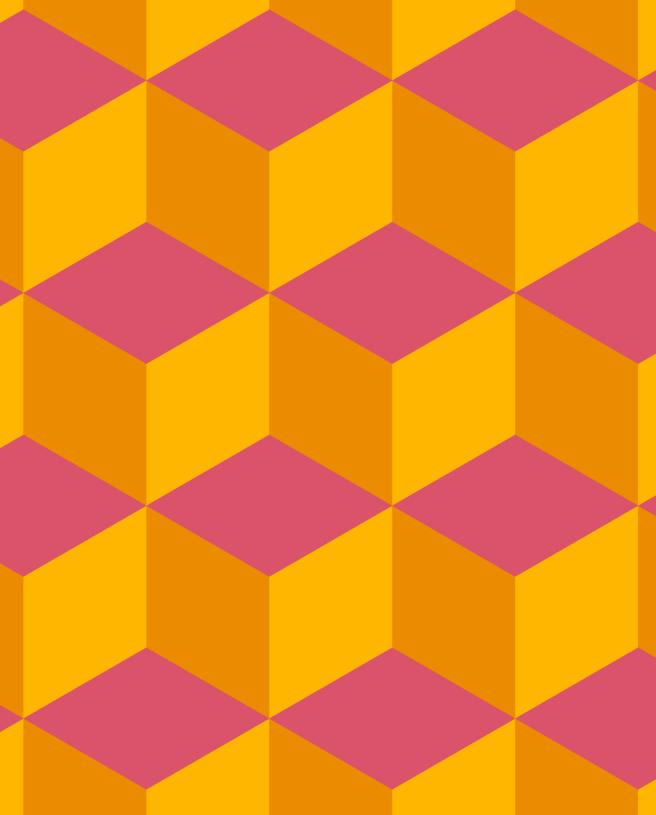


Consenso económico

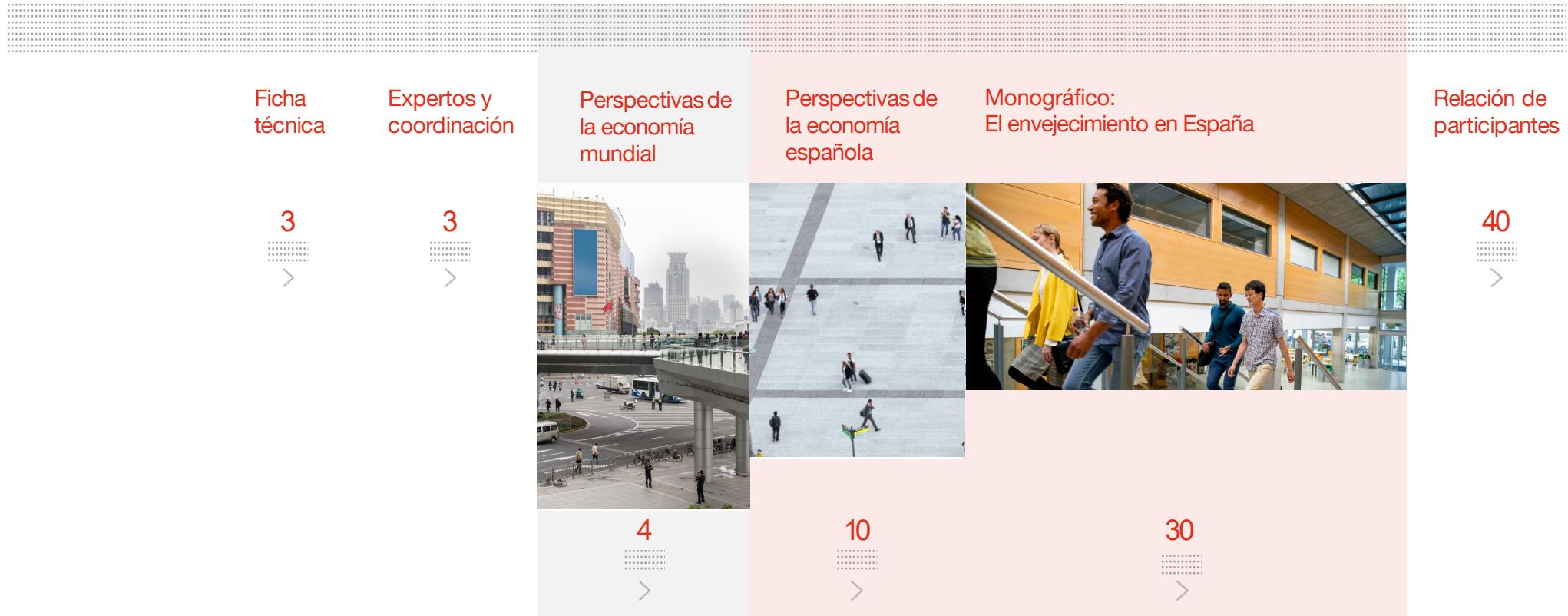
Primer trimestre de 2020

El envejecimiento en España



www.pwc.es

Índice



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 111 respuestas recogidas el 30 de enero y el 20 de febrero de 2020, 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 **30 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 **111 respuestas** recogidas entre el **30 de enero y el 20 de febrero de 2019**. El desglose profesional de éstas 111 respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	45%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	15%
Universidades y Centros de Investigación Económica	40%

Grupo de expertos

- **Alicia Coronil**
Singular Bank
- **Juan de Lucio**
DGA Asuntos Internacionales
- **Javier Díez**
IESE
- **Enric Fernández**
Caixabank
- **Víctor M. Gonzalo**
Intermoney
- **José A. Herce**
Analistas Financieros Internacionales
- **Josep Oliver i Alonso**
Universidad Autónoma de Barcelona
- **Rafael Pampillón**
IE Business School
- **Xavier Segura**
Tracis. Projectes econòmics i financers
- **Federico Steinberg**
Real Instituto Elcano

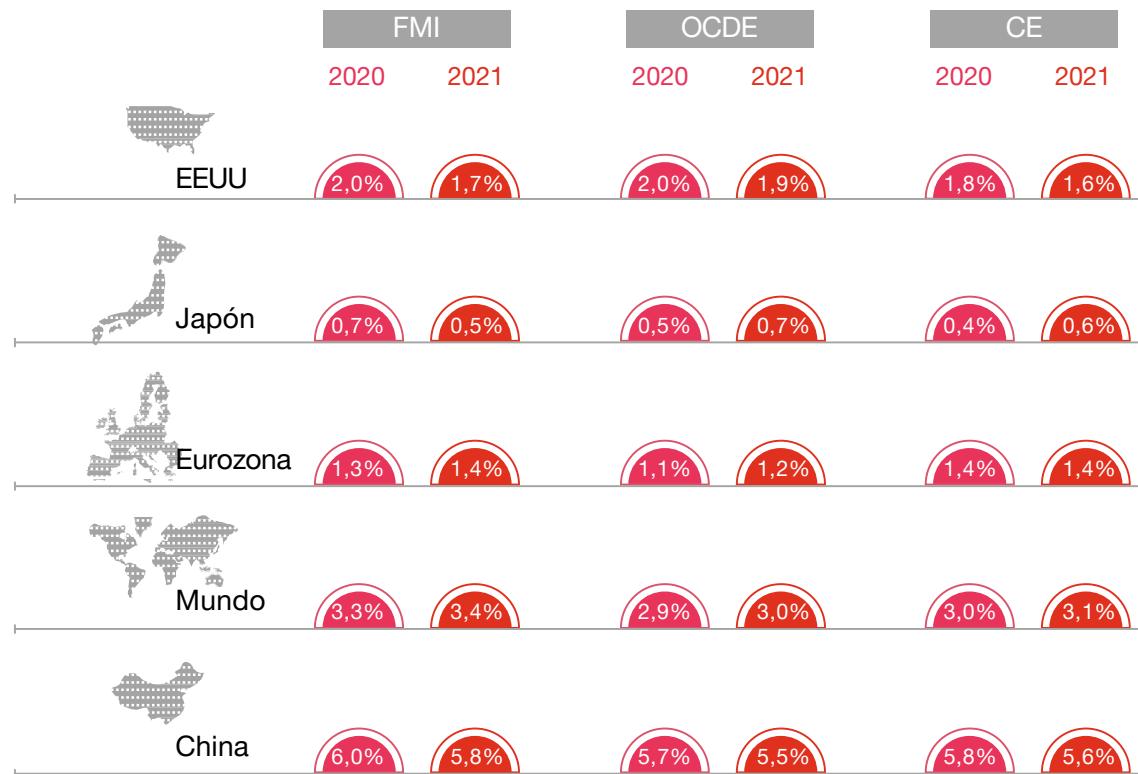
Coordinación

- **Alfonso López-Tello**
PwC
- **Manuel Portela**
Economista

Perspectivas de la economía mundial



Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2020 y 2021 son:

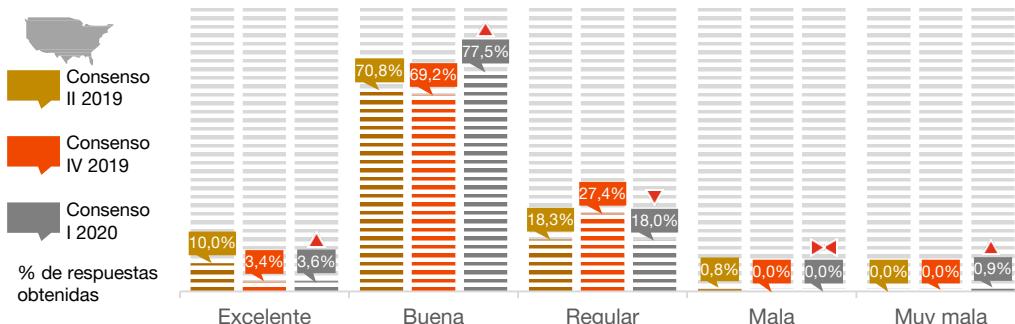
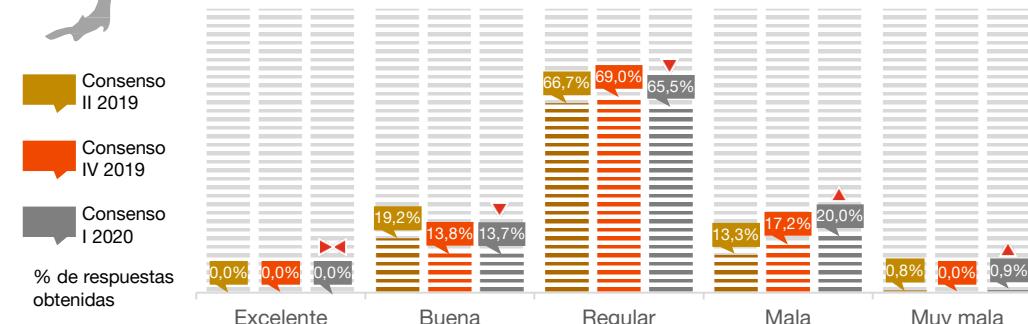
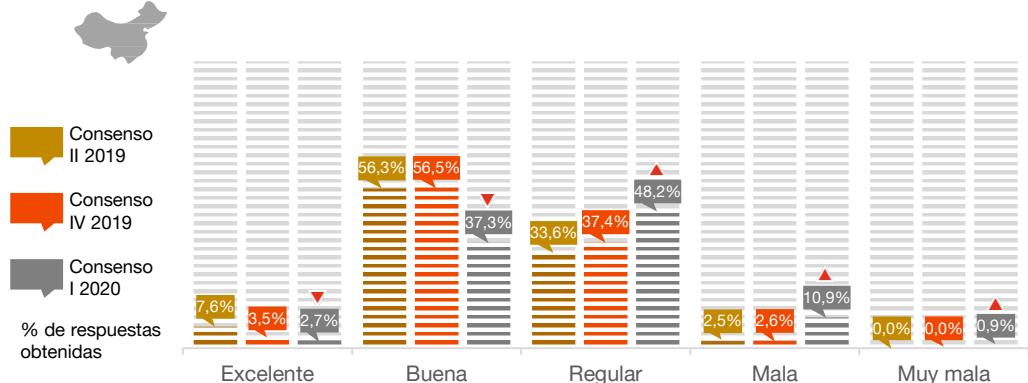
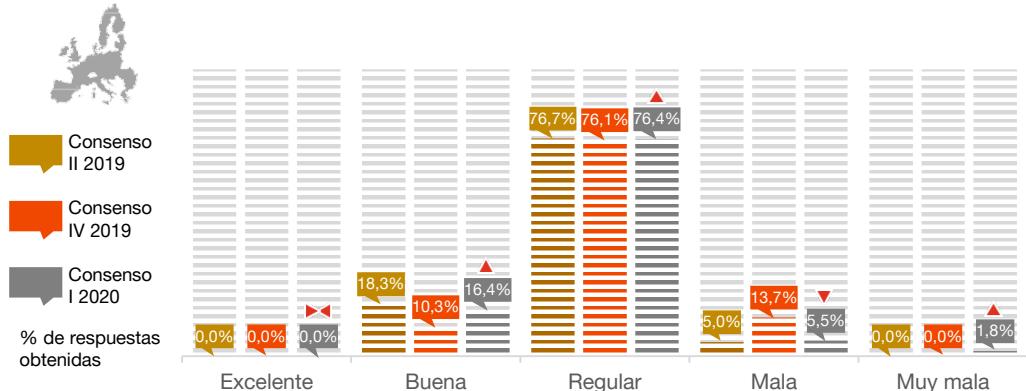
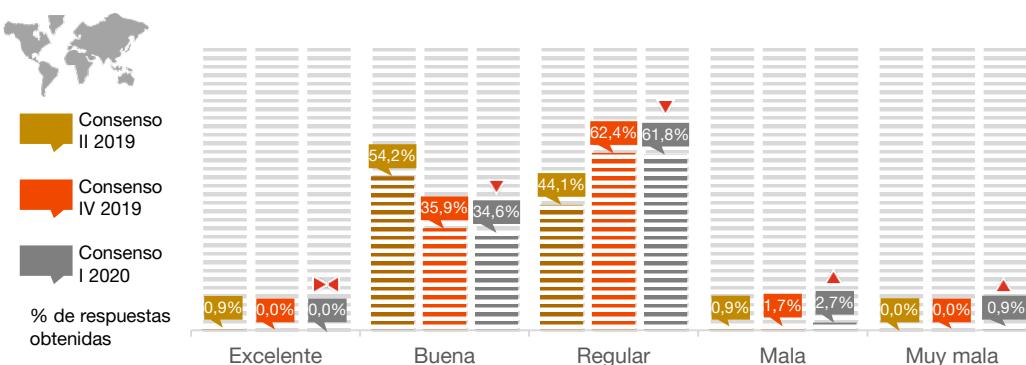


1

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

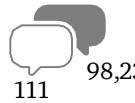


98,23%

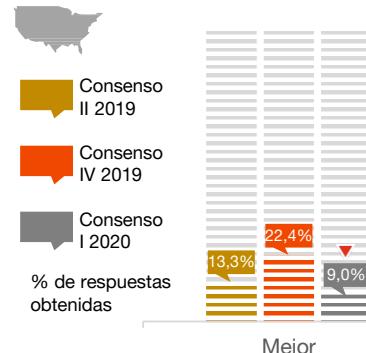
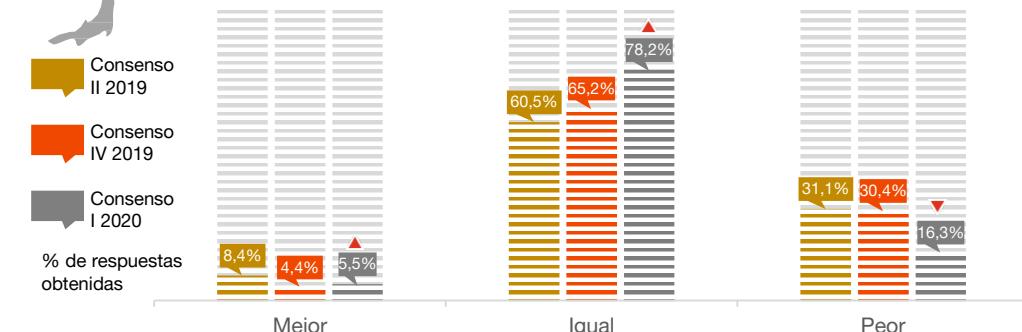
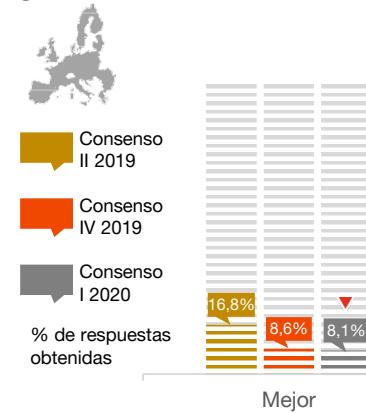
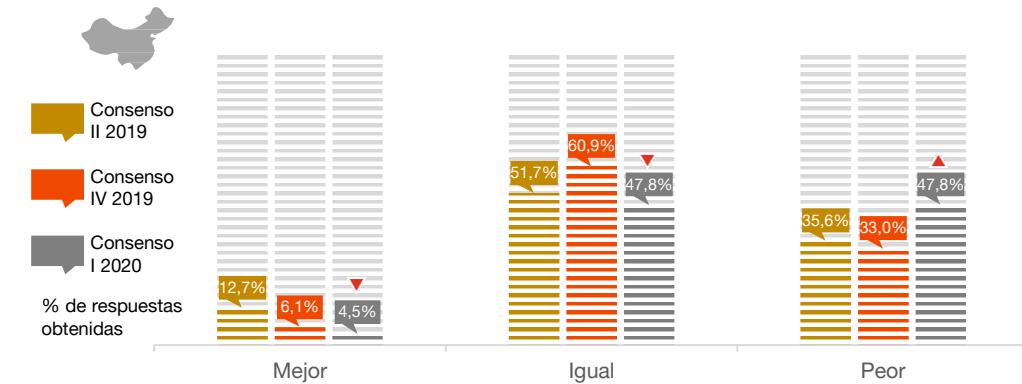
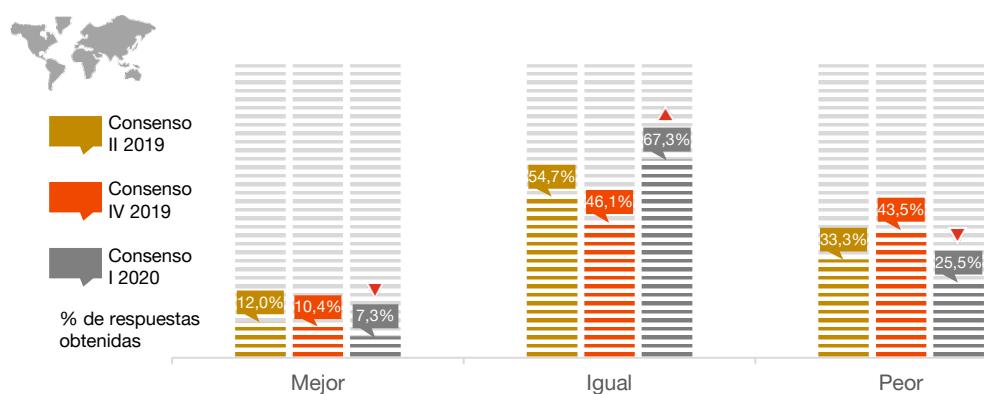
EE.UU.**Japón****China****UE****Mundo**

2

¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2020?



