

Consenso económico

Primer trimestre de 2020

El envejecimiento en España

Ficha técnica

3



Expertos y coordinación

3



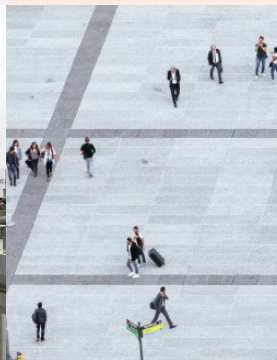
Perspectivas de la economía mundial



4



Perspectivas de la economía española



10



Monográfico: El envejecimiento en España



30



Relación de participantes

40



El Consenso Económico es el informe trimestral de coyuntura que realiza, desde 1999, PwC a partir de la opinión de un panel de expertos y empresarios. El Consenso Económico es el resultado de una encuesta enviada a un colectivo de 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

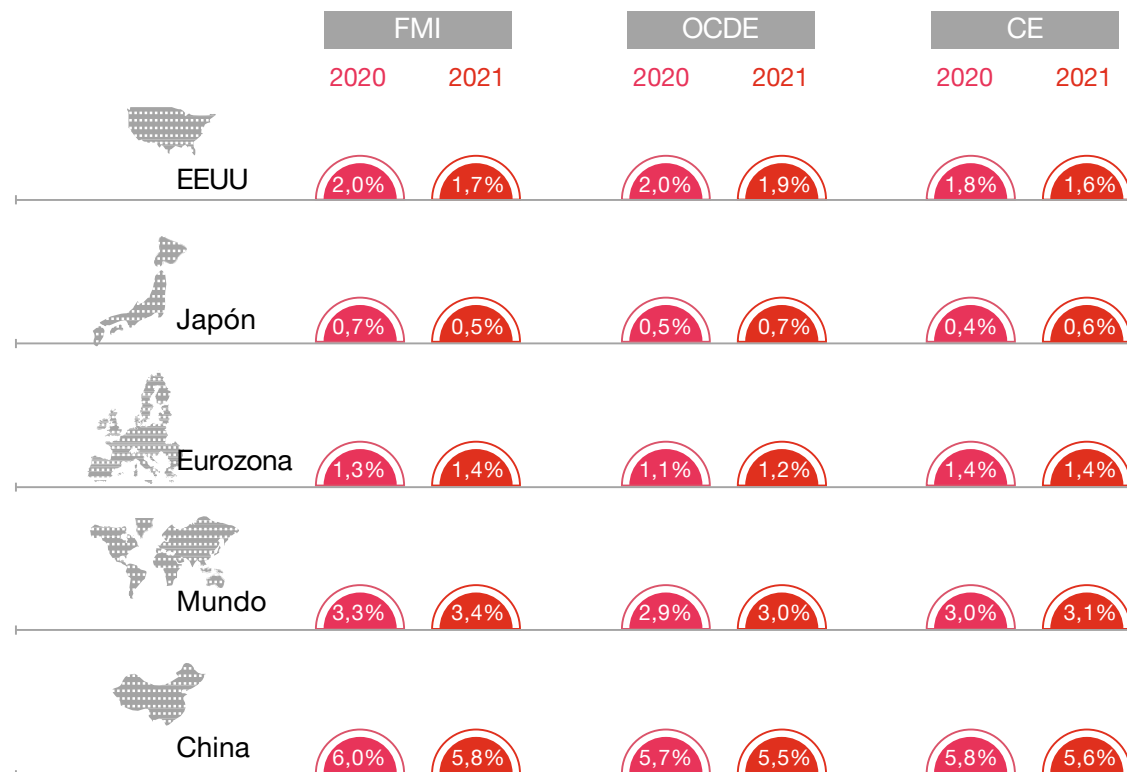
Coordinación

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

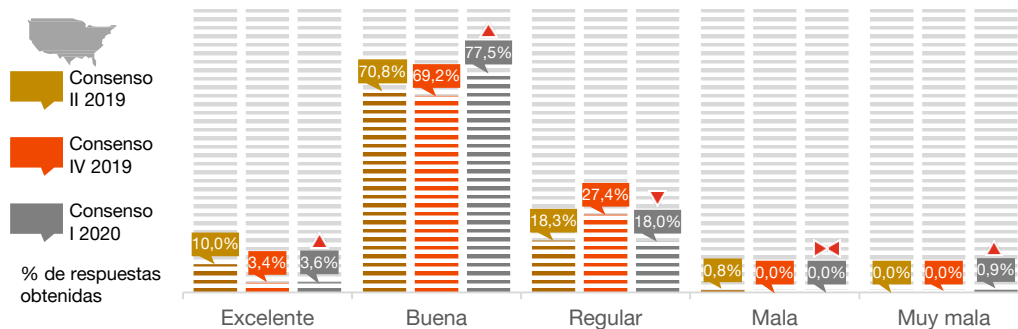
Perspectivas de la economía mundial



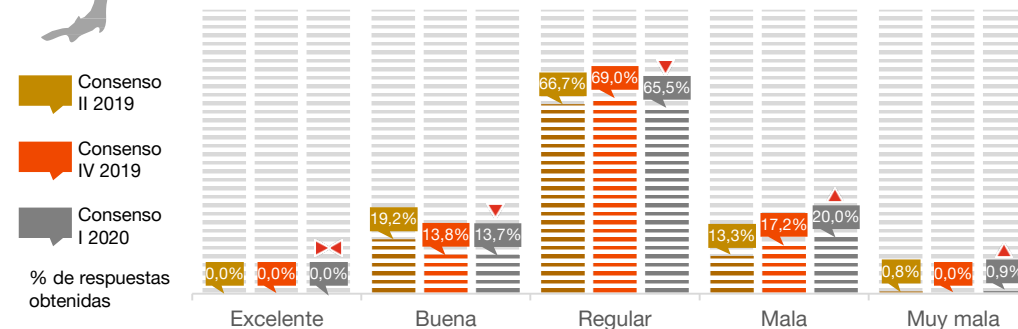
Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2020 y 2021 son:



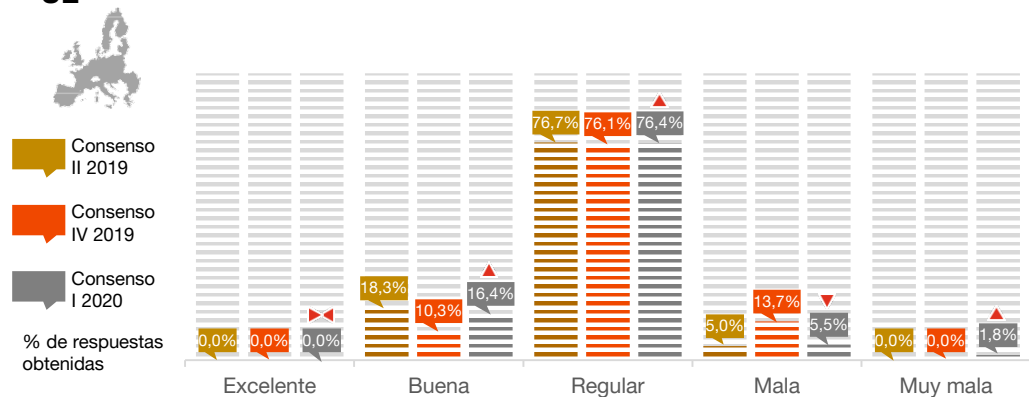
EE.UU.



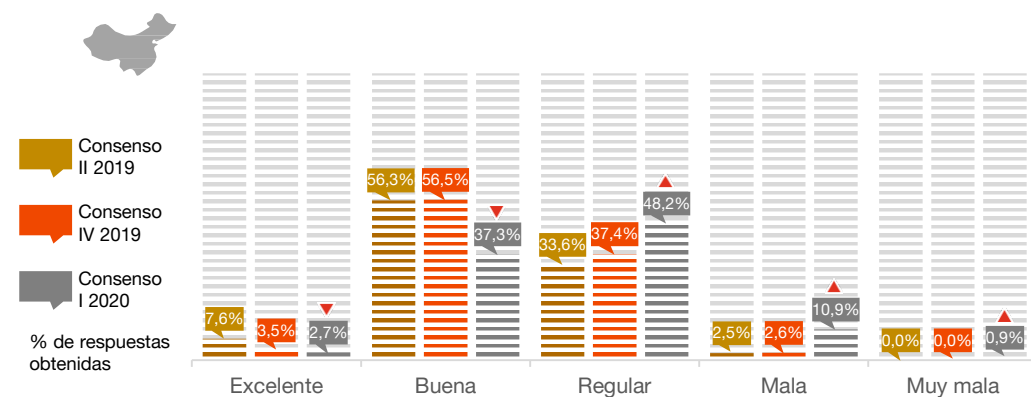
Japón



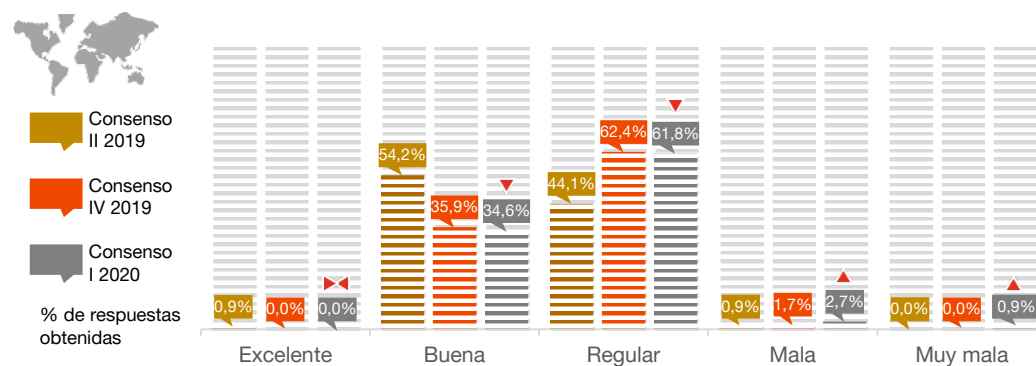
UE



China



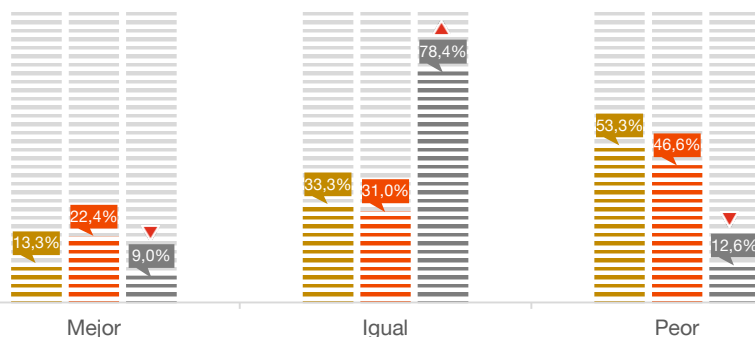
Mundo



EE.UU.



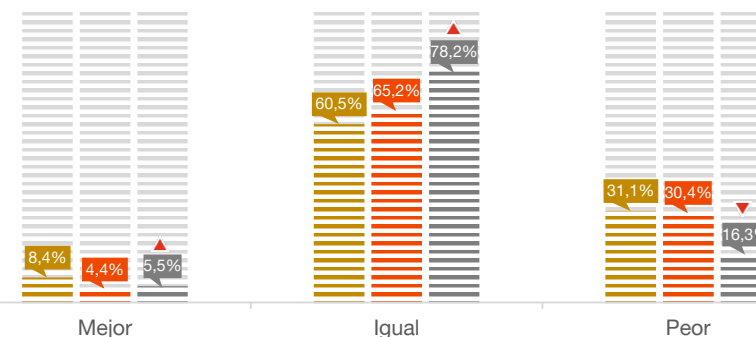
Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas



Japón



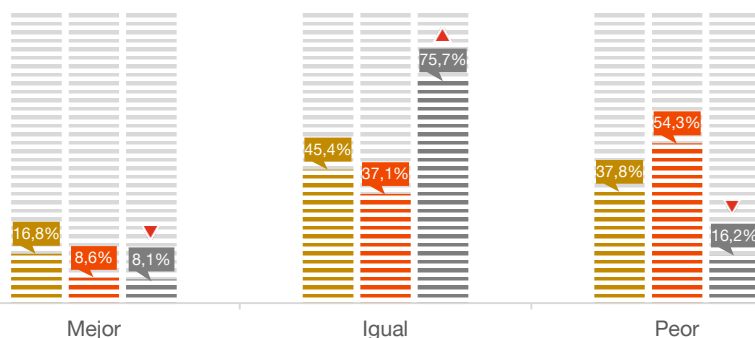
Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas



UE



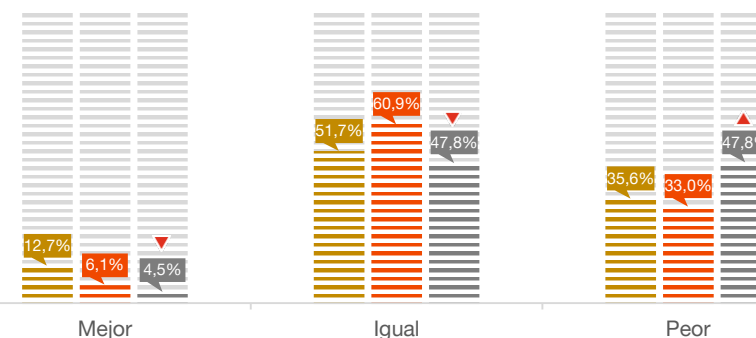
Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas



China



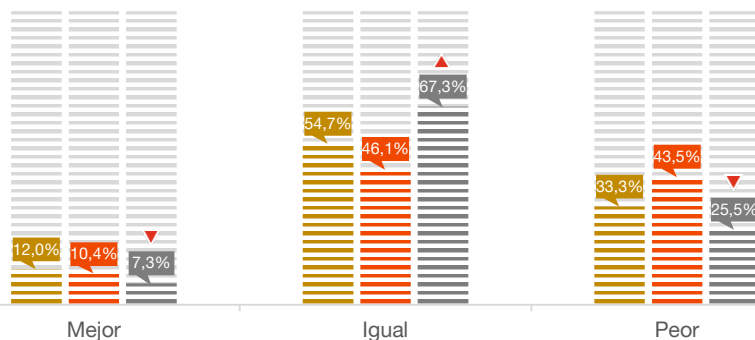
Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas



Mundo



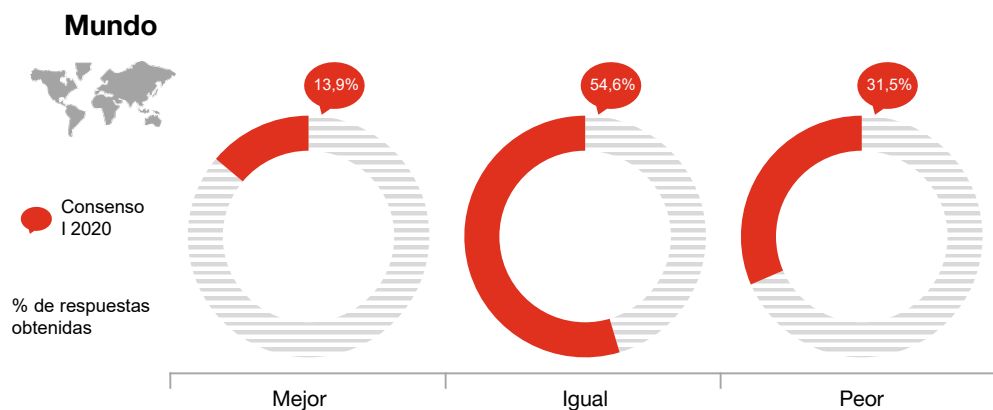
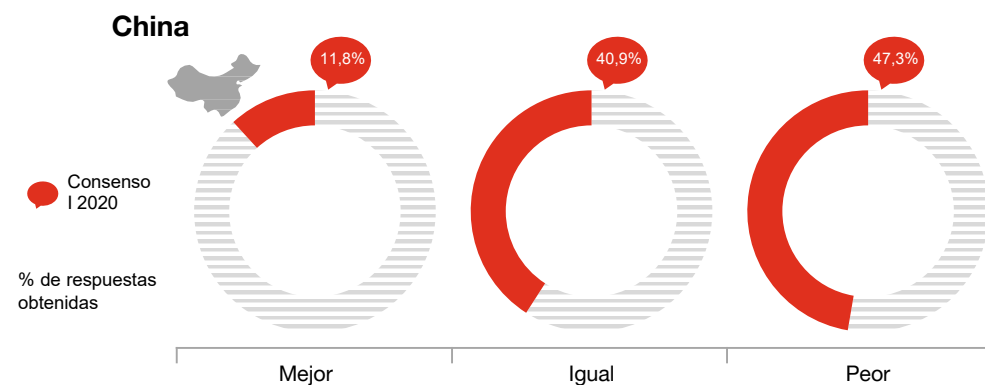
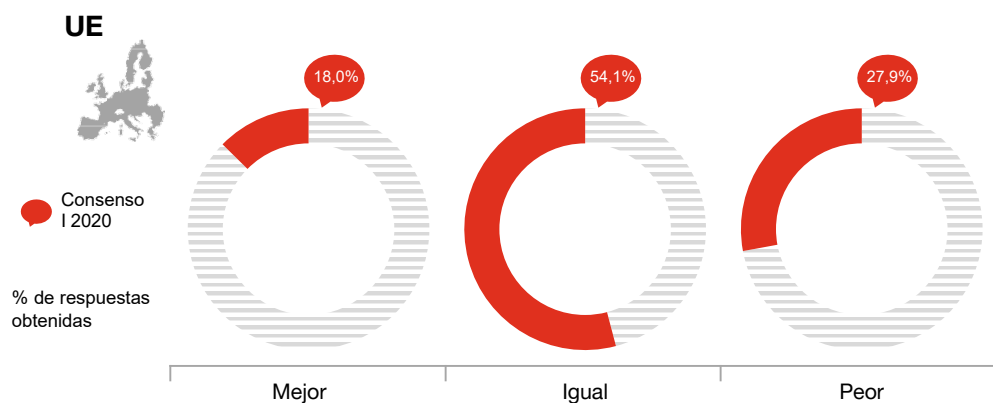
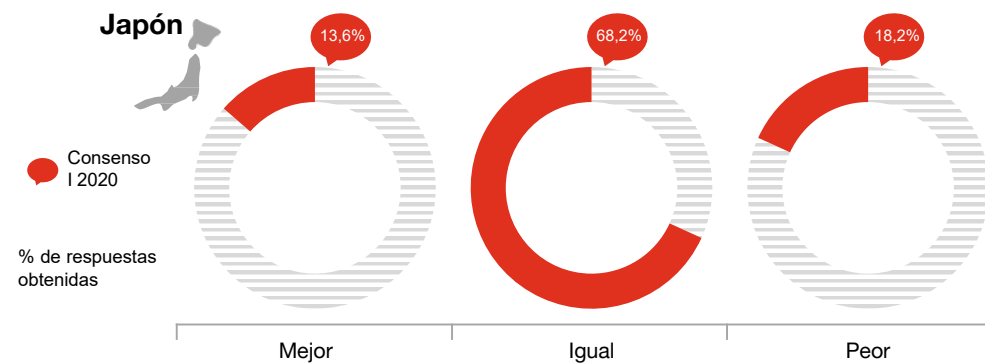
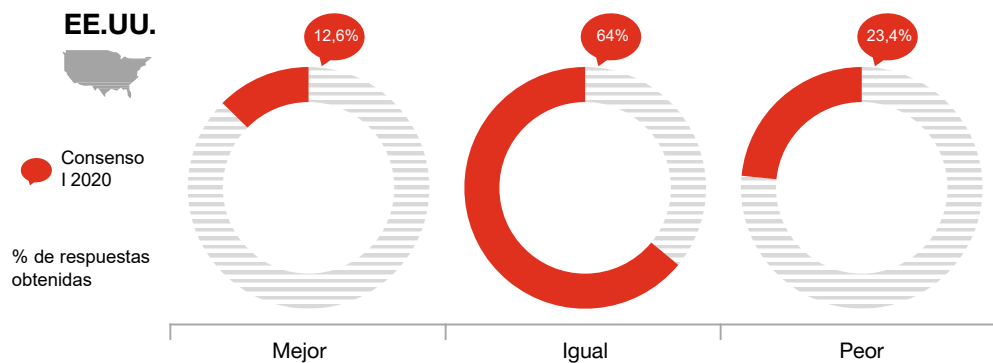
Consenso II 2019
Consenso IV 2019
Consenso I 2020
% de respuestas obtenidas



