

Consenso Económico

Segundo trimestre
de 2019

Monográfico

Riesgos del entorno geopolítico internacional para la economía

Índice

Ficha técnica	Expertos y coordinación	Perspectivas de la economía mundial	Perspectivas de la economía española	Monográfico: Riesgos del entorno geopolítico internacional para la economía	Relación de participantes
3  >	3  >				44  >

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 120 respuestas recogidas el 7 de junio y el 27 de junio de 2019, 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 **443 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 **120 respuestas** recogidas entre el **7 de junio y el 27 de junio de 2019**. El desglose profesional de éstas 132 respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	55%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	22%
Universidades y Centros de Investigación Económica	45%

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

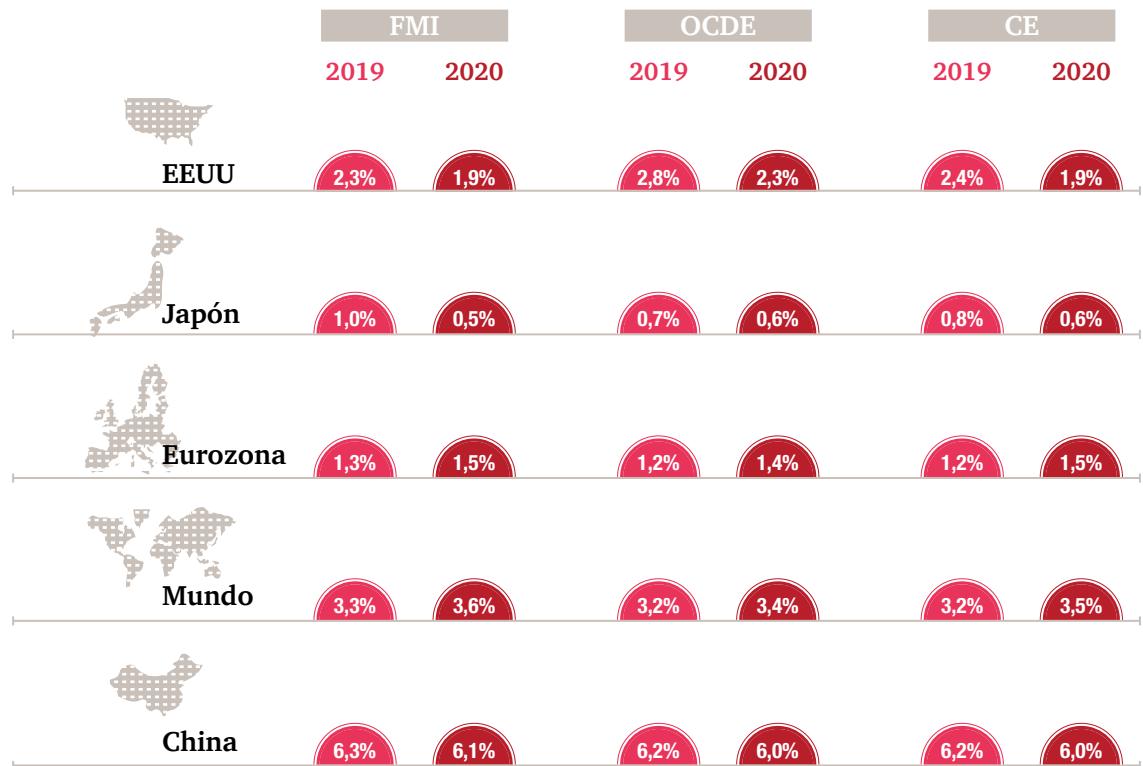
Coordinación

- **Alfonso López-Tello Díaz-Aguado**
PwC
- **Manuel Portela Peñas**
Economista

Perspectivas de la economía mundial

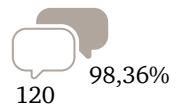


Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para los años 2019 y 2020 son:



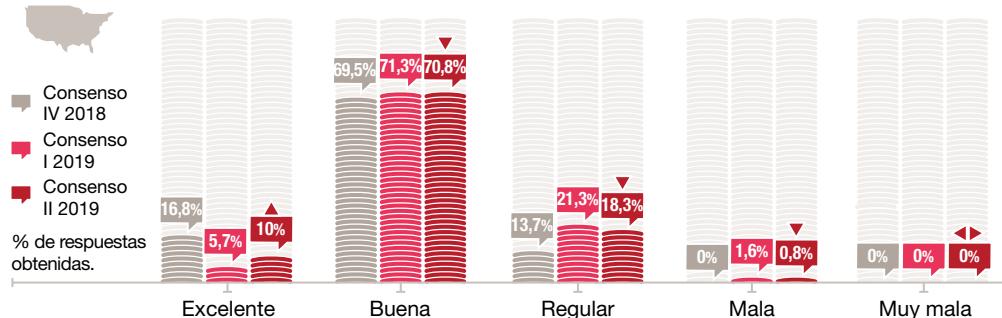
1

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

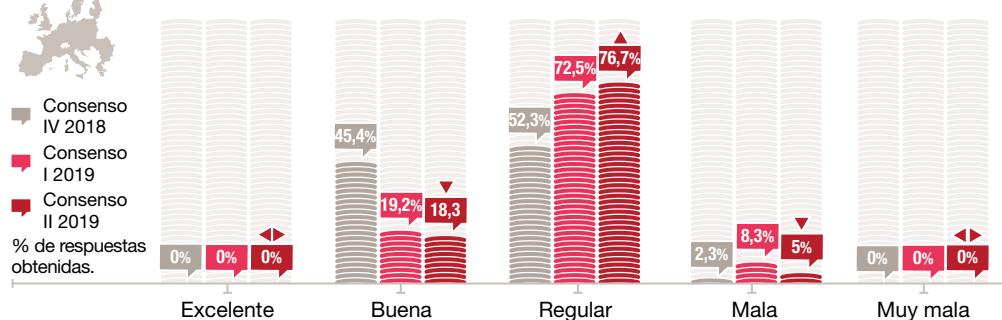


▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

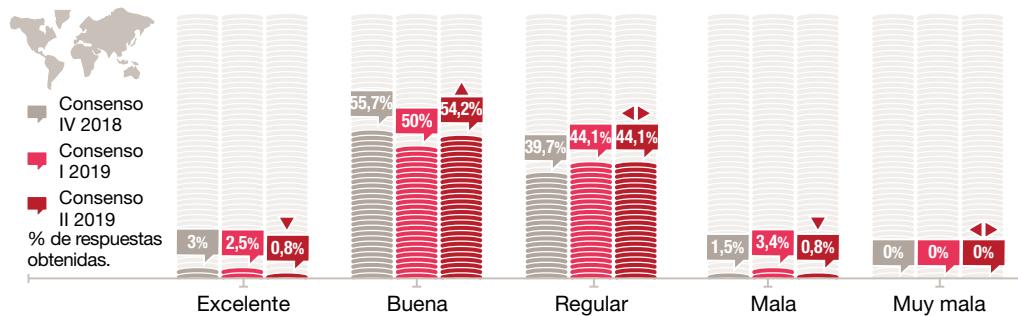
EEUU



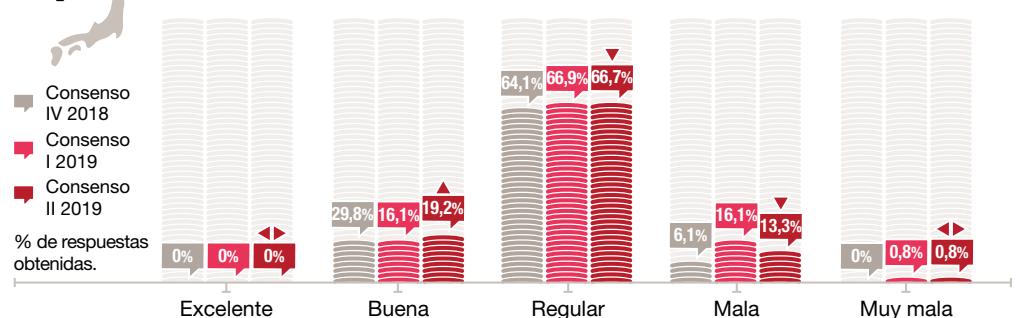
Eurozona



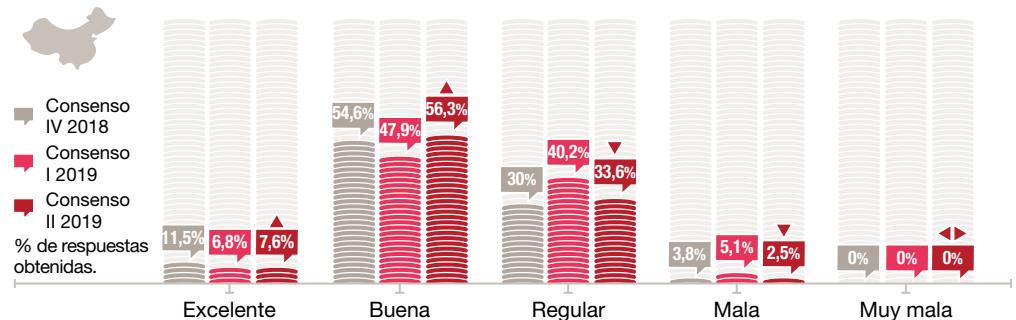
Mundo



Japón



China



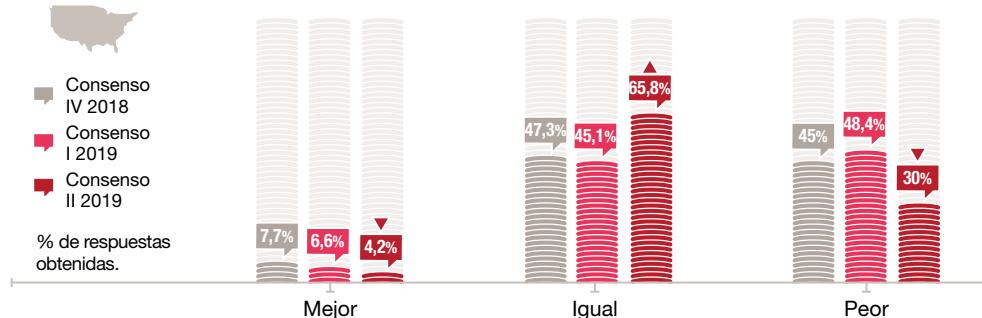
2

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

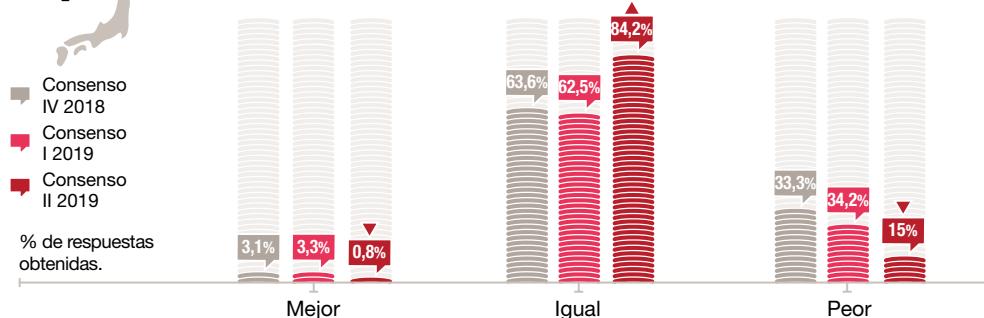