Indicadores de tendencia.

EE.UU.**Japón****UE****China****Mundo**

6

Consenso económico. Primer trimestre de 2020

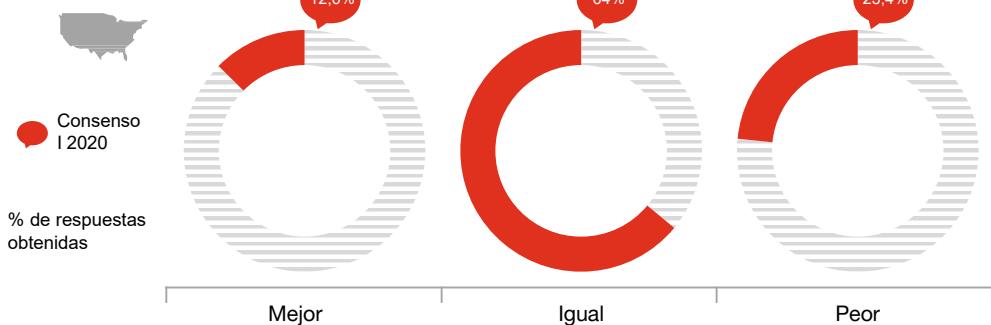
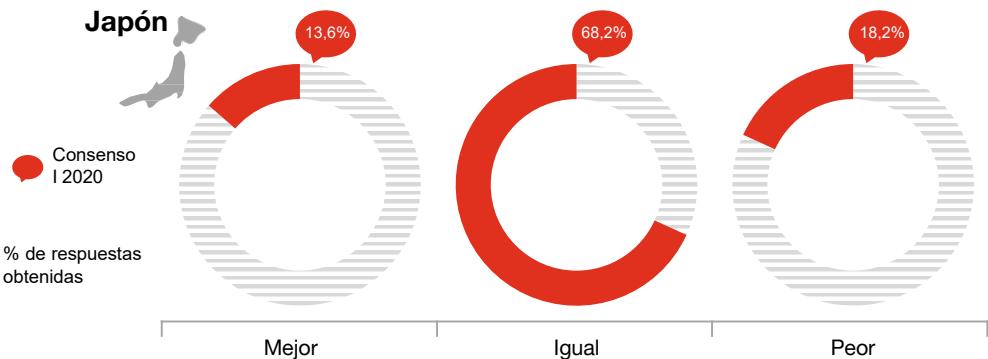
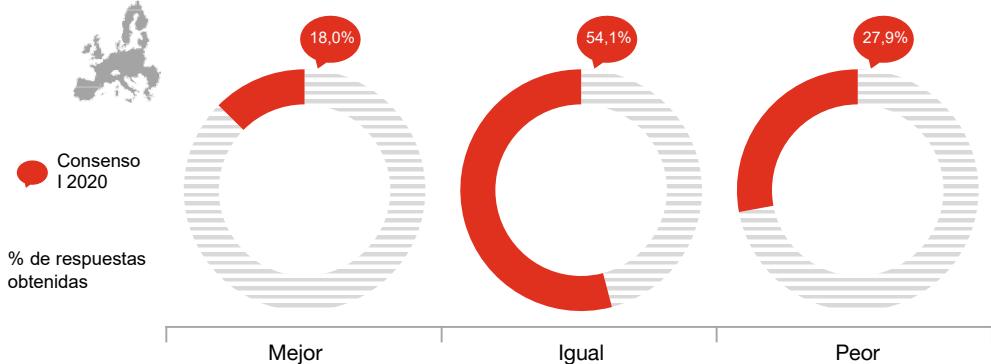
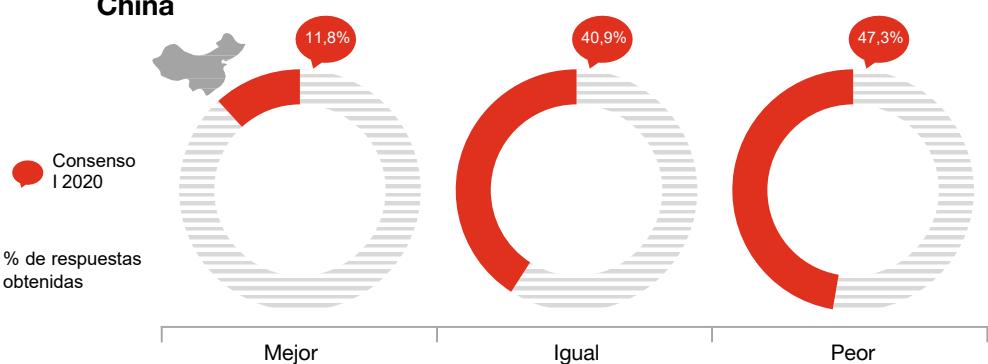
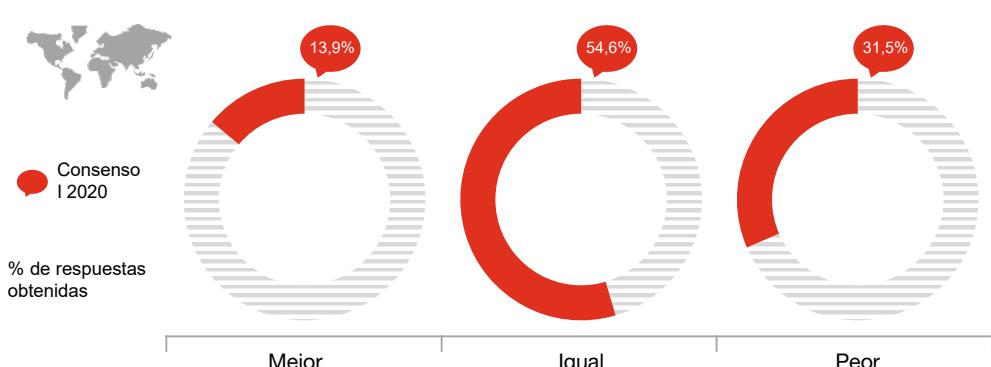


98,23%

111

Indicadores de tendencia.

3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en diciembre de 2020?

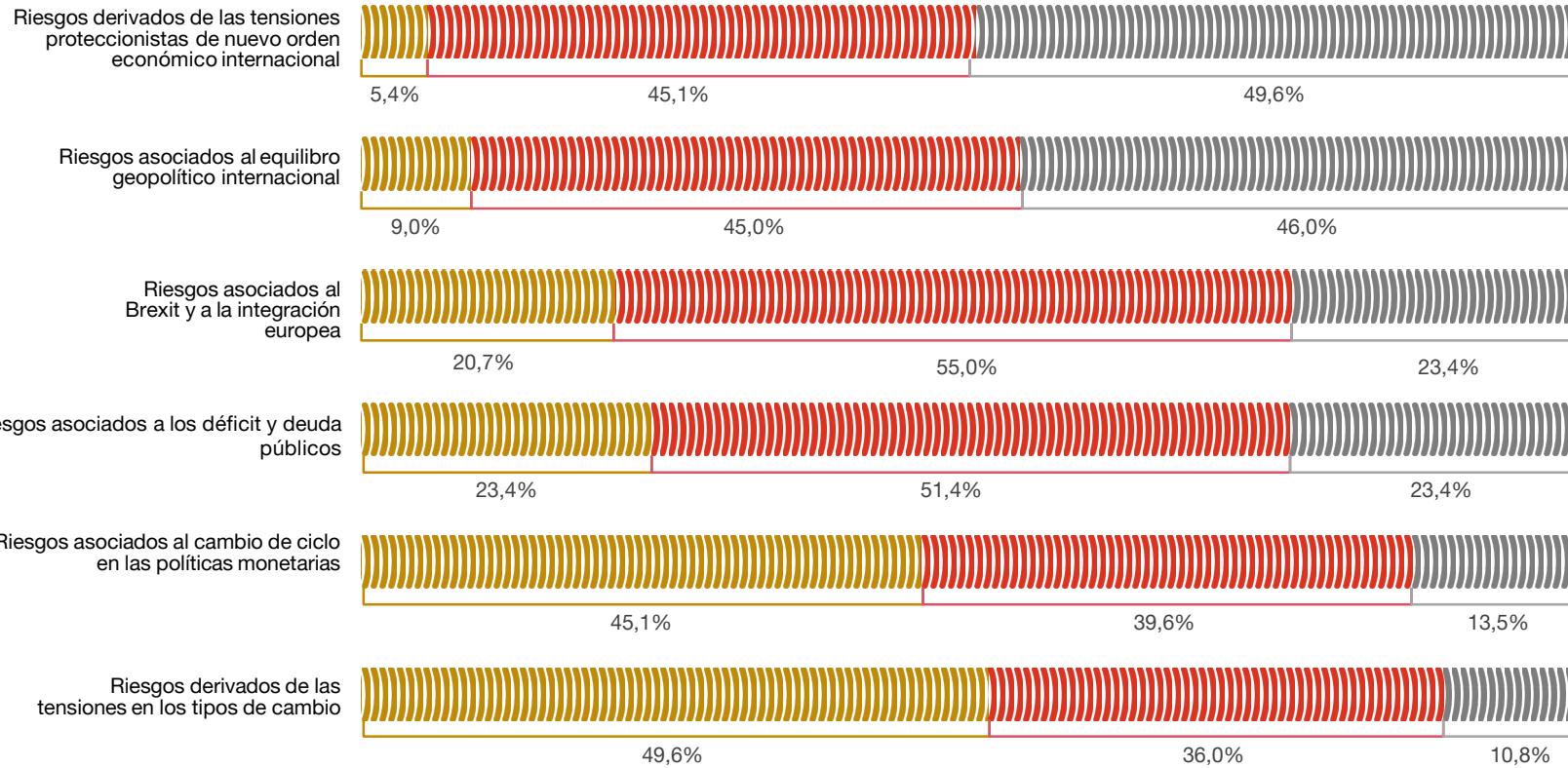
EE.UU.**Japón****UE****China****Mundo**



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





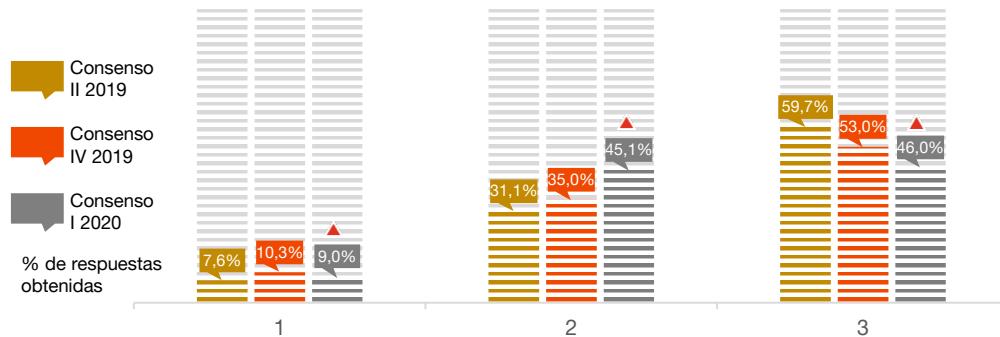
4

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

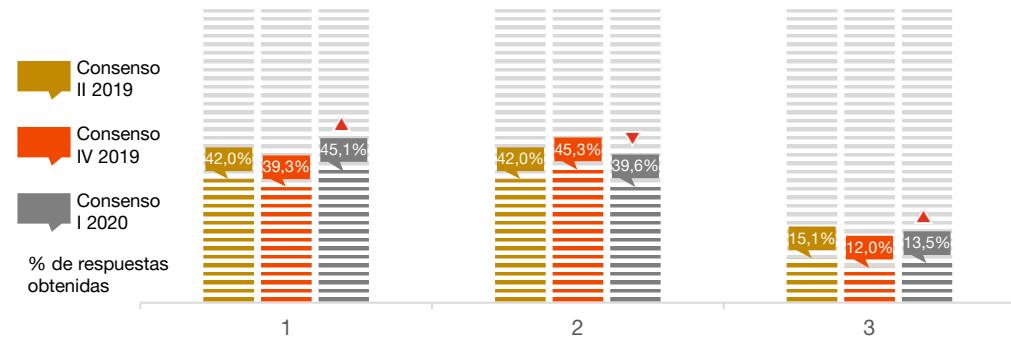
% de respuestas obtenidas.