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

111 98,23%

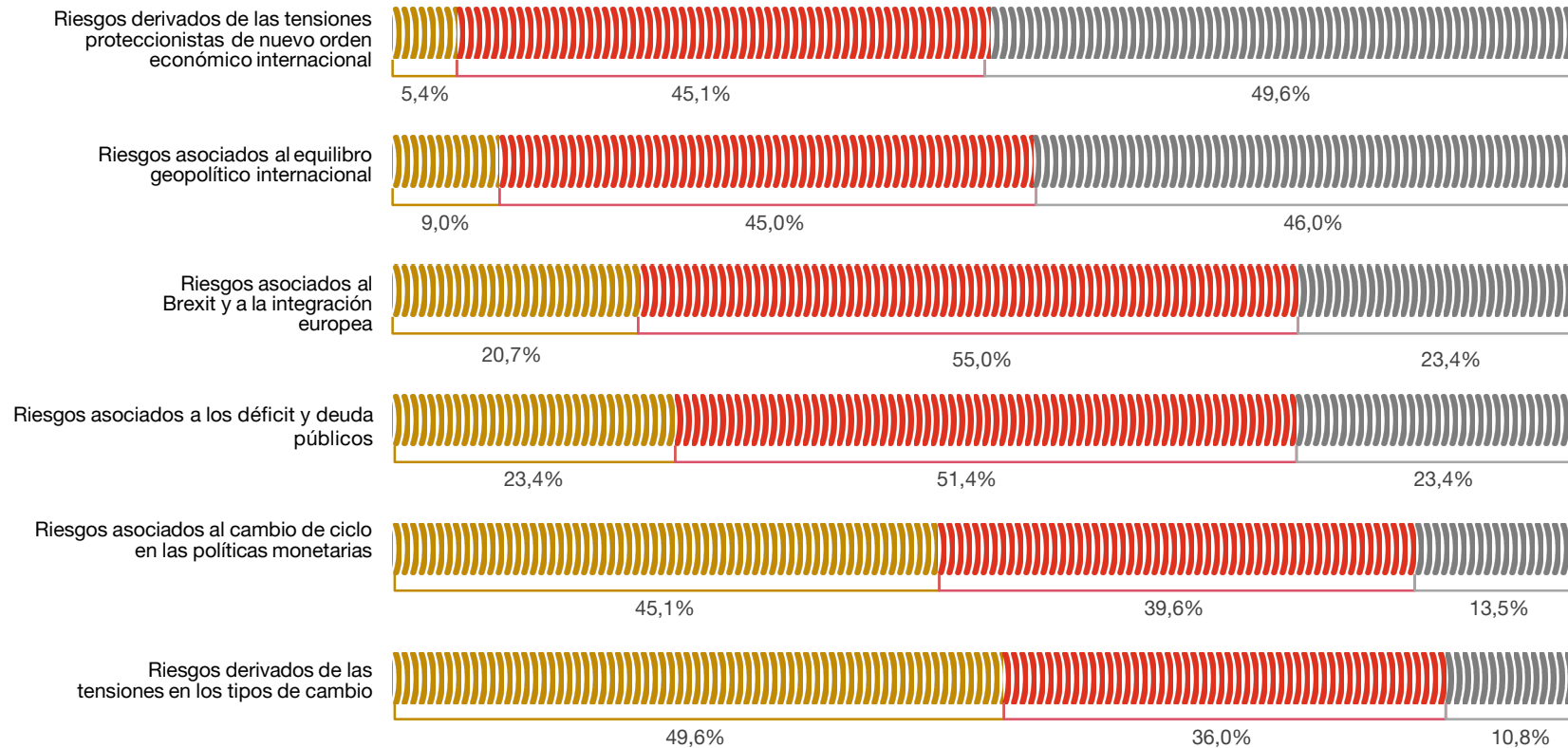
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



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

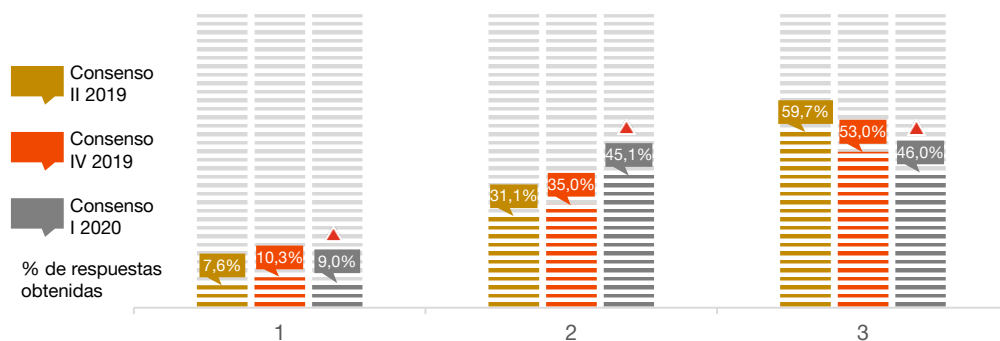


Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial.

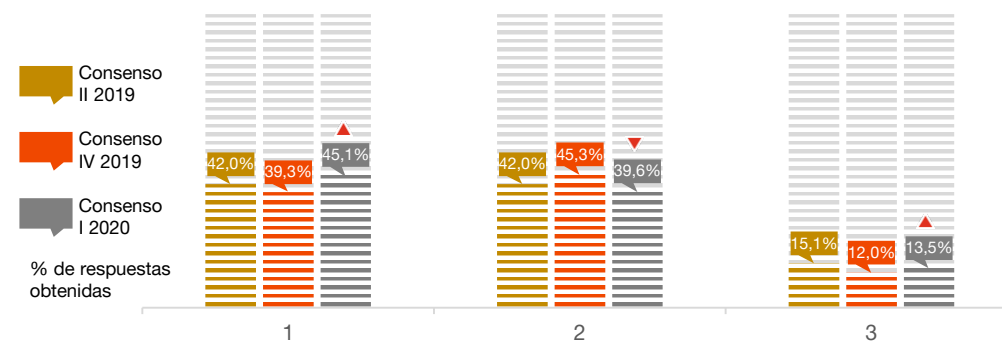
% de respuestas obtenidas.

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

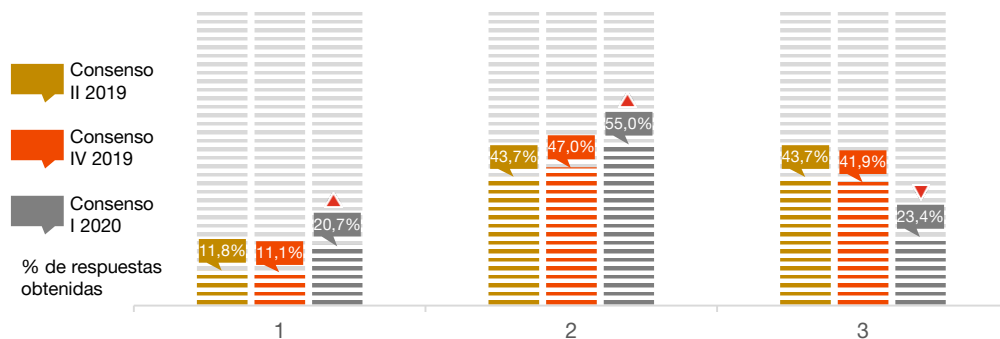
Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



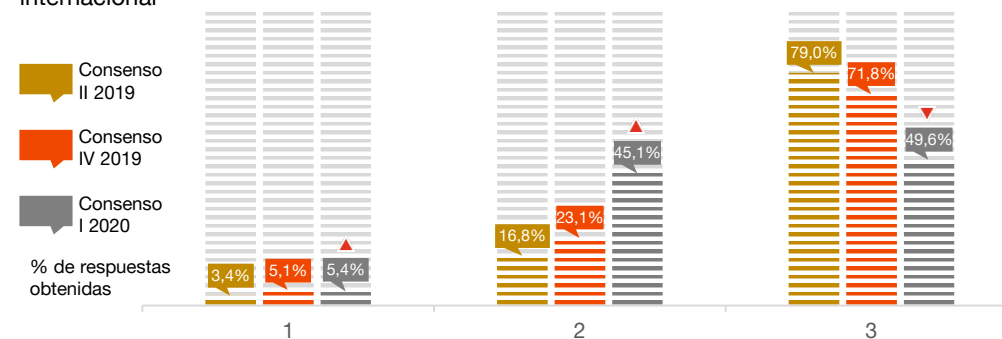
Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias



Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea



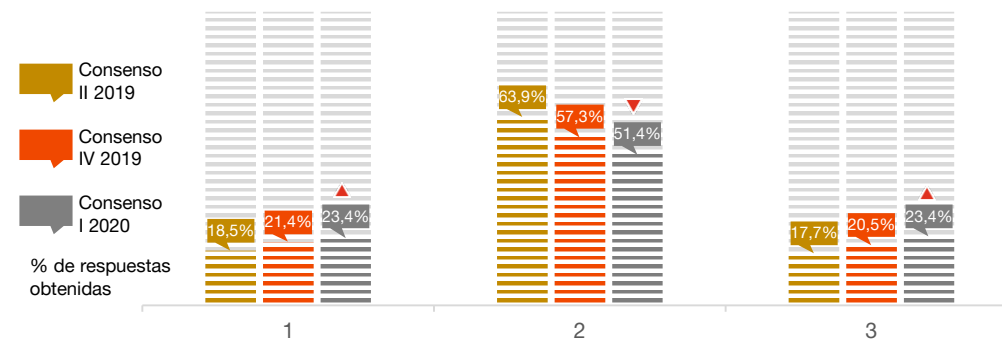
Riesgos derivados de las tensiones proteccionistas de nuevo orden económico internacional



Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio



Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos



Perspectivas de la economía española

1

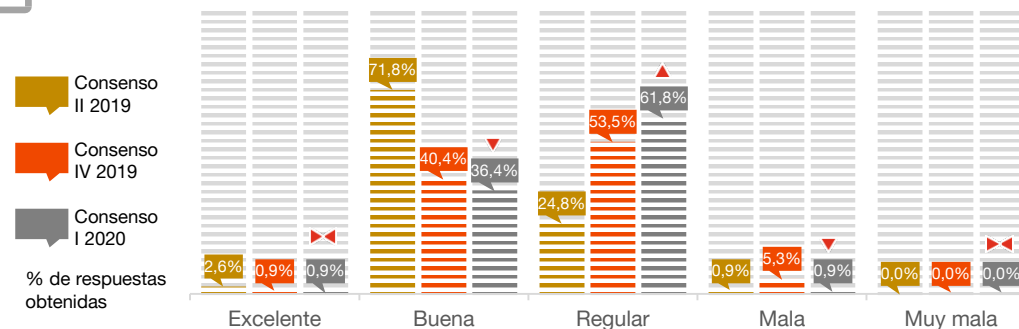
¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

110 97,35%

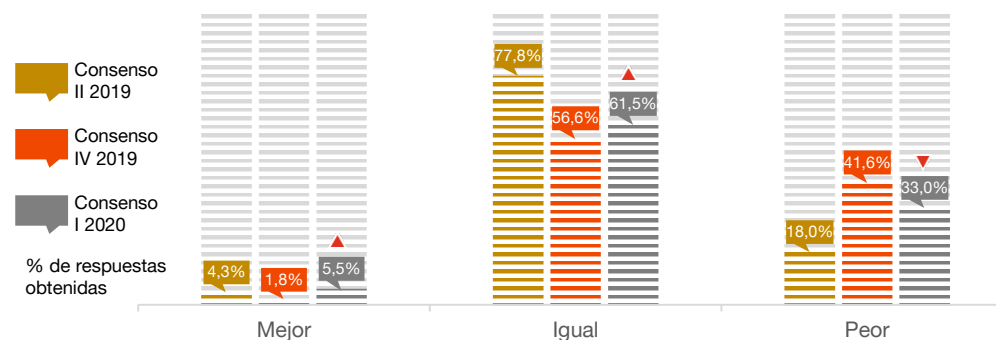
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



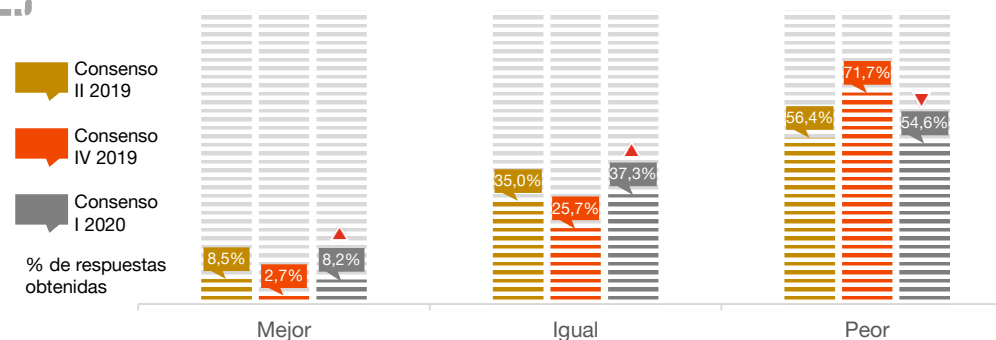
Trimestre actual (primero de 2020)



