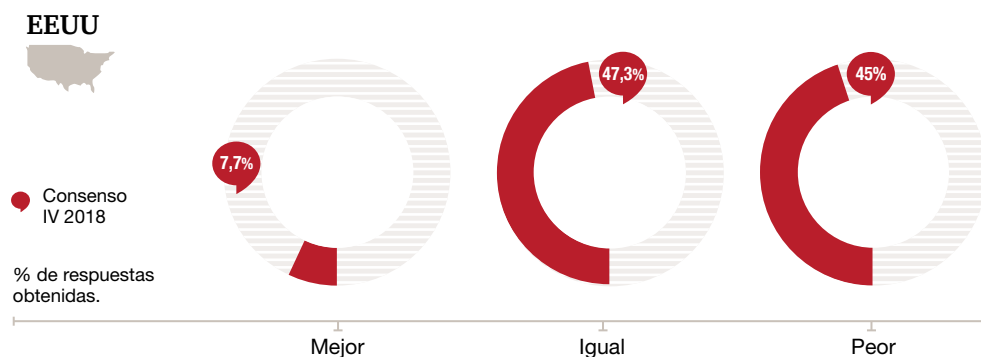


■ Consenso II 2018
■ Consenso IV 2018

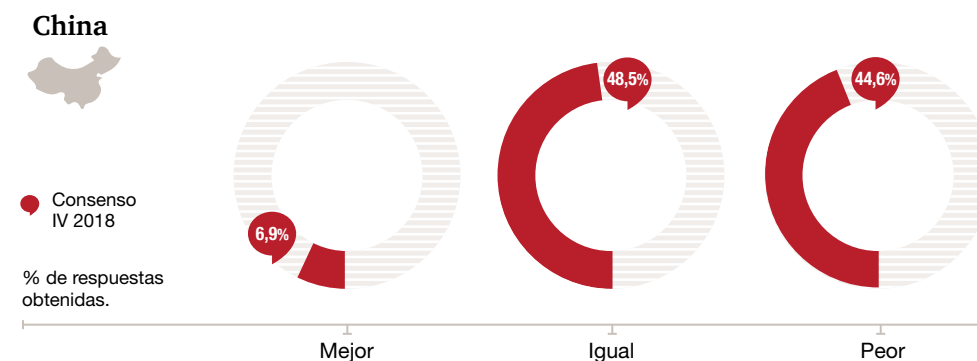
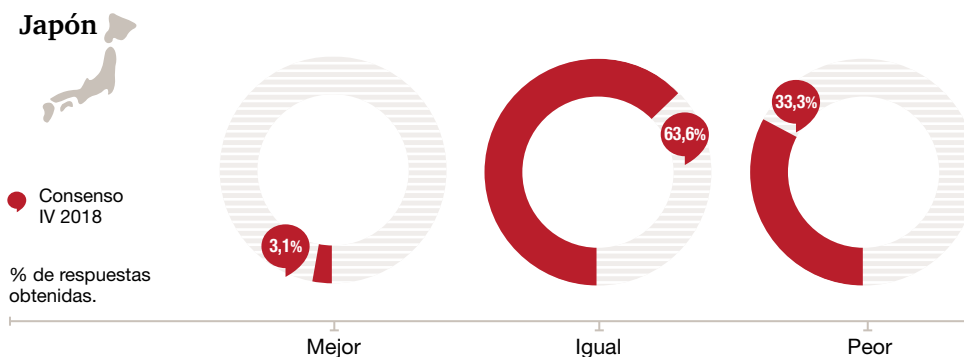
% de respuestas obtenidas.



3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2019?



130 94,20%





4

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

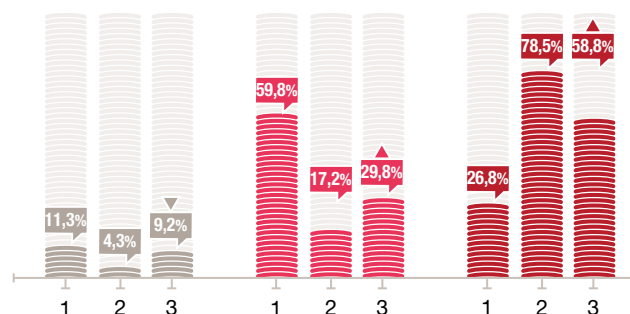
1 = menos importante | 2 | 3 = más importante

% de respuestas obtenidas.



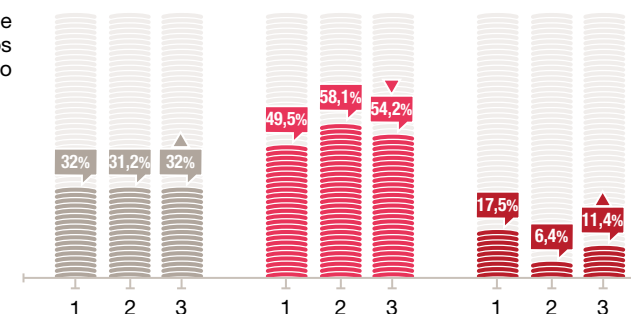
Riesgos derivados de las tensiones proteccionistas de nuevo orden económico internacional

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



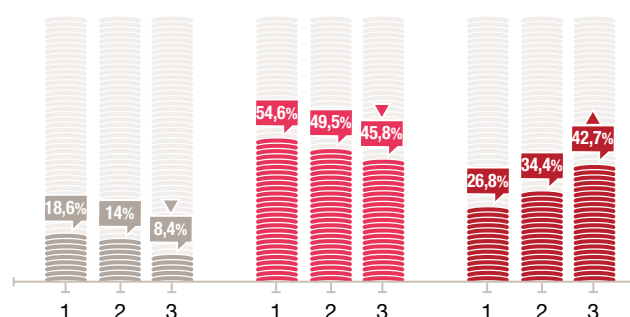
Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



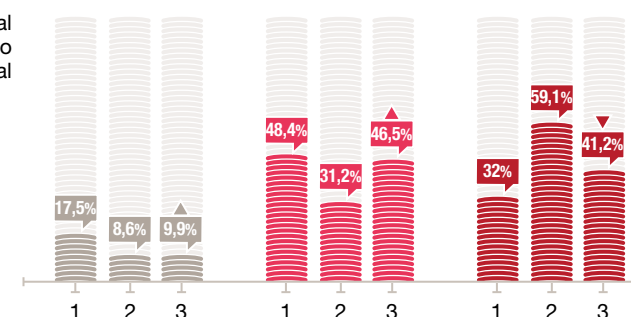
Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



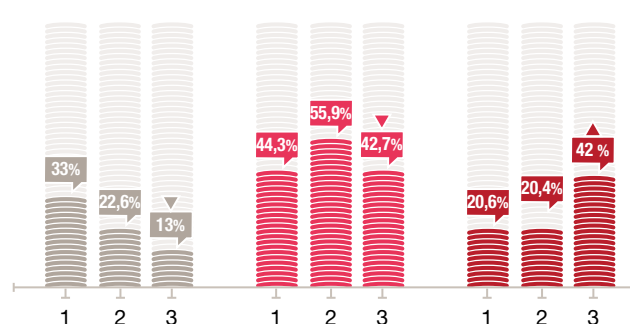
Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



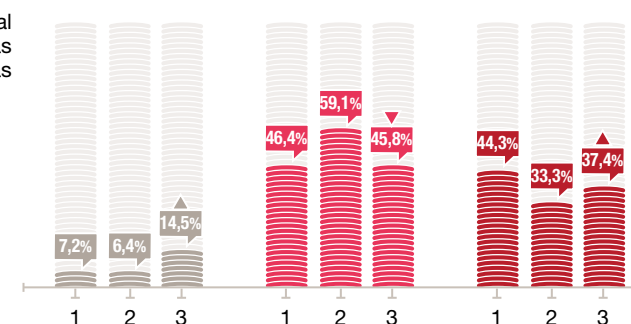
Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias

Consenso I 2018
Consenso II 2018
Consenso IV 2018



Perspectivas de la economía española



1

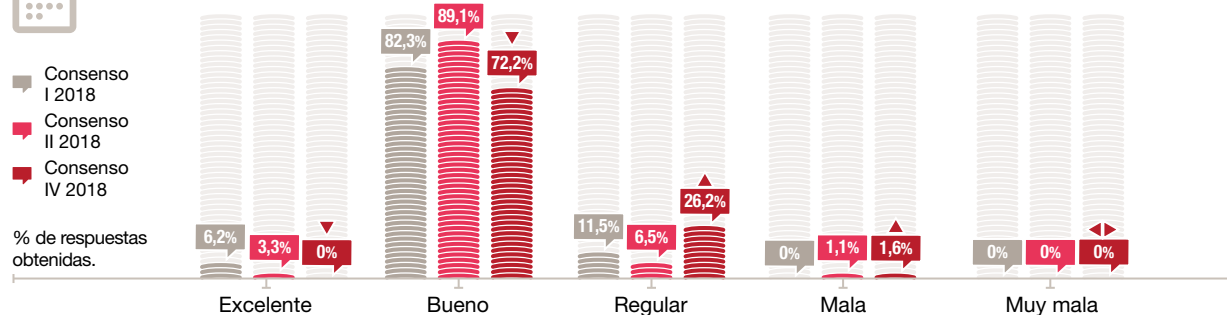
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

126 91,30%

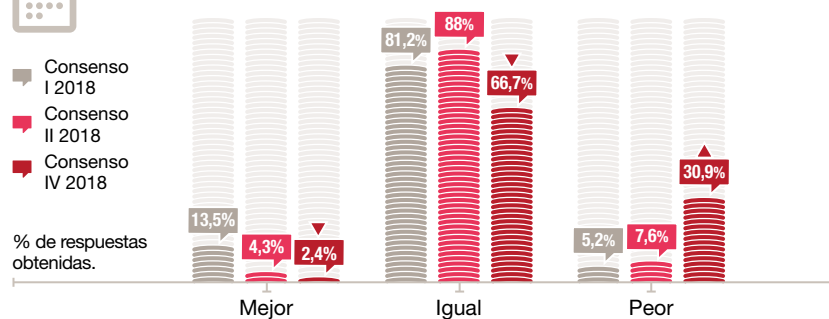
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



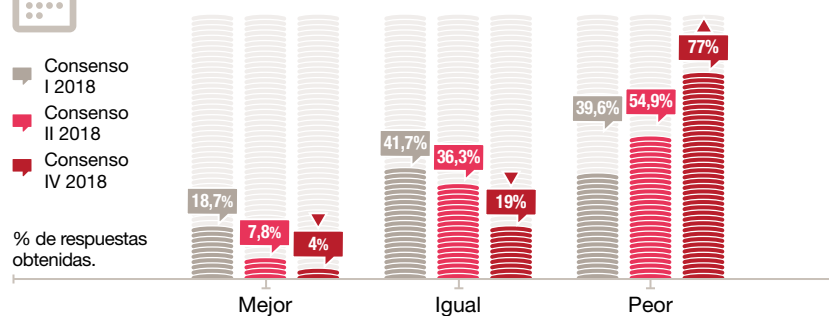
Trimestre actual (cuarto de 2018)



Trimestre próximo



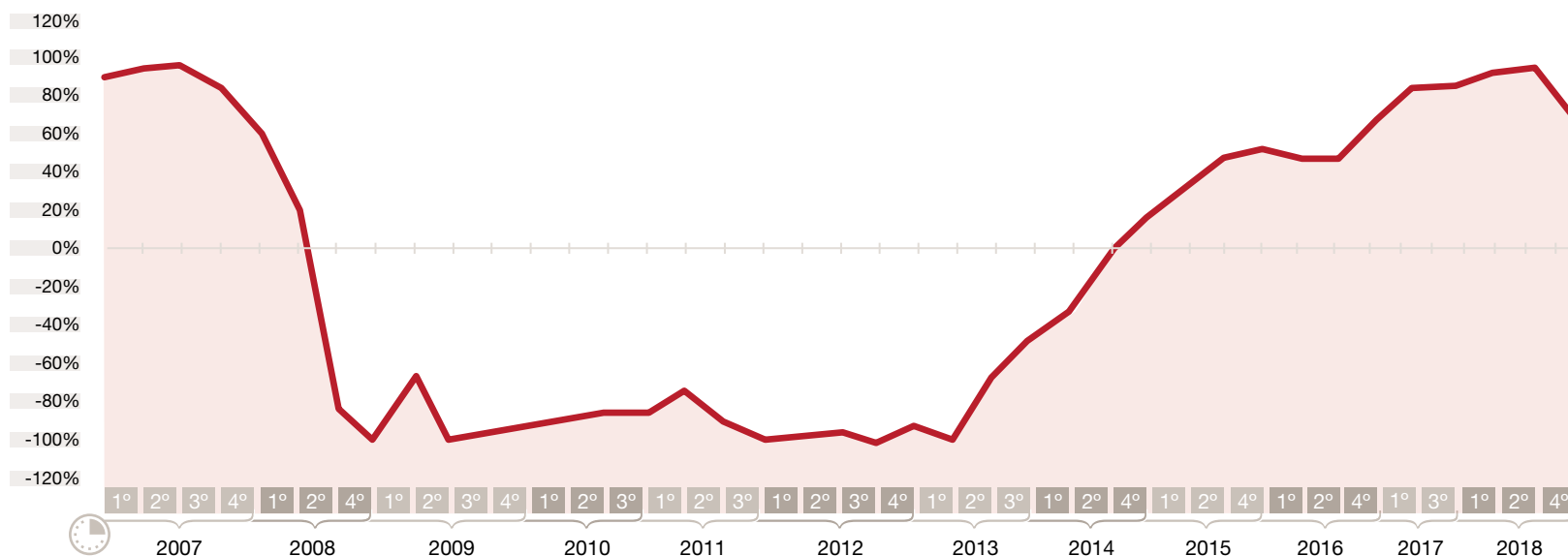
Dentro de un año



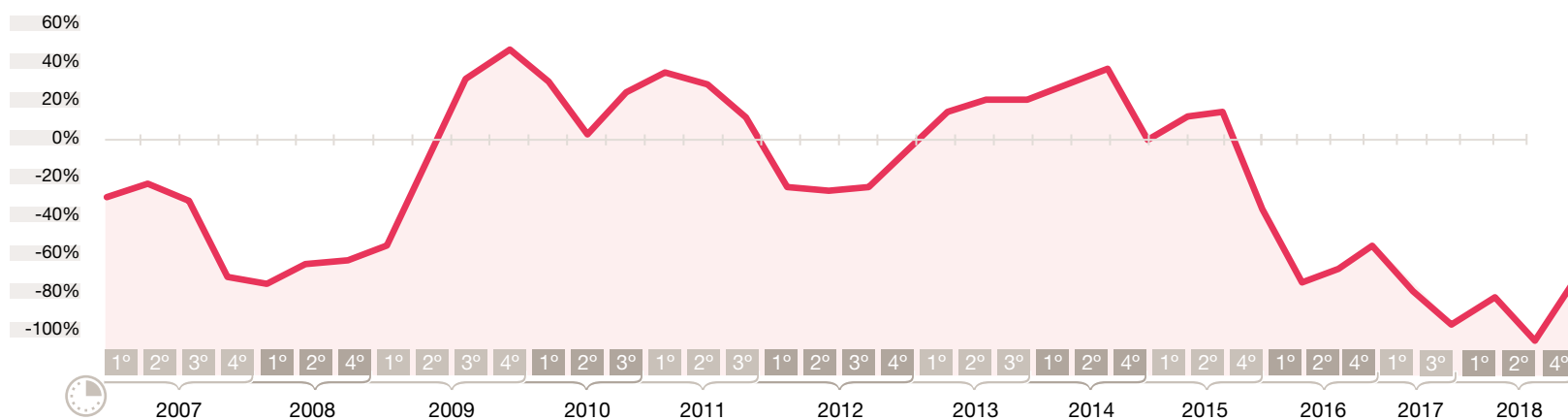
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (tercer trimestre de 2017)
(diferencias entre excelente y bueno incorporando respuestas de malo y muy malo)
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre
(diferencias entre mejor e igual)
% de respuestas obtenidas.