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

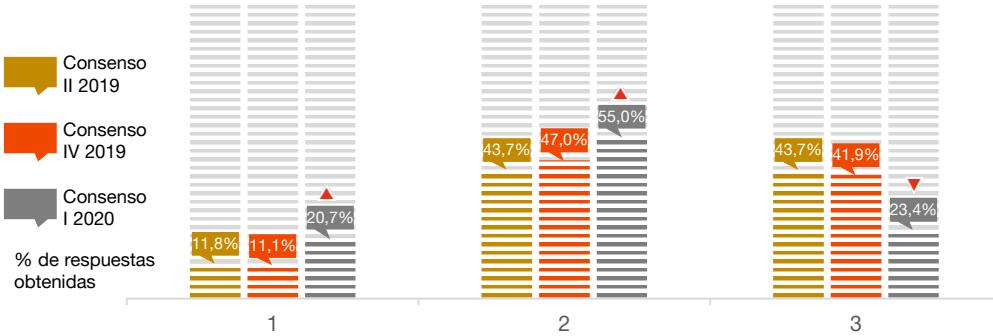
Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



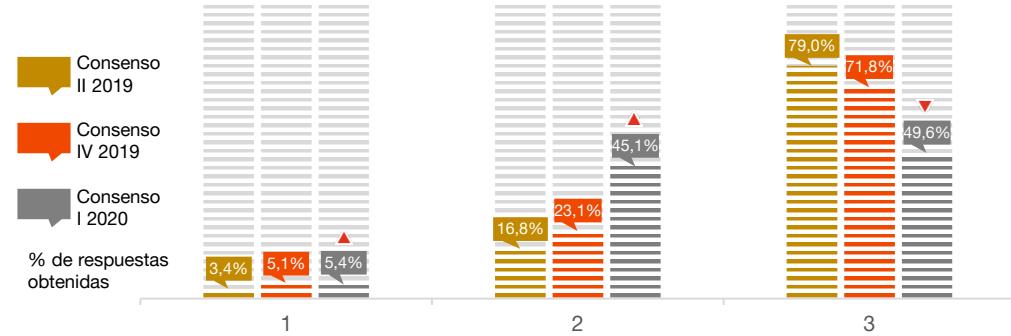
Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias



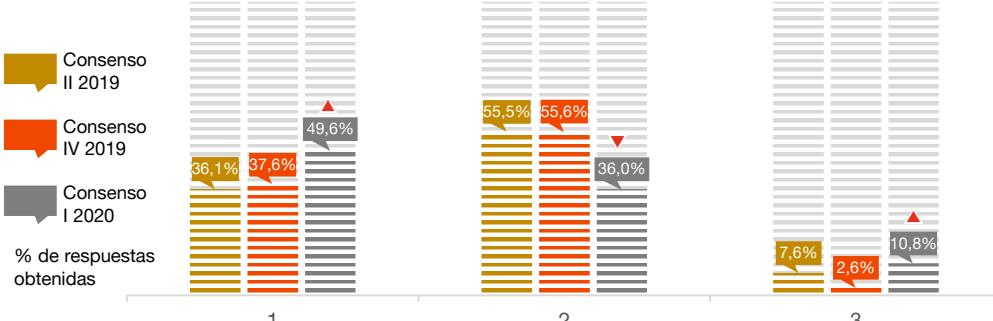
Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea



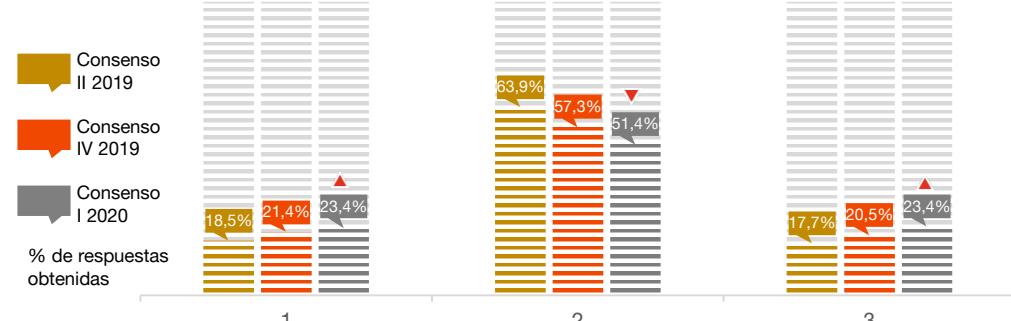
Riesgos derivados de las tensiones proteccionistas de nuevo orden económico internacional



Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio



Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos



9

Perspectivas de la economía española

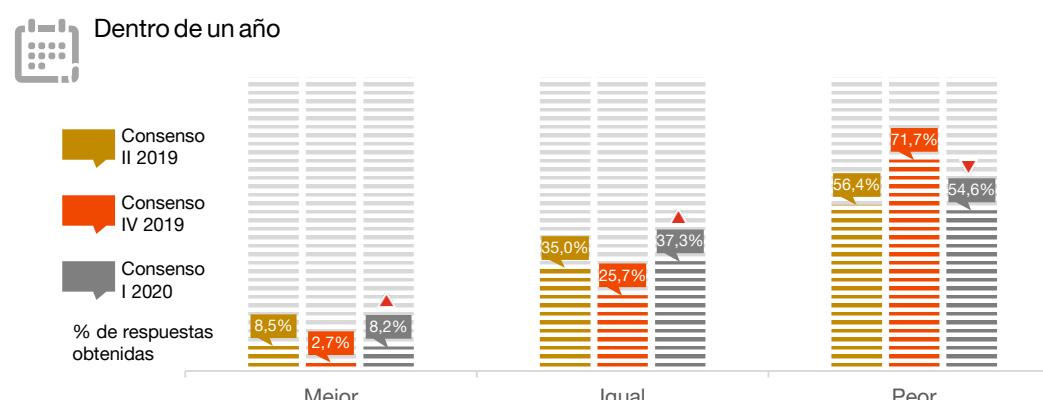
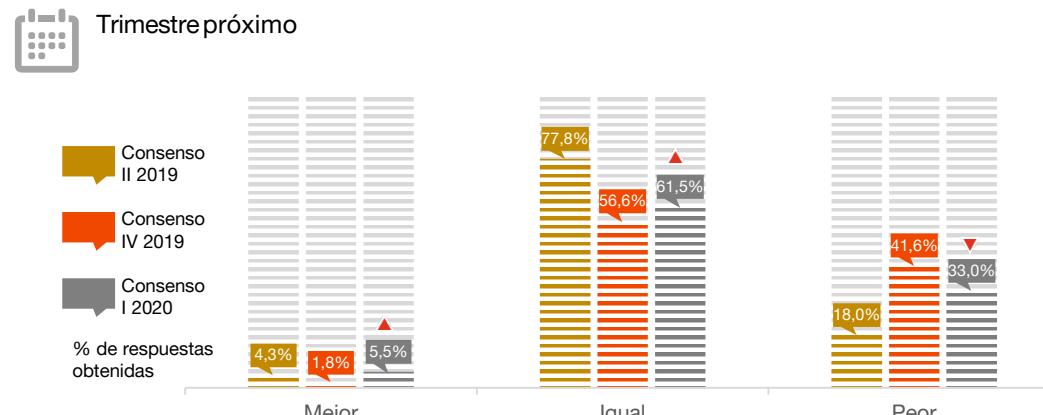
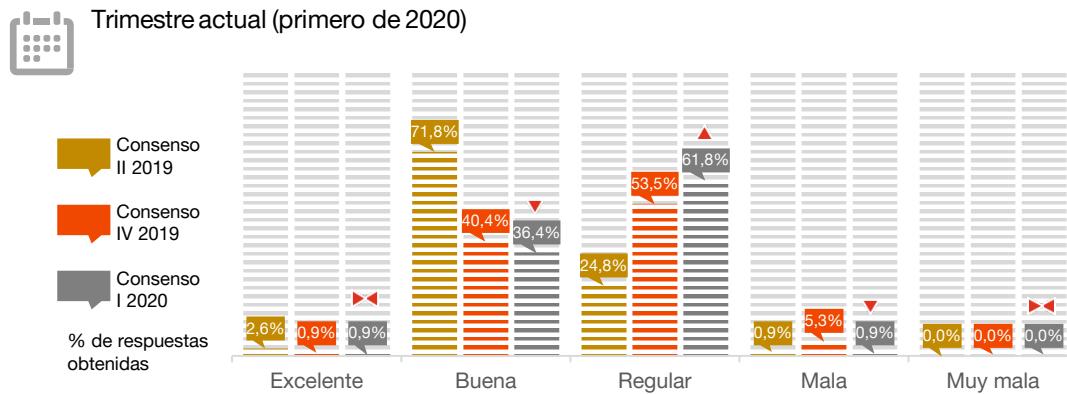


1

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

110 97,35%

▲ ▼ ◀ Indicadores de tendencia.

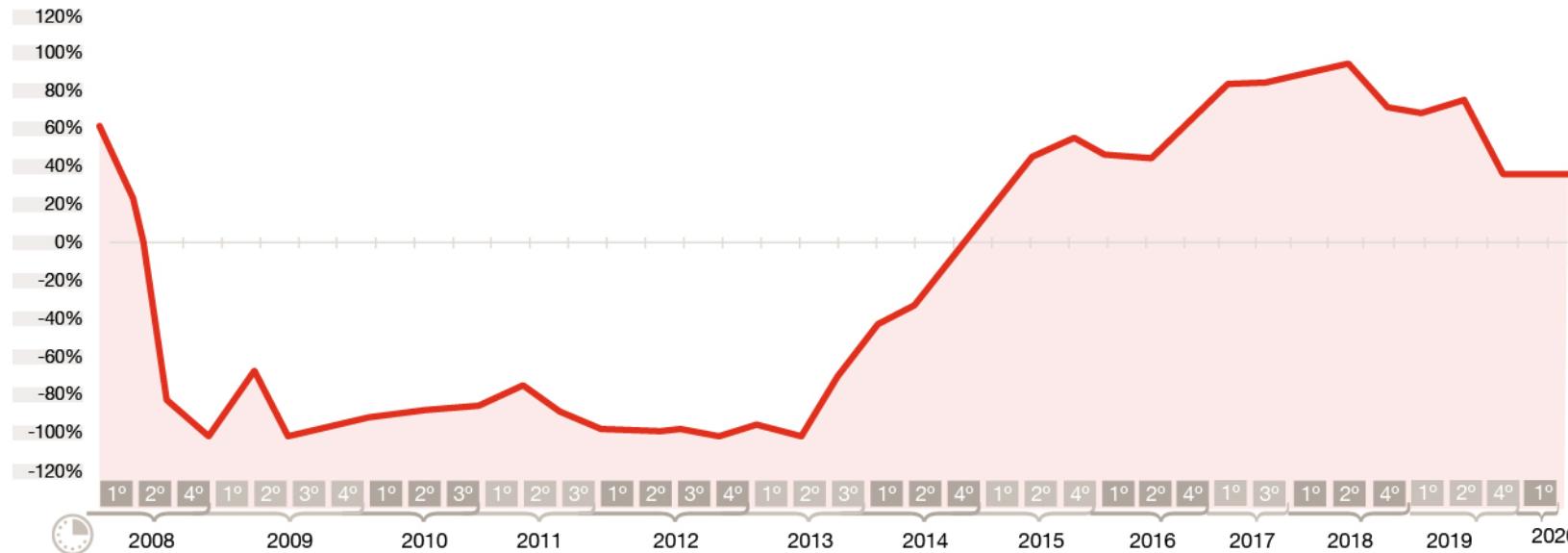




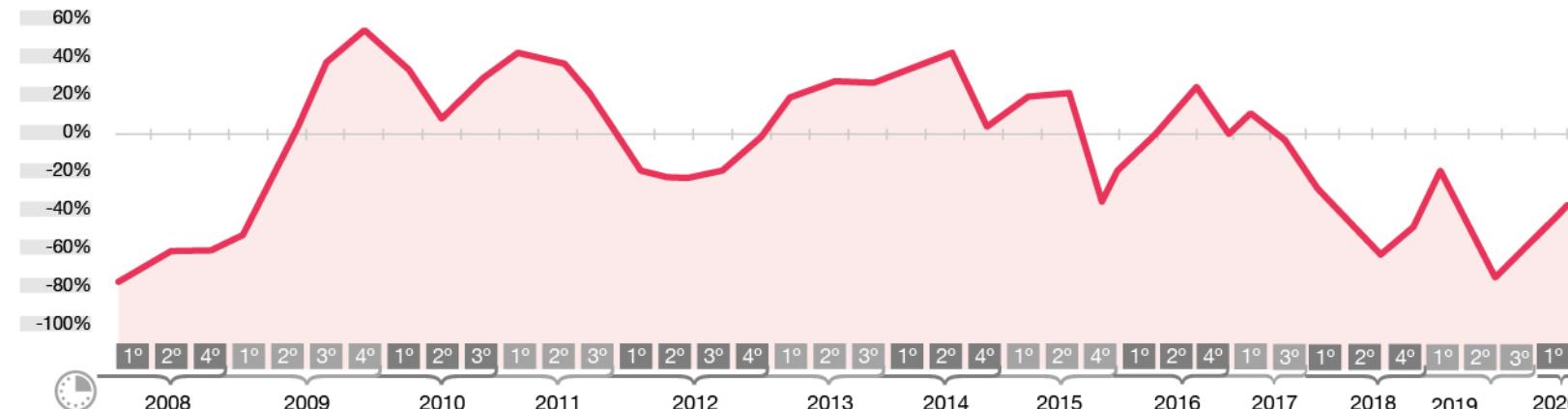
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 2020)
(Saldo entre excelente y bueno, menos las respuestas de malo y muy malo)
% de respuestas obtenidas.



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

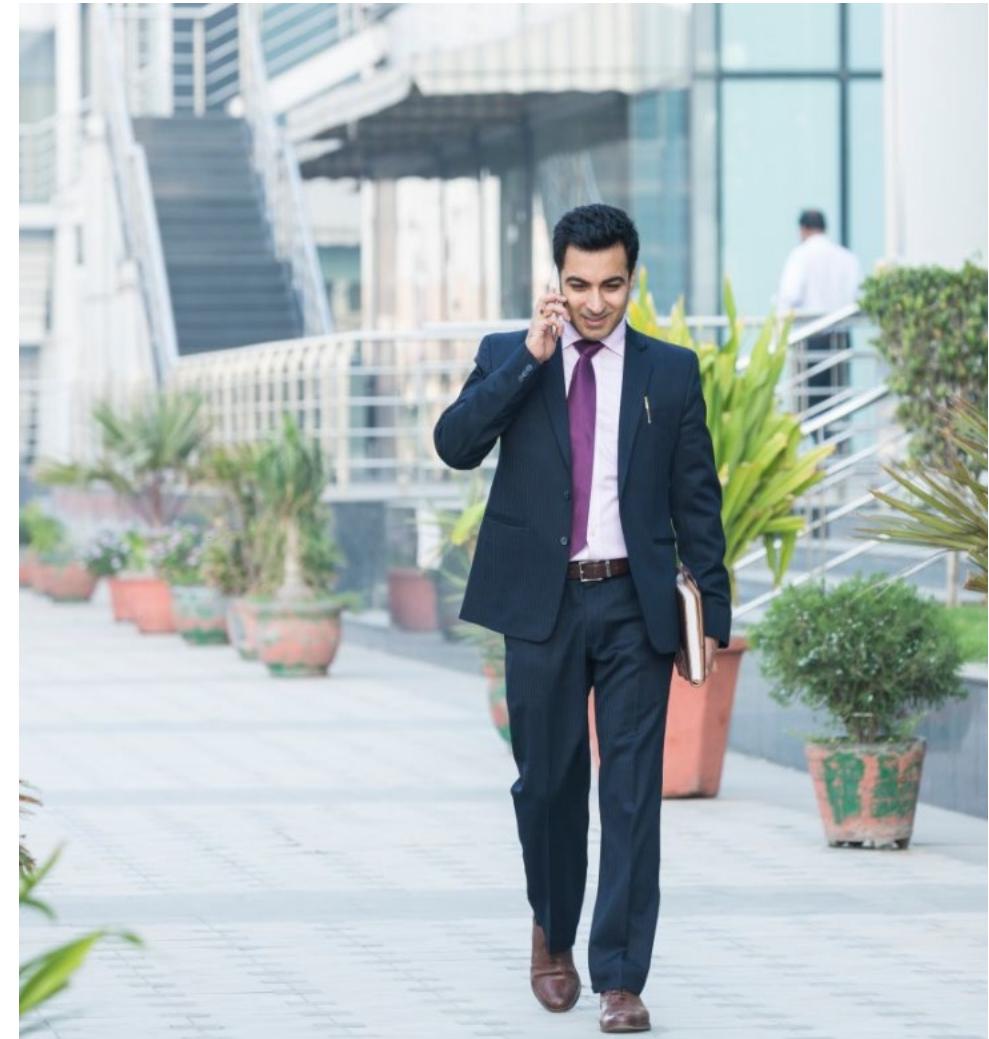
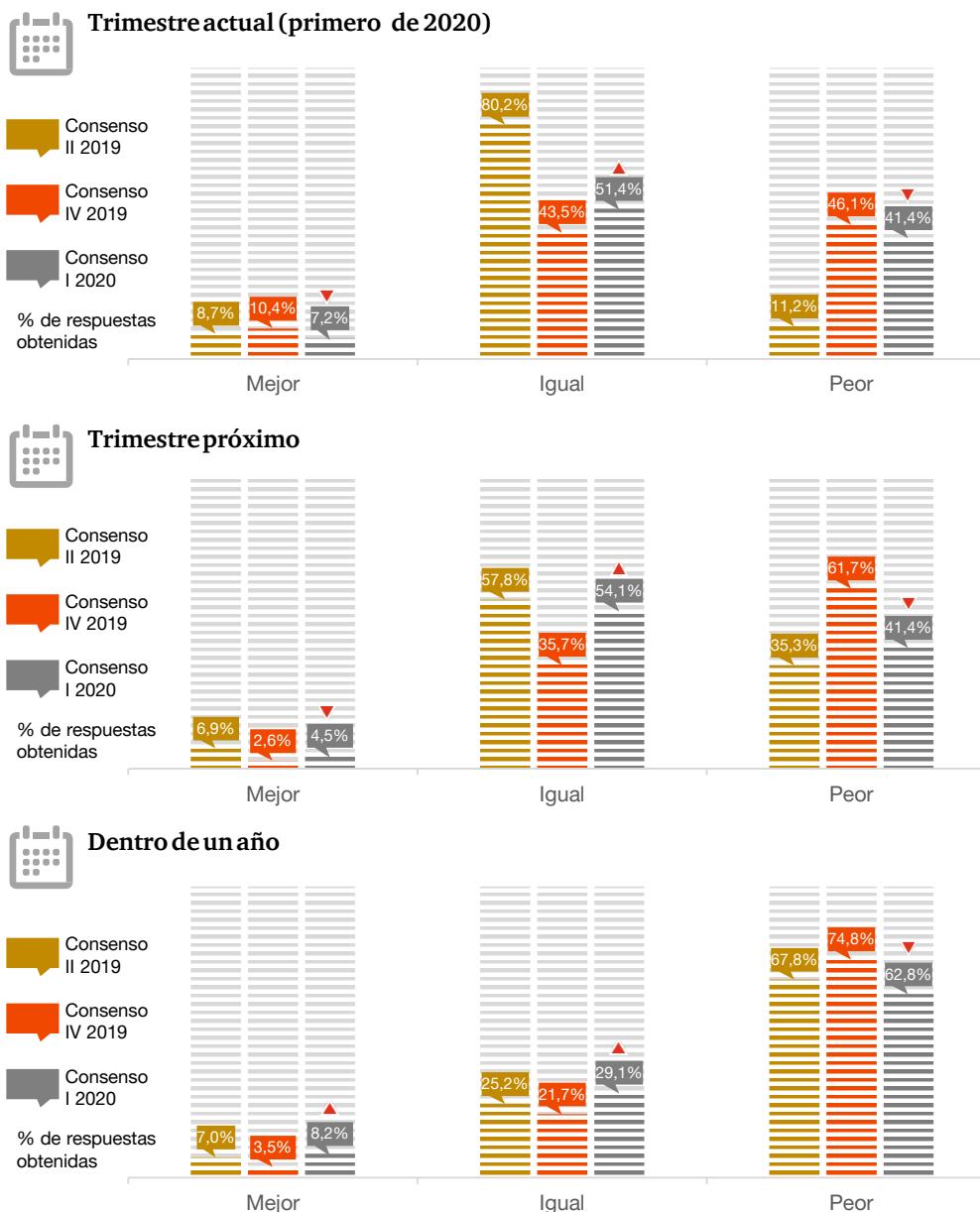




2

Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 1,9% en el tercer trimestre de 2019. Esto supone una caída del 0,1% respecto del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

98,23%
111
Indicadores de tendencia.