Trimestre próximo



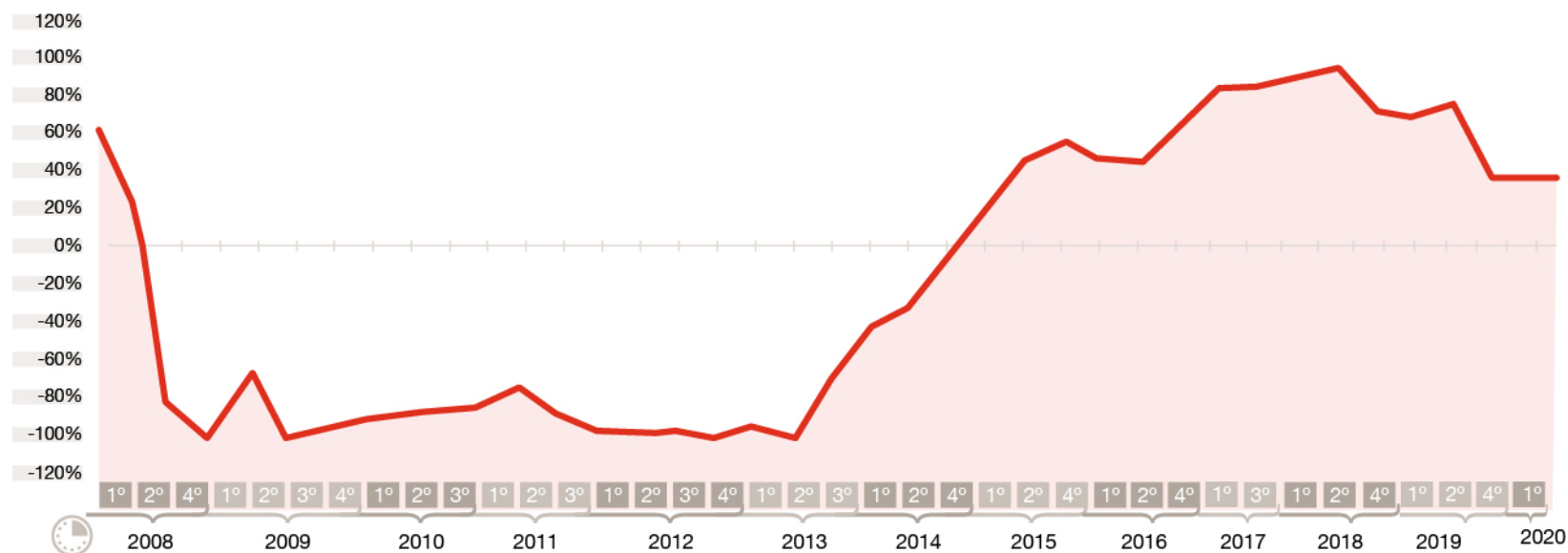
Dentro de un año



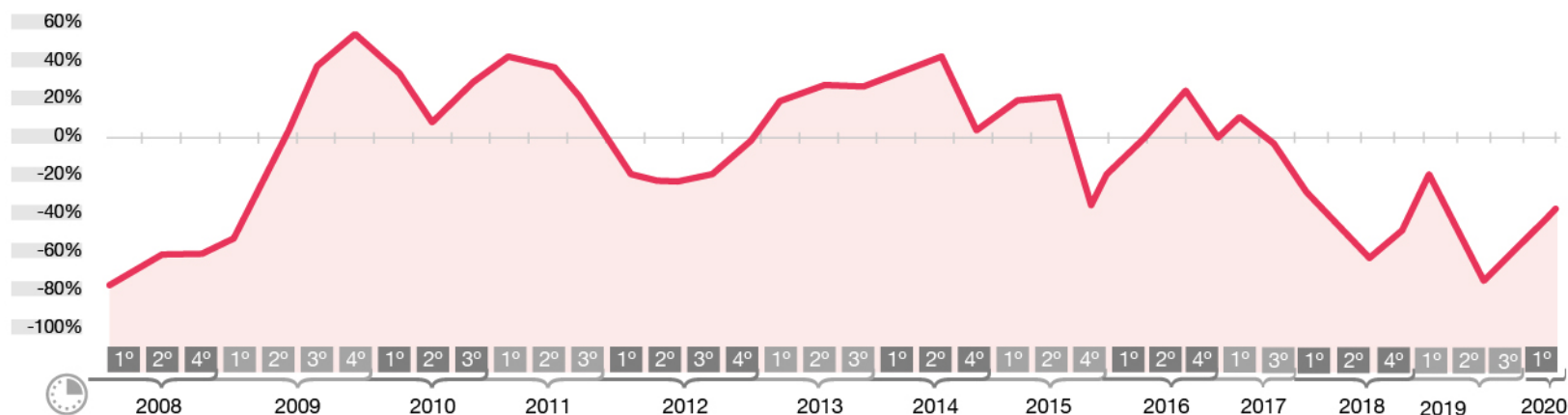
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007



Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 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.



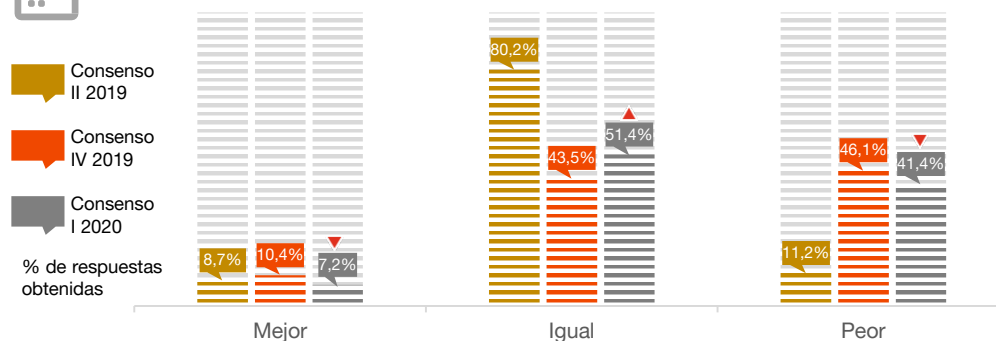
2 Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 1,9% en el tercer trimestre de 2019. Esto supone una caída del 0,1% respecto del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/ evolucionará el crecimiento del PIB?

111 98,23%

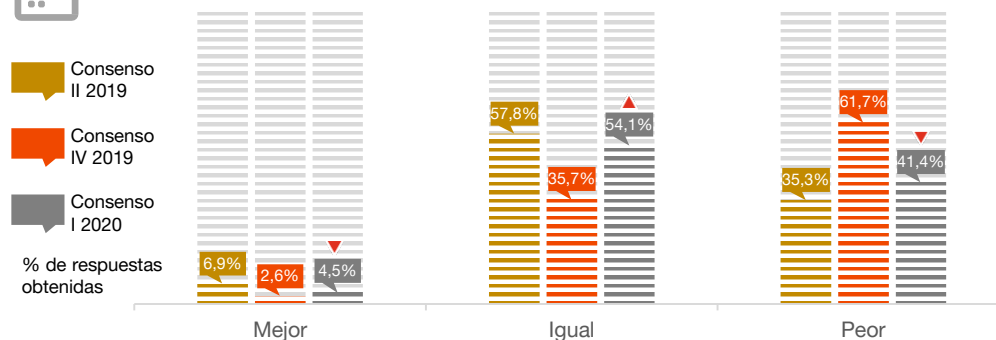
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



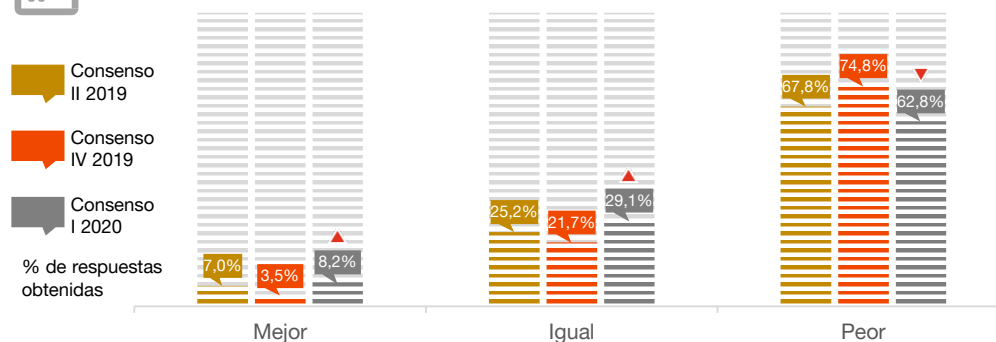
Trimestre actual (primero de 2020)



Trimestre próximo



Dentro de un año

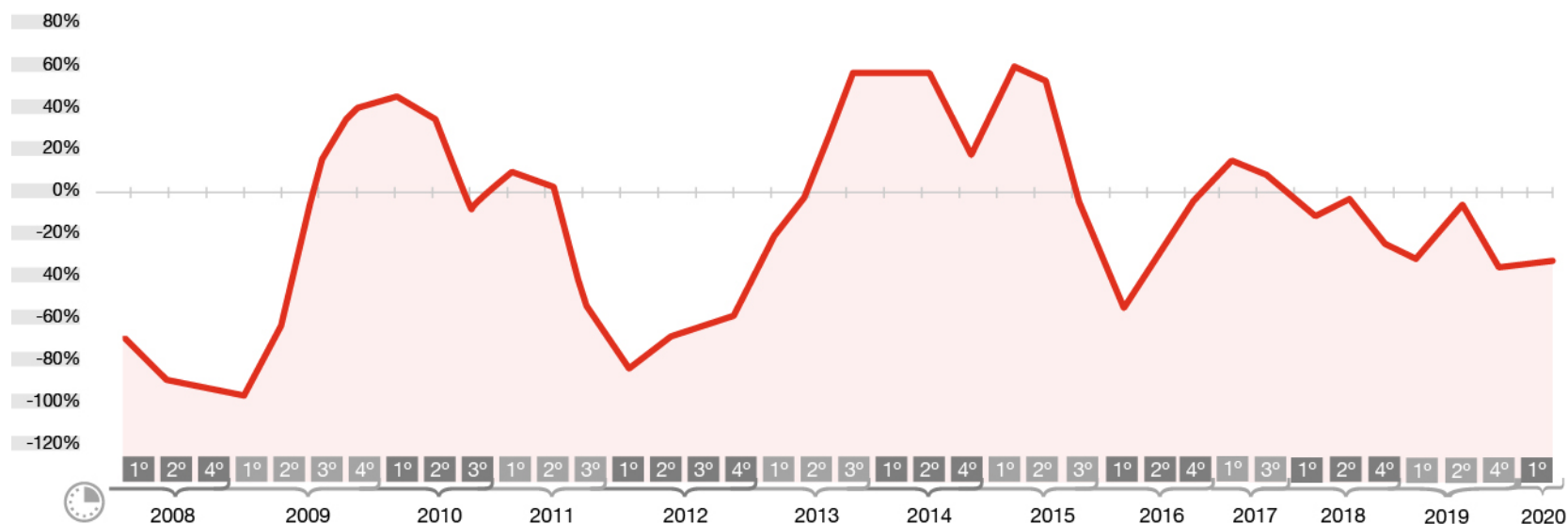




Momento coyuntural: en la actualidad (primer trimestre de 2020)

(diferencias entre mejor y peor)

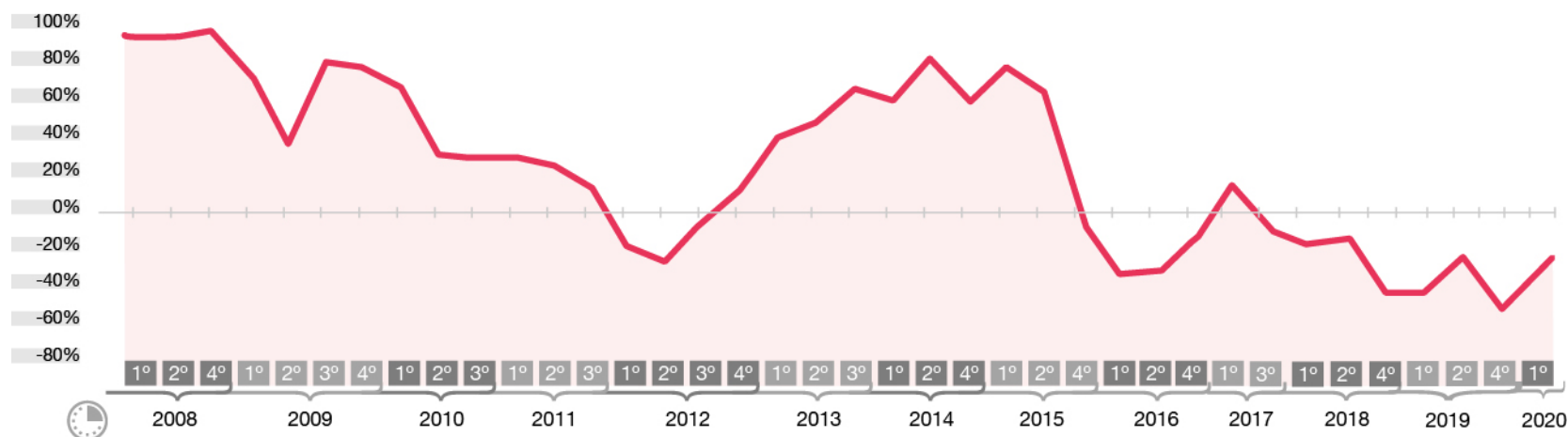
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre

(diferencias entre mejor e igual)

% de respuestas obtenidas.

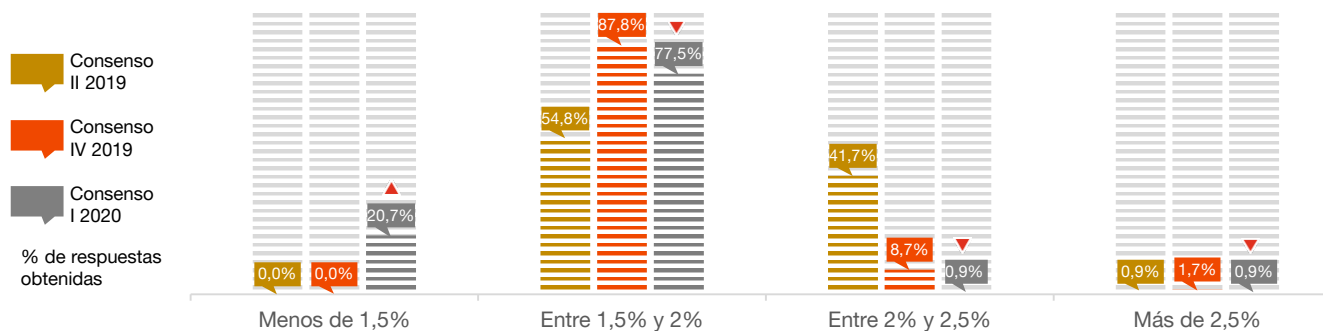


3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2020 y 2021?