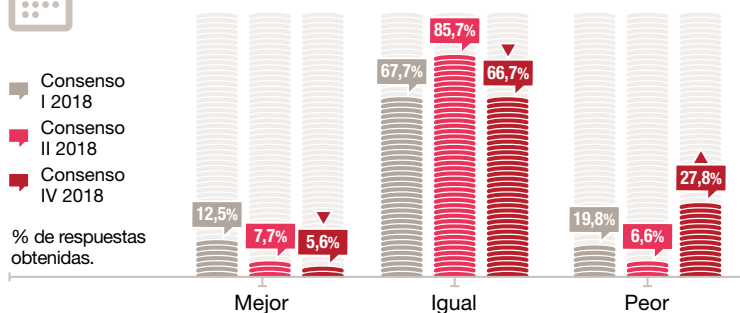
2 Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 2,5% en el segundo trimestre de 2018. Esto supone un aumento del 0,6% respecto del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

126 91,30%

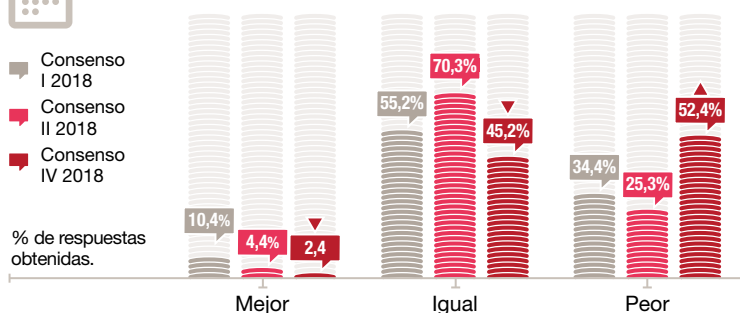
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



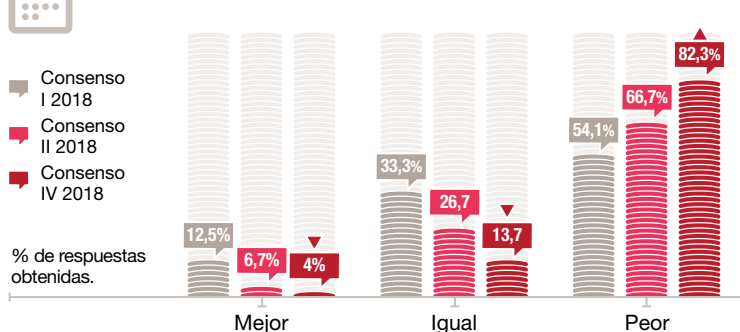
Trimestre actual (cuarto de 2018)



Trimestre próximo



Dentro de un año



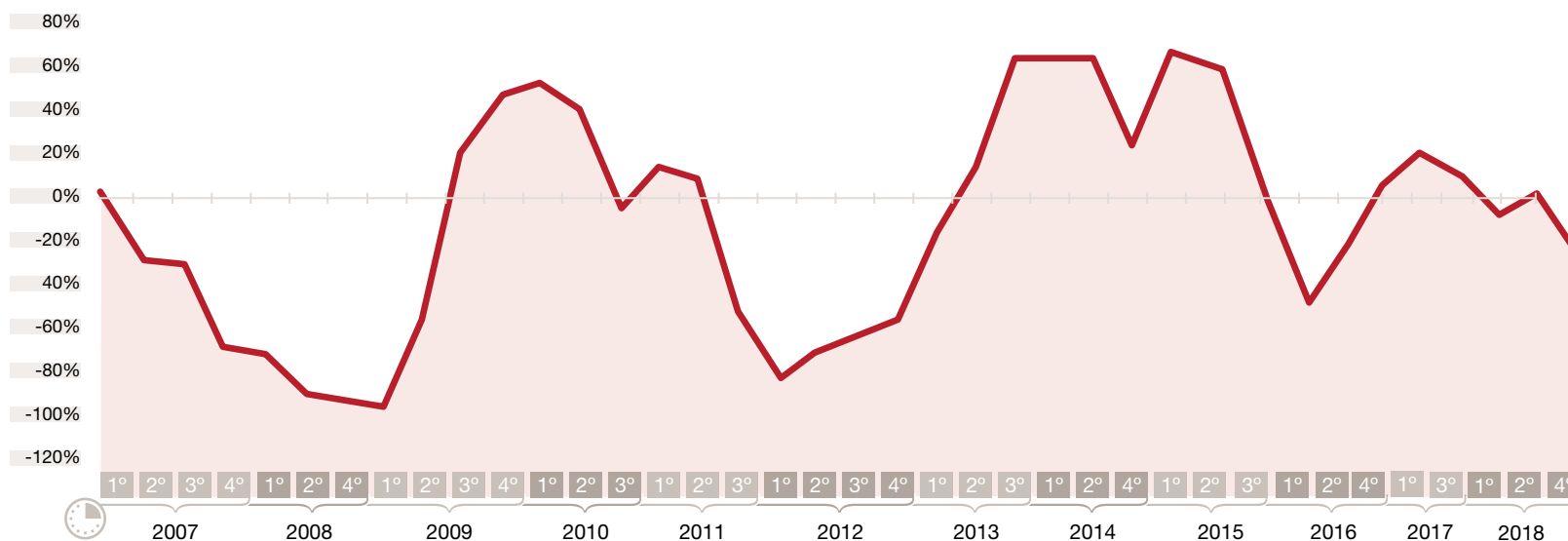
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (primer trimestre de 2017)

(diferencias entre mejor y peor)

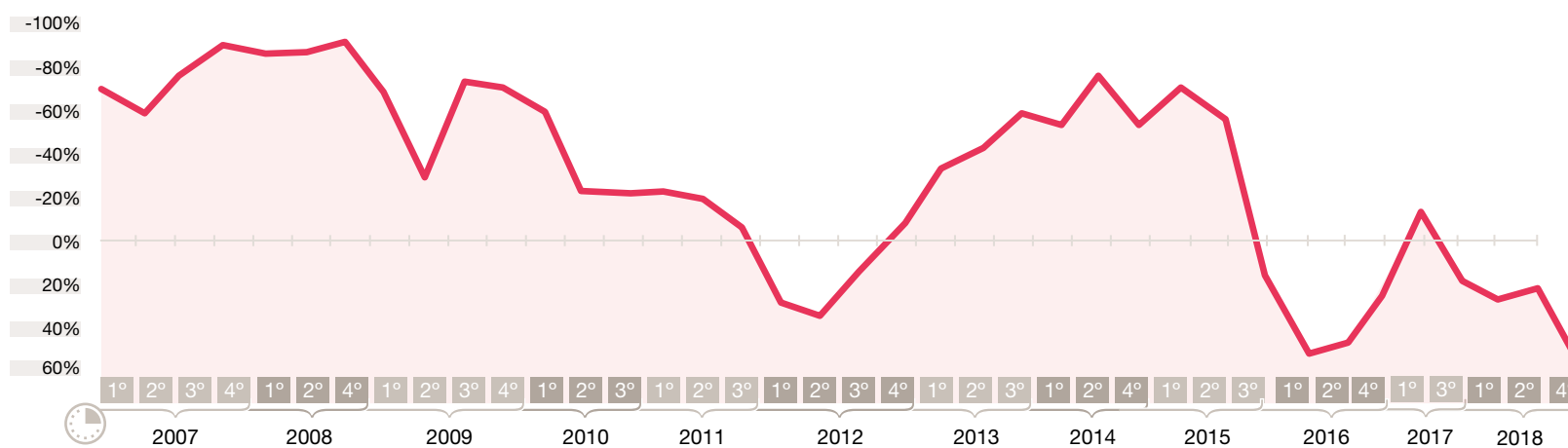
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre

(Previsión: diferencias entre mejor y peor)

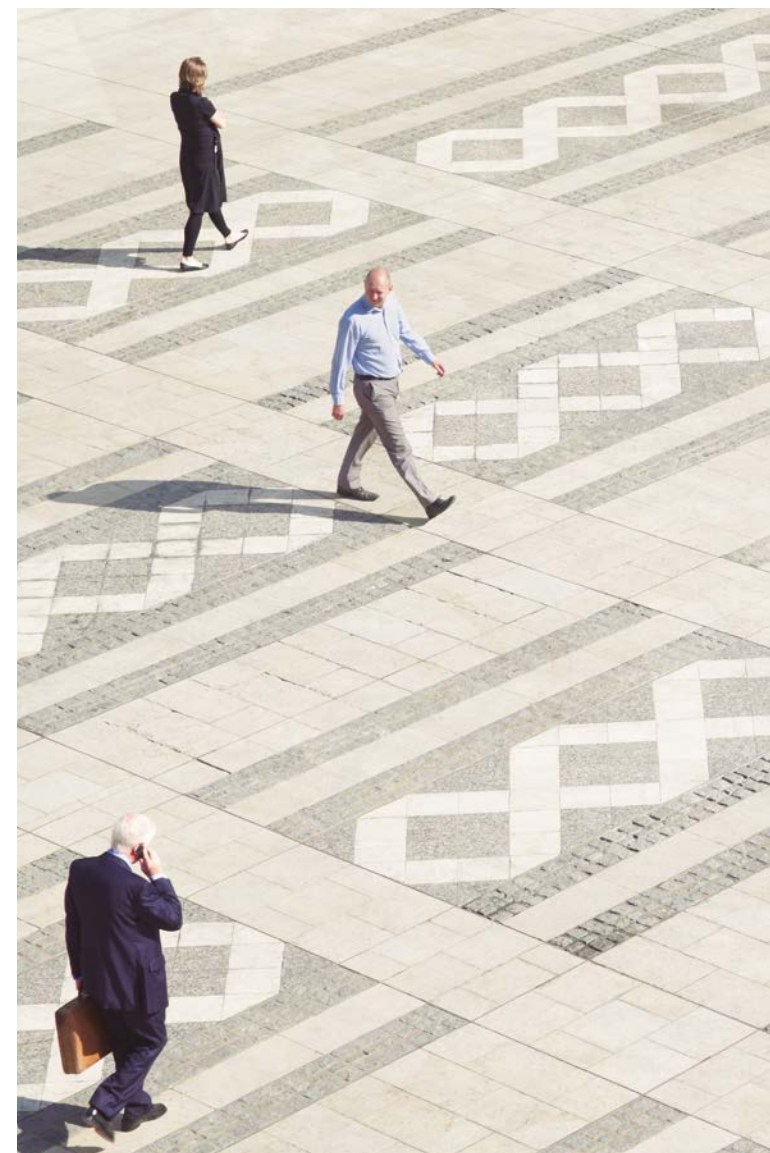
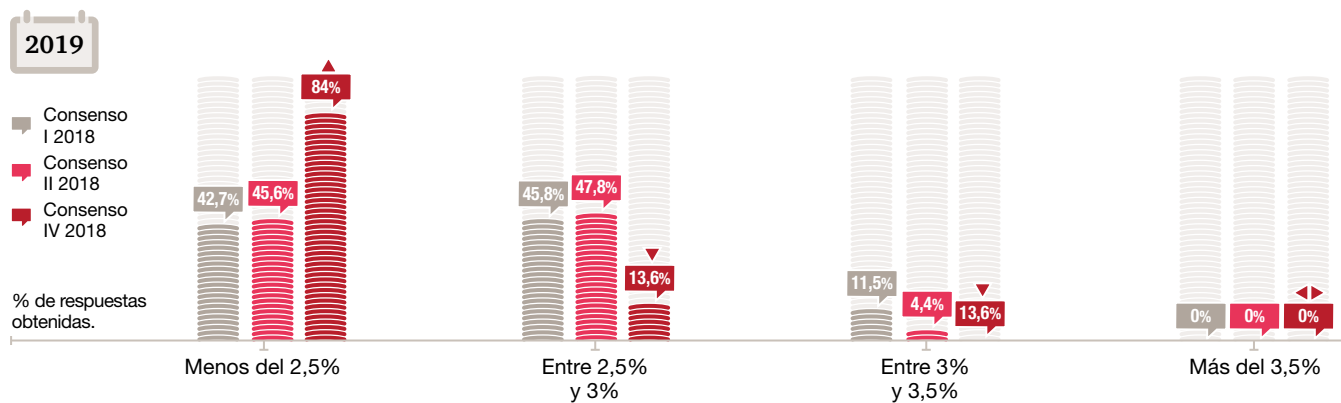
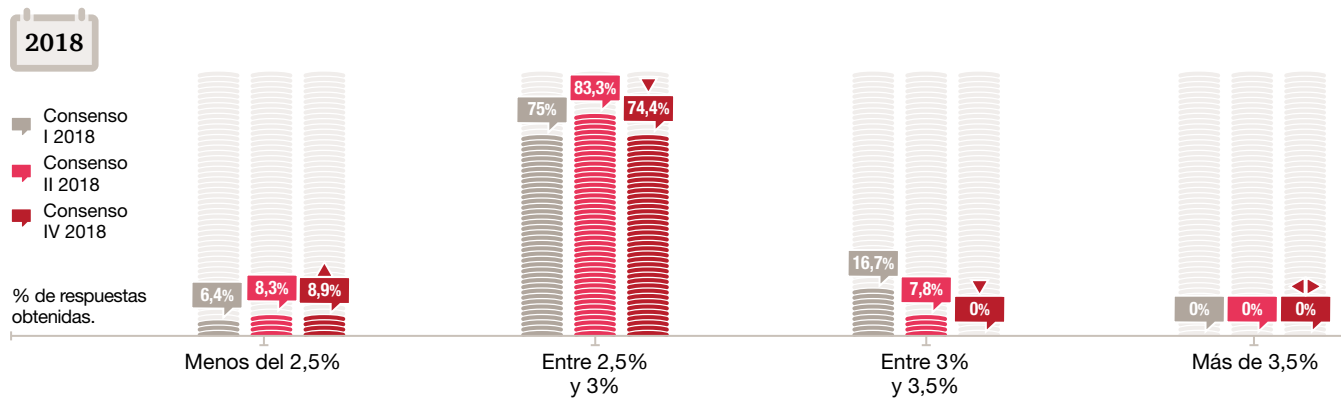
% de respuestas obtenidas.



3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2018 y 2019?