98,36%
120

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

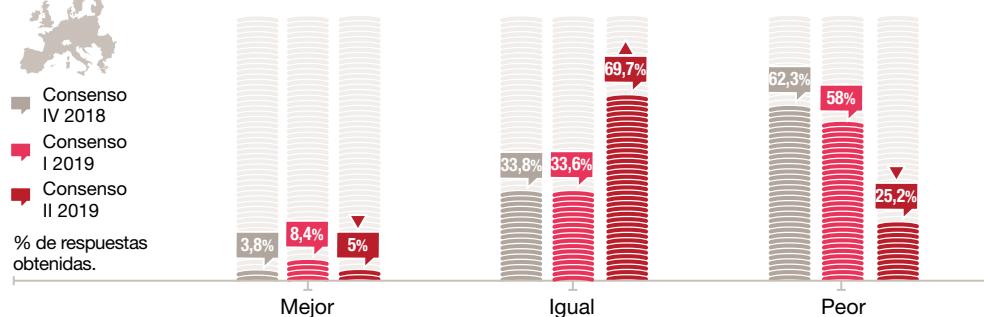
EEUU



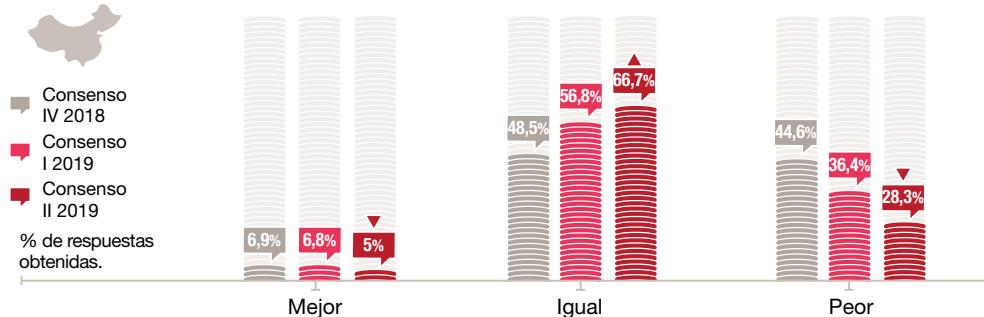
Japón



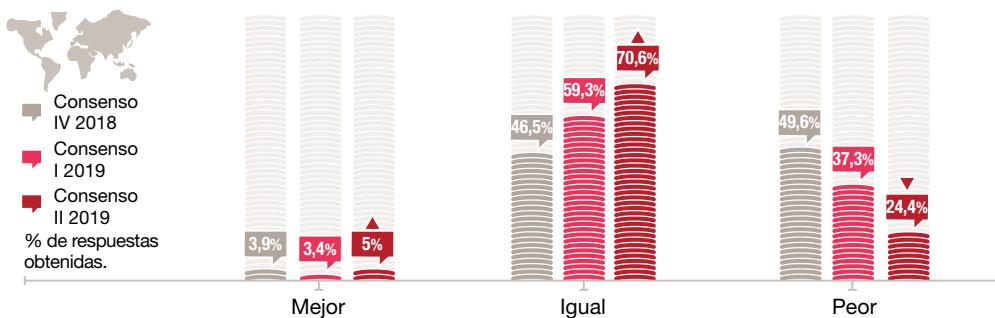
Eurozona



China



Mundo



3

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



120

98,36%
EEUU

Consenso I 2019

Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.



Mejor

Igual

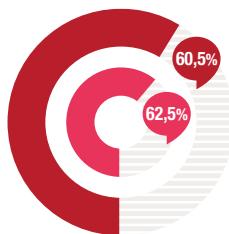
Peor

Japón

Consenso I 2019

Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.



Mejor

Igual

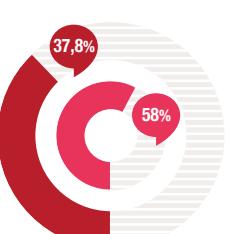
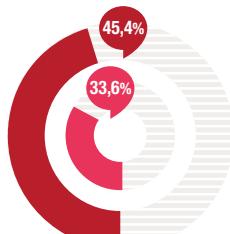
Peor

Eurozona

Consenso I 2019

Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.



Mejor

Igual

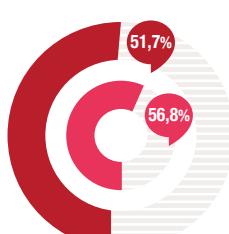
Peor

China

Consenso I 2019

Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.



Mejor

Igual

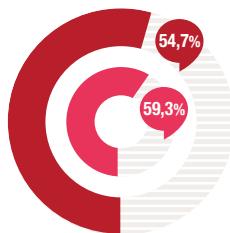
Peor

Mundo

Consenso I 2019

Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.