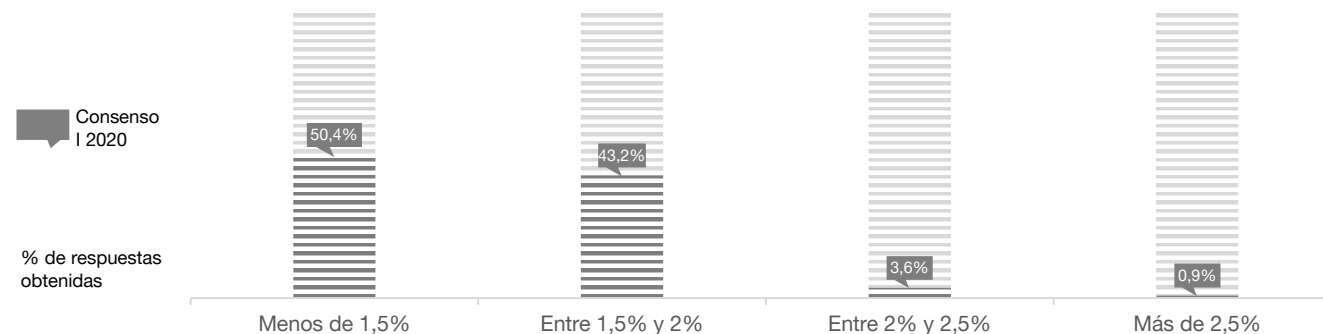
111 98,23

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

2020



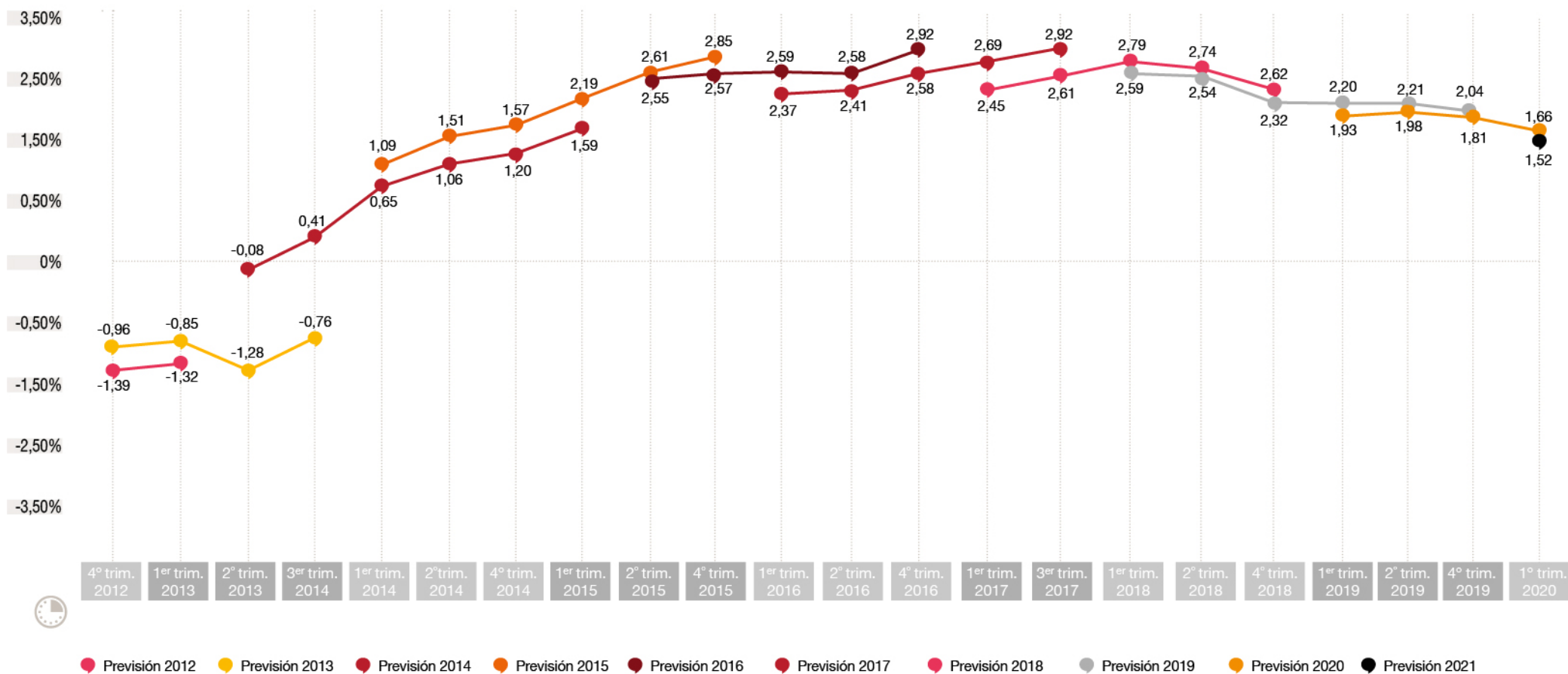
2021



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

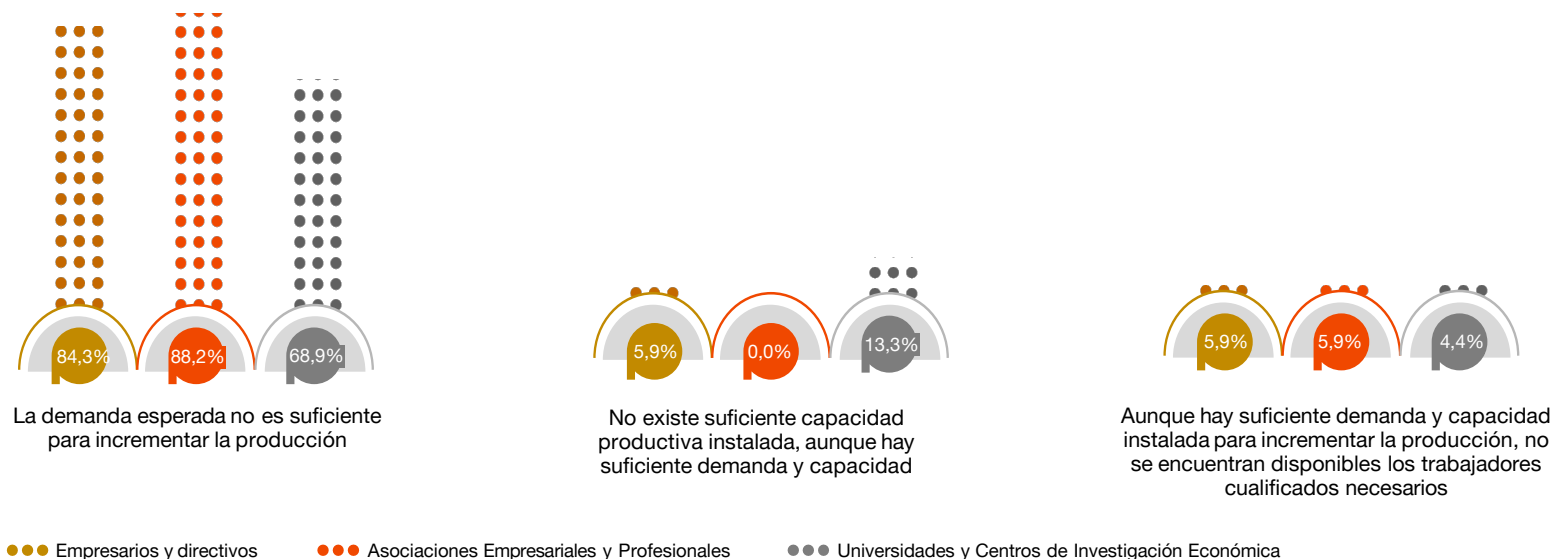


Evolución del crecimiento medio
 (medianas de los datos obtenidos)



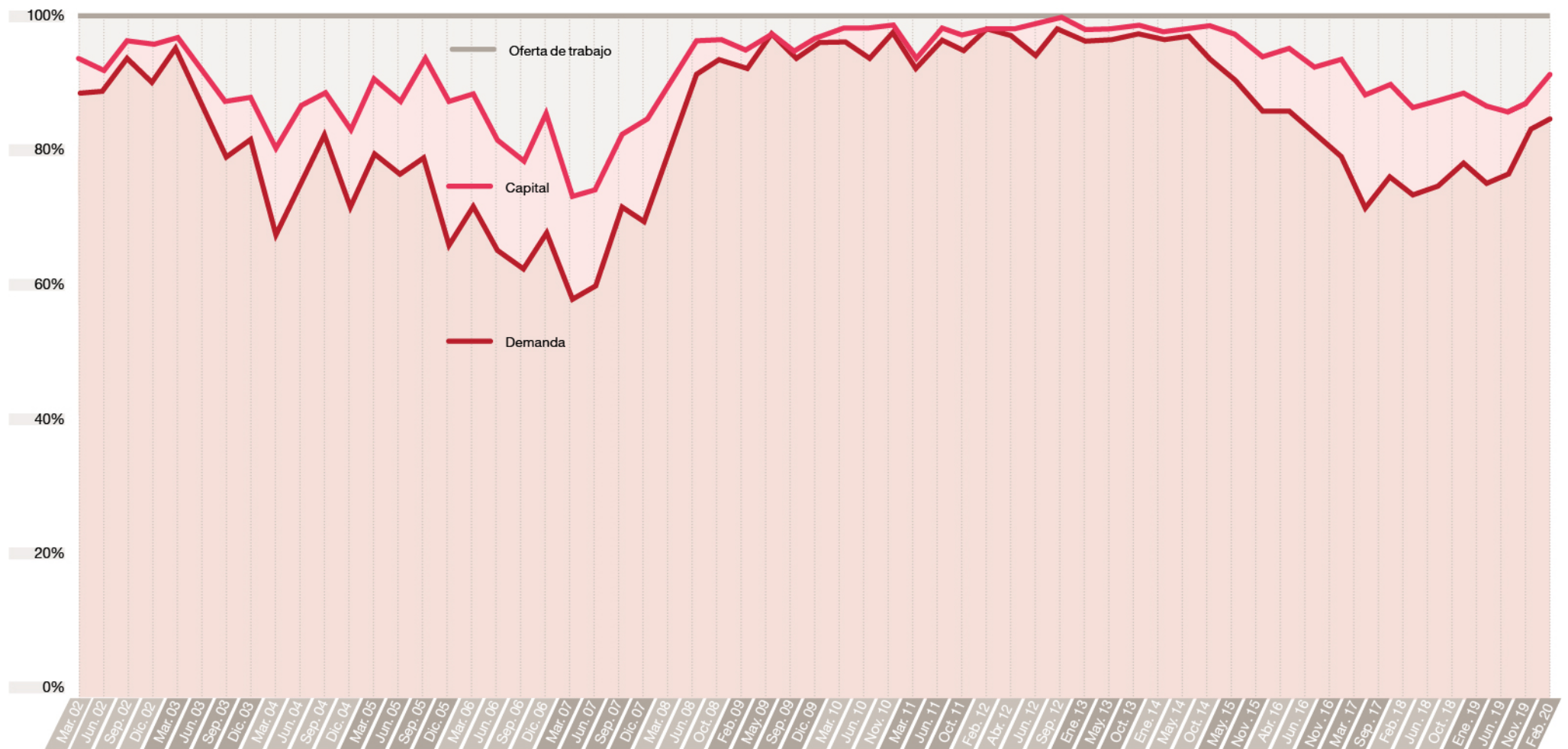
4 ¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

106 93,81%

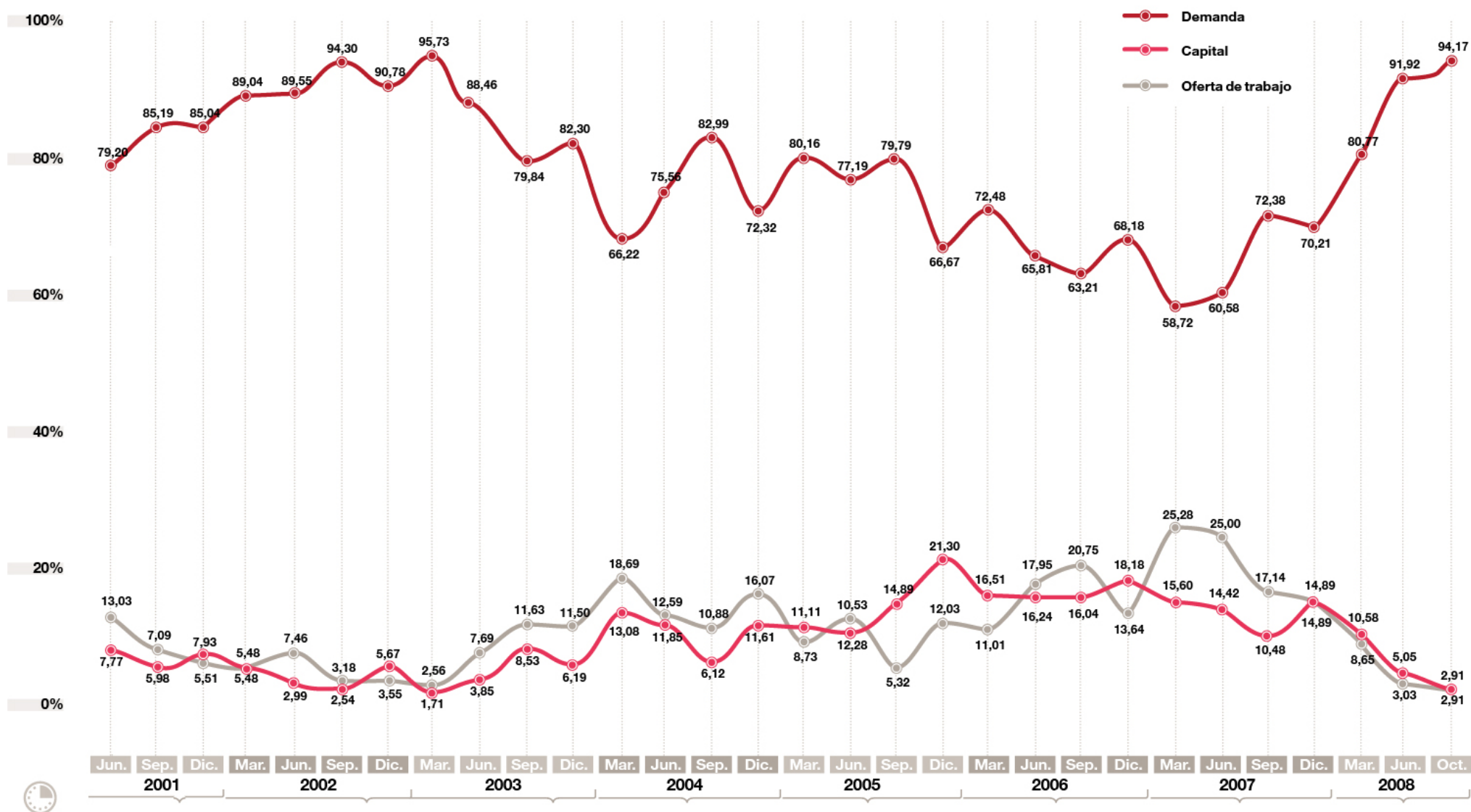


¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/ representante de un sector?

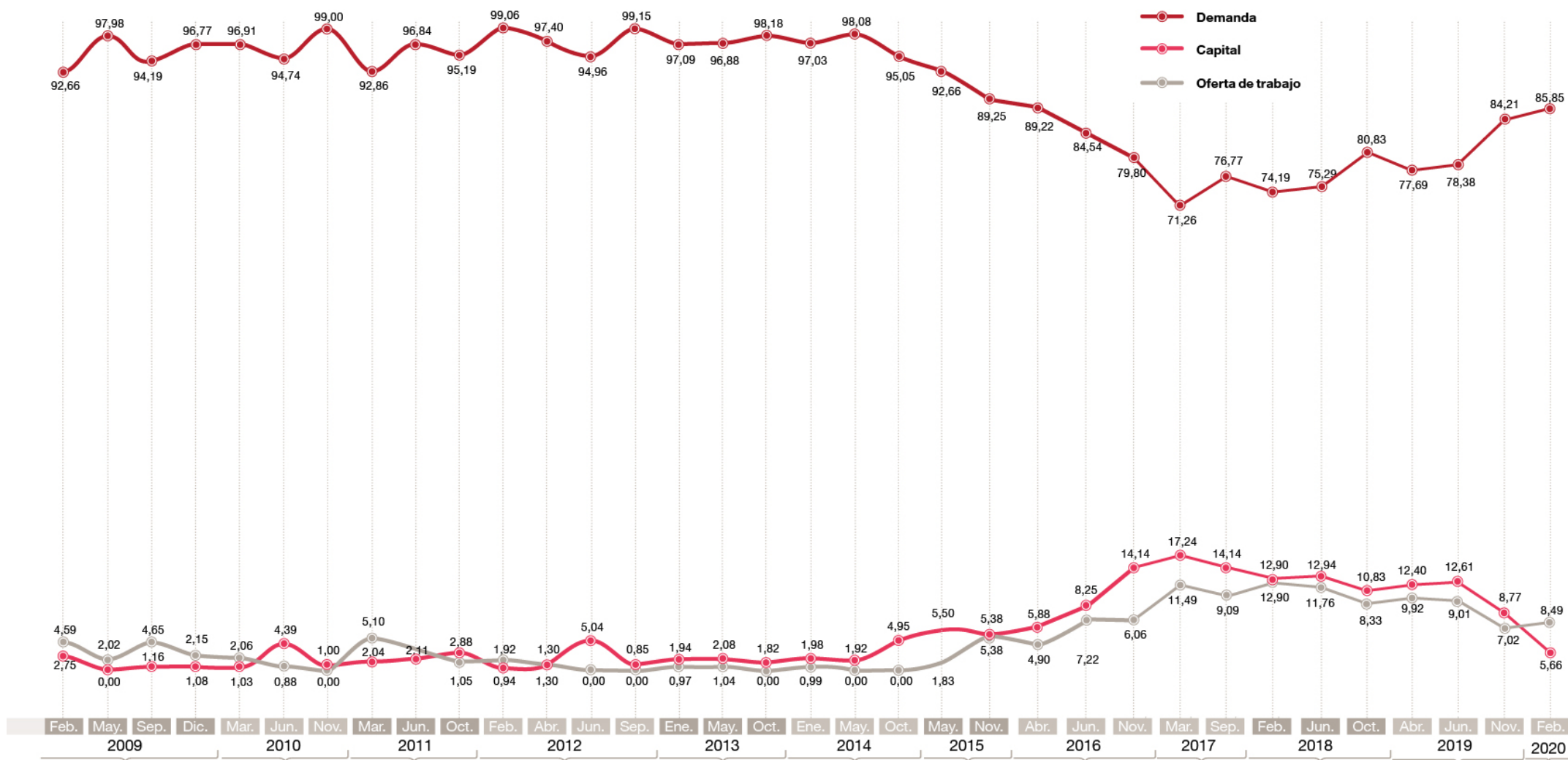




La evolución en detalle es la siguiente: desde junio de 2001 hasta octubre de 2008

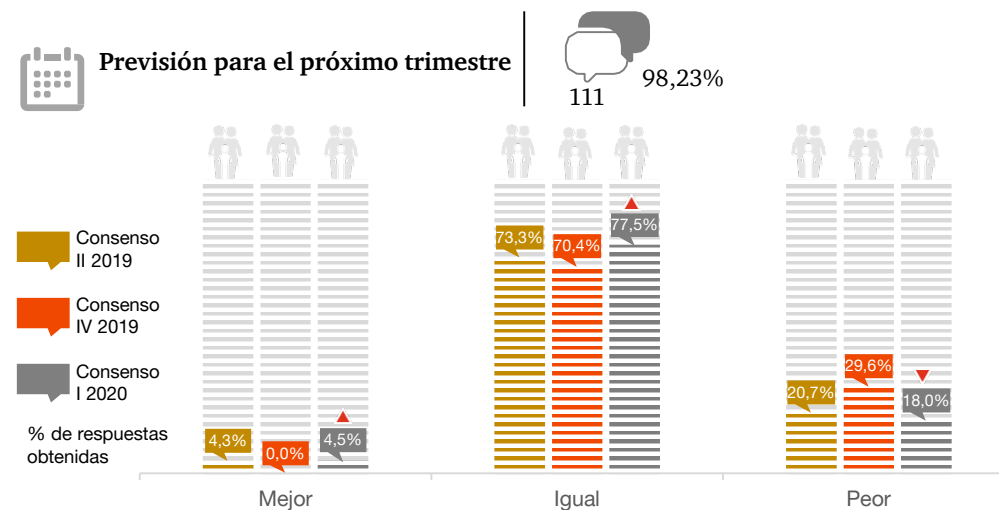
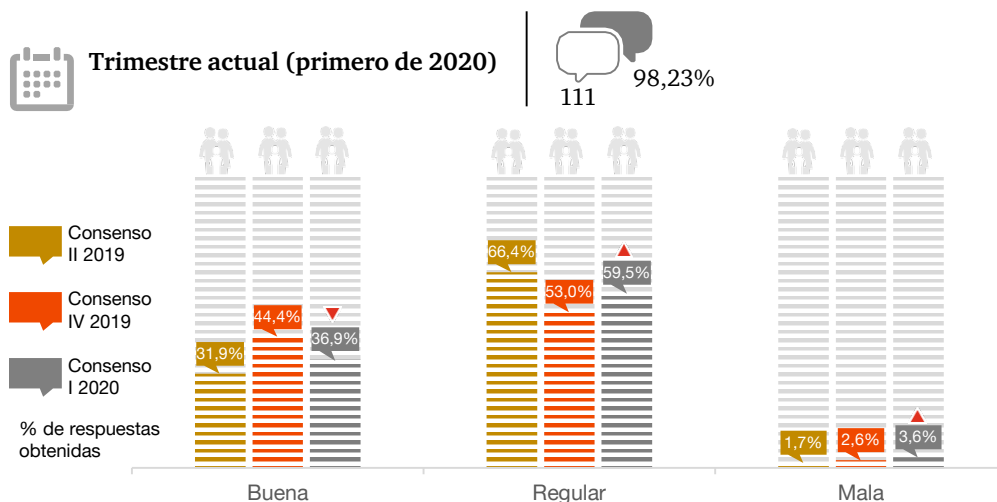