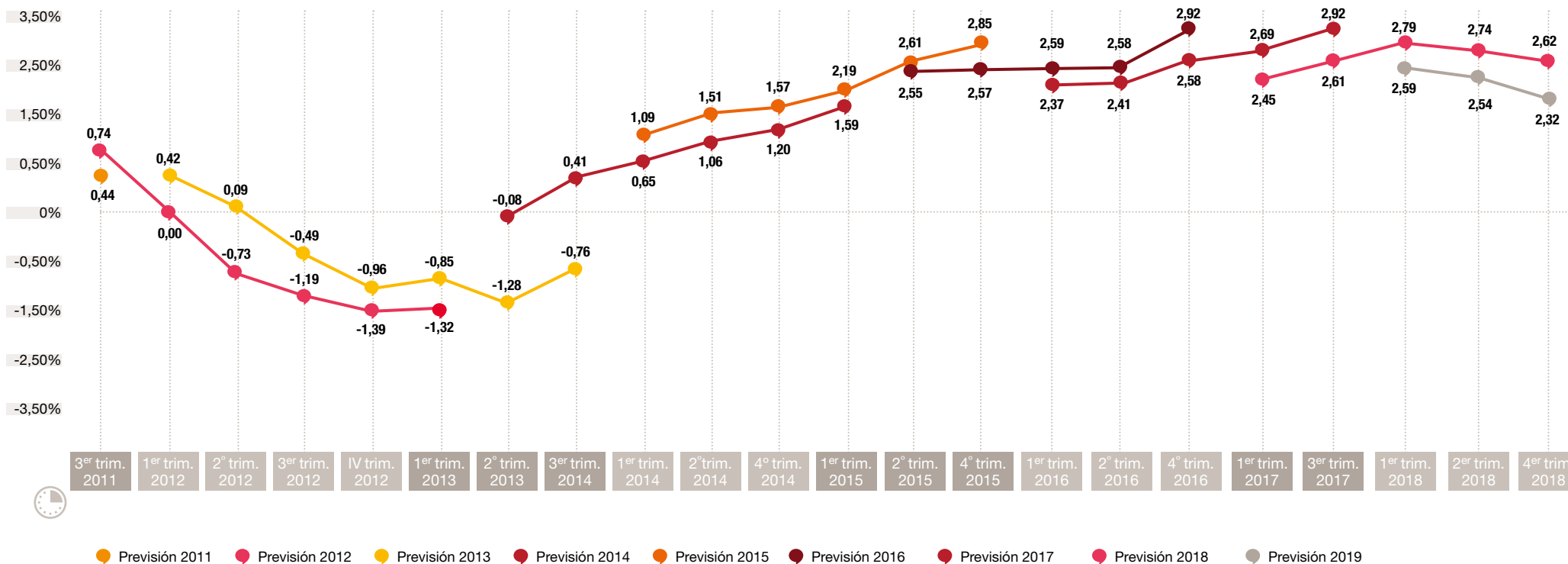
26 91,30%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



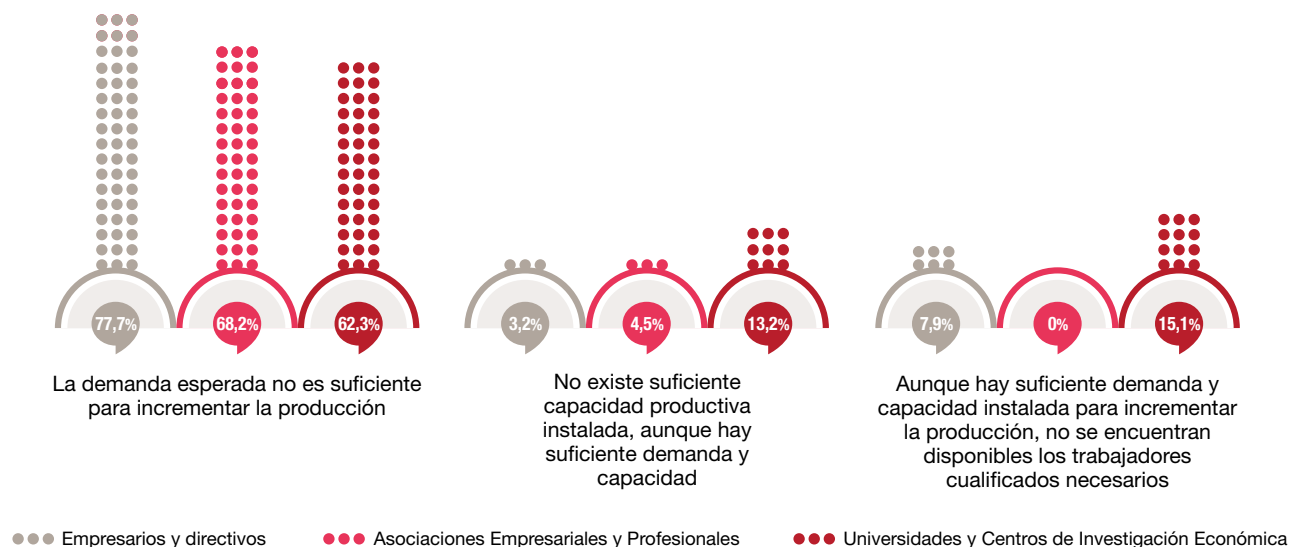
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española

Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)

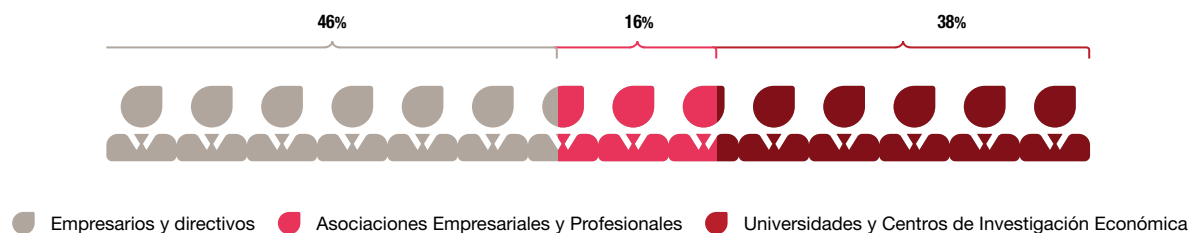


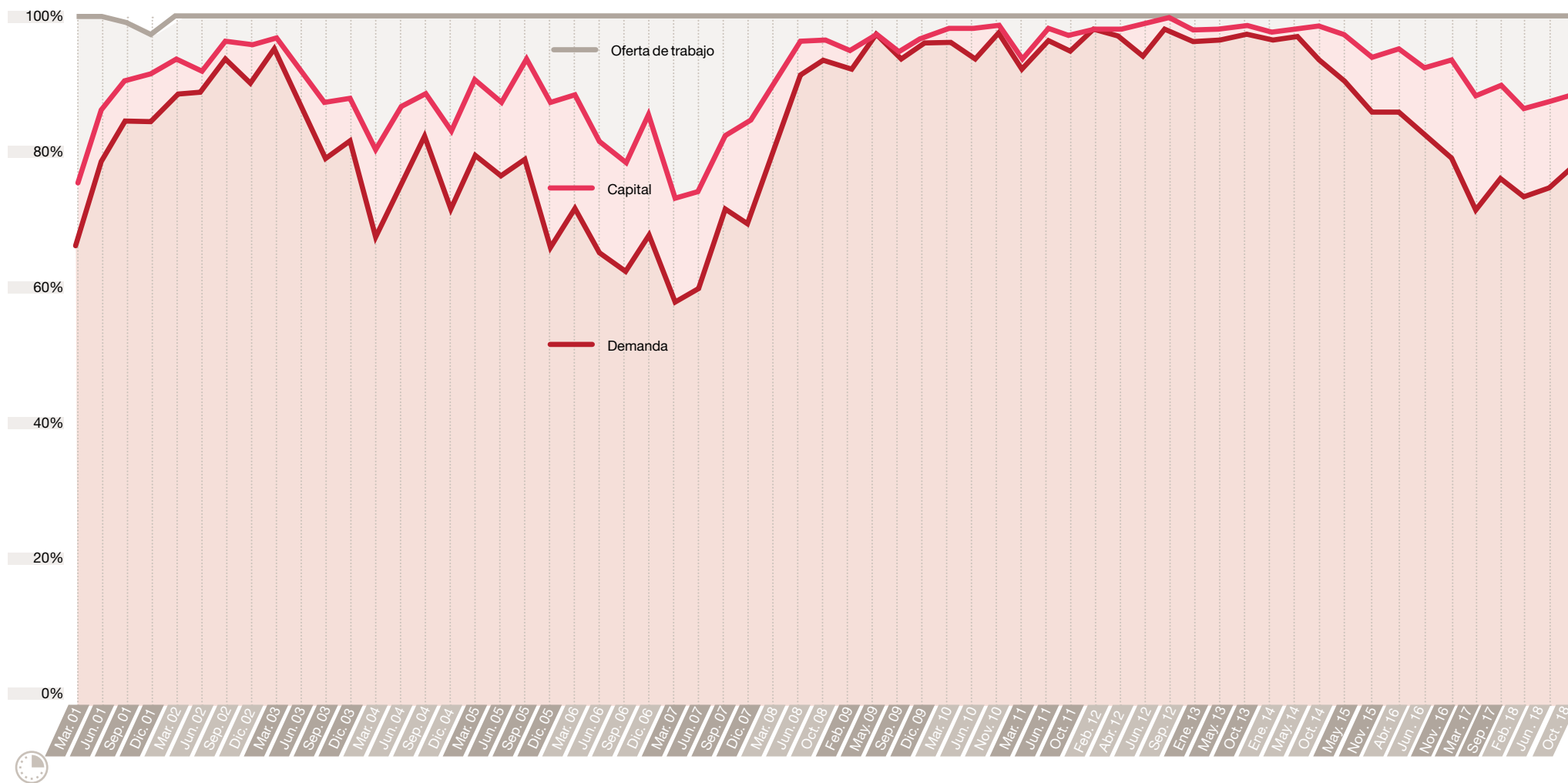
4 ¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

120 86,96%

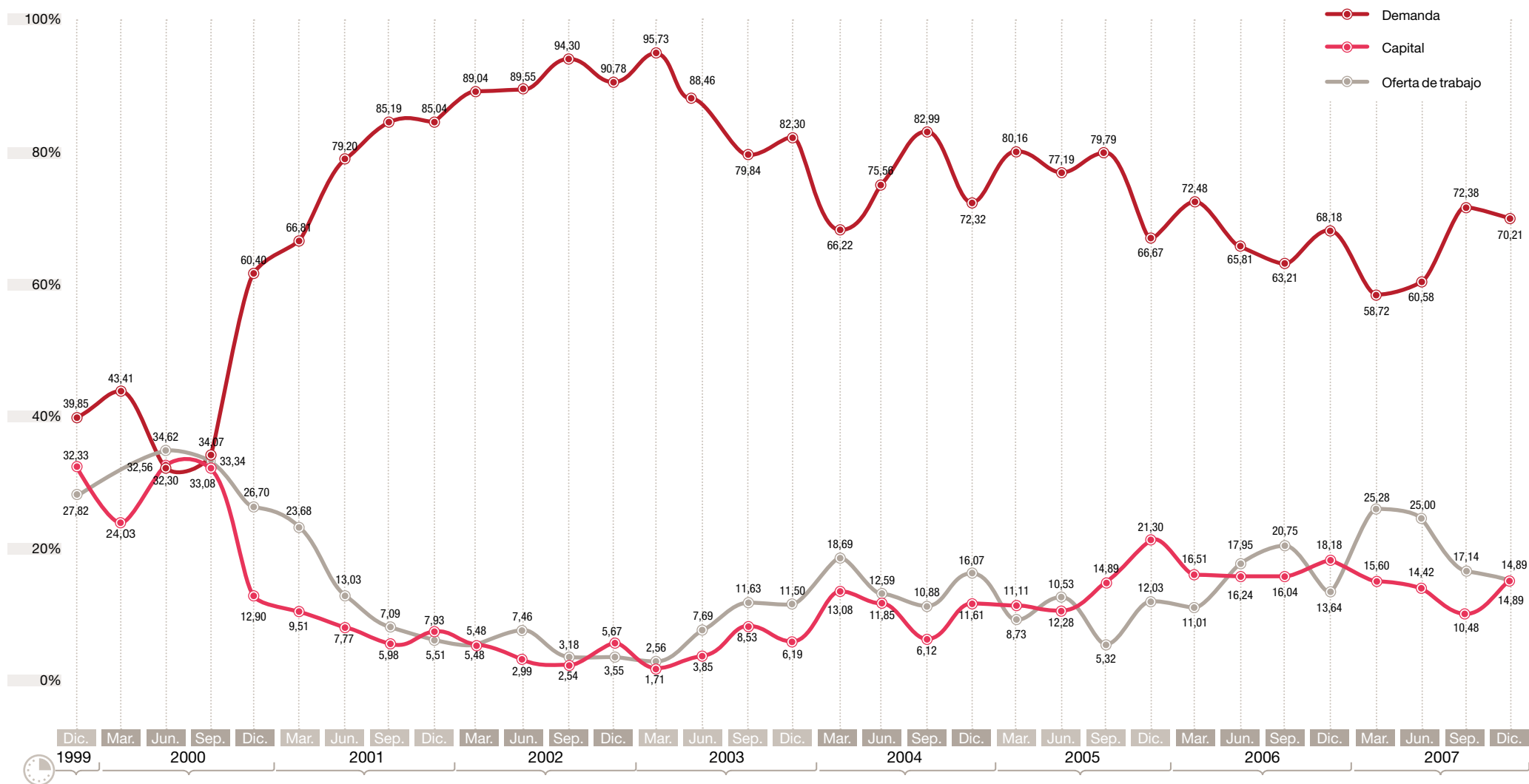


¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?