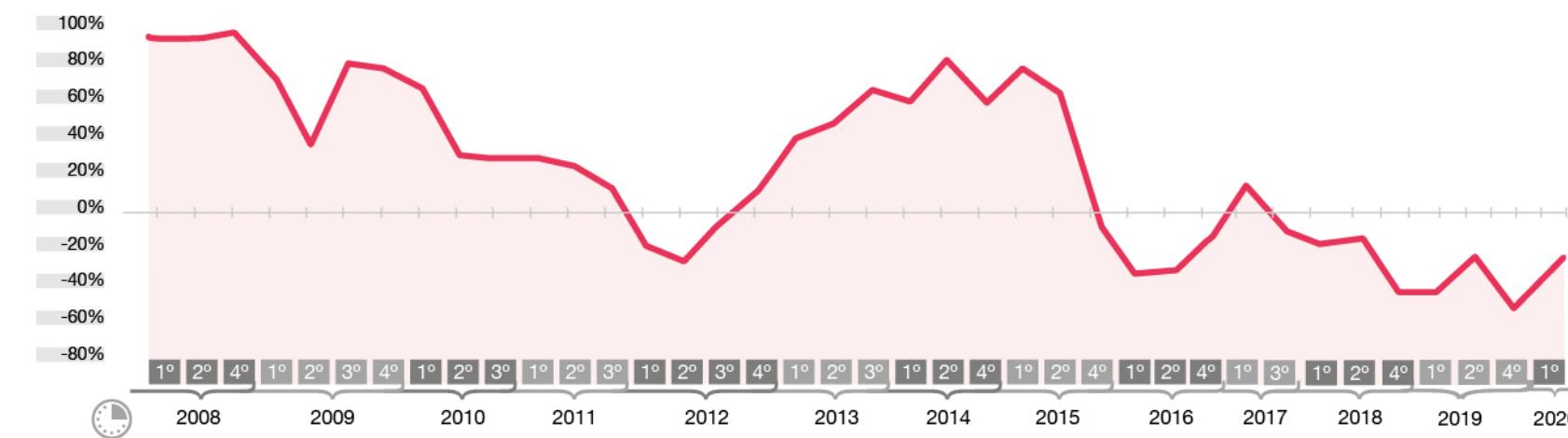




Momento coyuntural: en la actualidad (primer trimestre de 2020)
(diferencias entre mejor y peor)
% de respuestas obtenidas.



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





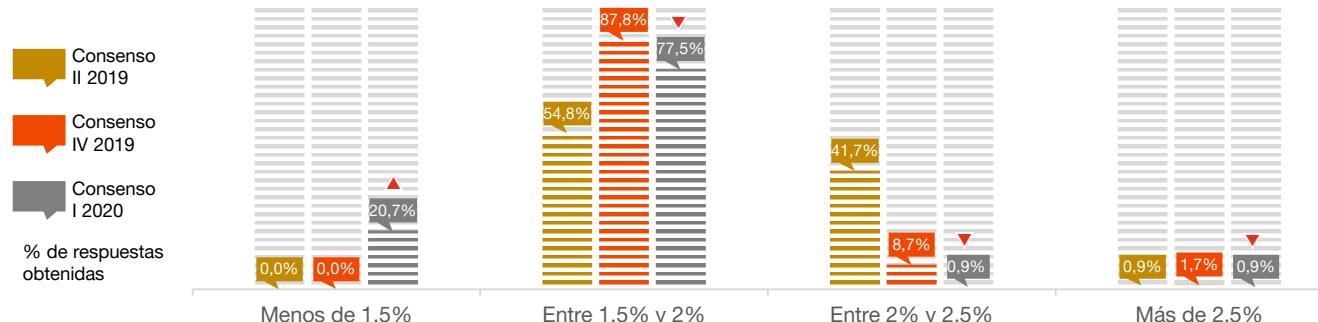
3

¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2020 y 2021?

111 98,23

Indicadores de tendencia.
▲ ▼ ↗

2020



2021



14

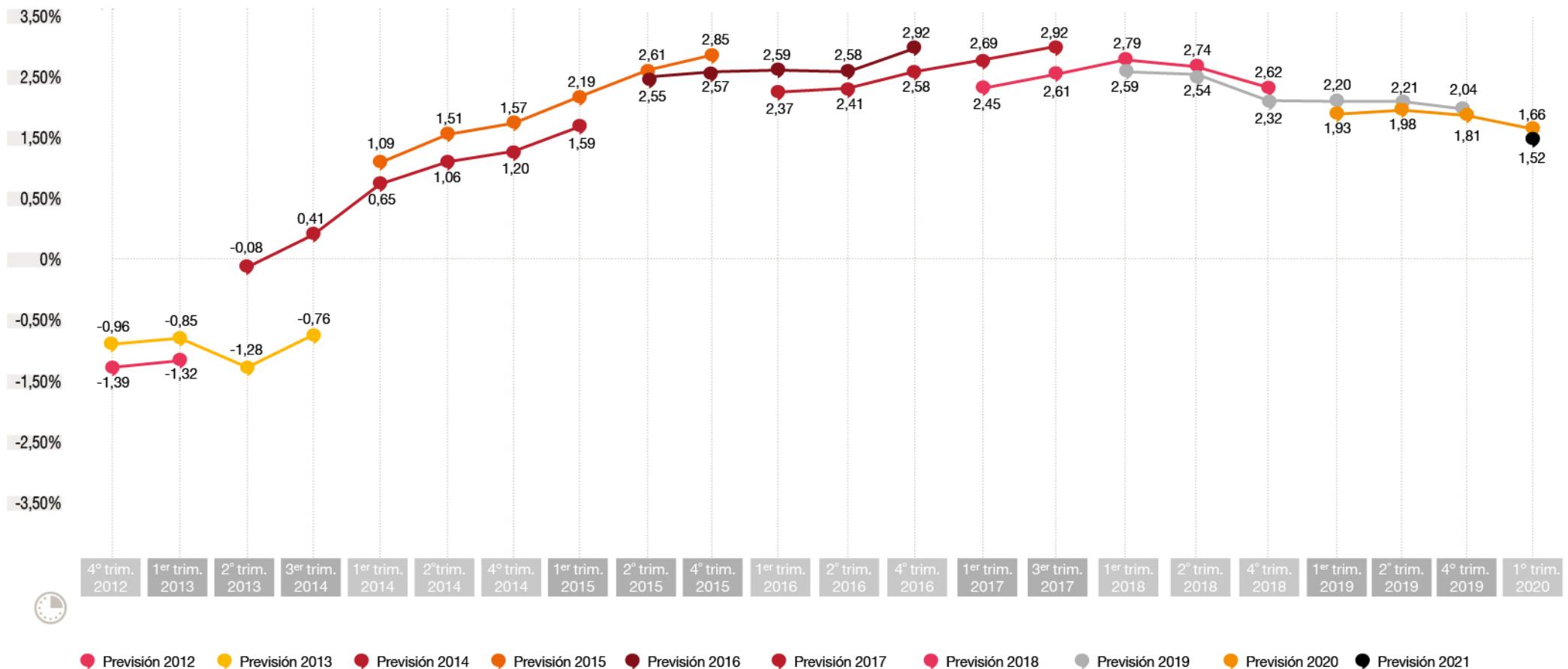
Consenso económico. Primer trimestre de 2020



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



Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)

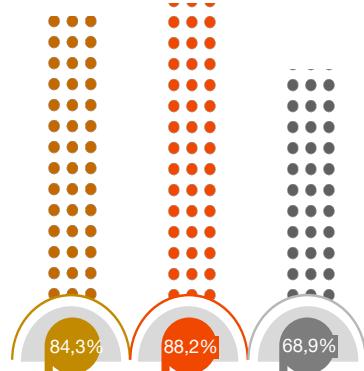


Previsión 2012 Previsión 2013 Previsión 2014 Previsión 2015 Previsión 2016 Previsión 2017 Previsión 2018 Previsión 2019 Previsión 2020 Previsión 2021



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?



La demanda esperada no es suficiente para incrementar la producción



No existe suficiente capacidad productiva instalada, aunque hay suficiente demanda y capacidad



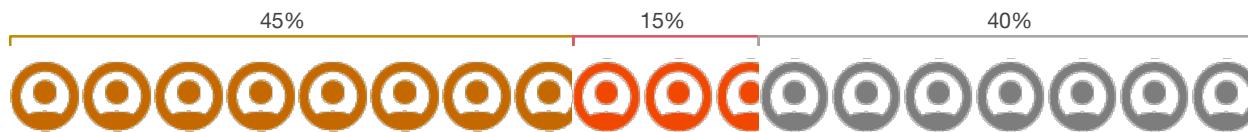
Aunque hay suficiente demanda y capacidad instalada para incrementar la producción, no se encuentran disponibles los trabajadores cualificados necesarios

●●● Empresarios y directivos

●●● Asociaciones Empresariales y Profesionales

●●● Universidades y Centros de Investigación Económica

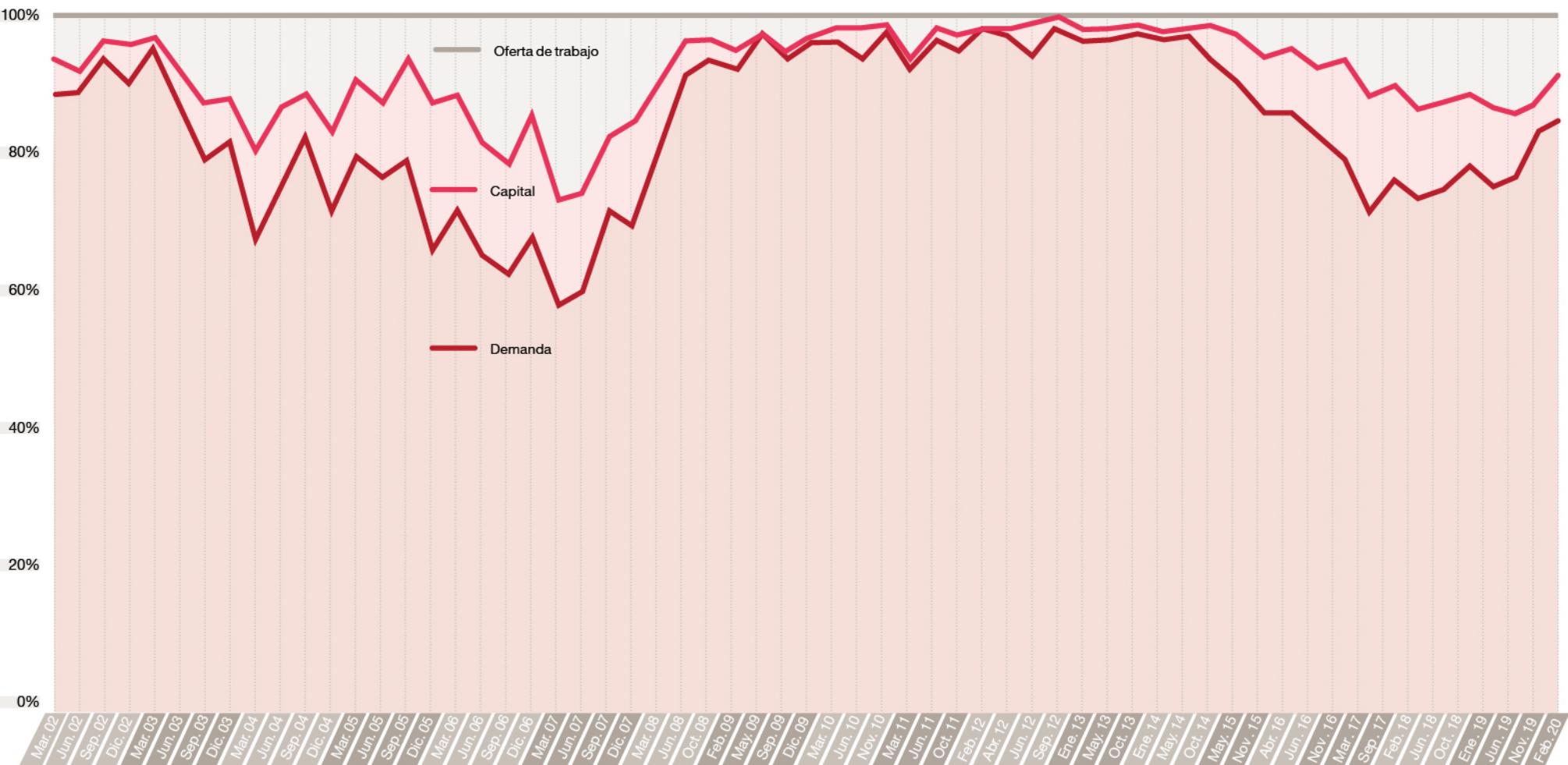
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/ representante de un sector?



● Empresarios y directivos

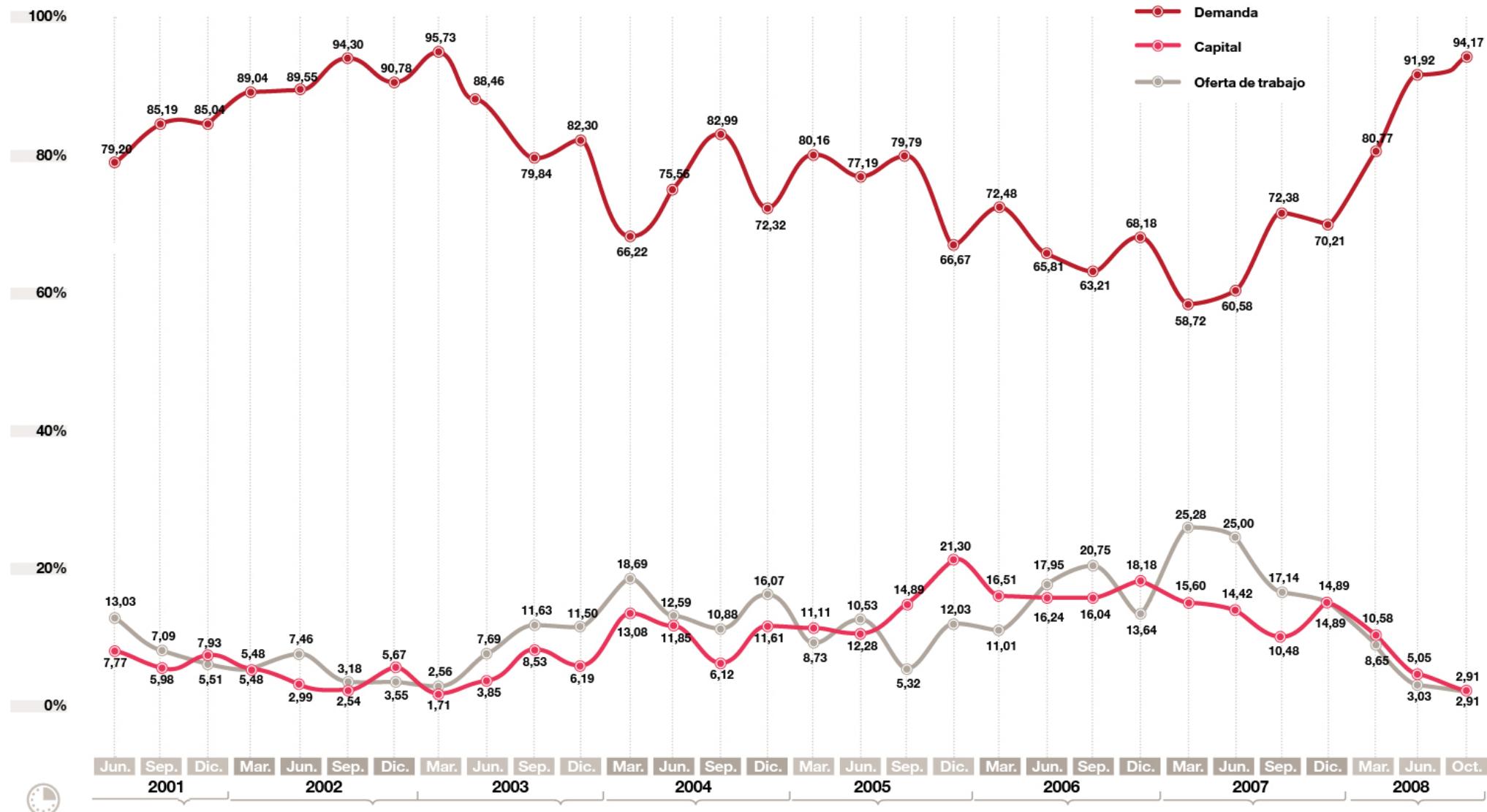
● Asociaciones Empresariales y Profesionales