La evolución en detalle es la siguiente: desde febrero de 2009 hasta febrero de 2020

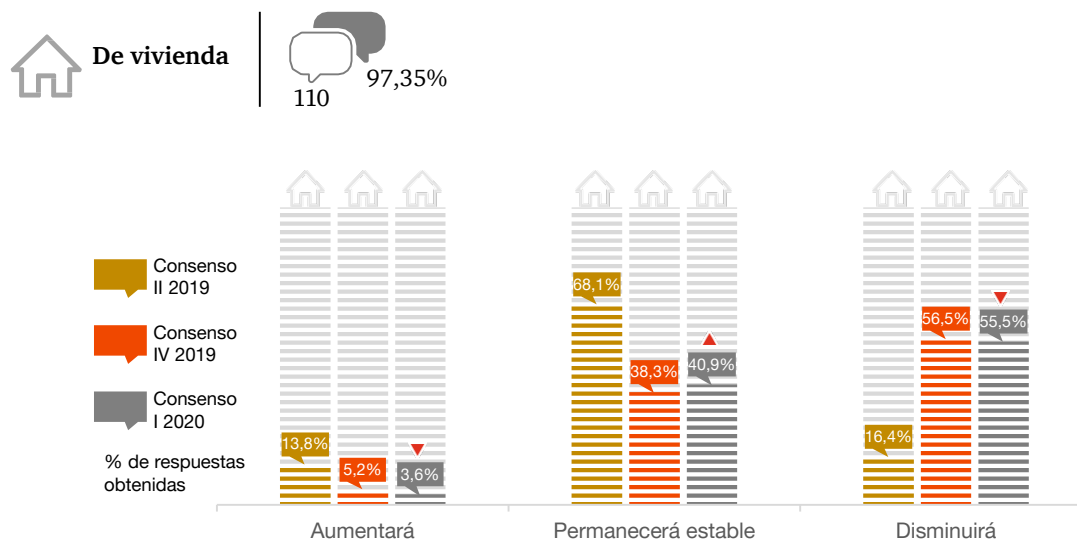
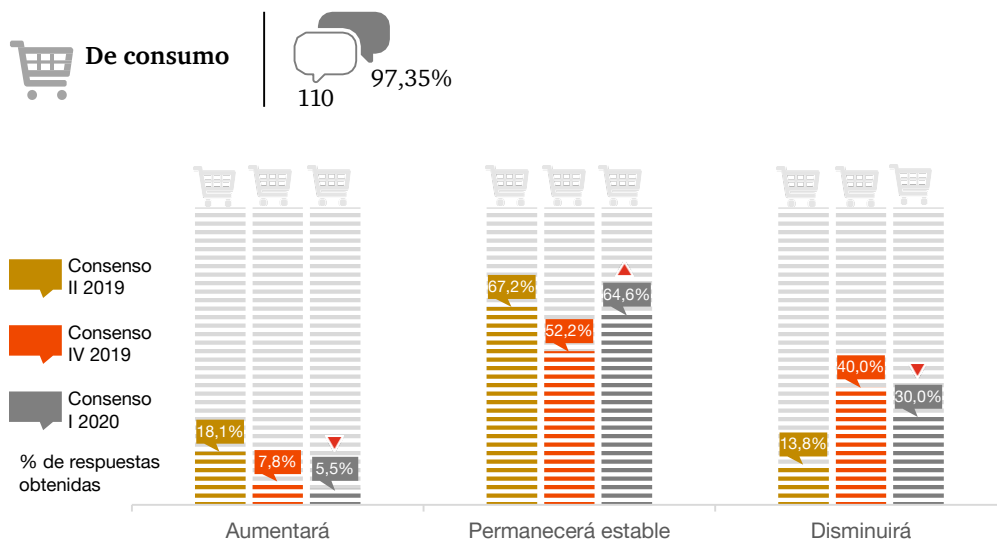


5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

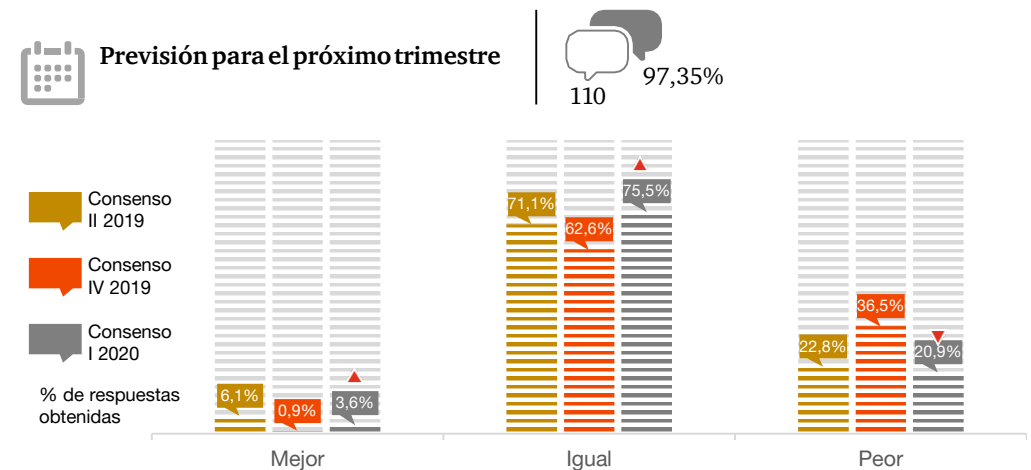
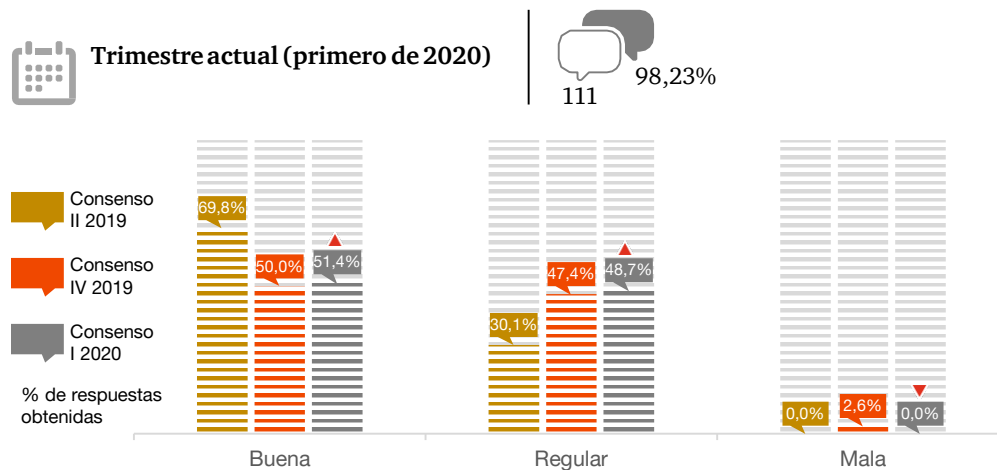


6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

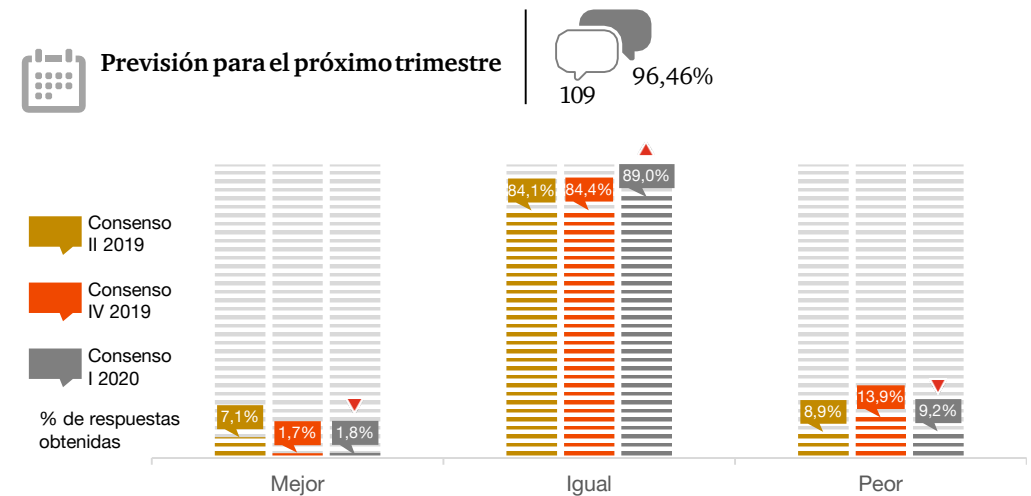
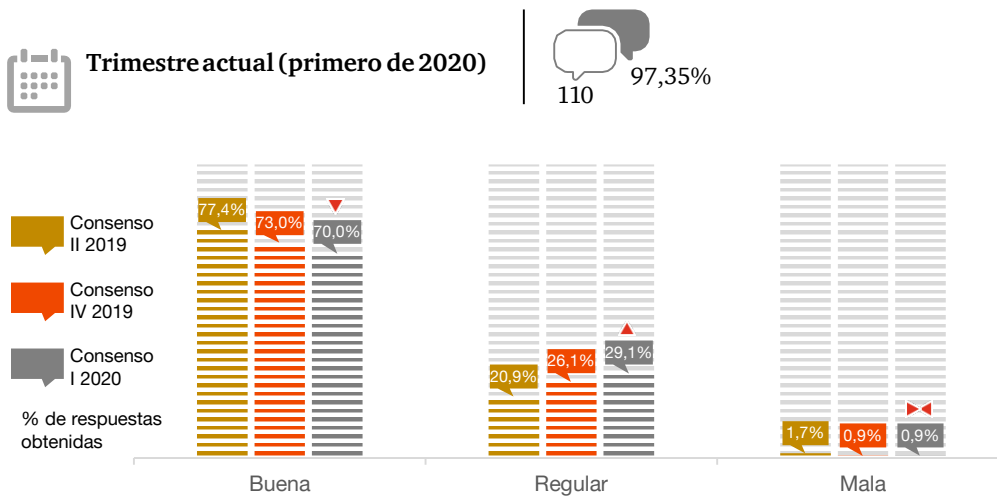


7 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



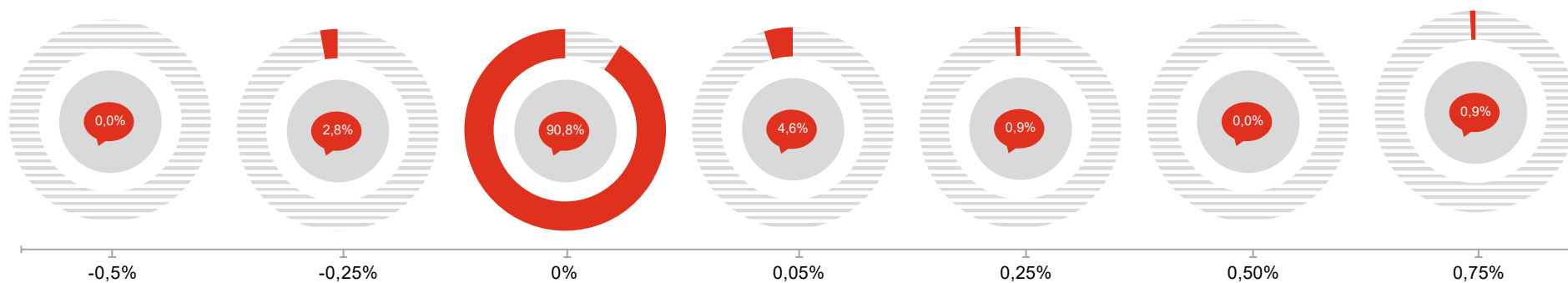
8 ¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?



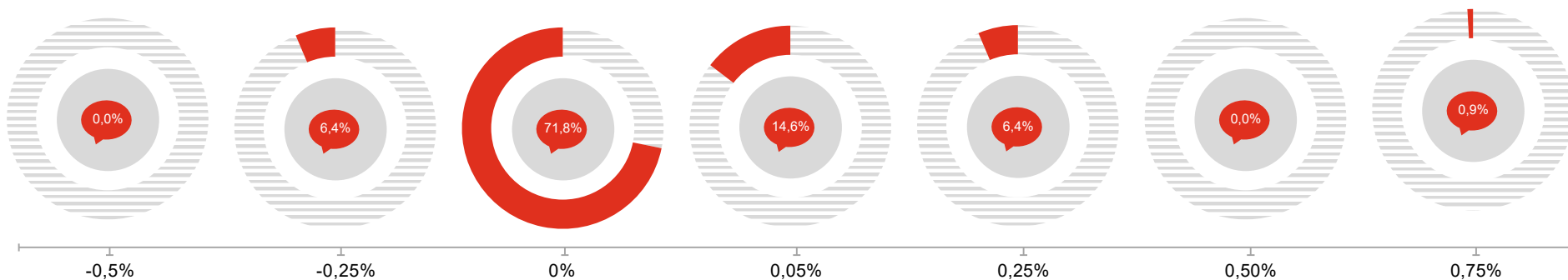
9 En estos momentos el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%.
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

109 96,46%

Junio de 2020
% de respuestas obtenidas.



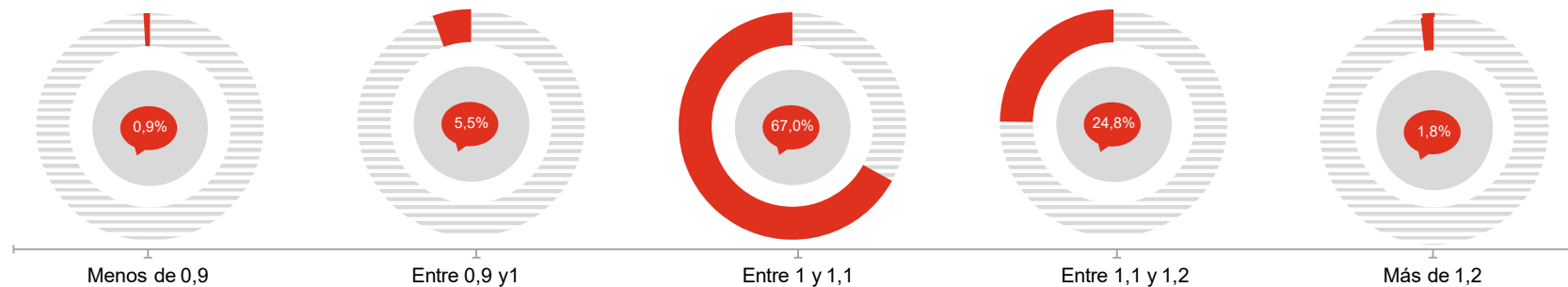
Diciembre de 2020
% de respuestas obtenidas.



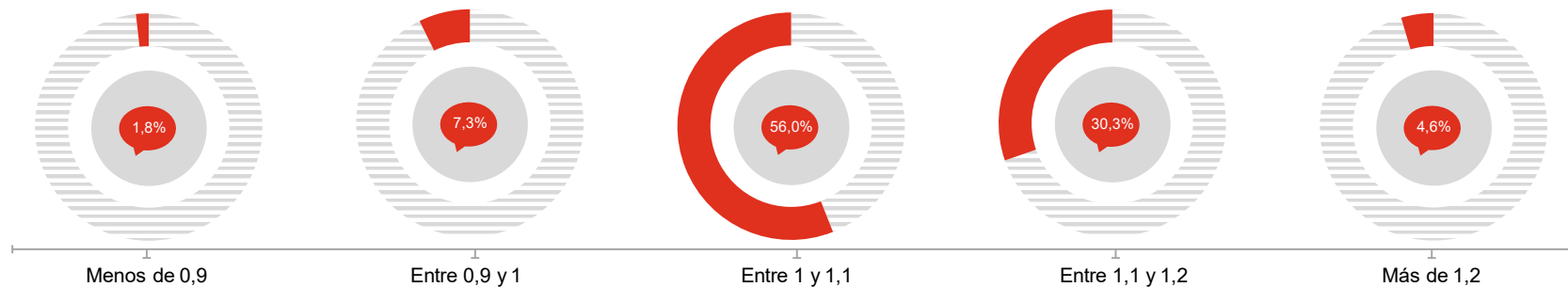
10 El 30 de enero de 2020, el euro cotizó a 1,10 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

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.