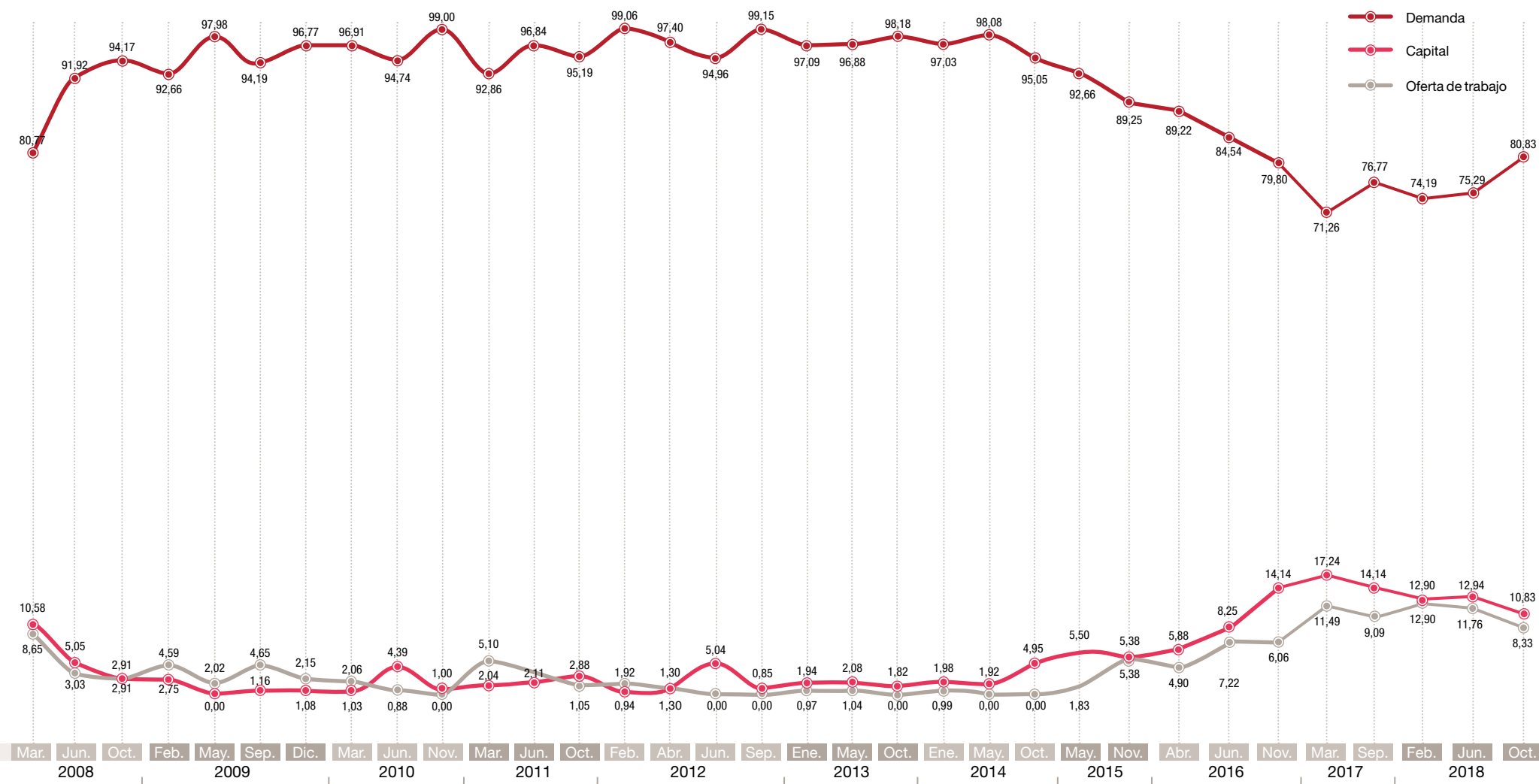




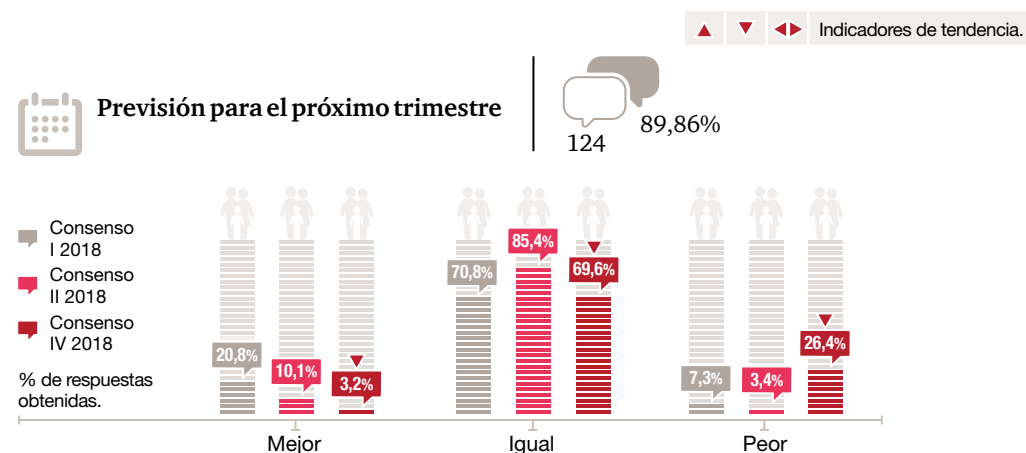
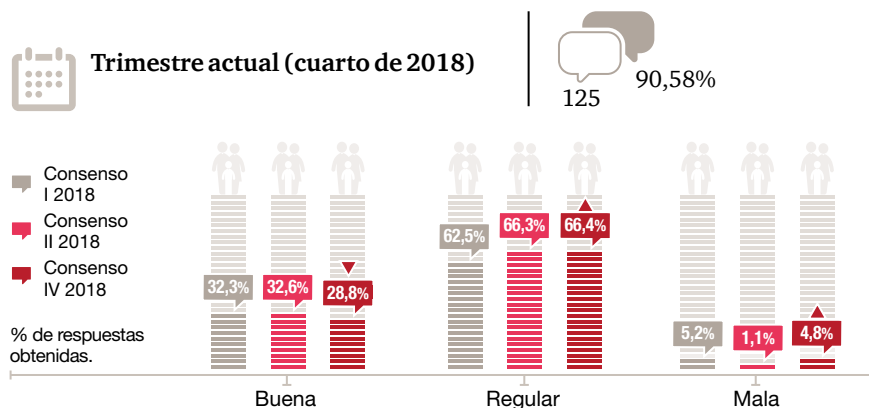
La evolución en detalle es la siguiente: Desde diciembre de 1999 hasta diciembre de 2007



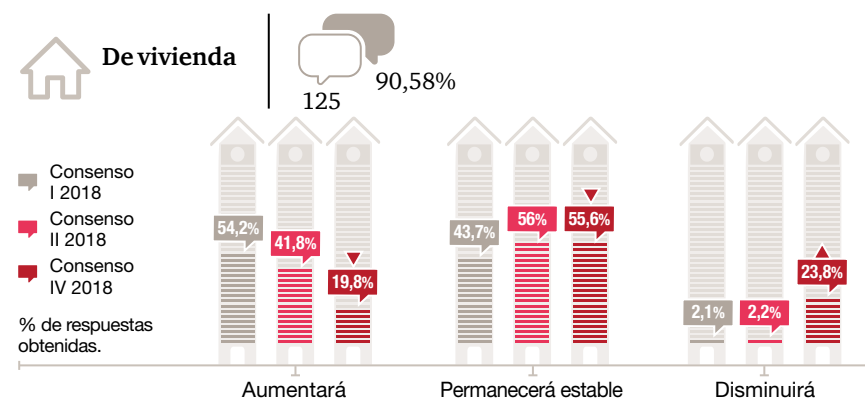
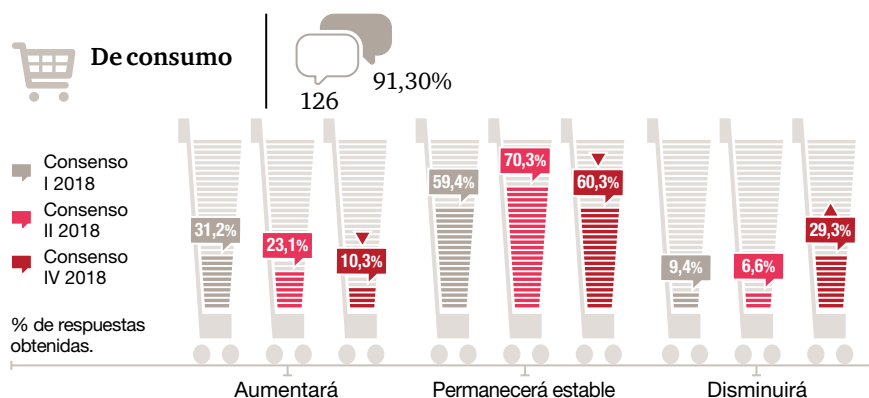
La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2008 hasta febrero de 2018



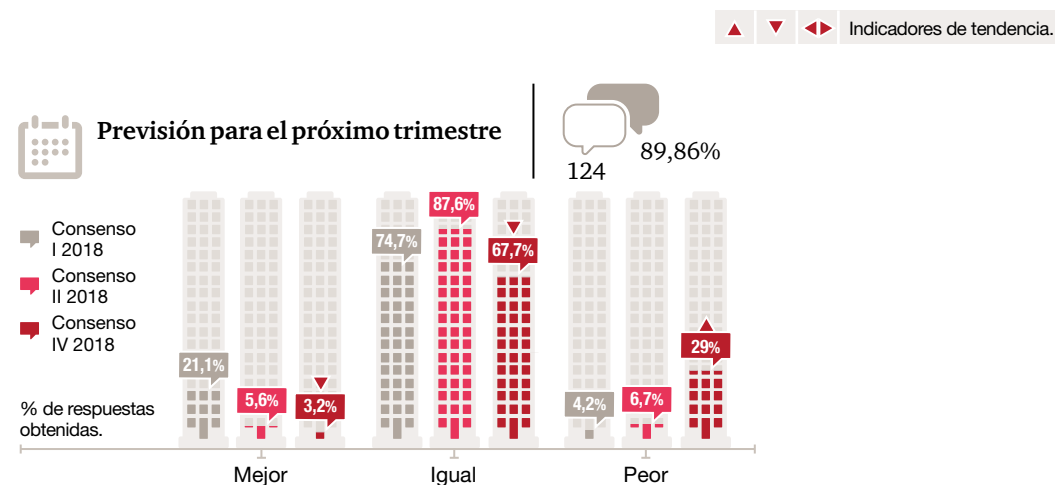
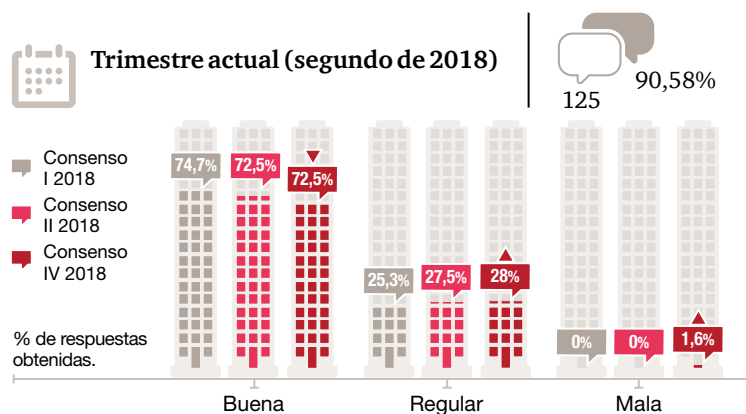
5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?



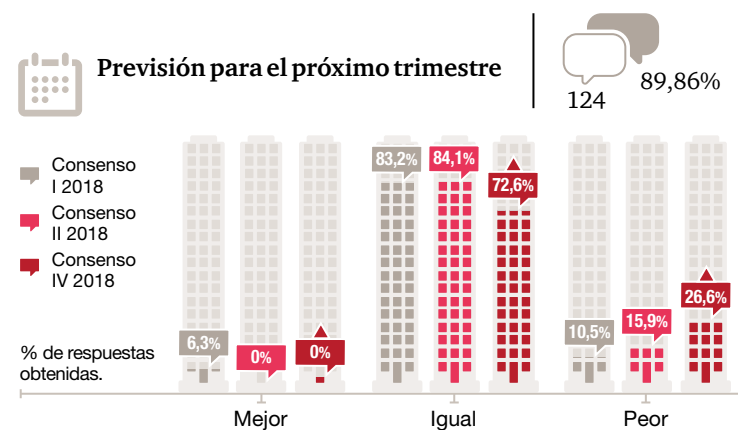
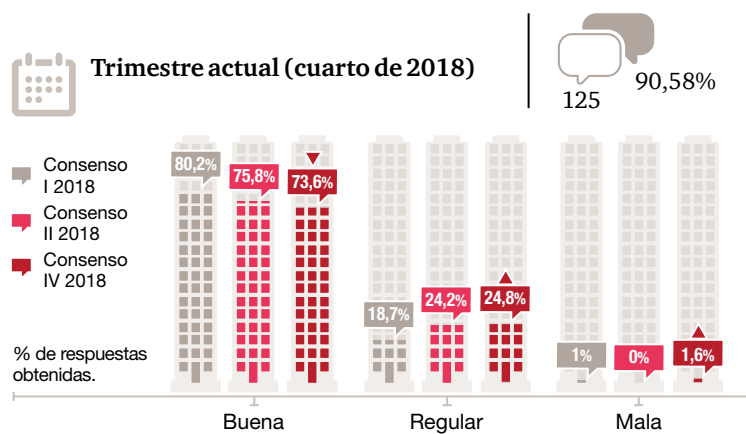
6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?



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



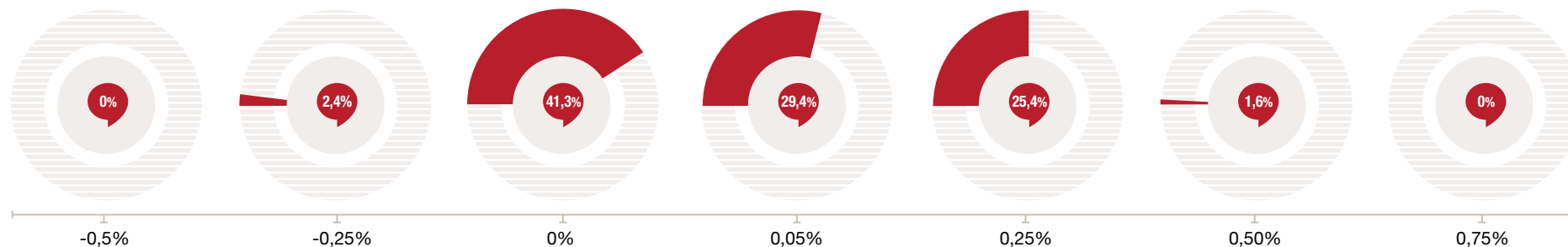
8 ¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?



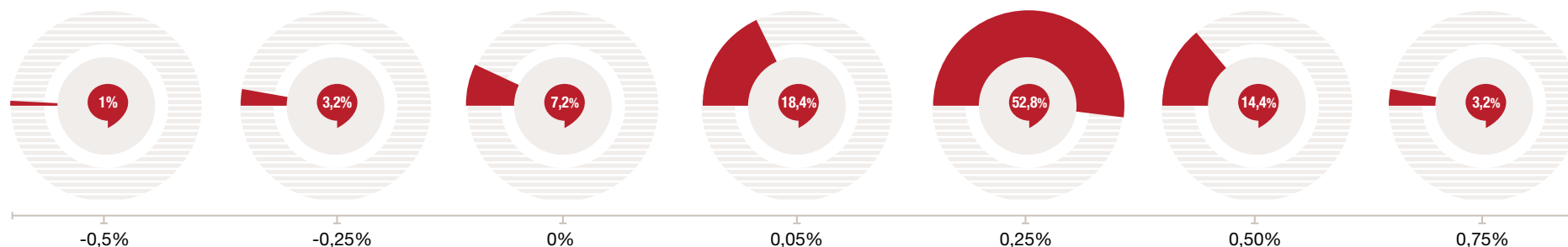
9 En estos momentos el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

89 93,68 %

Junio de 2019
% de respuestas obtenidas.



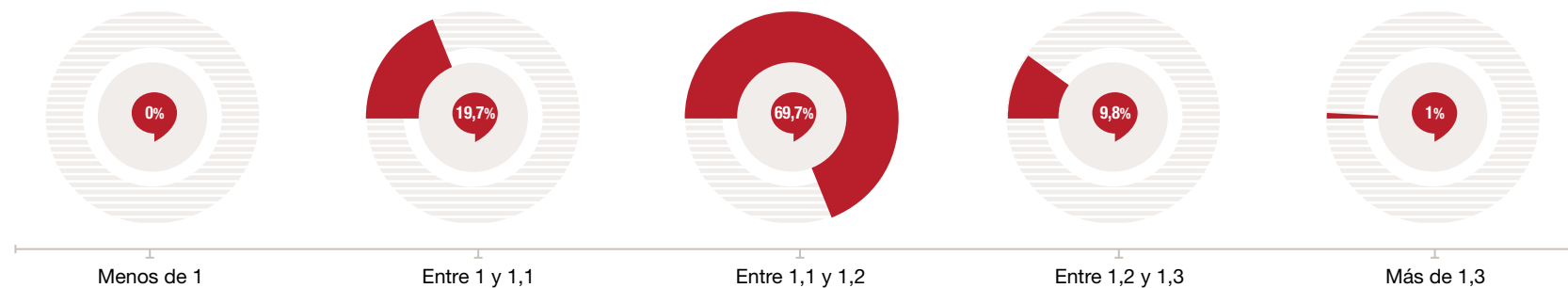
Diciembre de 2019
% de respuestas obtenidas.



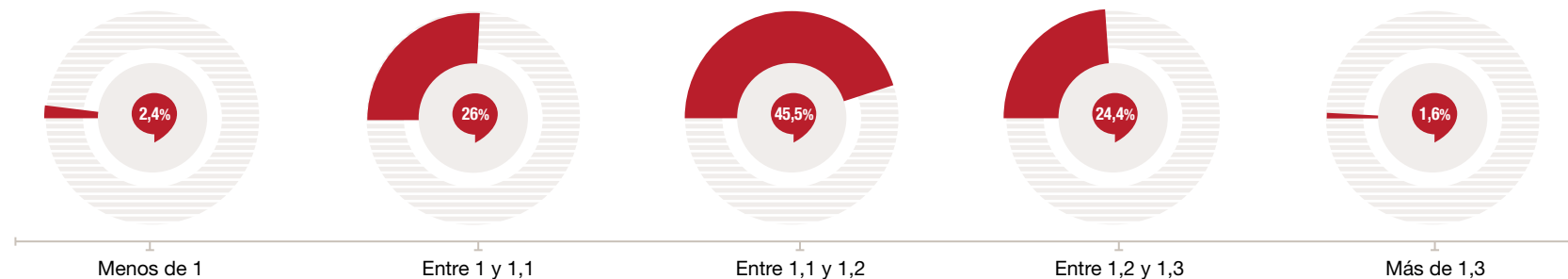
10 El 15 de junio de 2018, el euro cotizó a 1,16 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

122 88,41%

Junio de 2019
% de respuestas obtenidas.