● Universidades y Centros de Investigación Económica



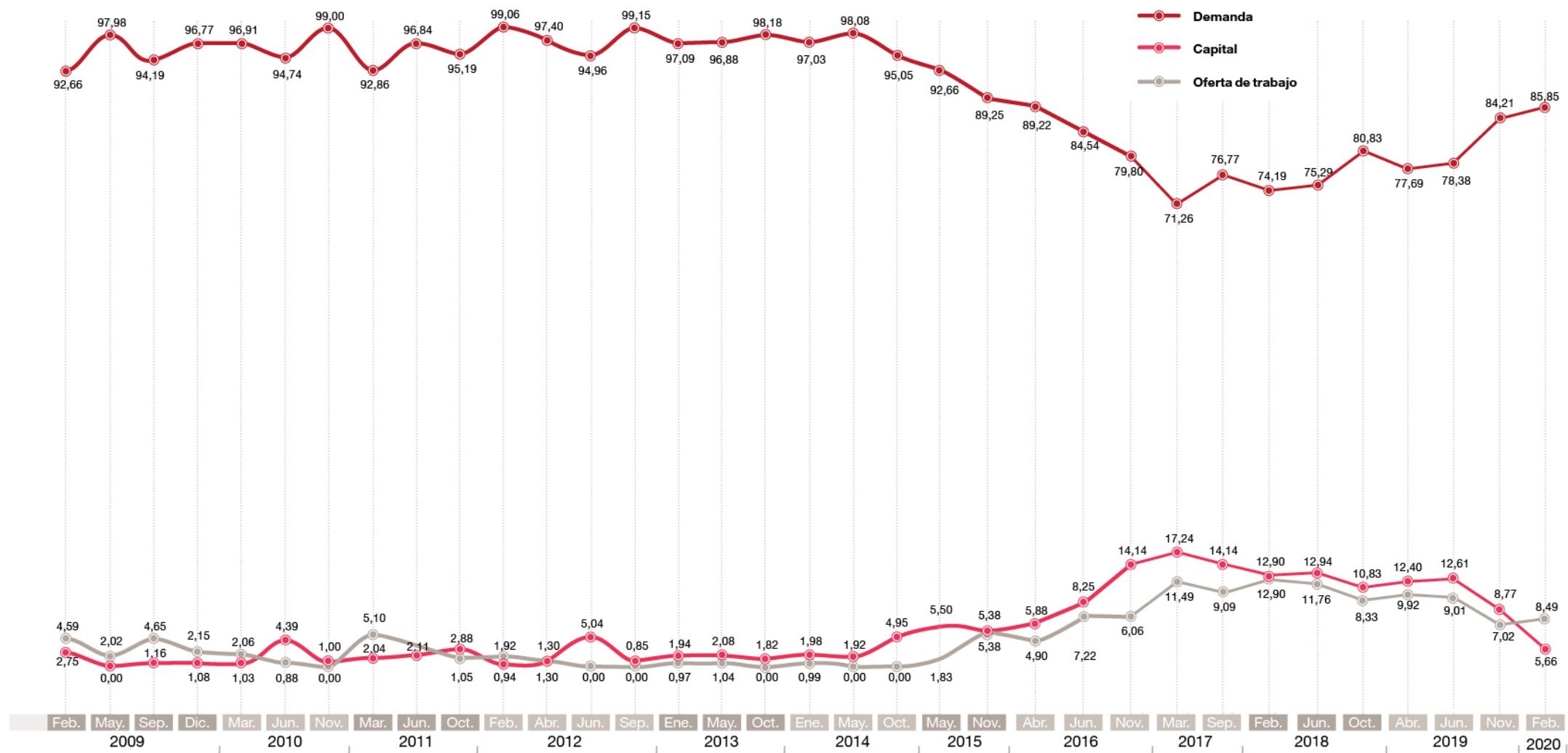


La evolución en detalle es la siguiente: desde junio de 2001 hasta octubre de 2008





La evolución en detalle es la siguiente: desde febrero de 2009 hasta febrero de 2020

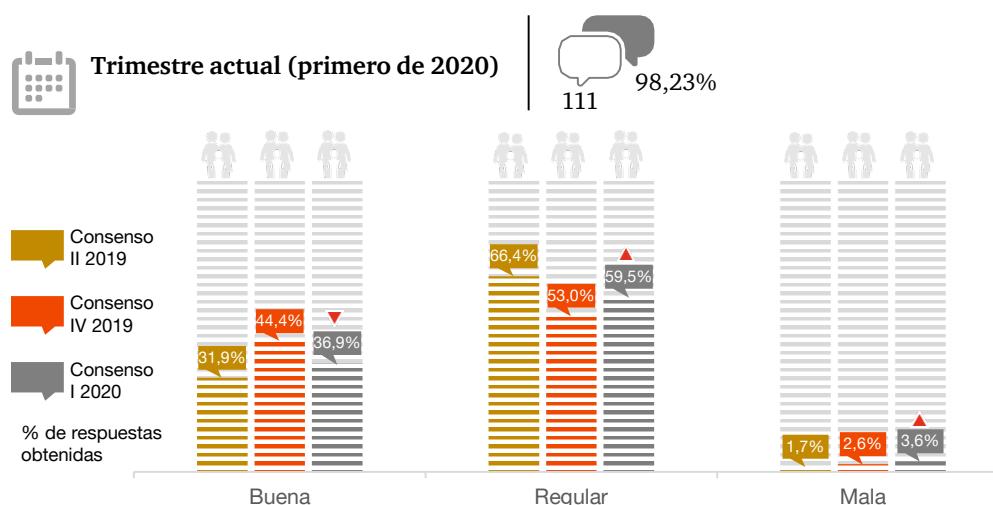




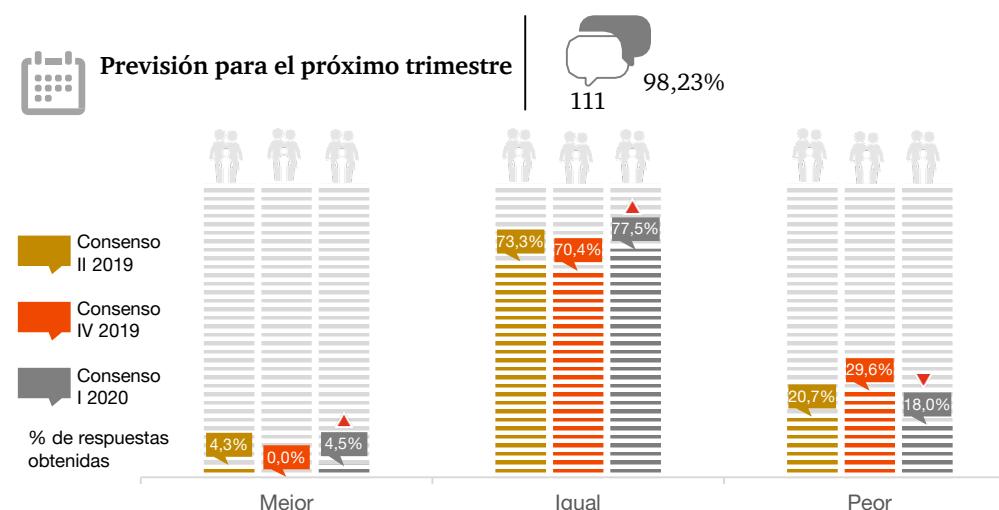
5

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

Trimestre actual (primerº de 2020)



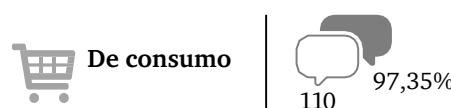
Previsión para el próximo trimestre



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



Consenso II 2019

Consenso IV 2019

Consenso I 2020

% de respuestas obtenidas

Aumentará

Permanecerá estable

Disminuirá

De vivienda



Consenso II 2019

Consenso IV 2019

Consenso I 2020

% de respuestas obtenidas

Aumentará

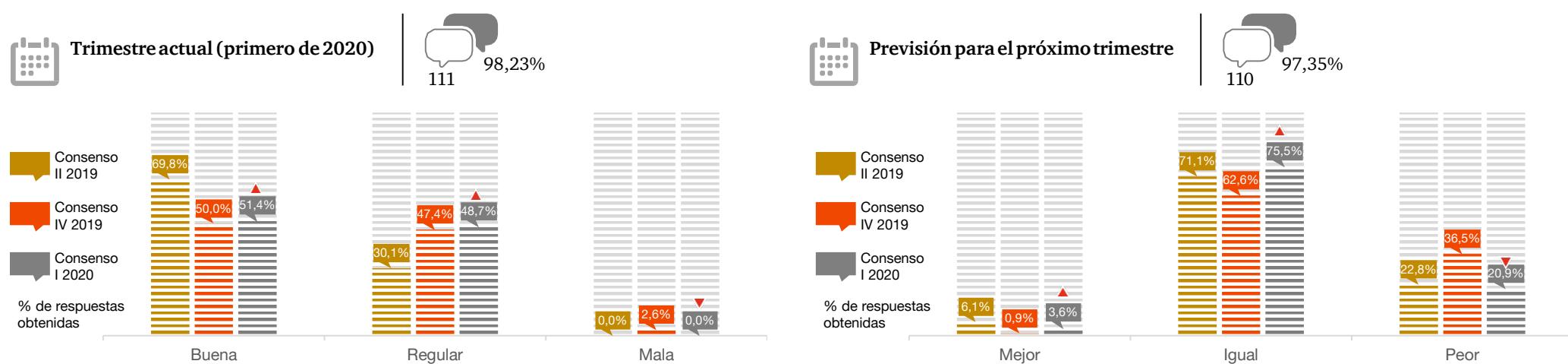
Permanecerá estable

Disminuirá



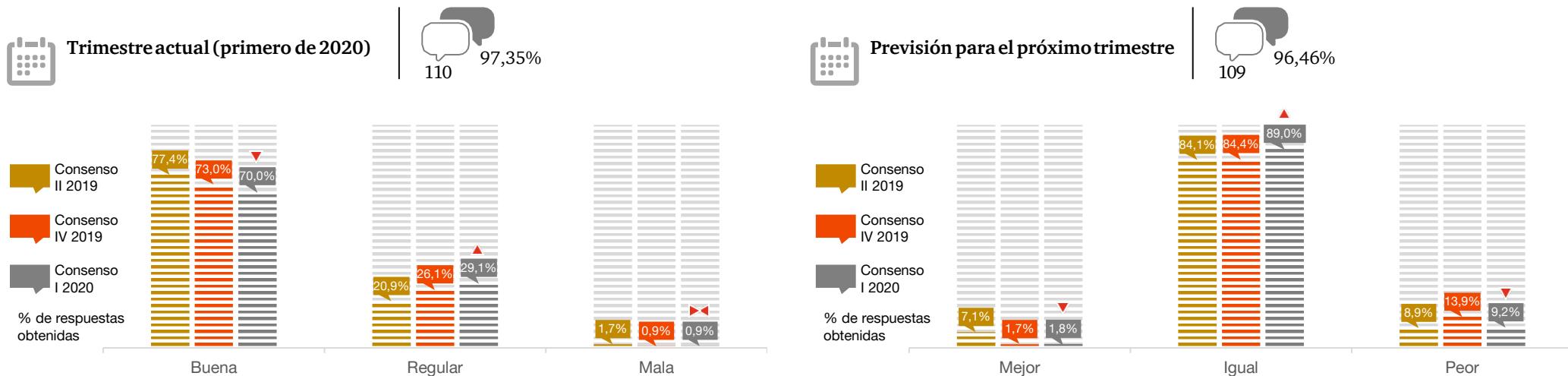
7

¿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?





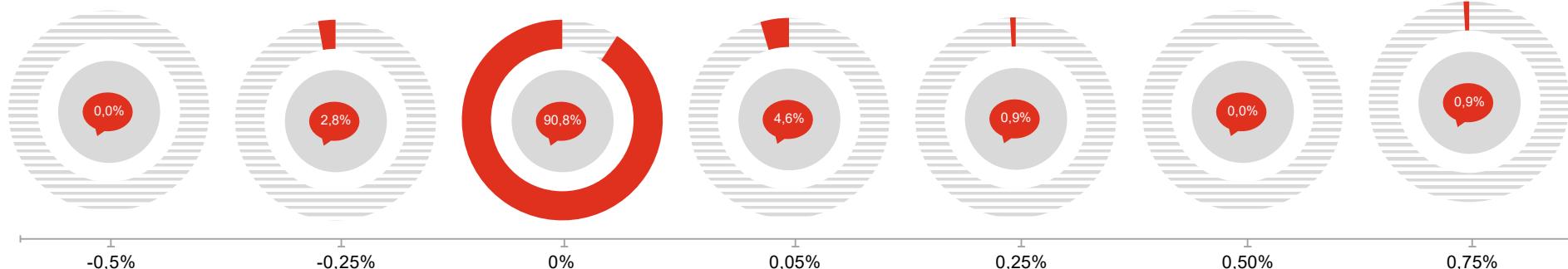
9

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?

109
96,46%

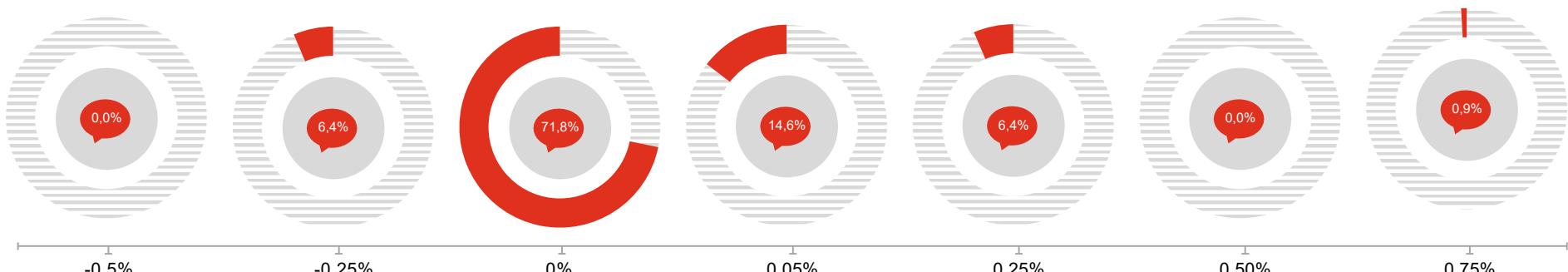
Junio de 2020

% de respuestas obtenidas.



Diciembre de 2020

% de respuestas obtenidas.