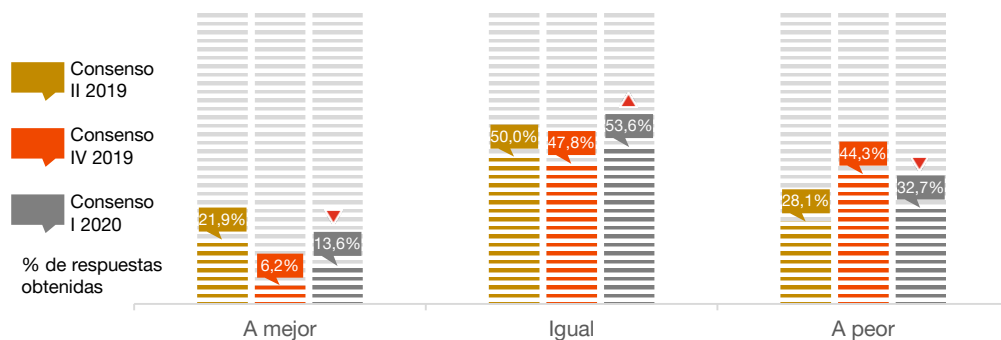
Situación y perspectivas de los mercados exteriores



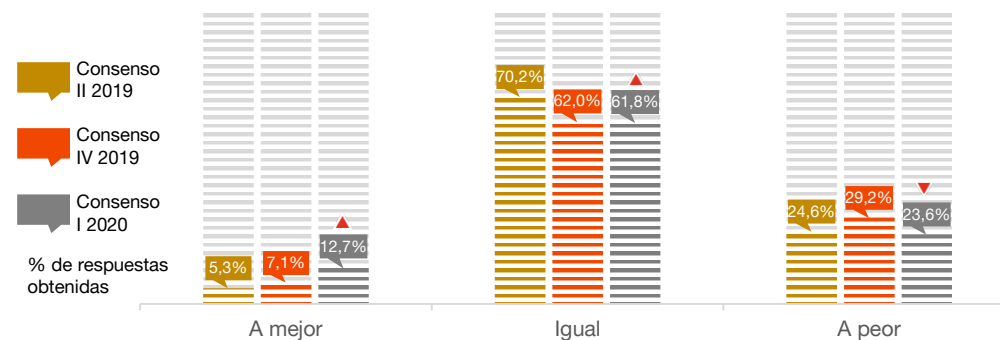
110 97,35%



Trimestre actual (primero de 2020)



Trimestre próximo



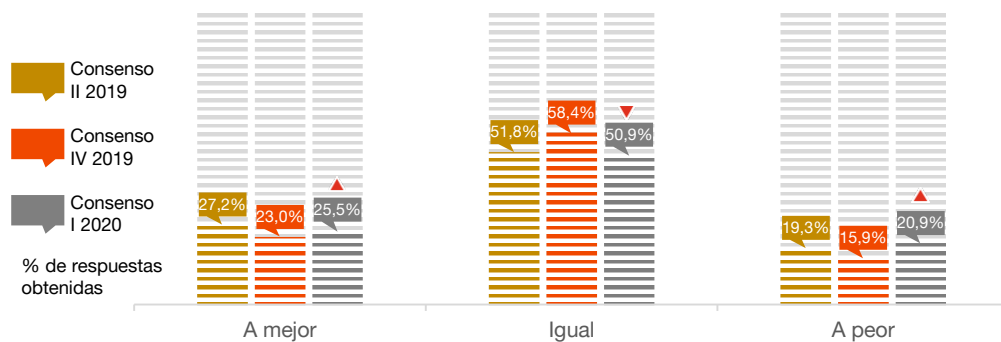
Condiciones de competitividad



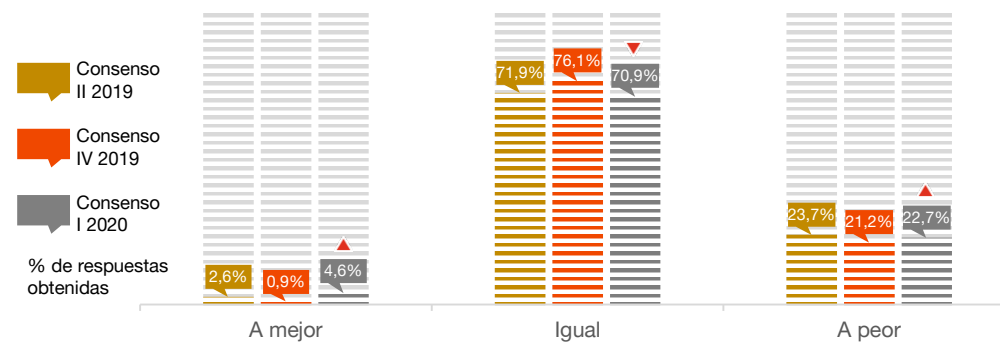
110 97,35%



Trimestre actual (primero de 2020)



Trimestre próximo

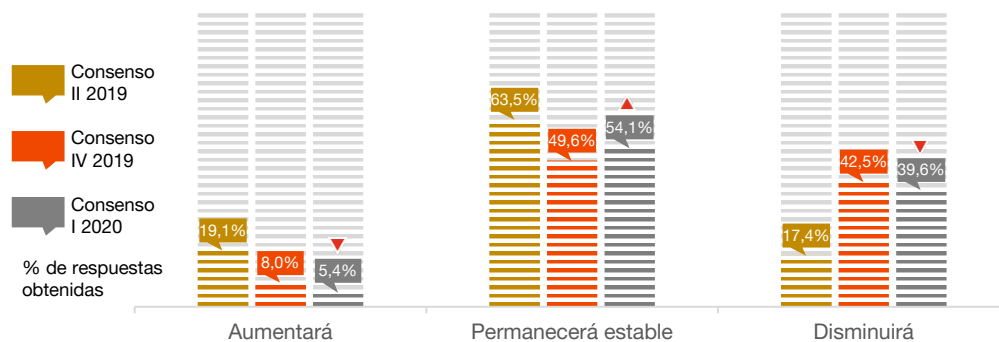


12 En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

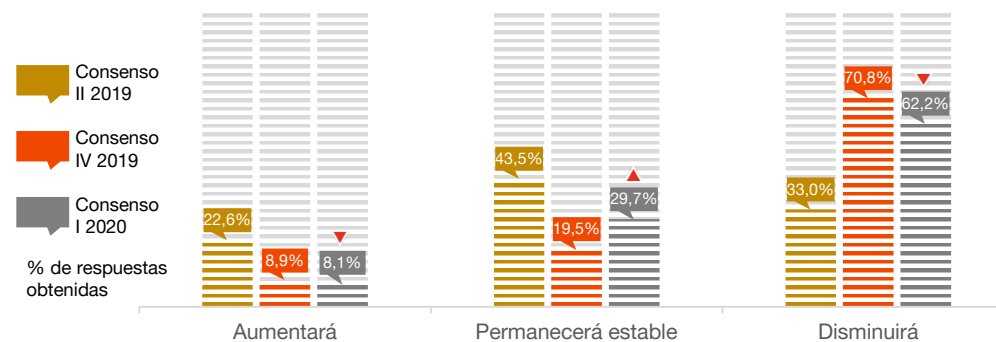
111 98,23%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

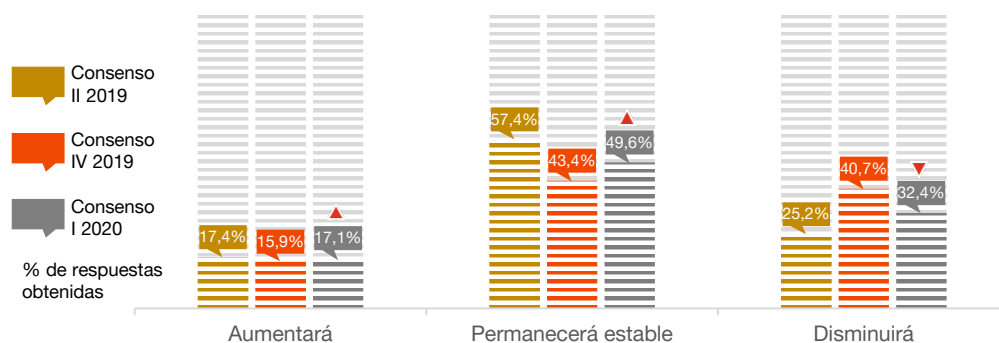
Inversión productiva



Creación de empleo



Exportación

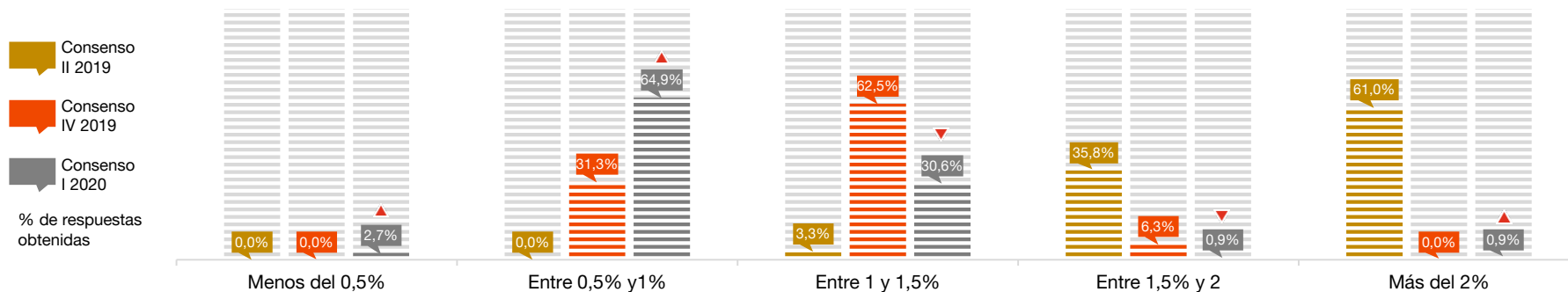


13 El IPC correspondiente a diciembre de 2019 fue del 0,8%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

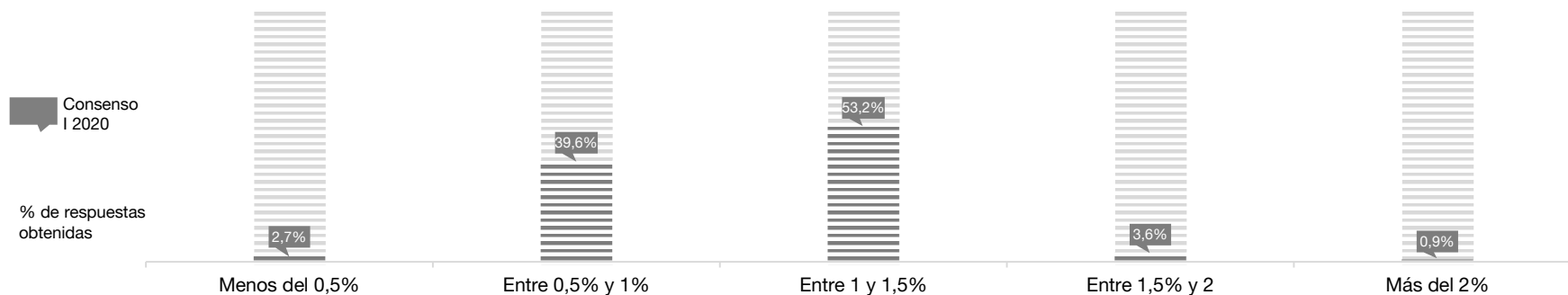
111 98,23%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

Junio 2020

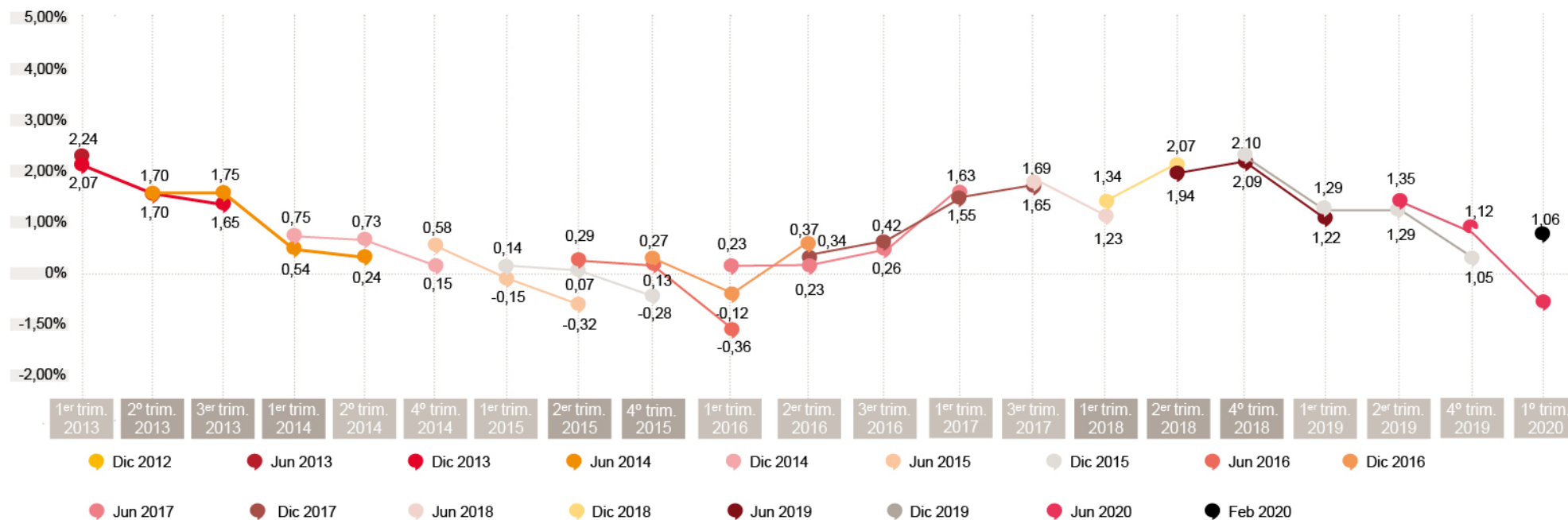


Diciembre 2020



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?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

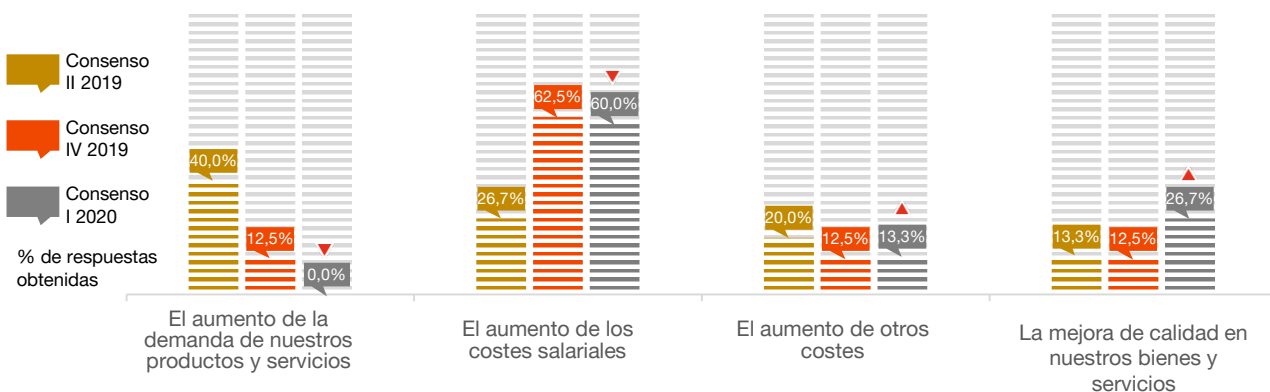


(Análisis hecho según los que han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