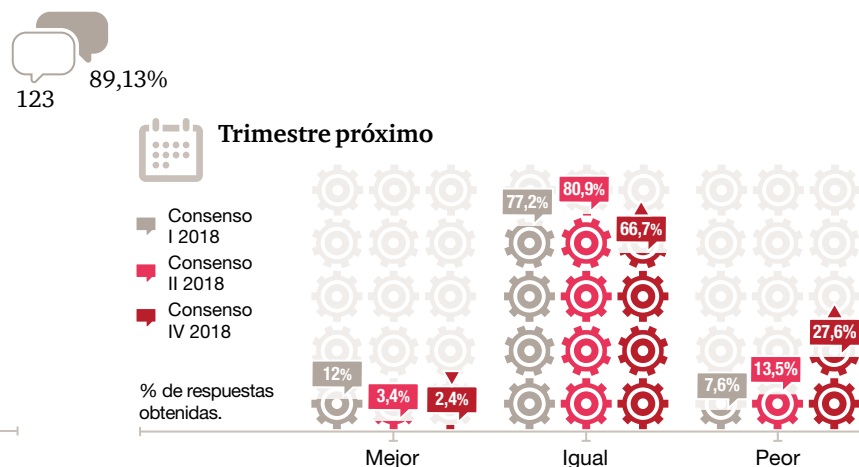
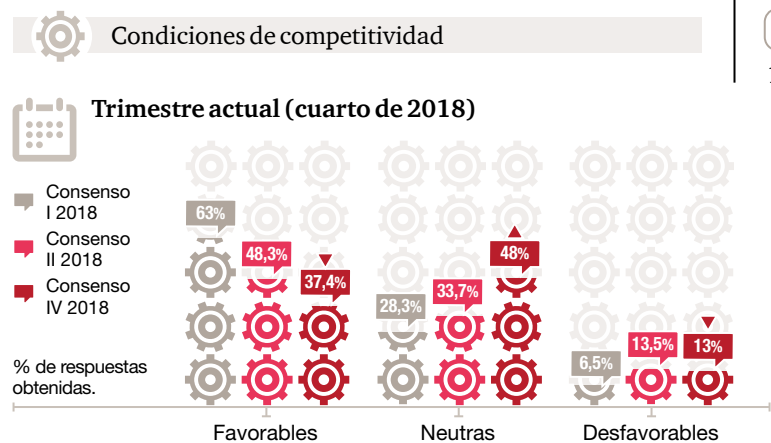
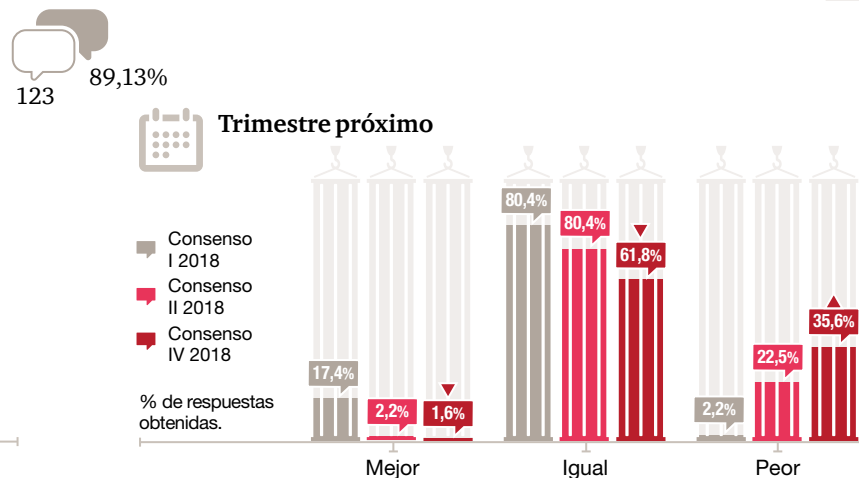
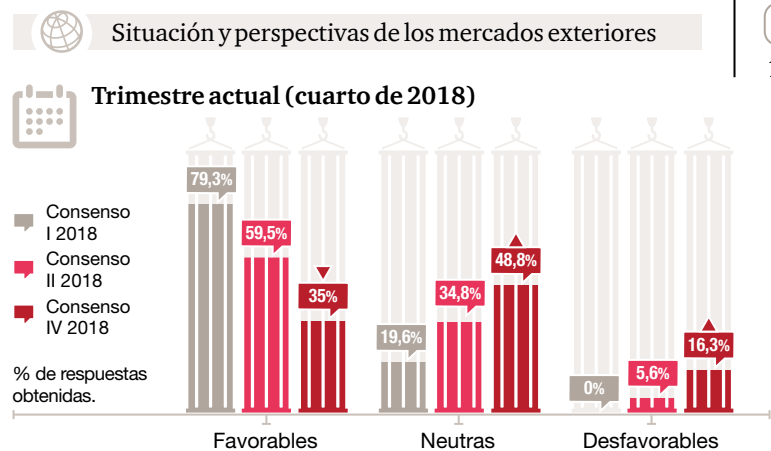


Diciembre de 2019
% de respuestas obtenidas.



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

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

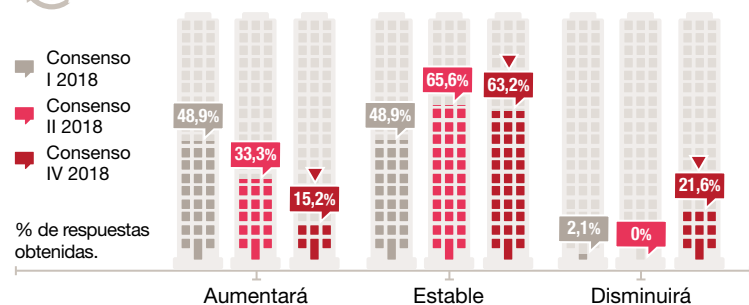


12 En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

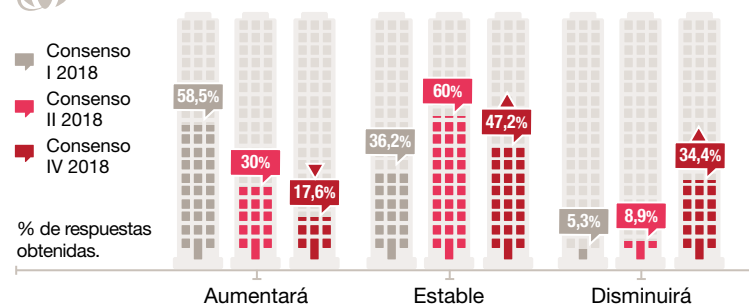
123 89,13%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

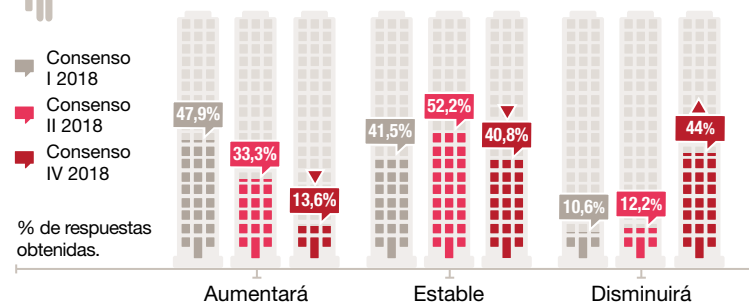
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo



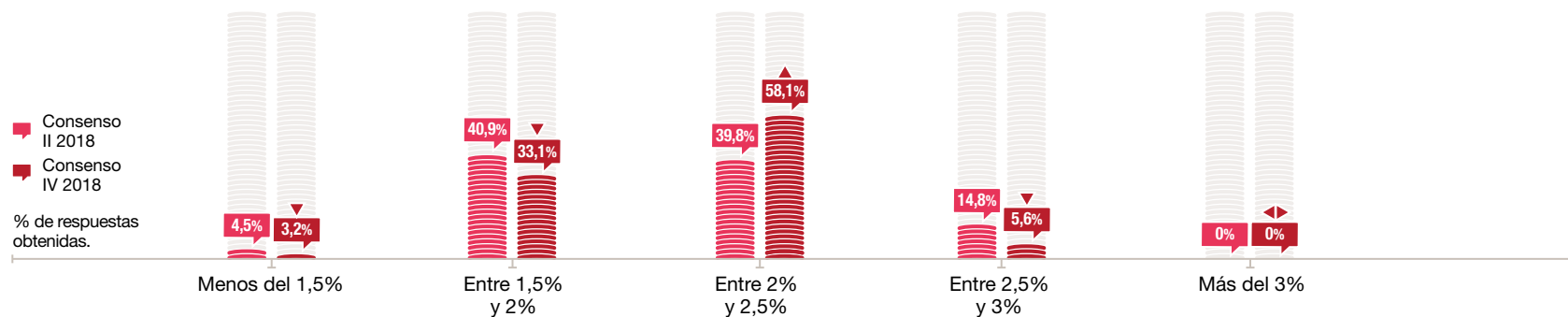
13 La variación anual del IPC correspondiente a agosto de 2018 fue del 2,2%.
¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

124 89,86%

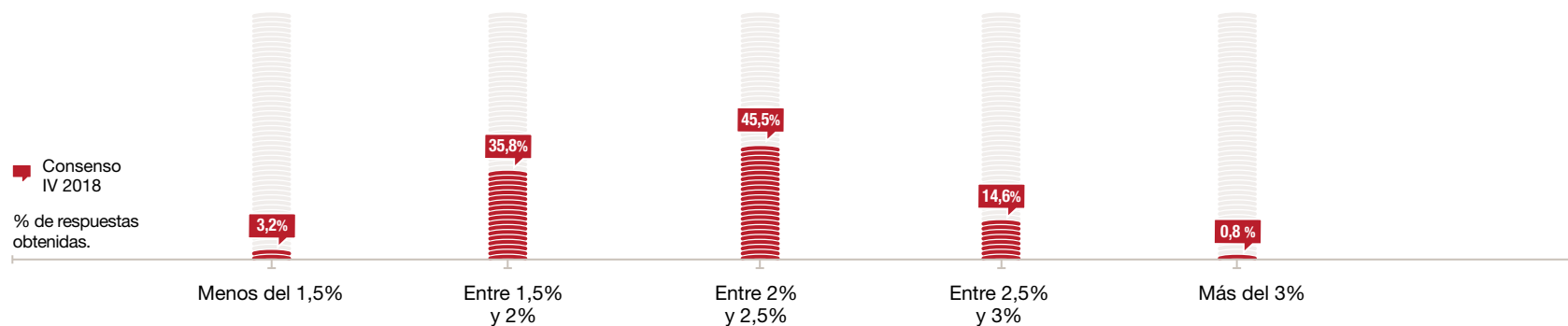
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



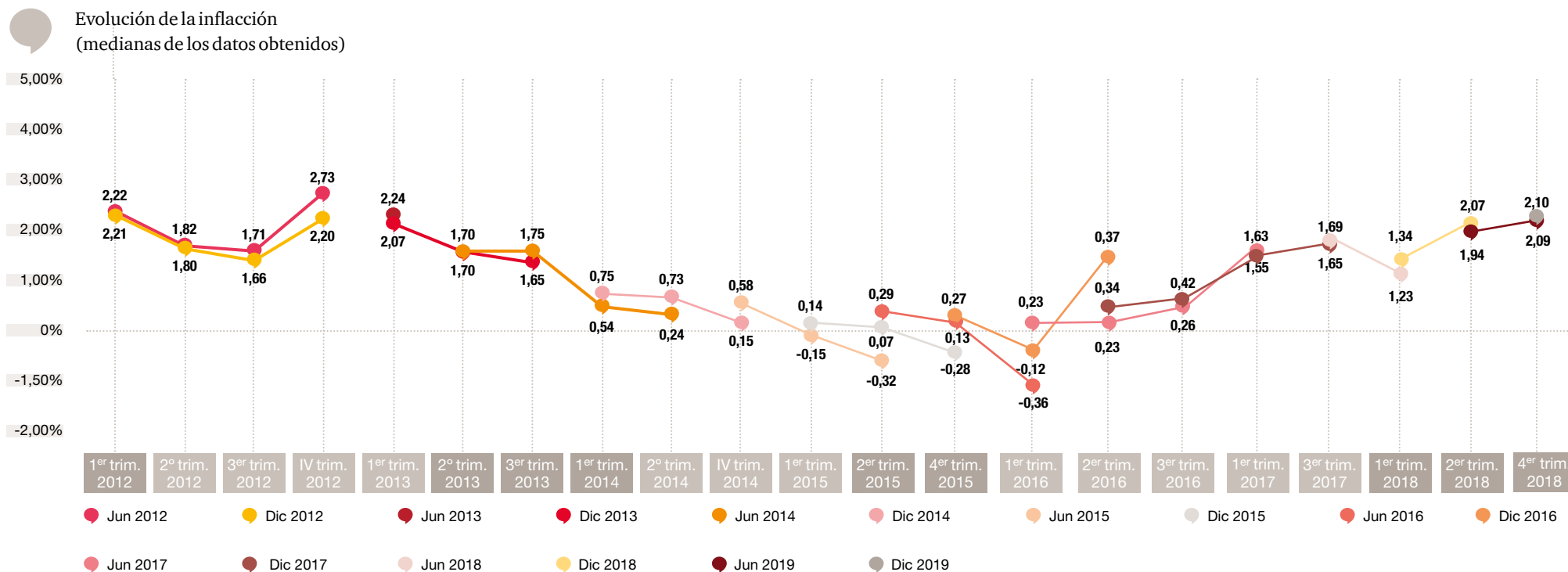
Junio 2019



Diciembre 2019

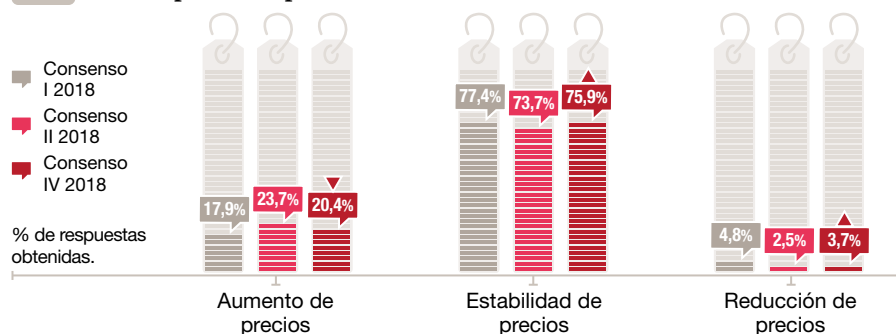


Evolución de las respuestas obtenidas

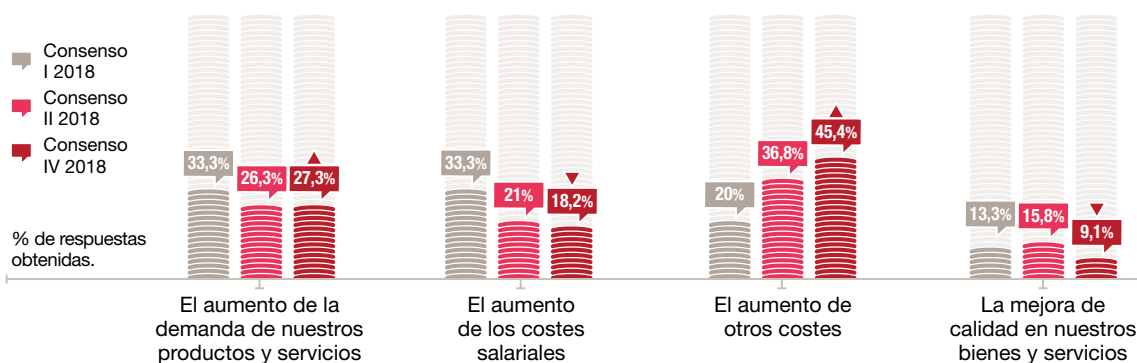


14 ¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos meses?