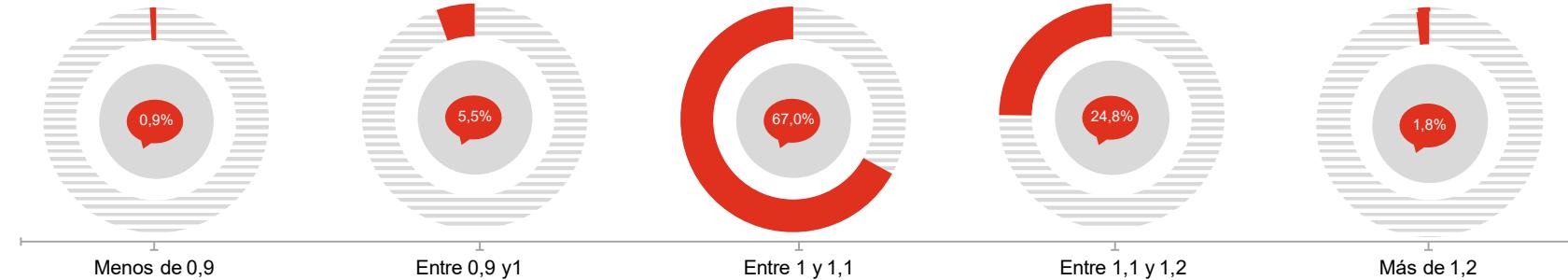
10

El 30 de enero de 2020, el euro cotizó a 1,10 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

109 | 96,46%

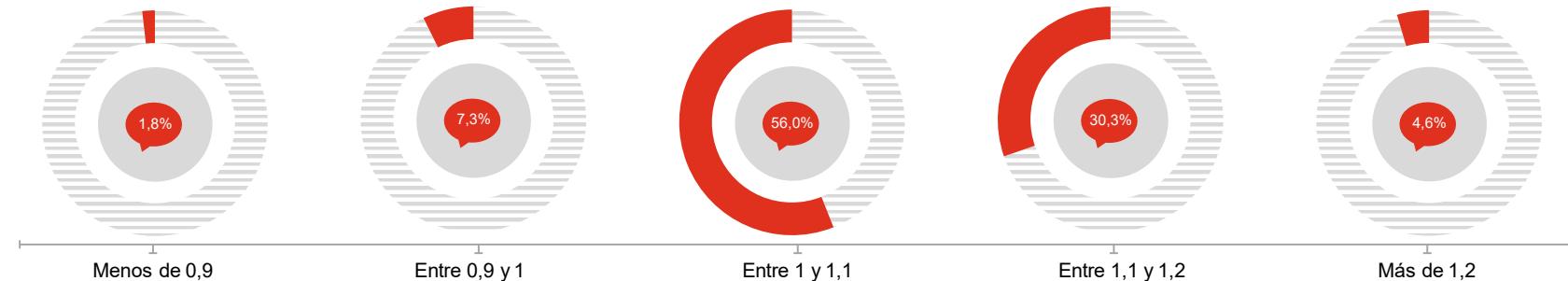
Junio de 2020

% de respuestas obtenidas.



Diembre de 2020

% 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

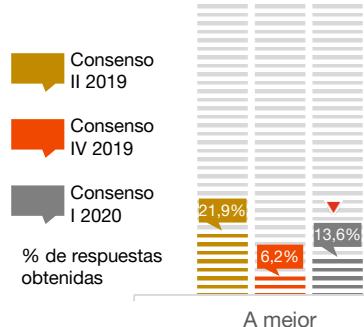


Trimestre actual (primero de 2020)



110

97,35%

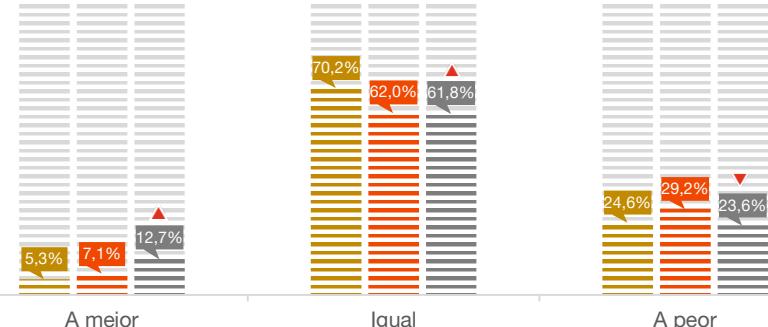


Trimestre próximo



97,35%

Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas

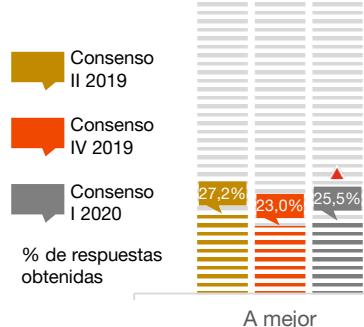


Condiciones de competitividad



110

97,35%

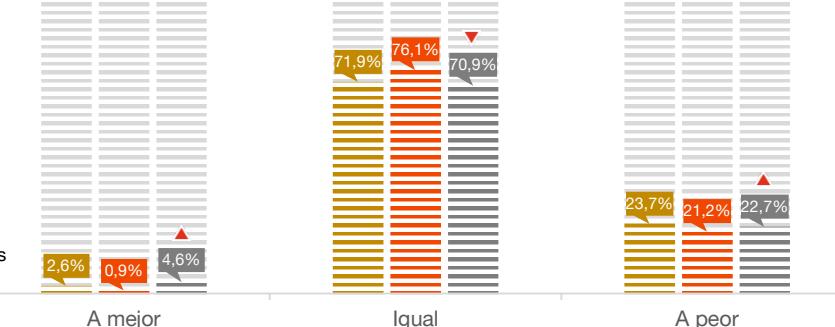


Trimestre próximo



97,35%

Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas





12

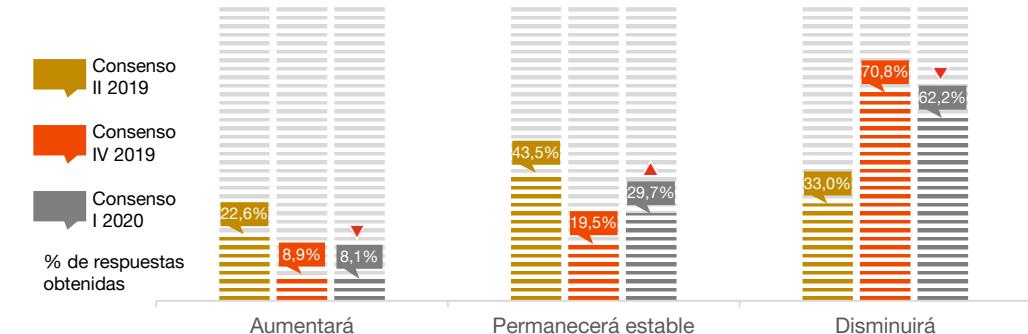
En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

98,23%
111
Indicadores de tendencia.

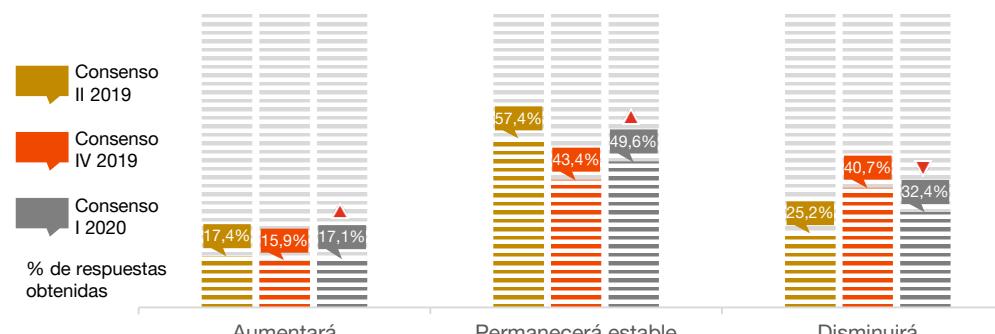
Inversión productiva



Creación de empleo



Exportación





13 El IPC correspondiente a diciembre de 2019 fue del 0,8%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?



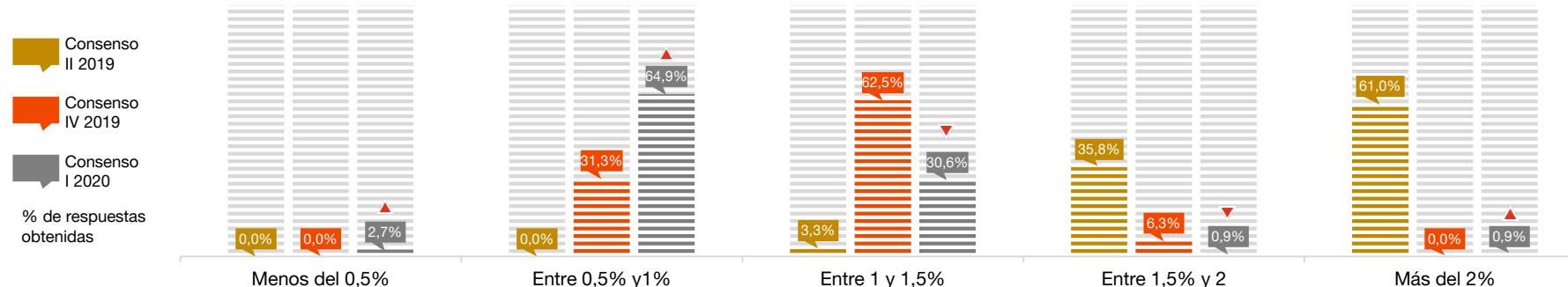
111

98,23%

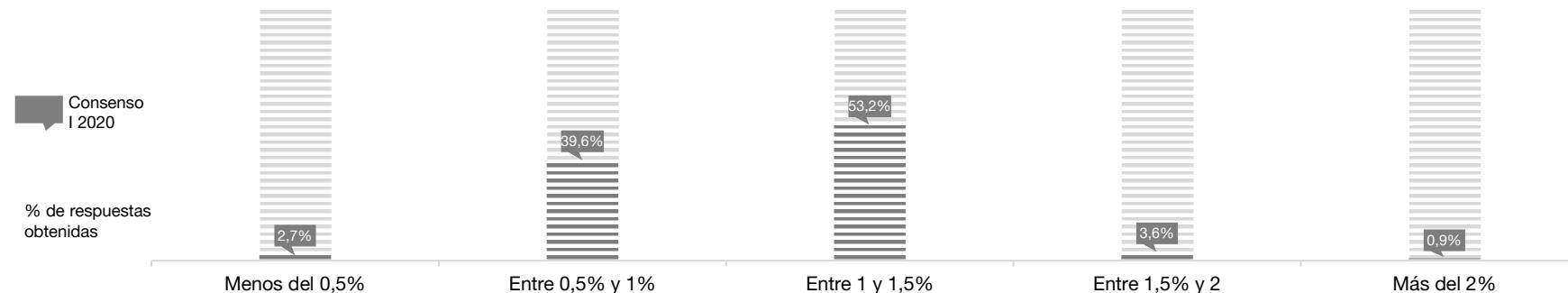
Indicadores de tendencia.



Junio 2020

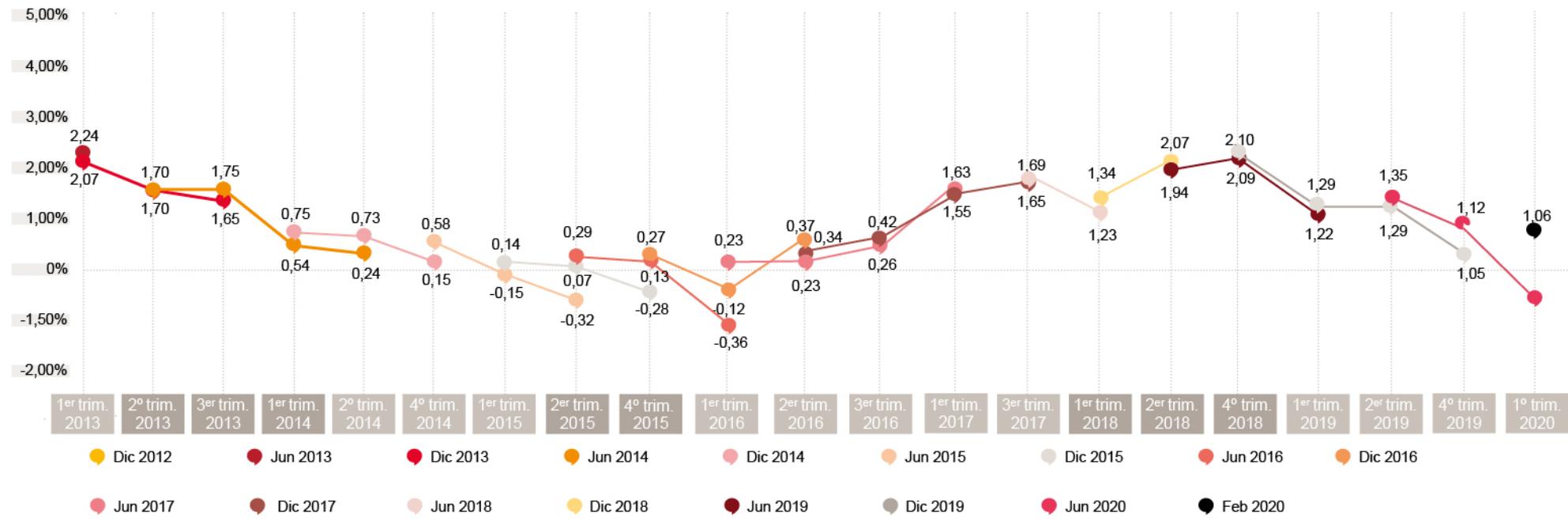


Diciembre 2020



Evolución de las respuestas obtenidas

Evolución de la inflación (medianas de los datos obtenidos)



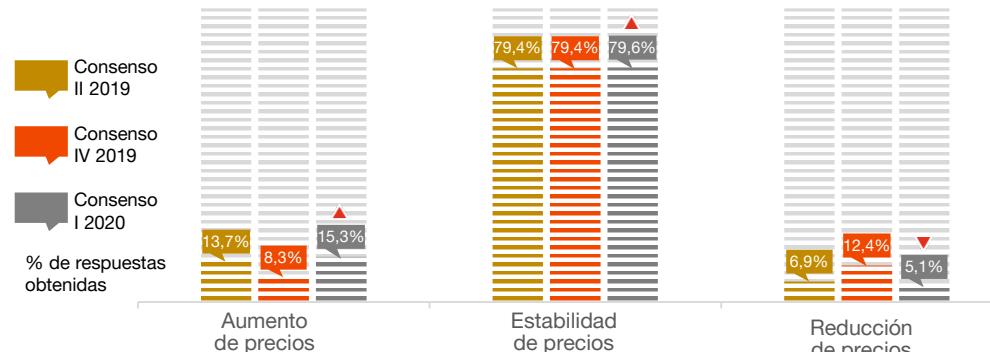


14

¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector a lo largo de los próximos meses?

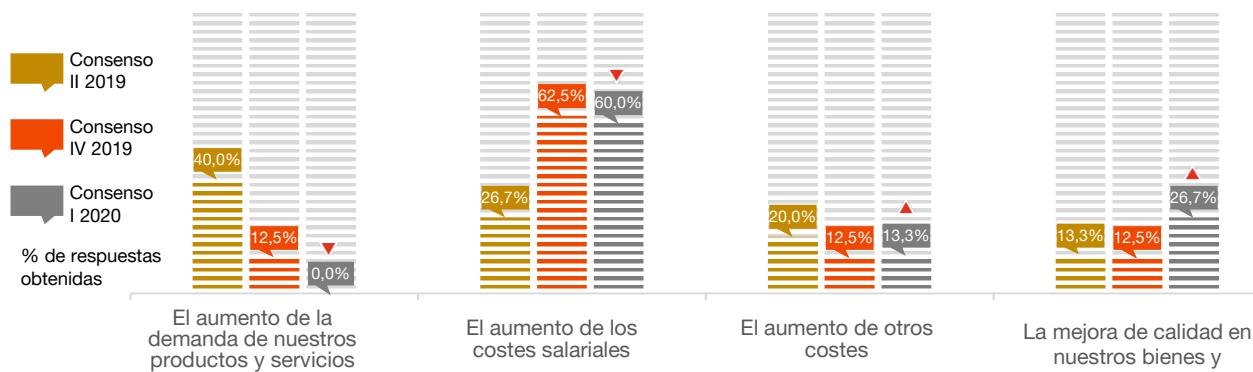


(Análisis hecho según los que han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



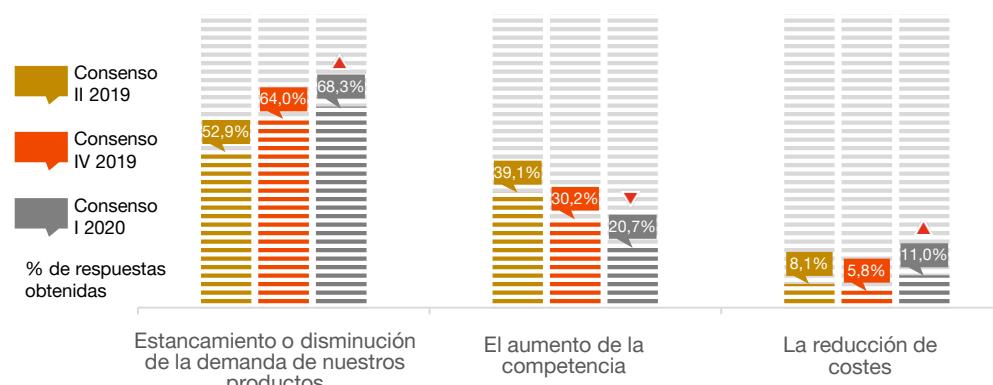
98
86,73%

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



15
13,27%

Si ha contestado "Estabilidad o Reducción de precios", ¿cuál es la causa principal?