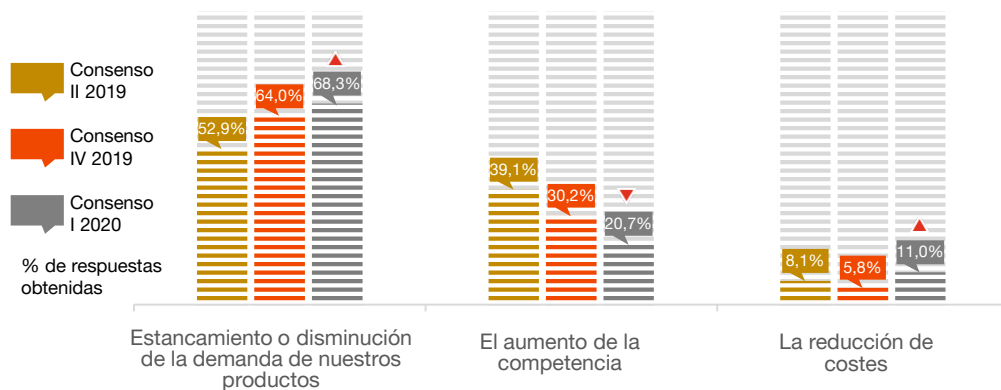
98 86,73%

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



15 13,27%

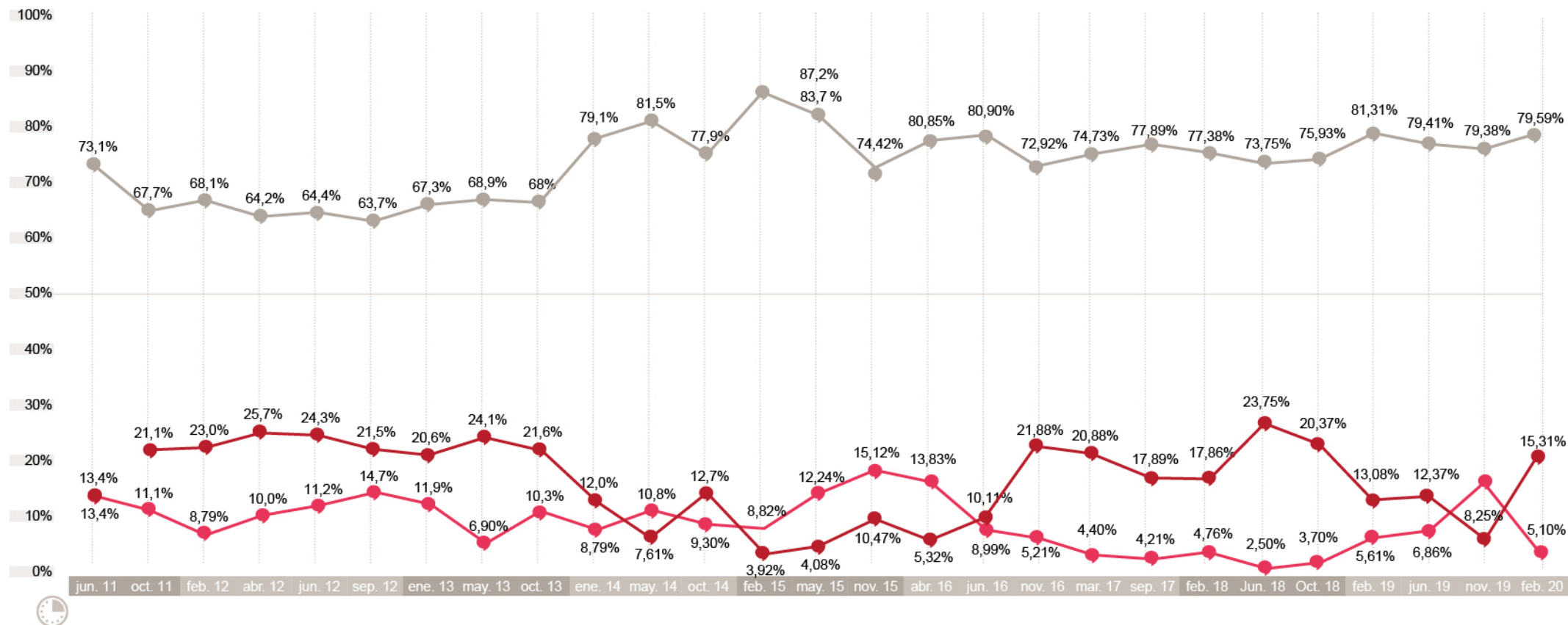
Si ha contestado "Estabilidad o Reducción de precios", ¿cuál es la causa principal?



82 72,57%

Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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



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 conllevan 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.

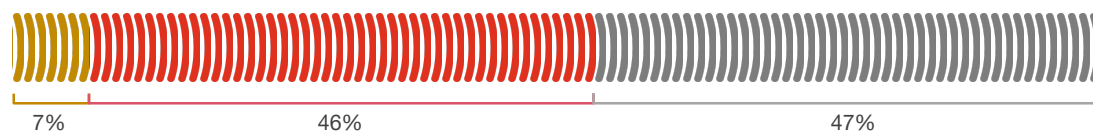
1 En los años más recientes, el avance de la Esperanza de Vida parece haberse moderado considerablemente en diversos países y también en España, revirtiéndose incluso para determinados grupos sociales (menos favorecidos) y/o para las edades más avanzadas. ¿Cómo cree que evolucionará la Esperanza de Vida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

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

% de respuestas obtenidas

109 96,46%

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.



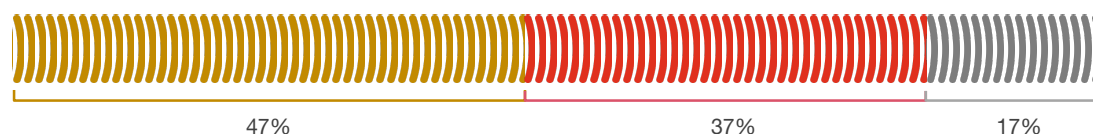
El creciente peso de la población mayor se traducirá en una sociedad menos dinámica y más conservadora en todos los planos.



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.

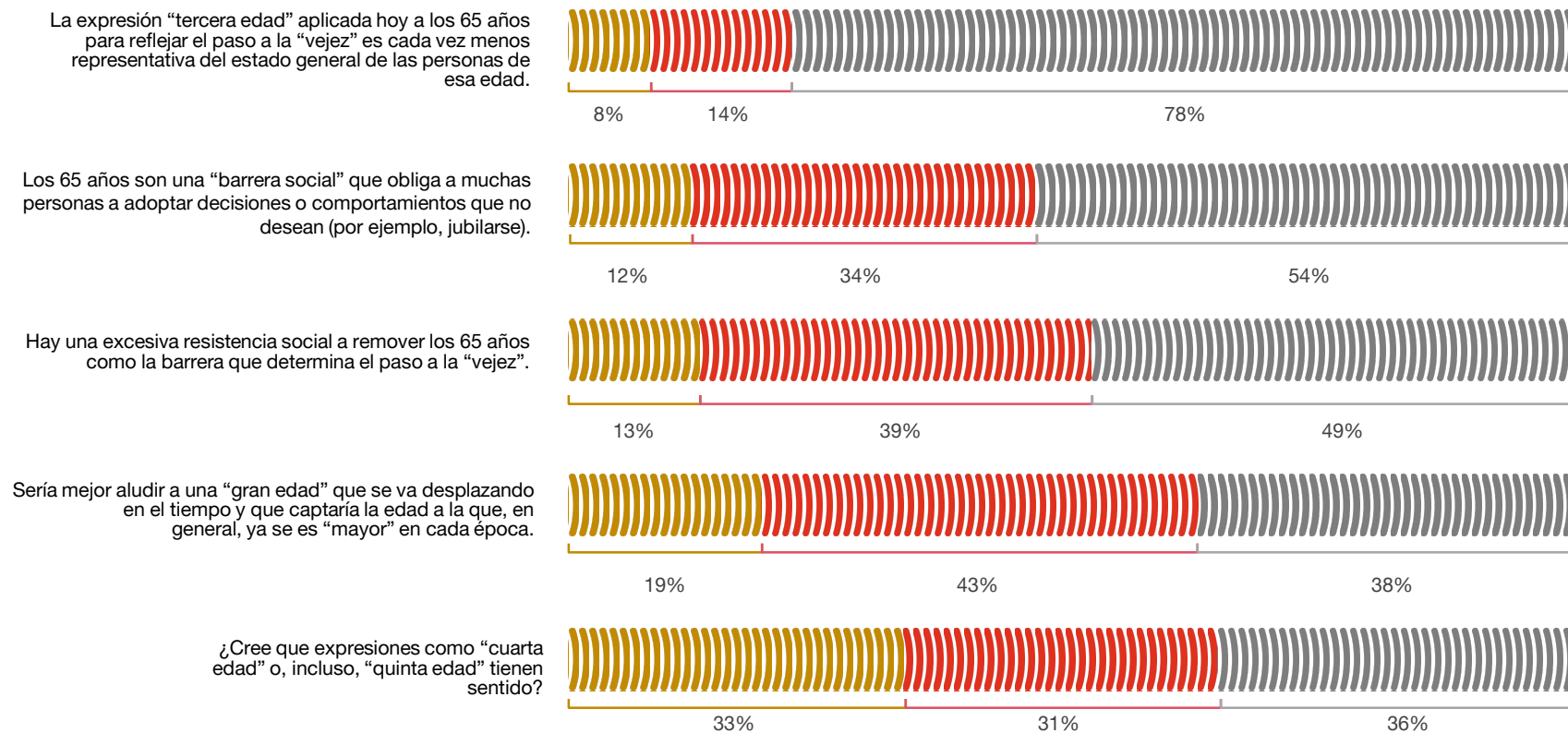


2 La creciente esperanza de vida choca cada vez más con el mantenimiento de los 65 años como una barrera generalmente adoptada para separar a la población entre “adulta” y “mayor”. Como es bien sabido, a esta edad se le denomina a menudo (aunque se alude a edades incluso inferiores) como la “tercera 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