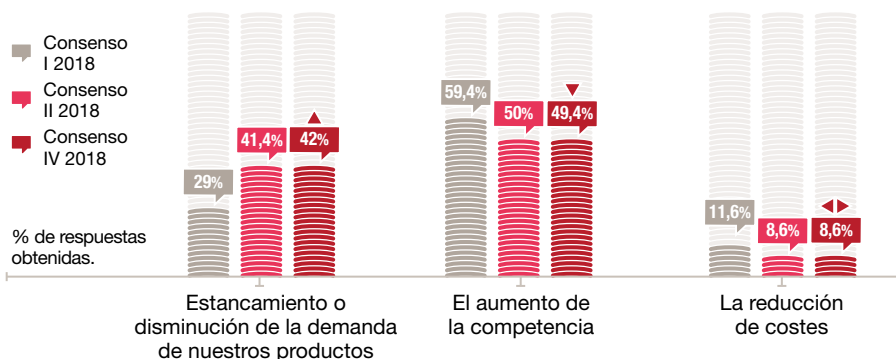
(Análisis hecho según los que han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



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



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



Indicadores de tendencia.

108 78,26%

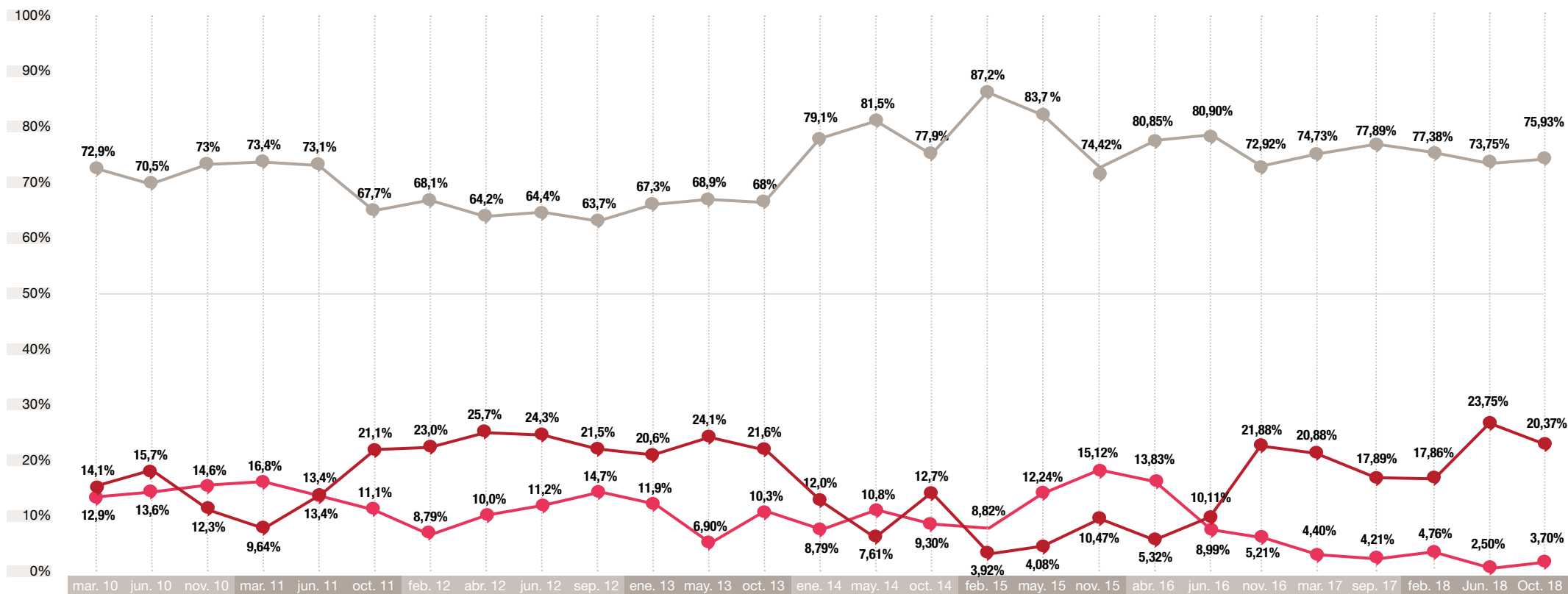
22 15,94%

81 58,70%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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





El riesgo latente de la deuda y la burbuja inmobiliaria

Una de las cuestiones que más preocupan actualmente, a nivel planetario, de cara al futuro crecimiento de la economía es el extraordinario aumento que ha experimentado la deuda mundial en los últimos diez años, que ha sido, según estimaciones del FMI, del 60% respecto al 2007 y que, según estima, el Banco Internacional de Pagos se situaba, a final del 2017, en el 217% del PIB mundial.

España forma parte, sin duda, del grupo de países más afectados por la existencia de un elevado volumen de deuda en su economía.

Una década después del inicio de la crisis comprobamos que, efectivamente, el aumento previsible del

endeudamiento público ha sido una realidad, pasando de estar situado por debajo del 50% del PIB de finales del 2008 a estar cerca del 100% (98,8%, según los datos más recientes) en la actualidad, con un aumento aproximado de 50 puntos porcentuales de PIB en estos últimos 10 años. Desde la perspectiva del endeudamiento del sector privado no financiero la esperada y necesaria reducción efectivamente se ha producido, pasando de estar algo por encima del 200% del PIB del 2008 al algo más del 150% actual, es decir, una reducción sobre el PIB de aproximadamente 50 puntos porcentuales. Así, sumando el endeudamiento público al privado, concluimos, grosso modo, que el nivel de endeudamiento global actual de la economía española es, en términos relativos, equiparable al existente al inicio de la crisis.

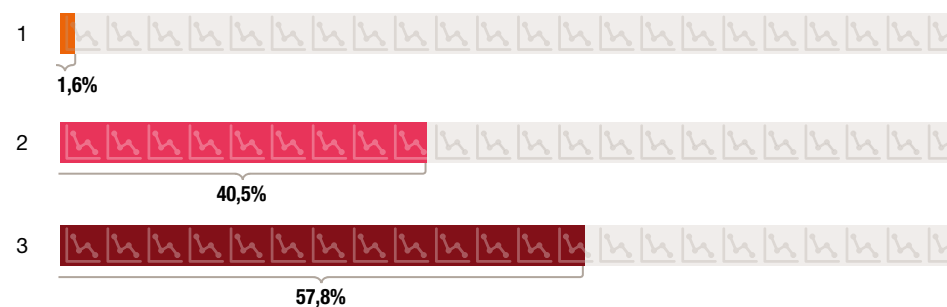
Por lo tanto, el problema del exceso de endeudamiento de la economía española, que actualmente solo es superado entre los países de la eurozona por Grecia, Italia, Portugal y Bélgica, persiste, constituyendo un elemento de preocupación indudable de cara a lograr un crecimiento dinámico y sostenido, dado que nos sitúa en una posición de vulnerabilidad en caso de endurecimiento de las condiciones financieras.

En relación a esta problemática y a algunos aspectos que inciden en la misma, nos gustaría conocer su opinión respecto a las siguientes cuestiones:



1 En una escala de 1 a 3 (siendo 1 el nivel de mínima preocupación y 3 el nivel de máxima preocupación), ¿hasta qué punto considera que es preocupante el nivel de endeudamiento actual de la economía española?

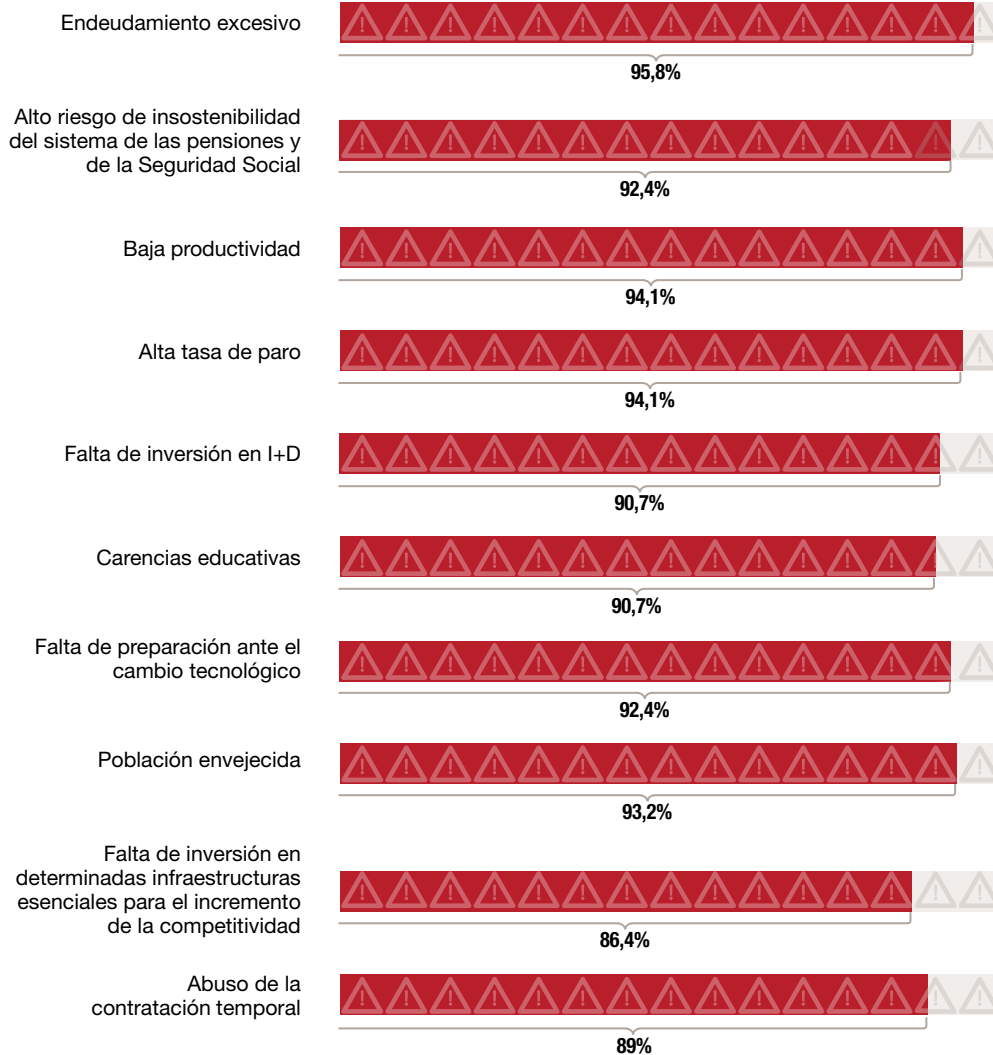
121 87,68%



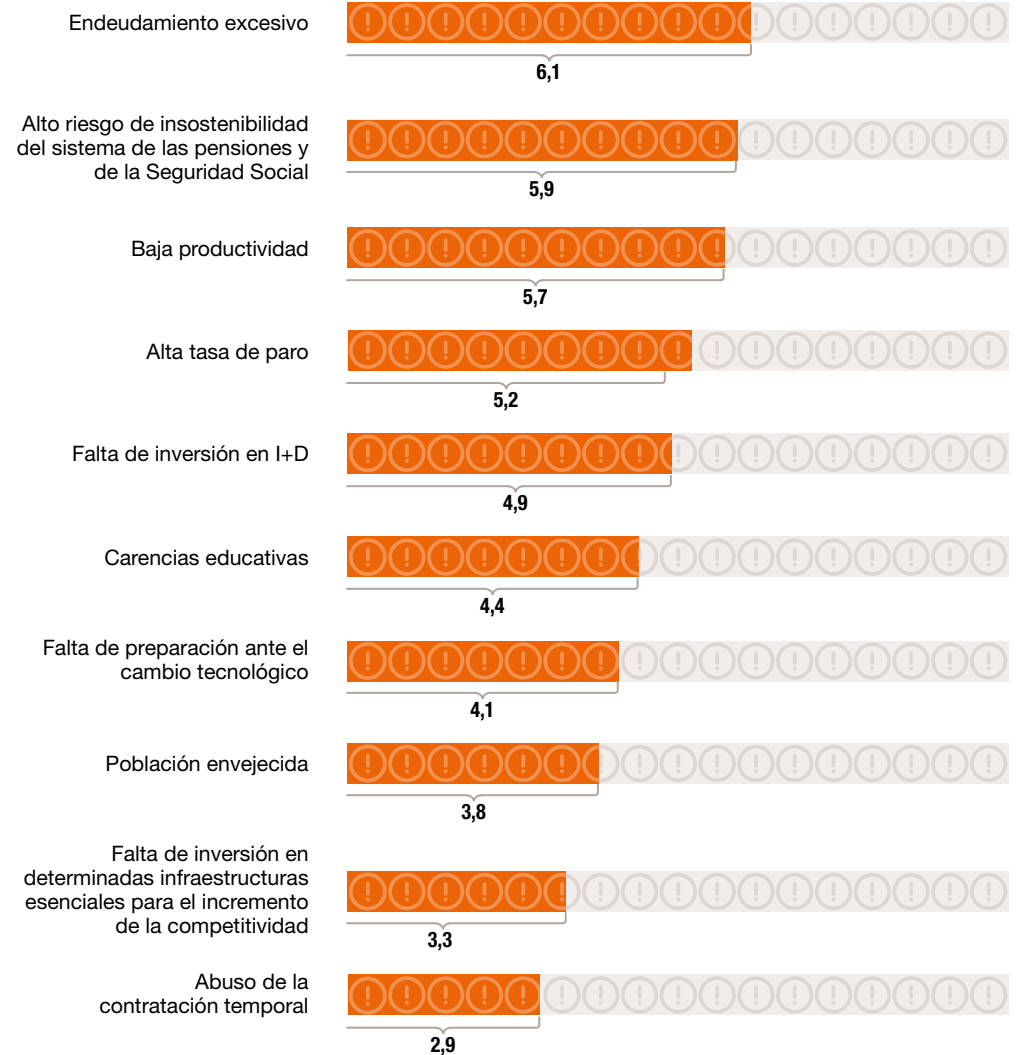
2 En un eventual ranking de problemas que amenazan el futuro desarrollo de la economía española, ¿en qué lugar entre los siguientes situaría la cuestión del elevado grado de endeudamiento? (siendo 10 el más grave y 1 el menos grave).