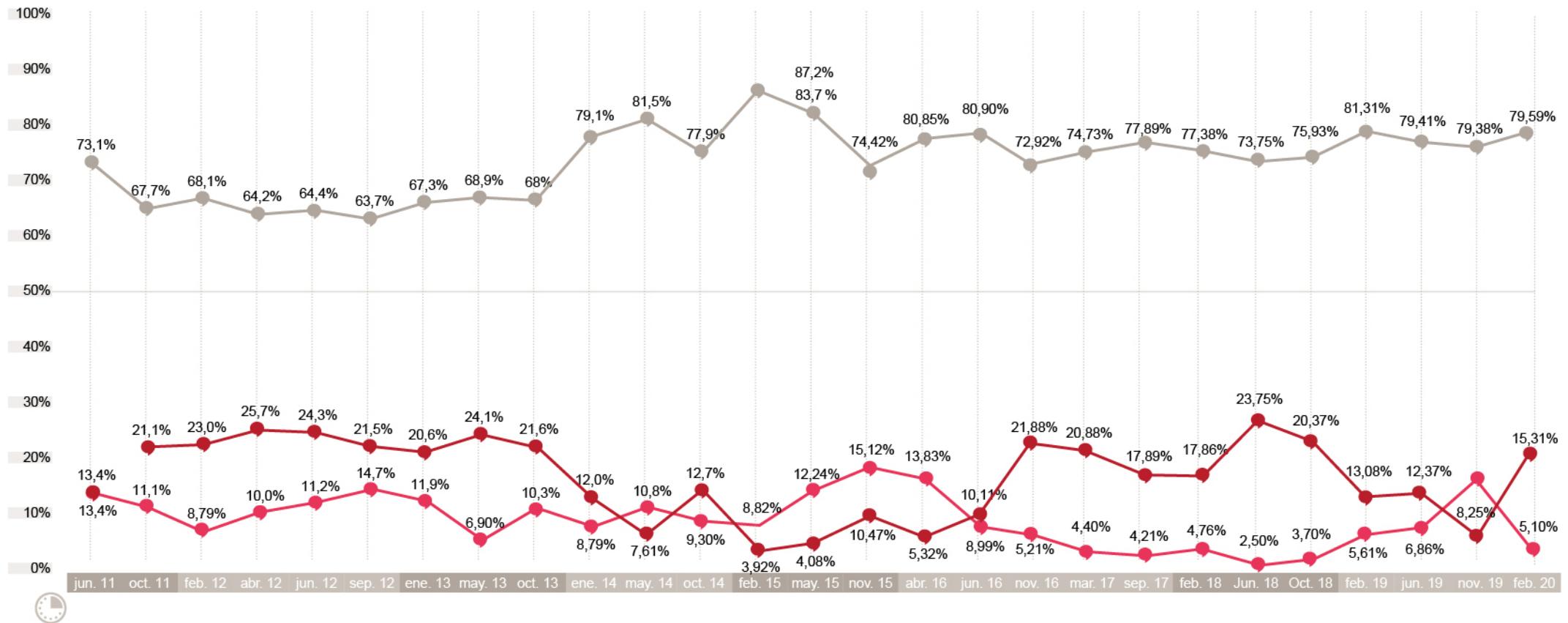


82
72,57%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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





Monográfico

El envejecimiento en España

Cada día que pasa el español medio añade tiempo extra a su esperanza de vida. En el periodo 1991-2018 (veintiocho últimos años) la ganancia experimentada por la esperanza de vida al nacimiento ha sido de 5,25 horas cada 24, mientras que la ganancia de vida de una persona de 100 o más años ha sido de 0,12 horas por día. La ganancia media ponderada de la población ha sido de 3,8 horas cada 24. Estas 3,8 horas al día equivalen a 1,9 meses por año y 1,6 años a la década. En 2040, según el Institute for Health Metrics and Evaluation de Washington, España sería el país más longevo del mundo con una esperanza de vida al nacer de 85,8 años (unisex), por encima de Japón. Por último, según el INE, se espera que el porcentaje de la población mayor de 65 años (denominado *tasa de envejecimiento*), que hoy ronda el 20% de la población total subirá al 30%, en 2031, y al 35% en 2060.

Esta extraordinaria, y creciente, longevidad es, en el fondo, una excelente noticia. Pero plantea retos extraordinarios. Se argumenta a menudo que esperanzas de vida tan largas exponen a la población de edad elevada a sufrir severas limitaciones y enfermedades discapacitantes en los planos físico y cognitivo, y también llevan importantes cargas financieras para

los sistemas de salud y de pensiones. También, que la población activa estará compuesta por trabajadores cada vez mayores, con lo que su productividad disminuirá afectando al crecimiento de la economía.

Se combinan, a partir de las anteriores constataciones y expectativas, una serie de riesgos que oscurecen en buena medida, en el imaginario colectivo, el gran logro social de la longevidad extrema. El desarrollo de las terapias genéticas, en buena medida volcadas en contrarrestar el proceso de envejecimiento del organismo humano, lleva a vaticinar vidas extremadamente longevas para la mayoría de los recién nacidos en los últimos años, que sobrepasarán los 100 años. Cada vez más científicos piensan que los 120 años ya no son una barrera infranqueable para la duración de la vida. Para algunos investigadores destacados en las especialidades afines al envejecimiento (gerontología o biomedicina), “la persona que ha de vivir 1.000 años ha nacido ya” (Aubrey de Grey).

A la vista de todo lo anterior, responda a las afirmaciones o preguntas de los siguientes bloques temáticos que tratan de caracterizar el fenómeno del envejecimiento desde diferentes ángulos.





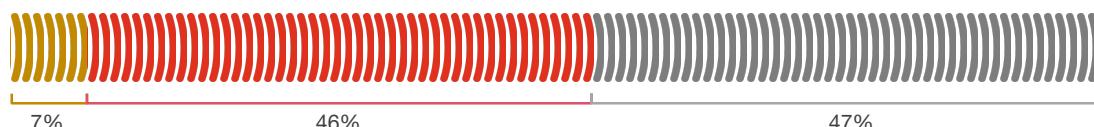
1 En los años más recientes, el avance de la Esperanza de Vida parece haberse moderado considerablemente en diversos países y también en España, revirtiéndose incluso para determinados grupos sociales (menos favorecidos) y/o para las edades más avanzadas. ¿Cómo cree que evolucionará la Esperanza de Vida en los próximos diez años en España y en los países avanzados?

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

96,46%
109

Los nuevos descubrimientos y terapias genéticas impulsarán fuertemente la Esperanza de Vida, aunque estos beneficios solo llegarán a la parte de la población que pueda permitírselos agudizándose la desigualdad en esta dimensión.



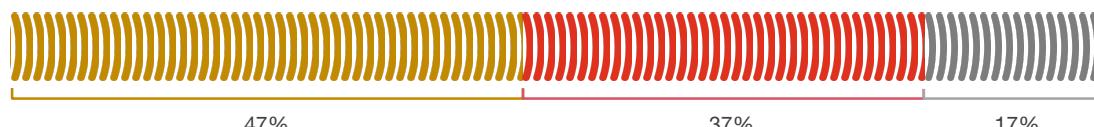
El creciente peso de la población mayor se traducirá en una sociedad menos dinámica y más conservadora en todos los planos.



La Esperanza de vida seguirá creciendo a un ritmo similar al de las últimas tres décadas.



Los estilos de vida, la contaminación y el deterioro de las políticas públicas estancarán y harán retroceder el avance de la Esperanza de Vida.



Los nuevos descubrimientos y terapias genéticas impulsarán fuertemente la Esperanza de Vida, y estos beneficios llegarán a la población en su conjunto.





2

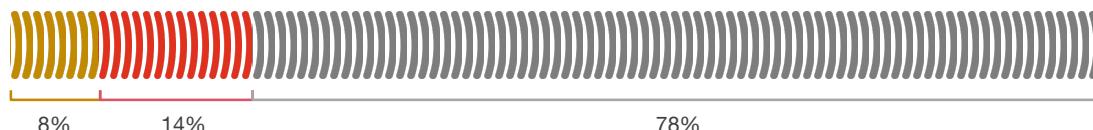
La creciente esperanza de vida choca cada vez más con el mantenimiento de los 65 años como una barrera generalmente adoptada para separar a la población entre “adulta” y “mayor”. Como es bien sabido, a esta edad se le denomina a menudo (aunque se alude a edades incluso inferiores) como la “tercera edad”. Pero la edad que corresponde hoy a los 65 años de 1900, según métricas de esperanza de vida y supervivencia generacional a esa edad, se sitúa, respectivamente, entre los 81 y los 91 años.

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

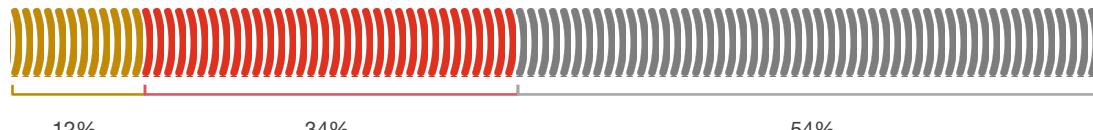
% de respuestas obtenidas

96,46%
109

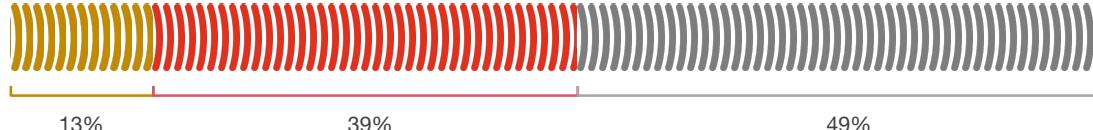
La expresión “tercera edad” aplicada hoy a los 65 años para reflejar el paso a la “vejez” es cada vez menos representativa del estado general de las personas de esa edad.



Los 65 años son una “barrera social” que obliga a muchas personas a adoptar decisiones o comportamientos que no desean (por ejemplo, jubilarse).



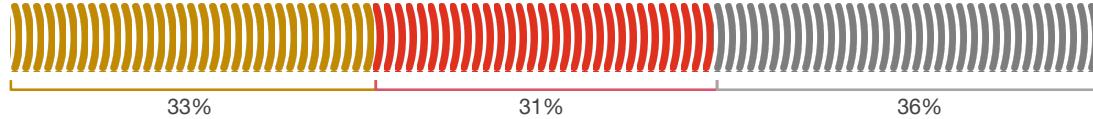
Hay una excesiva resistencia social a remover los 65 años como la barrera que determina el paso a la “vejez”.



Sería mejor aludir a una “gran edad” que se va desplazando en el tiempo y que captaría la edad a la que, en general, ya se es “mayor” en cada época.



¿Cree que expresiones como “cuarta edad” o, incluso, “quinta edad” tienen sentido?





3

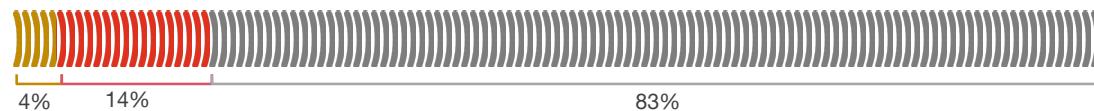
Se ve el envejecimiento como un proceso que conlleva consecuencias negativas para la sociedad y pocas veces se repara en que tras él se oculta el enorme aumento de la Esperanza de Vida que se ha experimentado en el pasado y que seguramente continuará en el futuro.

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

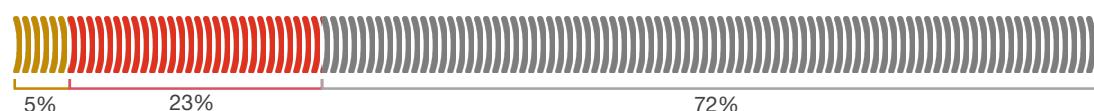
% de respuestas obtenidas

96,46%
109

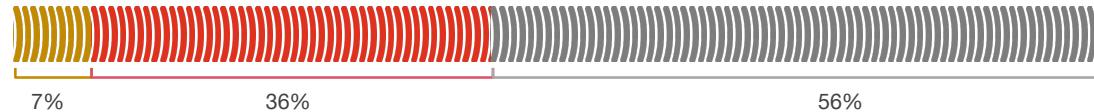
El envejecimiento traerá consigo un aumento relevante del gasto sanitario.



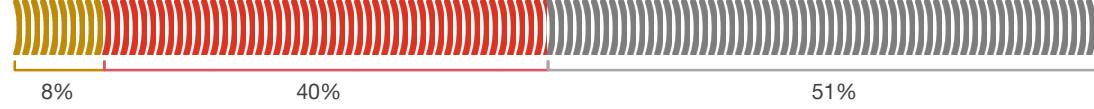
El envejecimiento traerá consecuencias negativas para el sistema público de pensiones.



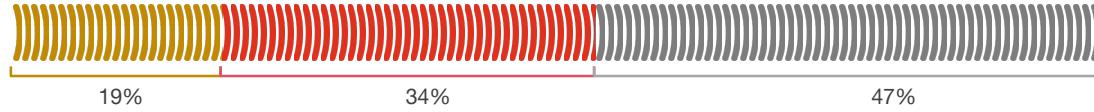
La creciente longevidad de los individuos aporta enormes ganancias de tiempo que podrían utilizarse productivamente reportando beneficios a la sociedad.



El envejecimiento se ve exageradamente como la fuente de muchos problemas, cuando también trae muchas oportunidades.



El envejecimiento se combate fomentando la natalidad.



Los avances de la tecnología permitirán contener el gasto sanitario.



El descenso de la población infantil traerá una reducción relevante del gasto educativo.



En un futuro no muy lejano (próximos 30 años) la incidencia personal, social y económica de las enfermedades seniles se habrá reducido considerablemente.





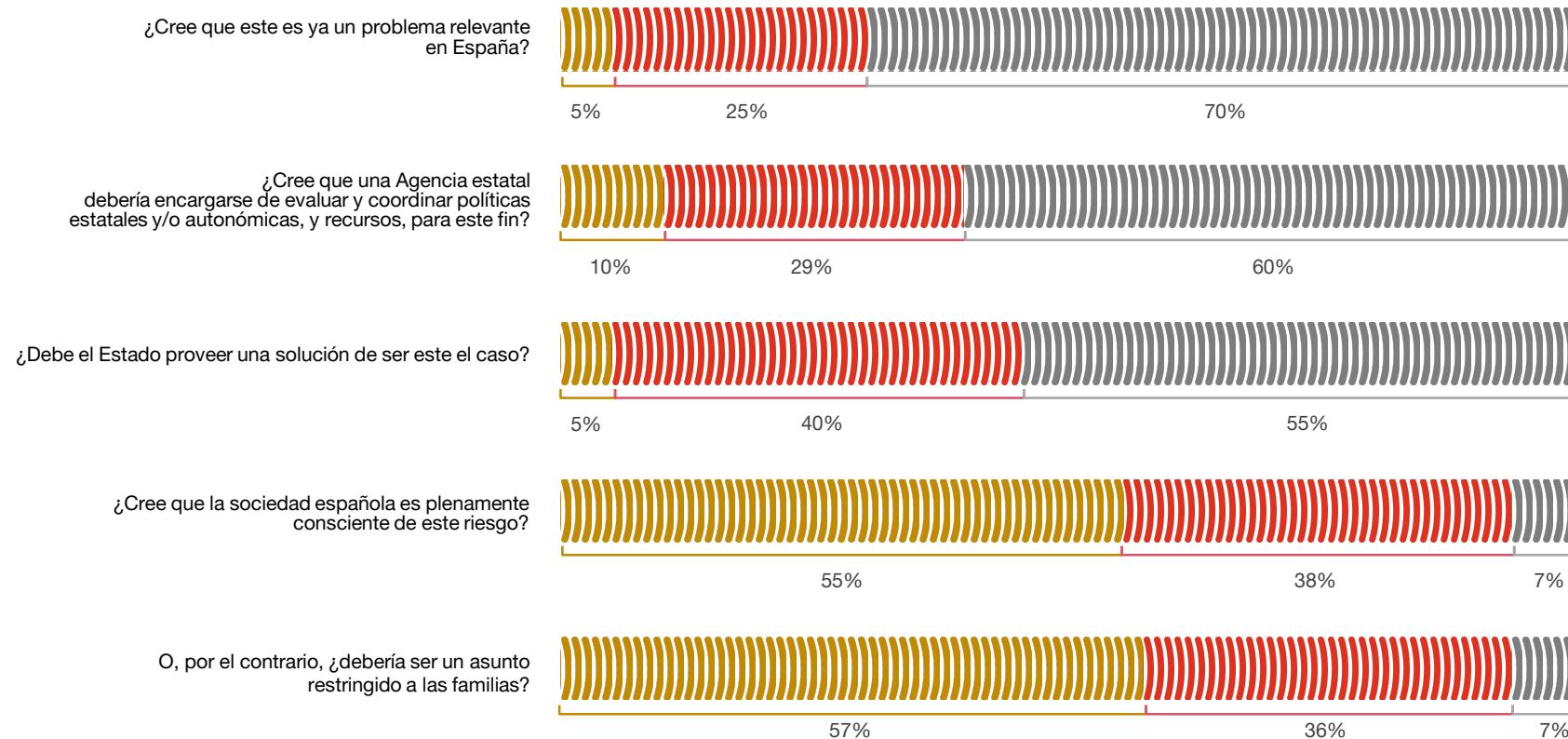
4

Una de las consecuencias que más preocupa es el creciente número de personas de edades avanzadas que viven solas, bien en residencias o en sus domicilios. Ello ha llevado a algunos países (Japón, en primer lugar, y el Reino Unido) a crear políticas e instituciones encargadas de afrontarlo.