109 96,46%



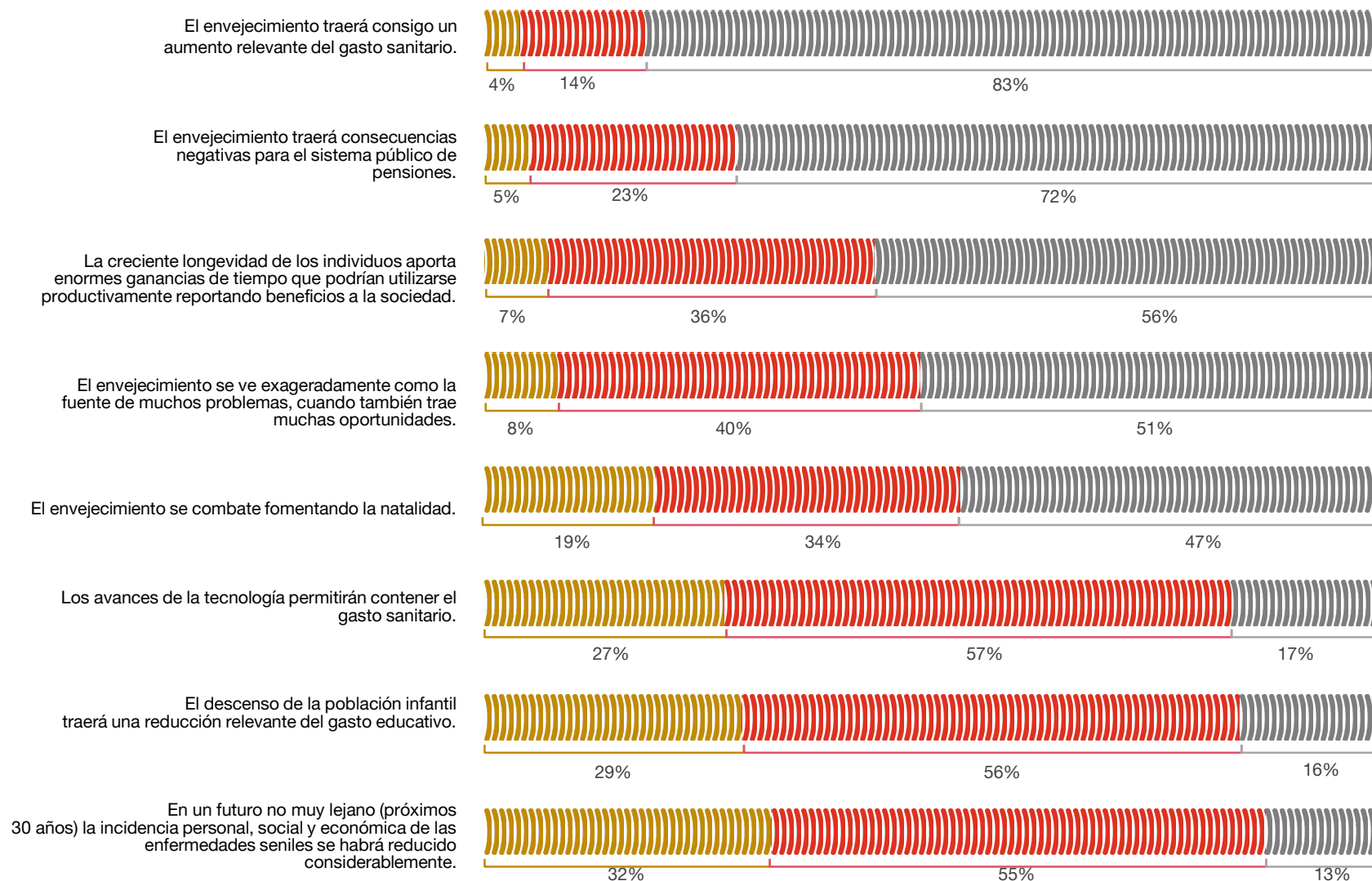
3

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

109 96,46%



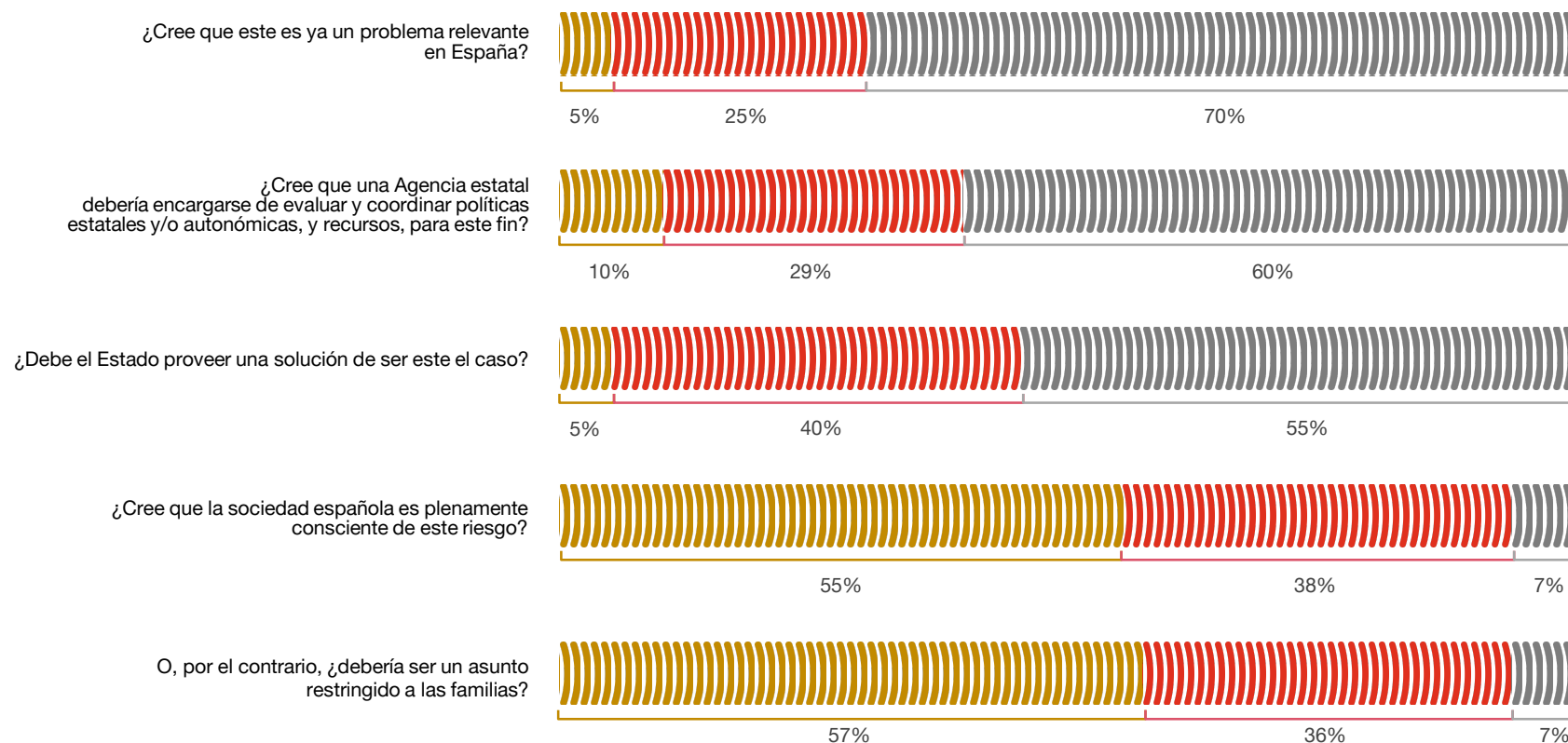
4

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

107 94,69%



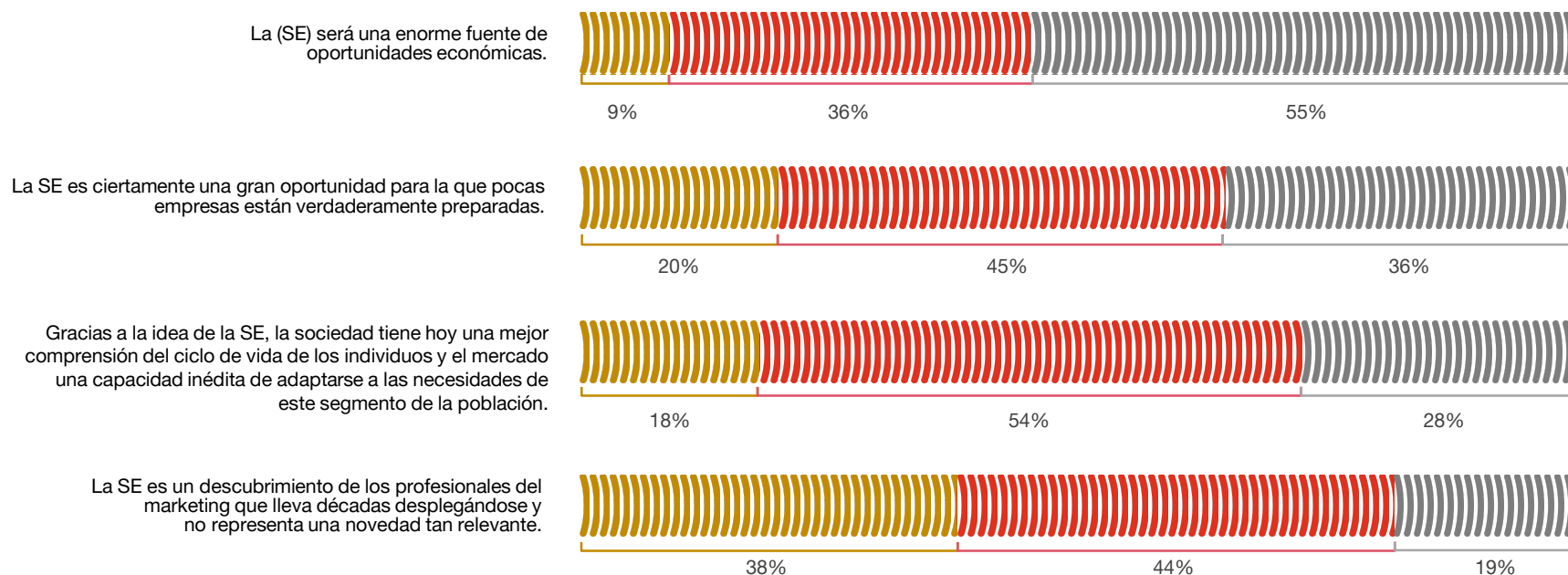
5

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

108 95,58%

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

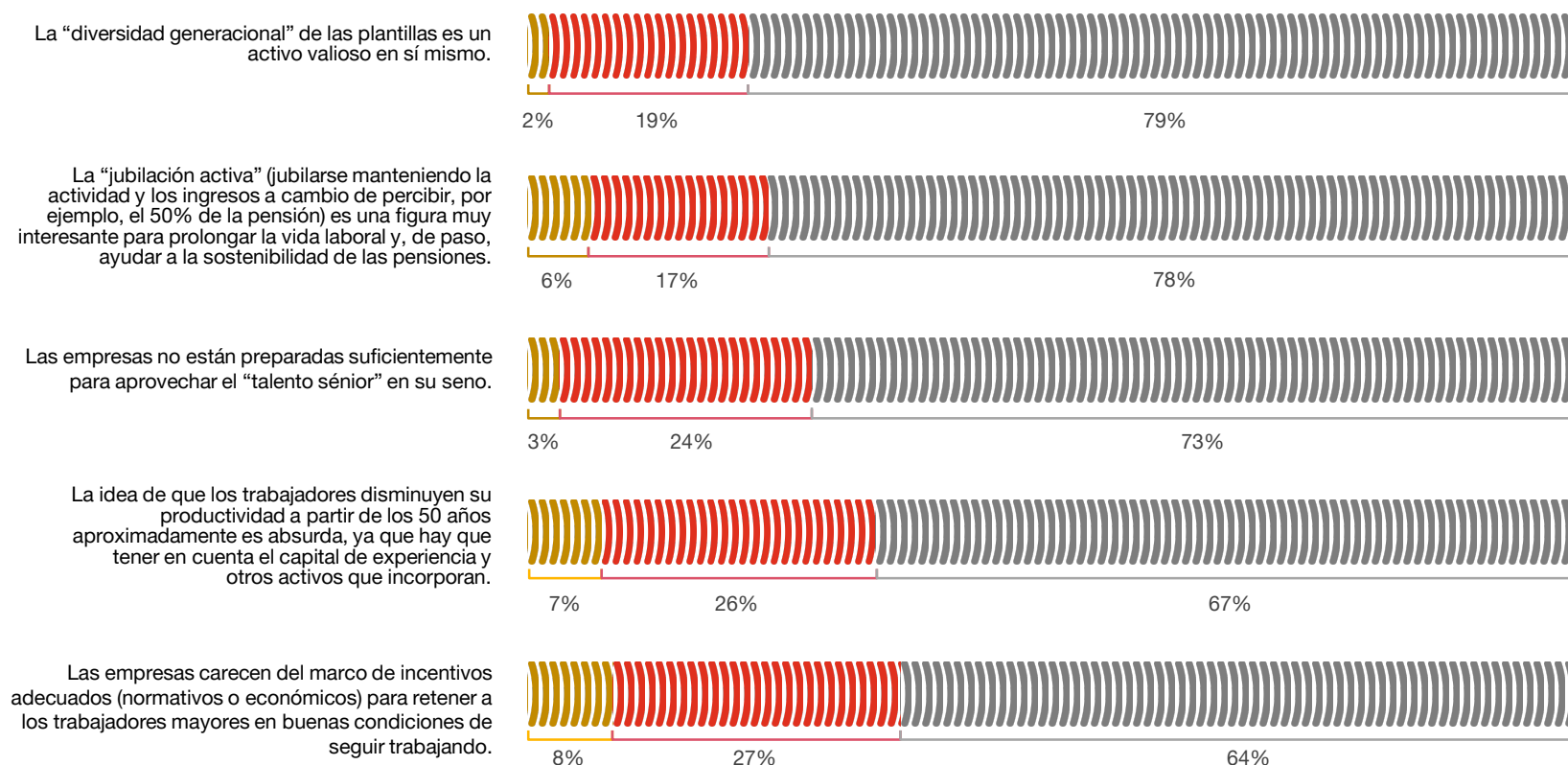


6 La creciente longevidad sería también una gran oportunidad para la actividad laboral si no fuera porque prácticamente todas las ganancias de vida que experimentamos, a la postre, se expresan a edades no laborales, ya que el 91% de una cohorte actual llega a los 65 años.

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

% de respuestas obtenidas

108 95,58%



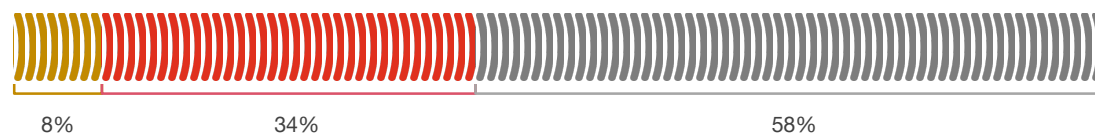
6 La creciente longevidad sería también una gran oportunidad para la actividad laboral si no fuera porque prácticamente todas las ganancias de vida que experimentamos, a la postre, se expresan a edades no laborales, ya que el 91% de una cohorte actual llega a los 65 años.

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

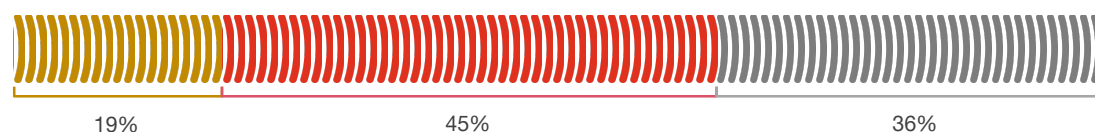
% de respuestas obtenidas

108 95,58%

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.



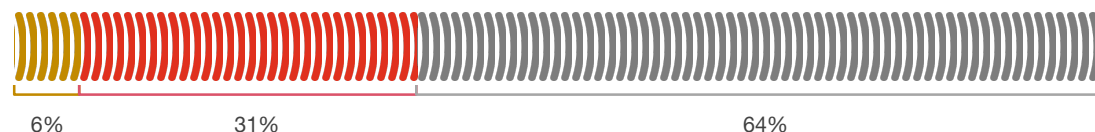
7 Finalmente, en lo que se refiere a las pensiones, existe la convicción social de que el envejecimiento es un torpedo en la línea de flotación de la sostenibilidad de la Seguridad Social y el remedio más habitual consiste en fomentar la natalidad.

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

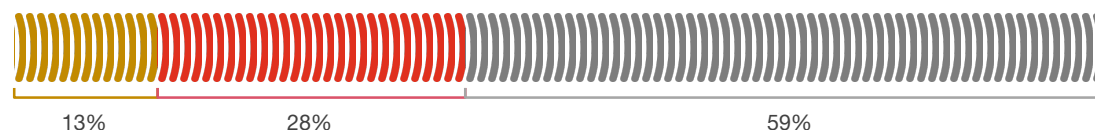
% de respuestas obtenidas

108 95,58%

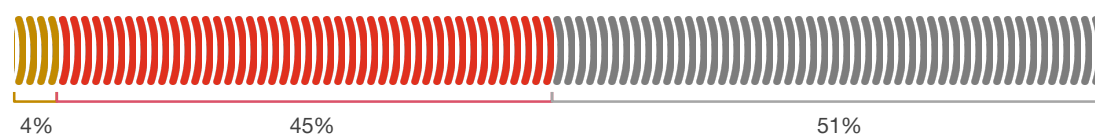
El problema de las pensiones es fundamentalmente que cada vez es más largo el período en el que se percibe una pensión.



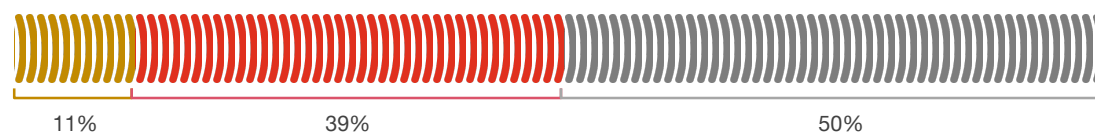
Si mejorase la eficiencia del gasto público, habría importantes recursos adicionales para financiar las pensiones.



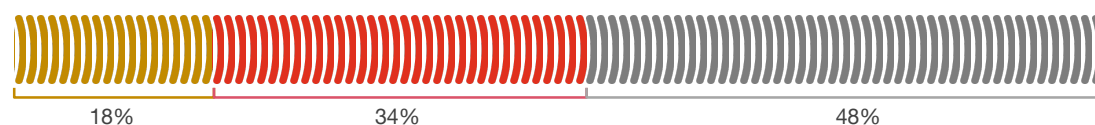
La adaptación de la edad de jubilación a la Esperanza de Vida contendrá significativamente las presiones sobre el gasto en pensiones.



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

108 95,58%

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



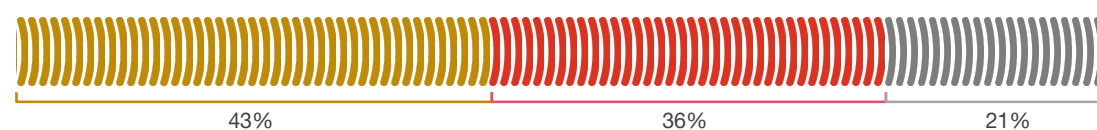
Tratar de equilibrar las cuentas de las pensiones con más nacimientos (o inmigrantes) es una solución a corto plazo, ya que a largo plazo habrá que pagar mayores pensiones a trabajadores todavía más longevos.



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

<p>▣▣▣ Mikel Aguirre Laboral Kutxa</p> <p>▣▣▣ Inmaculada Álvarez Universidad Autónoma de Madrid</p> <p>▣▣▣ José Manuel Amor Analistas Financieros Internacionales</p> <p>▣▣▣ Javier Andrés Universidad de Valencia</p> <p>▣▣▣ Manel Antelo Universidad de Santiago de Compostela</p> <p>▣▣▣ Antonio Argandoña IESE Business School</p> <p>▣▣▣ Xosé Carlos Arias Universidad de Vigo</p> <p>▣▣▣ Manuel Artigot Pierre et Vacances España</p> <p>▣▣▣ Pedro Atienza Universidad de Sevilla</p> <p>▣▣▣ Rafael Bermejo Inversión Financiera</p> <p>▣▣▣ Josep Bertrán EAE Business School</p> <p>▣▣▣ José Emilio Boscá Universidad de Valencia</p> <p>▣▣▣ Valentín Bote Randstad Research</p> <p>▣▣▣ José Brito MAPFRE</p> <p>▣▣▣ Jorge Calbet Zurich Insurance</p> <p>▣▣▣ Pedro Caldente y del Pozo Universidad Loyola</p> <p>▣▣▣ Jorge Miguel Caminero OCU</p> <p>▣▣▣ Diego Cano Universidad Autónoma de Madrid</p> <p>▣▣▣ Javier Carrillo Universidad de Alcalá</p>	<p>▣▣▣ Miguel Carsi Toyota España</p> <p>▣▣▣ José Vicente Cebrián Future Plus Venture</p> <p>▣▣▣ Coro Chasco Universidad Autónoma de Madrid</p> <p>▣▣▣ Gracia Cicuéndez Cámara de Comercio de Valencia</p> <p>▣▣▣ Carlos Concheso Grupo Daniel Alonso</p> <p>▣▣▣ Alicia Coronil Singular Bank</p> <p>▣▣▣ Rafael Cosgaya Norbolsa</p> <p>▣▣▣ Juan Ramón Cuadrado Universidad de Alcalá y Universidad Camilo José Cela</p> <p>▣▣▣ Juncal Cuñado Universidad de Navarra</p> <p>▣▣▣ Rafael de Arce Académico</p> <p>▣▣▣ Alberto Del Cid Banca March</p> <p>▣▣▣ Guillermo De la Dehesa Santa Lucía Vida y Pensiones</p> <p>▣▣▣ Ignacio De la Torre Arcano Partners</p> <p>▣▣▣ Juan De Lucio Universidad de Alcalá</p> <p>▣▣▣ José de Pablo Abanca</p> <p>▣▣▣ Carlos Del Olmo YGROUP Consultores</p> <p>▣▣▣ Pablo Díaz de Rábago Grupo Netco</p> <p>▣▣▣ Juan Díaz-Gálvez BNP Paribas</p> <p>▣▣▣ José Carlos Díez Universidad de Alcalá</p>	<p>▣▣▣ José Ramón Díez Bankia</p> <p>▣▣▣ José M^a Duelo SEOPAN</p> <p>▣▣▣ Ramón Estalella CEHAT</p> <p>▣▣▣ Enric Fernández Caixabank</p> <p>▣▣▣ Miguel Ángel Fernández Roura & Cevasa</p> <p>▣▣▣ Pedro Fernández Martín Brittish American Tobacco</p> <p>▣▣▣ Pedro Fraile Universidad Carlos III de Madrid</p> <p>▣▣▣ Fernando Fraile Instituto para la Calidad Turística Española</p> <p>▣▣▣ Jacinto García Xtrategas</p> <p>▣▣▣ Fernando Gil-Bayona BSH Electrodomésticos</p> <p>▣▣▣ Ricardo Gómez Wizink Bank</p> <p>▣▣▣ Raúl González Grupo Barceló</p> <p>▣▣▣ Carlos González Neinver</p> <p>▣▣▣ Eduardo Guberna Tragsa</p> <p>▣▣▣ José Antonio Herce Alea 21</p> <p>▣▣▣ Pablo Herrera Comunicas</p> <p>▣▣▣ Ángel Hermosilla PIMEC</p> <p>▣▣▣ Alfonso Hidalgo de Calcerrada UNESID</p> <p>▣▣▣ Miquel Illa Penguin Random House Grupo Editorial</p>	<p>▣▣▣ Rafael Laso Colegio de Economistas de Madrid</p> <p>▣▣▣ Laureano Lázaro FUNDICOT</p> <p>▣▣▣ Rafael López del Paso Analistas Económicos de Andalucía</p> <p>▣▣▣ Angel José López Uría López Uría & Asociados</p> <p>▣▣▣ Juan Antonio Maroto Universidad Complutense de Madrid</p> <p>▣▣▣ Fernando Martínez Campos Caja Rural de Asturias</p> <p>▣▣▣ Mónica Melle Universidad Complutense de Madrid</p> <p>▣▣▣ Antonio Merino Repsol</p> <p>▣▣▣ Cristina Mingorance Universidad CEU San Pablo</p> <p>▣▣▣ Ricardo Miralles Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana</p> <p>▣▣▣ Joan Cavallé Caixa d'Enginyers</p> <p>▣▣▣ Javier Morillas Universidad CEU San Pablo</p> <p>▣▣▣ Gerardo Novales Economistas Frente a la Crisis</p> <p>▣▣▣ Jorge Ortuño Grupo Planeta</p> <p>▣▣▣ Vicente J. Pallardó Universidad de Valencia</p> <p>▣▣▣ Rafael Pampillón IE Business School</p> <p>▣▣▣ Alfonso Pascual ENGIE España</p> <p>▣▣▣ Miquel Perdiguier Pensium</p>
--	--	---	---

Relación de participantes

Edita Pereira CEO	Alberto Segurado JLL Capital Markets
Fernando Pérez de Gracia Universidad de Navarra	Francisco Javier Sevillano Universidad Complutense de Madrid
Julián Pérez García CEPREDE	Santiago Soler Adecco
José Ramón Pin IESE	Simón Sosvilla Universidad Complutense de Madrid
Juan José Pintado CEF	Federico Steinberg Real Instituto Elcano
Aleix Pons COTEC	Fernando Tomé Universidad Nebrija
Manuel Portela Economista	Juan Carlos Ureta Renta 4 Banco
Antonio Javier Prado Universidad de A Coruña	Maria Cruz Vaca ANGED
Sergio Puerto Embajada de los Países Bajos en Madrid	Manuel Valero Cámara de Comercio de España
Eva Puig Penguin Random House Grupo Editorial	Carmen Valor Universidad Pontificia de Comillas
Elías Ramos Novus Innovación Digital	Miguel Ángel Vázquez UNESPA Lázaro Villada OCOPEN
Antonio Javier Ramos Universidad Pontificia de Comillas	Fernando Zárraga Universidad de Valencia
Carne Riera Universidad de Barcelona	
Sofía Rodríguez Banco Sabadell	
María Romera AELEC	
Juan M ^a Sainz Informa D&B	
Javier Santacruz Instituto de Estudios Bursátiles	
Javier Sarrado Savills Aguirre Newman	
Xavier Segura Tracis, Projectes Econòmics i Financers	