118 87,68%

Porcentaje respuesta

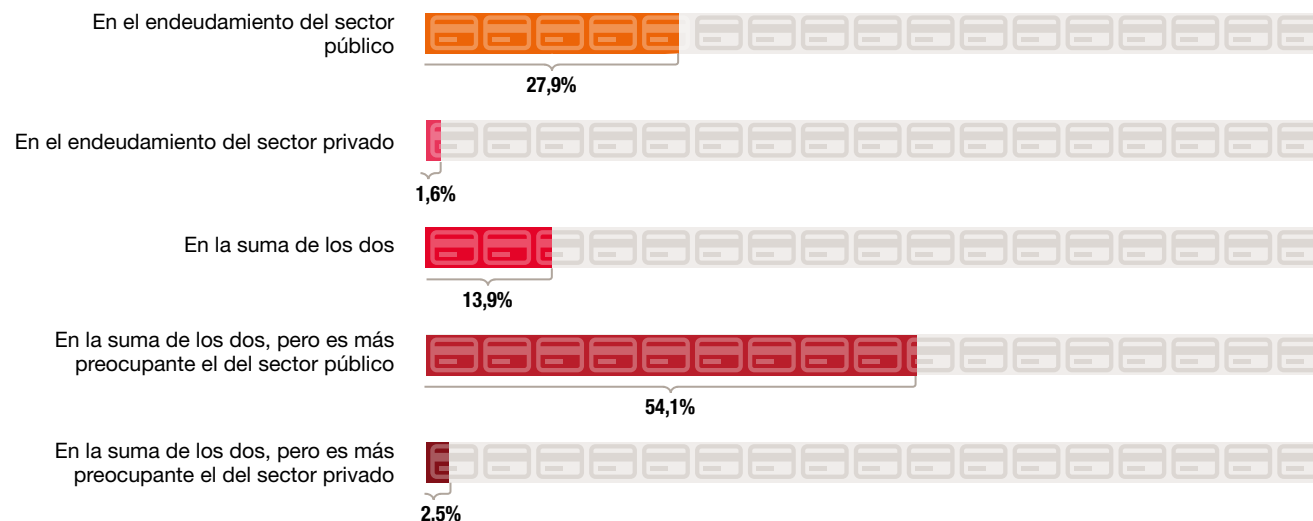


Posición media



3

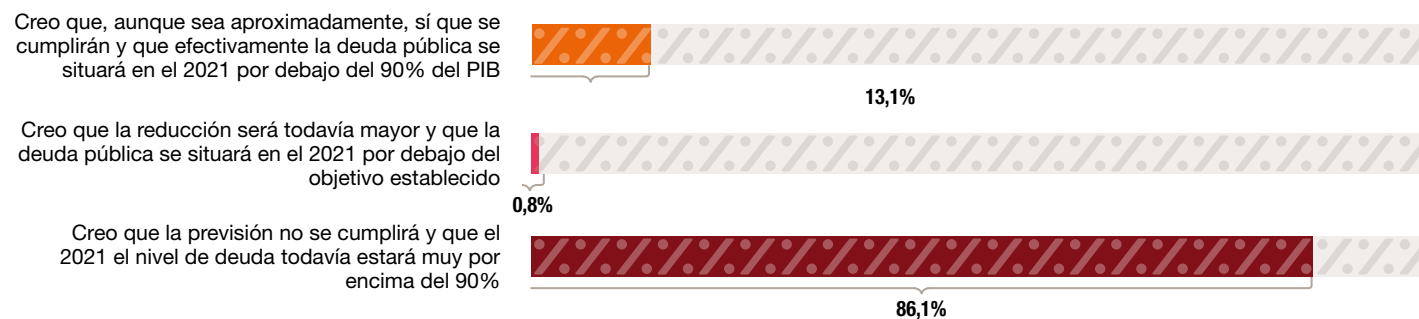
¿Dónde cree que debe situarse el centro del problema del endeudamiento de la economía española?



122 88,41%

4

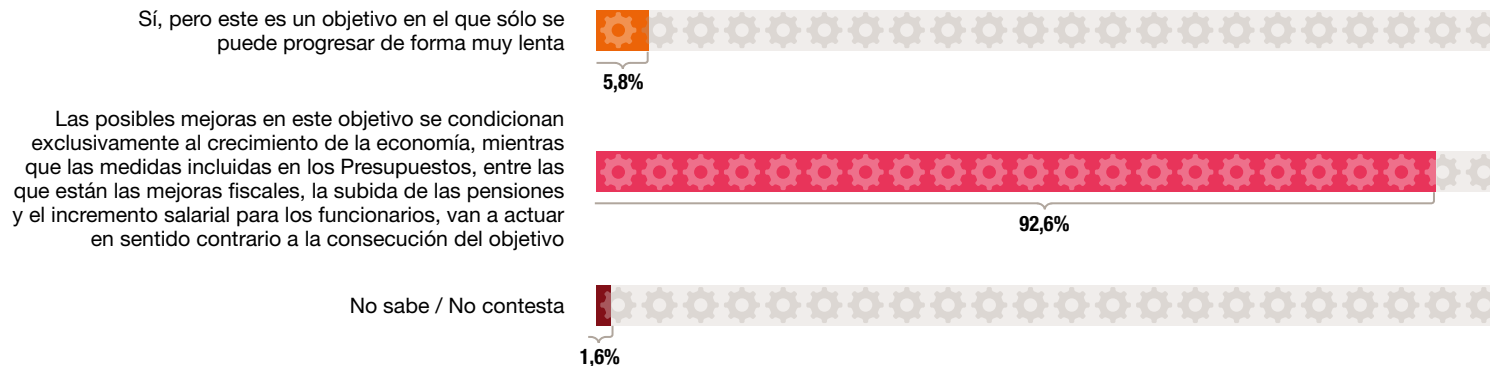
En relación con la evolución del peso de la deuda pública sobre el PIB, el Plan de Estabilidad Financiera 2018-2021 establece como objetivo que ese porcentaje, que en 2014 había llegado a superar el 100%, se sitúe en el 2021 en el 89,1%, siguiendo la senda siguiente: el 97% en 2018, el 95,2% en 2019, el 92,4% en 2020 y el 89,1% en 2021. ¿Cree que se cumplirán estos objetivos?



122 88,41%

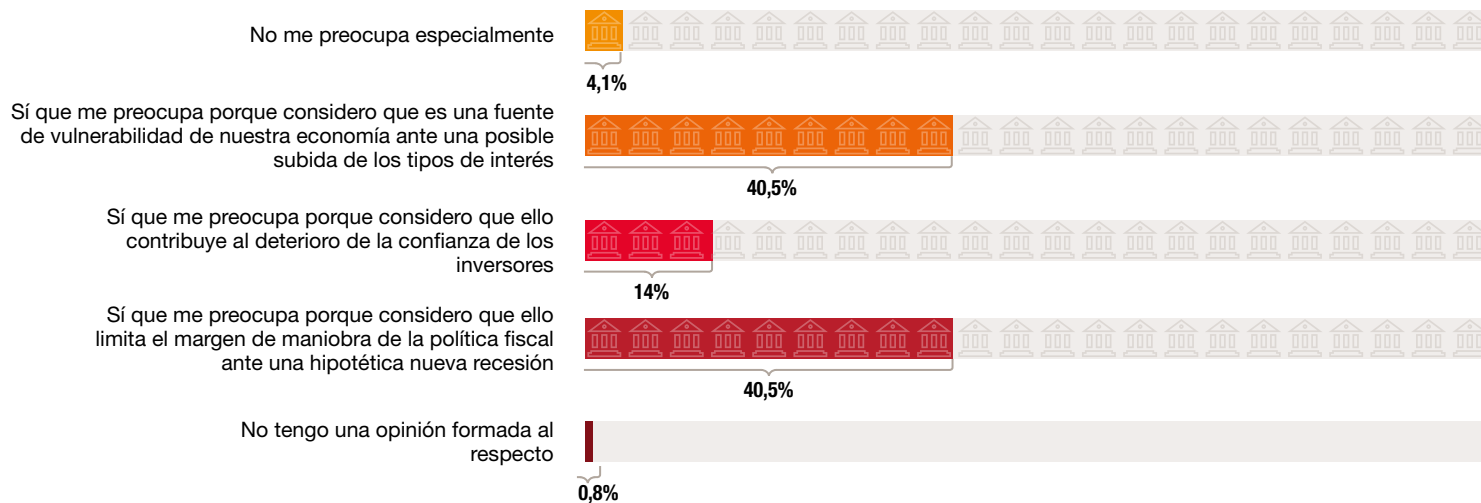
5 Cree que existe en España una estrategia clara para conseguir reducir significativamente el volumen de la deuda pública?

121 87,68%

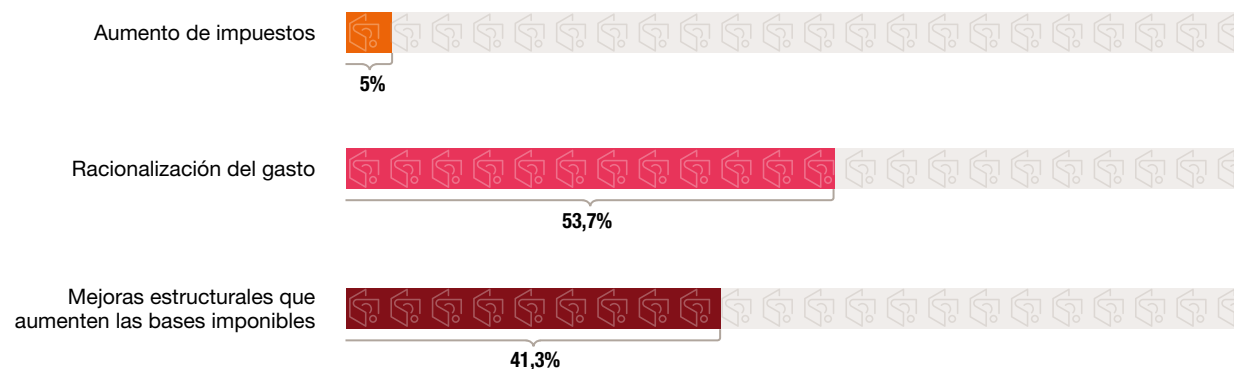


6 En relación con la preocupación por el exceso de endeudamiento del sector público en España, ¿con cuál de las siguientes respuestas se siente más identificado?

121 87,68%

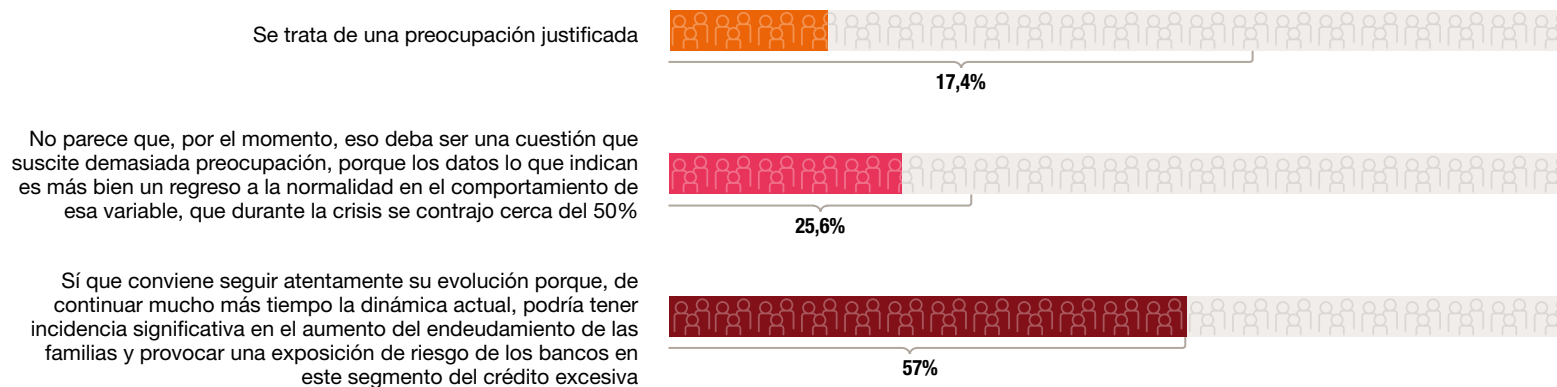


7 Entre las siguientes estrategias para combatir el exceso de endeudamiento público, ¿cuál considera que sería la más conveniente?



121 87,68%

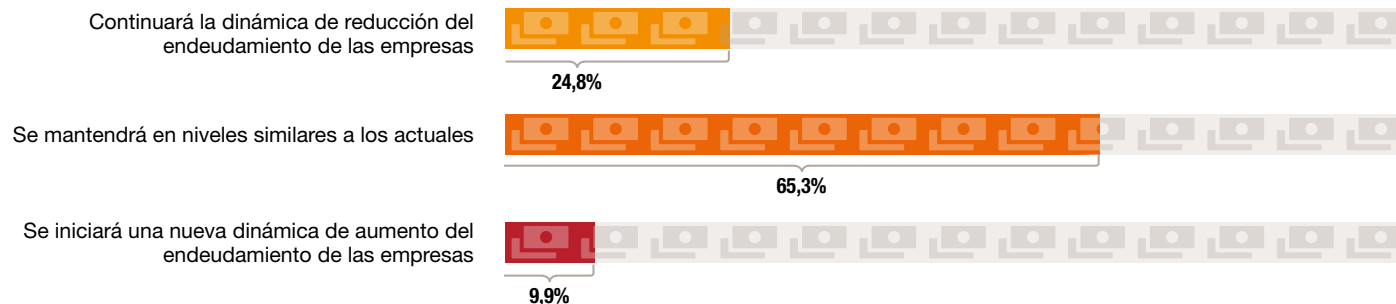
8 En relación con la evolución del endeudamiento del sector privado no financiero y, más en concreto, del de las familias, el Banco de España ha manifestado recientemente su preocupación por el crecimiento del crédito al consumo privado, que en España está creciendo a tasas que doblan la media de la eurozona. ¿Cuál es su opinión al respecto?



121 87,68%

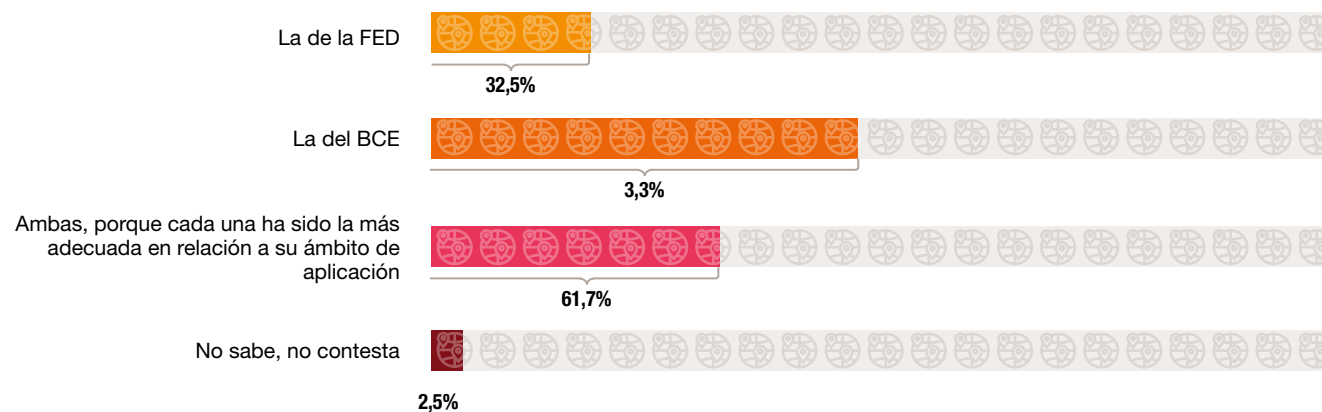
9 En el ámbito en el que se ha producido un desapalancamiento más notable en España durante el último decenio ha sido en el del endeudamiento de las empresas no financieras, que se sitúa incluso por debajo de la media de la eurozona. En relación con esta cuestión y de cara a los próximos años ¿cuál es su opinión?

121 87,68%



10 Uno de los factores que inciden de forma más determinante en la evolución del endeudamiento es el nivel de los tipos de interés. Desde el estallido de la crisis, la política monetaria tanto en EE.UU. como en Europa ha sido claramente expansiva. No obstante, la FED inició en 2015 el camino hacia la normalización, mientras que el BCE mantiene el precio del dinero en el 0%. ¿Cuál de las dos estrategias cree que ha sido más acertada?

120 86,96%



11 Respecto al BCE, ¿cree que, desde la perspectiva de la economía española, es adecuado que siga retardando la decisión de subir los tipos de interés?