= totalmente en desacuerdo | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas





5

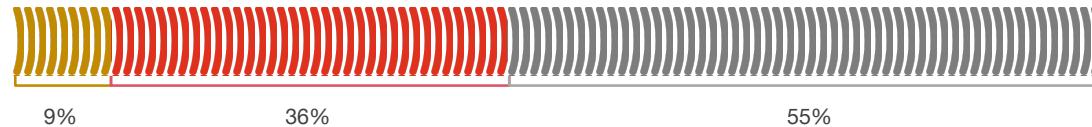
Se considera que la *silver economy* (SE) es una gran oportunidad económica y de mercado por la enorme masa de bienes y servicios especializados que habrá que producir para satisfacer las necesidades de una población mayor cada vez más numerosa. Pero siempre ha habido mayores con necesidades específicas que hasta ahora se han venido satisfaciendo sin problema.

% de respuestas obtenidas

 95,58%
108

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

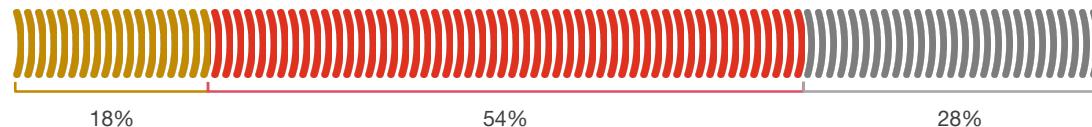
La (SE) será una enorme fuente de oportunidades económicas.



La SE es certamente una gran oportunidad para la que pocas empresas están verdaderamente preparadas.



Gracias a la idea de la SE, la sociedad tiene hoy una mejor comprensión del ciclo de vida de los individuos y el mercado una capacidad inédita de adaptarse a las necesidades de este segmento de la población.



La SE es un descubrimiento de los profesionales del marketing que lleva décadas desplegándose y no representa una novedad tan relevante.





6

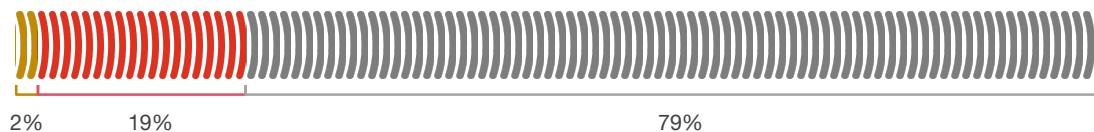
La creciente longevidad sería también una gran oportunidad para la actividad laboral si no fuera porque prácticamente todas las ganancias de vida que experimentamos, a la postre, se expresan a edades no laborales, ya que el 91% de una cohorte actual llega a los 65 años.

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

95,58%
108

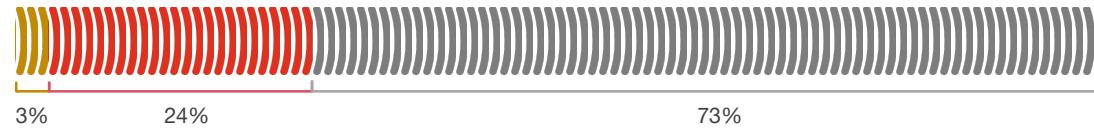
La “diversidad generacional” de las plantillas es un activo valioso en sí mismo.



La “jubilación activa” (jubilarse manteniendo la actividad y los ingresos a cambio de percibir, por ejemplo, el 50% de la pensión) es una figura muy interesante para prolongar la vida laboral y, de paso, ayudar a la sostenibilidad de las pensiones.



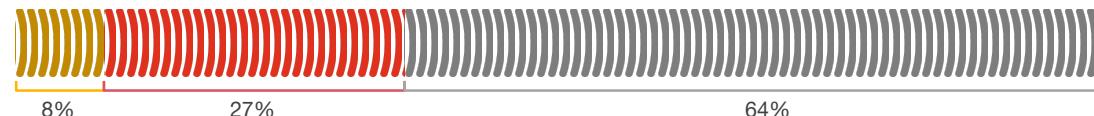
Las empresas no están preparadas suficientemente para aprovechar el “talento senior” en su seno.



La idea de que los trabajadores disminuyen su productividad a partir de los 50 años aproximadamente es absurda, ya que hay que tener en cuenta el capital de experiencia y otros activos que incorporan.



Las empresas carecen del marco de incentivos adecuados (normativos o económicos) para retener a los trabajadores mayores en buenas condiciones de seguir trabajando.





6

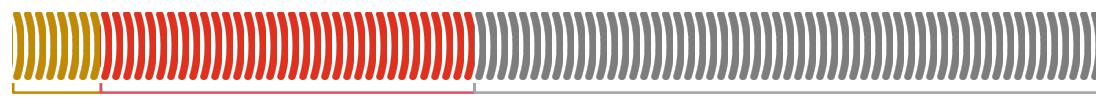
La creciente longevidad sería también una gran oportunidad para la actividad laboral si no fuera porque prácticamente todas las ganancias de vida que experimentamos, a la postre, se expresan a edades no laborales, ya que el 91% de una cohorte actual llega a los 65 años.



= totalmente en desacuerdo | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

La introducción de un “contrato de compatibilidad” para trabajadores recién jubilados, sin trienios ni indemnizaciones por despido, sería una vía adecuada para retener el “talento senior”.



Lo que más perjudica a los trabajadores mayores es el peso económico de los “trienios” que acumulan y el coste de un eventual despido, que se acrecientan con la edad.



El envejecimiento de la población en particular, y el declive demográfico en general, es la causa de los síntomas de “estancamiento secular” que sufren muchas economías occidentales.



El envejecimiento de la población activa frenará el avance de la productividad y la incorporación de tecnología en la economía.



Los trabajadores mayores son perfectamente sustituibles por trabajadores jóvenes, que son más productivos y menos costosos.





7

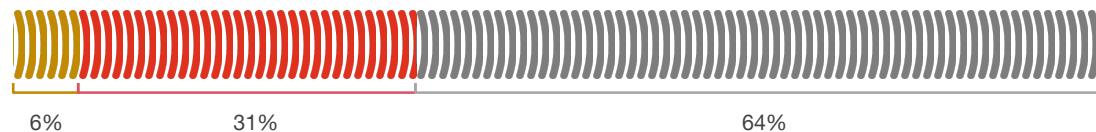
Finalmente, en lo que se refiere a las pensiones, existe la convicción social de que el envejecimiento es un torpedo en la línea de flotación de la sostenibilidad de la Seguridad Social y el remedio más habitual consiste en fomentar la natalidad.

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

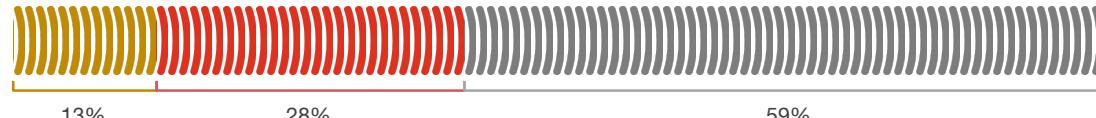
% de respuestas obtenidas

95,58%
108

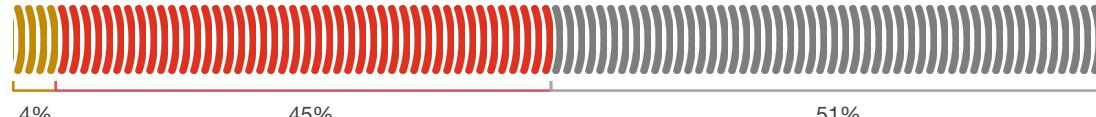
El problema de las pensiones es fundamentalmente que cada vez es más largo el periodo en el que se percibe una pensión.



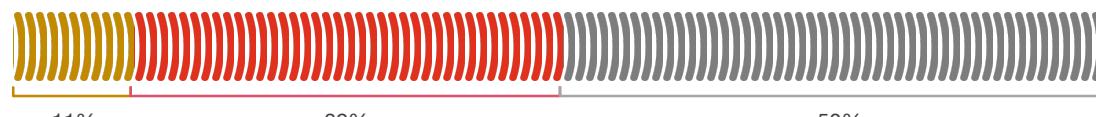
Si mejorase la eficiencia del gasto público, habría importantes recursos adicionales para financiar las pensiones.



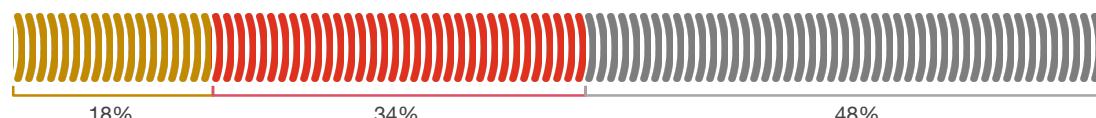
La adaptación de la edad de jubilación a la Esperanza de Vida contendrá significativamente las presiones sobre el gasto en pensiones.



La creciente longevidad nos da un recurso muy valioso: tiempo. Lo malo es que ya no lo usamos para trabajar más años y, de esta forma, financiar las pensiones con el mejor recurso posible.



El problema de las pensiones es fundamentalmente que no hay suficientes nacimientos (o inmigración) para generar las cotizaciones necesarias para pagar las pensiones futuras.





7

Finalmente, en lo que se refiere a las pensiones, existe la convicción social de que el envejecimiento es un torpedo en la línea de flotación de la sostenibilidad de la Seguridad Social y el remedio más habitual consiste en fomentar la natalidad.

= totalmente en desacuerdo | | = totalmente de acuerdo

% de respuestas obtenidas

95,58%
108

Si hubiese pleno empleo (tasa de paro del 5%, por ejemplo) se resolverían en buena medida los problemas de financiación de las pensiones.



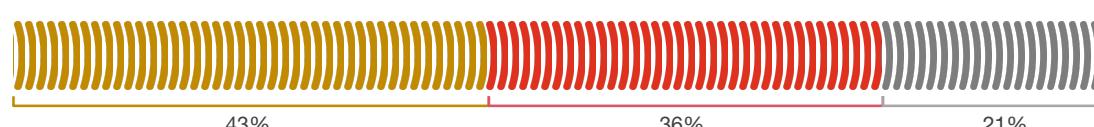
Tratar de equilibrar las cuentas de las pensiones con más nacimientos (o inmigrantes) es una solución a corto plazo, ya que a largo plazo habrá que pagar mayores pensiones a trabajadores todavía más longevos.



Si se redujese la economía sumergida al mínimo (por ejemplo, el 7% del PIB) habría recursos suficientes para financiar las pensiones.



La creciente longevidad es una vía por la que la Seguridad Social acabará devolviendo a los trabajadores todo lo que cotizaron durante su vida laboral, ya que el balance todavía sigue siendo desfavorable para la mayoría de los trabajadores.





Relación de participantes

■■■ Mikel Aguirre
Laboral Kutxa
■■■ Inmaculada Álvarez
Universidad Autónoma de Madrid
■■■ José Manuel Amor
Analistas Financieros Internacionales
■■■ Javier Andrés
Universidad de Valencia
■■■ Manel Antelo
Universidad de Santiago de Compostela
■■■ Antonio Argandoña
IESE Business School
■■■ Xosé Carlos Arias
Universidad de Vigo
■■■ Manuel Artigot
Pierre et Vacances España
■■■ Pedro Atienza
Universidad de Sevilla
■■■ Rafael Bermejo
Inversión Financiera
■■■ Josep Bertrán
EAE Business School
■■■ José Emilio Boscá
Universidad de Valencia
■■■ Valentín Bote
Randstad Research
■■■ José Brito
MAPFRE
■■■ Jorge Calbet
Zurich Insurance
■■■ Pedro Caldente y del Pozo
Universidad Loyola
■■■ Jorge Miguel Caminero
OCU
■■■ Diego Cano
Universidad Autónoma de Madrid
■■■ Javier Carrillo
Universidad de Alcalá

■■■ Miguel Carsi
Toyota España
■■■ José Vicente Cebrián
Future Plus Venture
■■■ Coro Chasco
Universidad Autónoma de Madrid
■■■ Gracia Cicuéndez
Cámara de Comercio de Valencia
■■■ Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso
■■■ Alicia Coronil
Singular Bank
■■■ Rafael Cosgaya
Norbolsa
■■■ Juan Ramón Cuadrado
Universidad de Alcalá y Universidad Camilo José Cela
■■■ Juncal Cuñado
Universidad de Navarra
■■■ Rafael de Arce
Académico
■■■ Alberto Del Cid
Banca March
■■■ Guillermo De la Dehesa
Santa Lucía Vida y Pensiones
■■■ Ignacio De la Torre
Arcano Partners
■■■ Juan De Lucio
Universidad de Alcalá
■■■ José de Pablo
Abanca
■■■ Carlos Del Olmo
YGROUP Consultores
■■■ Pablo Díaz de Rábago
Grupo Netco
■■■ Juan Díaz-Gálvez
BNP Paribas
■■■ José Carlos Díez
Universidad de Alcalá

■■■ José Ramón Díez
Bankia
■■■ José Mª Duelo
SEOPAN
■■■ Ramón Estalella
CEHAT
■■■ Enric Fernández
Caixabank
■■■ Miguel Ángel Fernández
Roura & Cevasa
■■■ Pedro Fernández Martín
Brittish American Tobacco
■■■ Pedro Fraile
Universidad Carlos III de Madrid
■■■ Fernando Fraile
Instituto para la Calidad Turística Española
■■■ Jacinto García
Xtrategas
■■■ Fernando Gil-Bayona
BSH Electrodomésticos
■■■ Ricardo Gómez
Wizink Bank
■■■ Raúl González
Grupo Barceló
■■■ Carlos González
Neinver
■■■ Eduardo Guberna
Tragsa
■■■ José Antonio Herce
Alea 21
■■■ Pablo Herrera
Comunicas
■■■ Ángel Hermosilla
PIMEC
■■■ Alfonso Hidalgo de Calcerrada
UNESID
■■■ Miquel Illa
Penguin Random House Grupo Editorial

■■■ Rafael Laso
Colegio de Economistas de Madrid
■■■ Laureano Lázaro
FUNDICOT
■■■ Rafael López del Paso
Analistas Económicos de Andalucía
■■■ Angel José López Uría
López Uría & Asociados
■■■ Juan Antonio Maroto
Universidad Complutense de Madrid
■■■ Fernando Martínez Campos
Caja Rural de Asturias
■■■ Mónica Melle
Universidad Complutense de Madrid
■■■ Antonio Merino
Repsol
■■■ Cristina Mingorance
Universidad CEU San Pablo
■■■ Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana
■■■ Joan Cavallé
Caixa d'Enginyers
■■■ Javier Morillas
Universidad CEU San Pablo
■■■ Gerardo Novales
Economistas Frente a la Crisis
■■■ Jorge Ortuno
Grupo Planeta
■■■ Vicente J. Pallardó
Universidad de Valencia
■■■ Rafael Pampillón
IE Business School
■■■ Alfonso Pascual
ENGIE España
■■■ Miquel Perdiguer
Pensium



Relación de participantes

- Edita Pereira
CEOE
- Fernando Pérez de Gracia
Universidad de Navarra
- Julián Pérez García
CEPREDE
- José Ramón Pin
IESE
- Juan José Pintado
CEF
- Aleix Pons
COTEC
- Manuel Portela
Economista
- Antonio Javier Prado
Universidad de A Coruña
- Sergio Puerto
Embajada de los Países Bajos en Madrid
- Eva Puig
Penguin Random House Grupo Editorial
- Elías Ramos
Novus Innovación Digital
- Antonio Javier Ramos
Universidad Pontificia de Comillas
- Carme Riera
Universidad de Barcelona
- Sofía Rodríguez
Banco Sabadell
- María Romera
AELEC
- Juan Mª Sainz
Informa D&B
- Javier Santacruz
Instituto de Estudios Bursátiles
- Javier Sarrado
Savills Aguirre Newman
- Xavier Segura
Tracis, Projectes Econòmics i Financers

- Alberto Segurado
JLL Capital Markets
- Francisco Javier Sevillano
Universidad Complutense de Madrid
- Santiago Soler
Adecco
- Simón Sosvilla
Universidad Complutense de Madrid
- Federico Steinberg
Real Instituto Elcano
- Fernando Tomé
Universidad Nebrjia
- Juan Carlos Ureta
Renta 4 Banco
- María Cruz Vaca
ANGED
- Manuel Valero
Cámara de Comercio de España
- Carmen Valor
Universidad Pontificia de Comillas
- Miguel Ángel Vázquez UNESPA
Lázaro Villada OCOPEN
- Fernando Zárraga
Universidad de Valencia