Sí, porque si los subiera de inmediato tendría un efecto no deseable sobre la recuperación económica, la cual todavía es débil y está en riesgo por la progresiva desaparición de los "vientos de cola" (precios del petróleo bajos, estímulos monetarios, reabsorción de la demanda embalsada de los hogares, competencia de otros destinos turísticos, etc.).

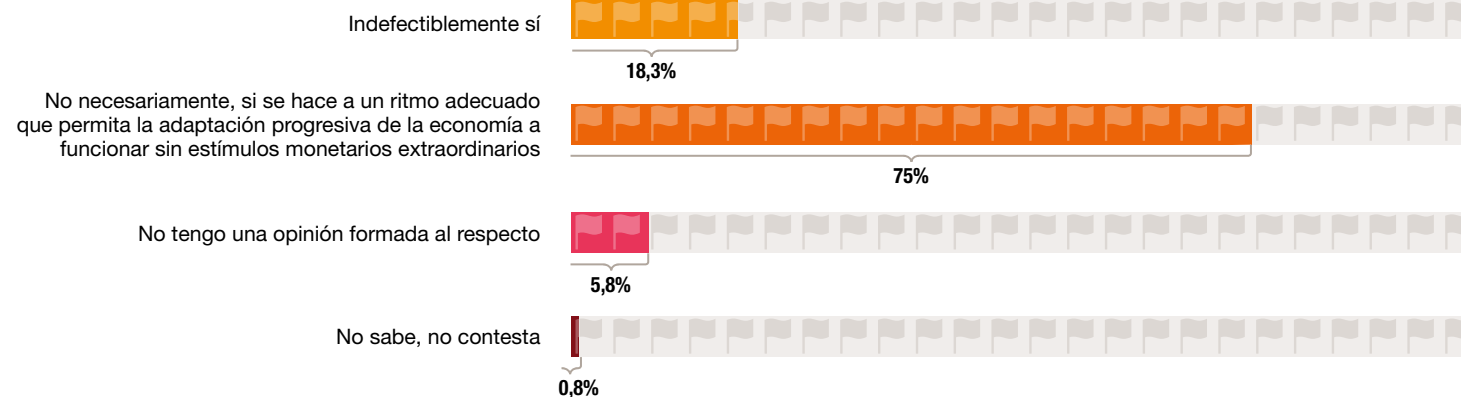


No, porque unos tipos de interés más elevados son necesarios para ayudar a la contención del endeudamiento de la economía española, frenar los riesgos de generación de nuevas burbujas de activos inmobiliarios o de otros tipos y mejorar nuestra competitividad.



118
85,51%

12 ¿Cree que la progresiva reducción del ritmo de compras de activos por parte del BCE (hasta su eliminación en los próximos meses y la necesaria tendencia futura a la disminución de su balance) provocará un shock importante entre los estados miembros de la eurozona, como es el caso de España?



120
86,96%

13 ¿Cree que existe un riesgo real que se genere una nueva burbuja inmobiliaria en España de dimensión considerable?

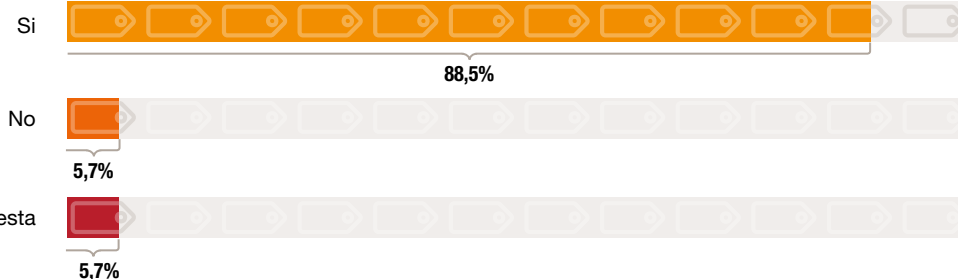
Sí. Ya hay síntomas suficientemente expresivos de ese riesgo (aumento considerable en el número de hipotecas, crecimiento del crédito hipotecario, aumento de precios, etc.).

No. Creo que todos los agentes económicos deben tener un recuerdo suficientemente reciente de los efectos devastadores que tuvo el estallido de la última burbuja inmobiliaria en el conjunto de la economía española.



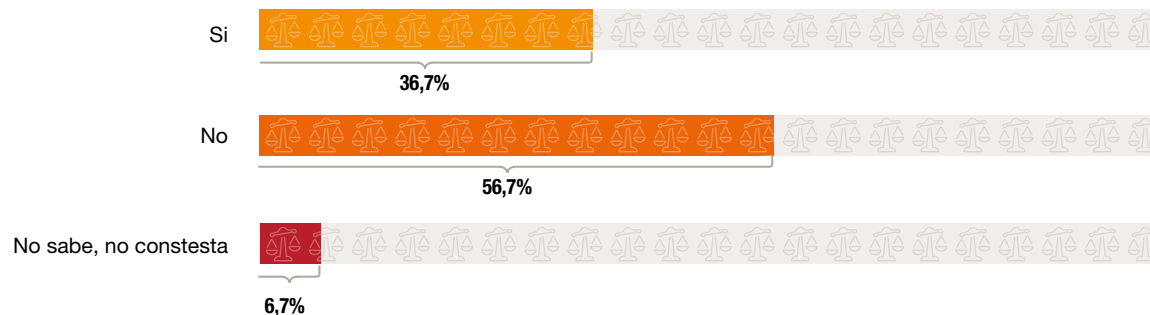
118 85,51%

14 ¿Cree que el euribor en mínimos, la oferta de baratísimos préstamos hipotecarios a tipo fijo, el nacimiento de las plataformas de alquiler turístico y la propia gentrificación urbana han incentivado los intentos de subida de los precios de la vivienda en España?



122 88,41%

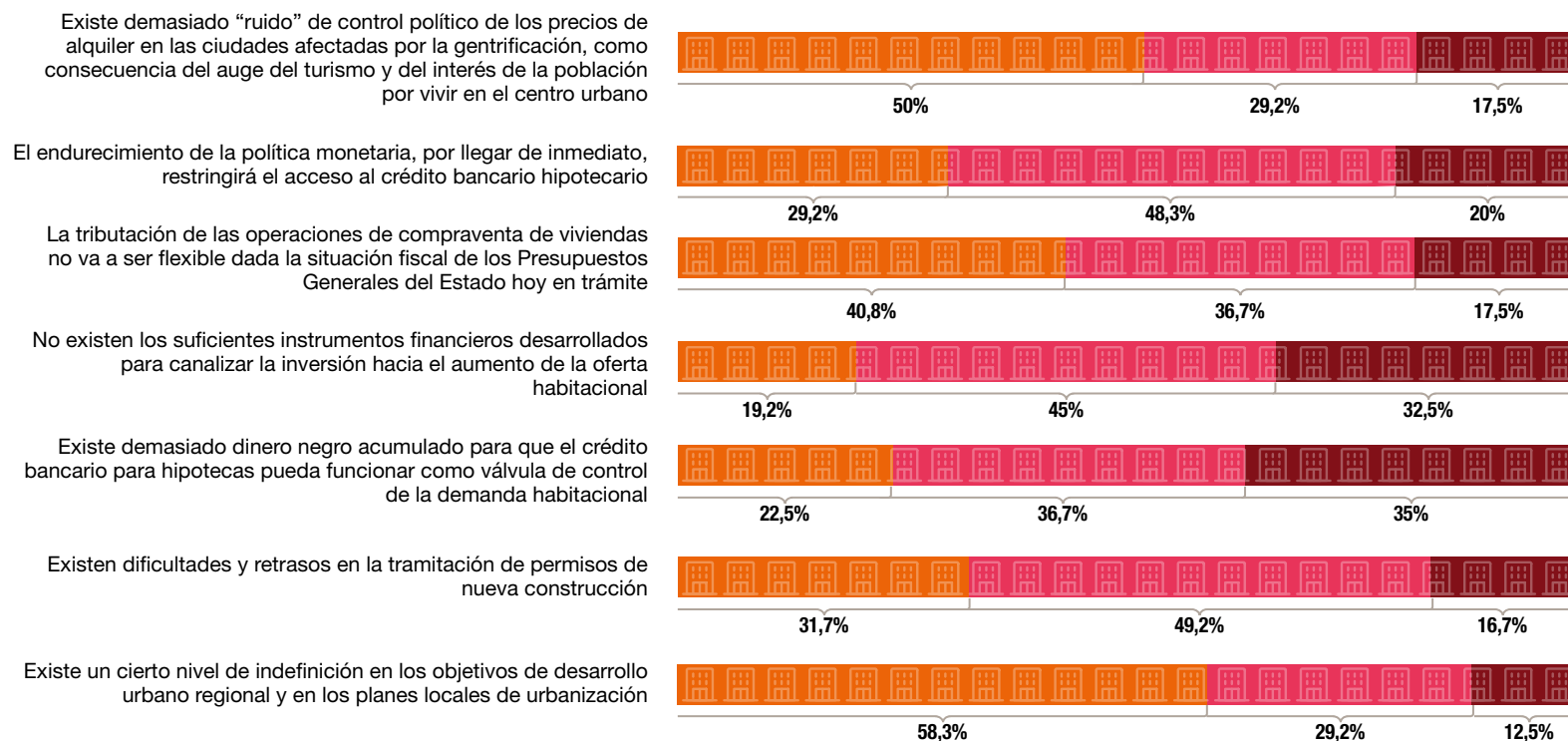
15 ¿Hay que regular más el mercado inmobiliario español para evitar subidas no fundadas en precios finales?



120 86,96%

16 Díganos en qué medida está de acuerdo o no con las siguientes afirmaciones (siendo 1 muy acuerdo y 3 muy en desacuerdo)

120 86,96%



Relación de participantes

Óscar Adán Decathlon España	Carmen Bevia Universidad de Alicante	Carlos Concheso Grupo Daniel Alonso	José M ^a Duelo SEOPAN
Manuel Aguilera Mapfre	José Emilio Bosca Universidad de Valencia	José Ignacio Conde-Ruiz Universidad Complutense de Madrid	Conrado Espí Grupo Mutua Madrileña
Mikel Aguirre Laboral Kutxa	Valentin Bote Randstad	Alicia Coronil Círculo Empresarios	José María Espí TECO e ICO
Natalia Aguirre Renta 4 banco	José Brito Mapfre	Rafael Cosgaya Norbolsa	Ramón Estalella CEHAT
Antonio Alarcón Grupo info	Mikel Buesa Universidad Complutense de Madrid	Juncal Cuñado Universidad de Navarra	Enric Fernández Caixabank
Inmaculada Álvarez Universidad Autónoma de Madrid	Jordi Calbet Zürich	Rafael De Arce Universidad Autónoma de Madrid	Celia Ferrero Federación Nacional de Trabajadores Autónomos
Javier Andrés Universidad de Valencia	Pedro Caldente Universidad de Loyola	Guillermo De la Dehesa Santa Lucía Vida y Pensiones	Manuel Ferro Abanca
David Angulo Diaverum Servicios Renales	Jorge Miguel Caminero OCU	Ignacio De la Torre Arcano Partners	Borja Foncillas Analistas Financieros Internacionales
Manel Antelo Universidad de Santiago	Marta Candela Fundación Ibercaja	Juan De Lucio Banco de España	Pedro Fraile Universidad Complutense de Madrid
Antonio Argandoña IESE Business School	Diego Cano Organización Interancional del Trabajo	Manuel De Orte Mutua Madrileña	Fernando Fraile ICTE
Xosé Carlos Arias Universidad de Vigo	Javier Carrillo Universidad de Alcalá de Henares e IE	Jose De Pablo Abanca	Juan Galiardo Uber
Manuel Artigot SET Pierre et Vacances España	Marta Castells CITYC	Carlos Del Olmo Solchaga Recio & Asociados	Benito García Benitosports
Pedro Atienza-Montero Universidad de Sevilla	Joan Cavallé Caja de Ingenieros	Sergio Díaz Abanca	Jacinto García Comité de Xtrategas
Pablo Bandeira Universidad Rey Juan Carlos de Madrid	José Vicente Cebrián Future Plus	Pablo Díaz Grupo Netco	José García Universidad Pompeu Fabra
Francisco Bazaga Gonvarri Corporación Financiera	Coro Chasco Universidad Autónoma de Madrid	José Carlos Díez Universidad de Alcalá de Henares	José Gefaell Nexum
Rafael Bermejo Inversión financiera	Gracia Cicuendez Cámara de Comercio de Valencia	José Ramón Díez Bankia	Fernando Gil BSH Electrodomésticos
Josep Bertrán EAE Business School	Alberto del Cid Banca March	Rafael Doménech BBVA	

Ricardo Gómez Wizink Bank	Luis López-Tello Repsol YPF	Francisco Pérez Universidad de Valencia e Ivie	María Romera UNESA
Ricardo Gómez Barredo BBVA	Juan Antonio Maroto Universidad Complutense de Madrid	Fernando Pérez de Gracia Universidad de Navarra	Juan M ^a Sáinz Informa
Carlos González Neinver	Isaac Martín Cabify	Julián Pérez Universidad Autónoma de Madrid	Javier Santacruz Universidad de Essex
Victor M. Gonzalo Intermoney	Sonia Martínez Confederación de Organizaciones Empresariales de Castilla y León	José Ramón Pin IESE	Javier Sarrado Savills Aguirre Newman
Eduardo Guberna Tragsa	Mónica Melle Universidad Complutense de Madrid	Aleix Pons COTEC	Xavier Segura Tracis
Salvador Guillermo Ford España	Ana Cristina Mingorance Universidad CEU San Pablo	Manuel Portela Consenso Económico	Alberto Segurado JLL Capital Markets
José A. Herce Analistas Financieros Internacionales	Mikel Montserrat Pretersa Prenavisa	Antonio Javier Prado Universidad de A Coruña	Simón Sosvilla Universidad de Alcalá
Ángel Hermosilla Col·legi d'Economistes de Catalunya	Rafael Morales-Arce UNED	Sergio Puerto Embajada de los Países Bajos en España	Fernando Tomé Universidad Nebrija
Alfonso Hidalgo de Calcerrada UNESID	Diana Morato Deliveroo	Eva Puig Penguin Random House Grupo Editorial	José Antonio Unanue Caja Laboral Popular
Enrique Iglesias Grupo Editorial RBA	Javier Morillas Universidad CEU San Pablo	Javier Quesada Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas	Juan Carlos Ureta Renta 4 Banco
Miquel Illa Bertelsmann-Printer	Gerardo Novales Economistas Frente a la Crisis	Elías Ramos Editor	Maria Cruz Vaca ANGED
Emilio Jiménez-Ugarte Millas y Chuman	Rafael Olmedo INFESA	Antonio Javier Ramos ICADE	Manuel Valero Cámara de Comercio de España
Rafael Laso Colegio de Economistas	Jorge Ortuño Grupo Planeta	Carme Riera Universitat de Barcelona	Marcos Vallejo Lajo y Rodríguez
Laureano Lázaro Asociación Interprofesional de Ordenación del Territorio	Vicente J. Pallardó Universidad de Valencia	Ángel Robleño Universidad Complutense de Madrid	Carmen Valor Universidad Pontificia de Comillas
Rafael López Analistas Económicos de Andalucía	Rafael Pampillón Instituto de Empresa	Carmen Rodríguez Quantum Solutions Emerging Markets	Miguel Ángel Vázquez Unespa
Angel José López Audycuenta	Edita Pereira CEOE	Sofía Rodríguez Banco de Sabadell	David Vázquez EADA Business School
			Fernando Zárraga Colegio de Economistas de Valencia



El propósito de PwC es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de firmas presente en 158 países con más de 250.000 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

© 2018 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.