Mejor

Igual

Peor

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



Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea



Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos



Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio



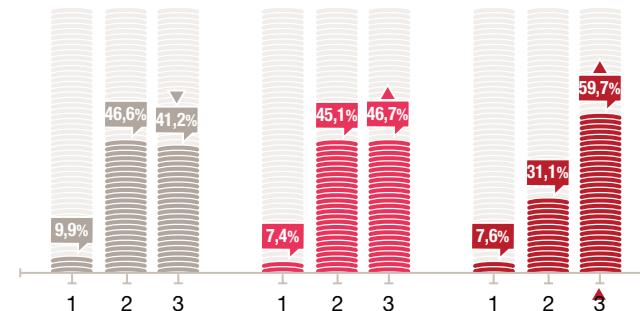
Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias



▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

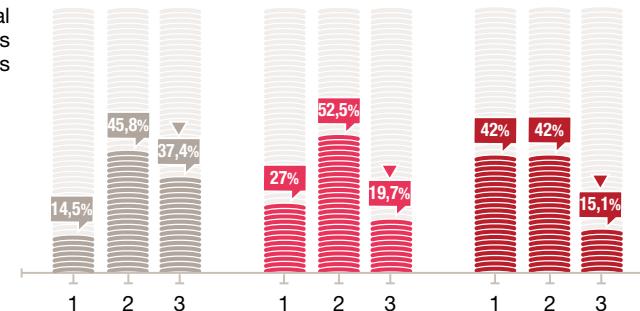
Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



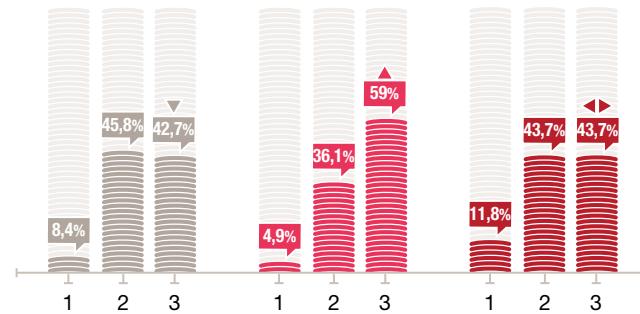
Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



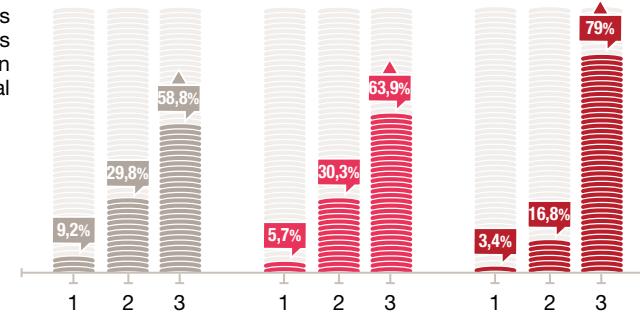
Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



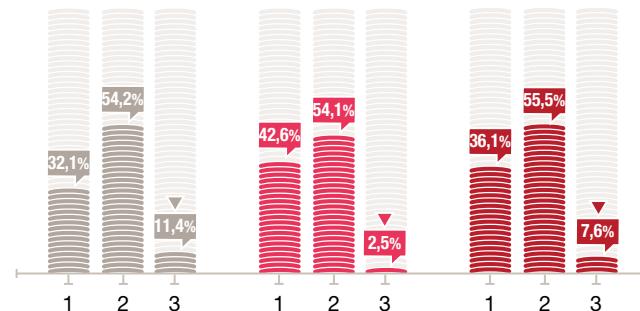
Riesgos derivados de las tensiones proteccionistas de nuevo orden económico internacional

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



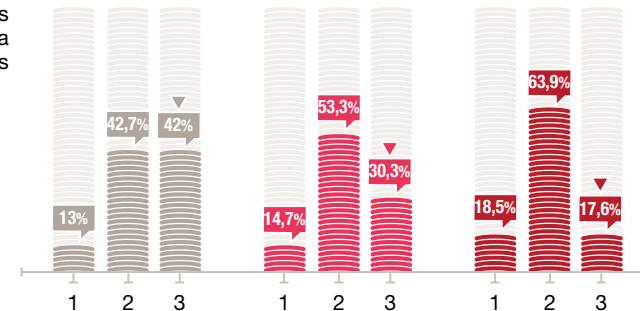
Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019



Perspectivas de la economía española

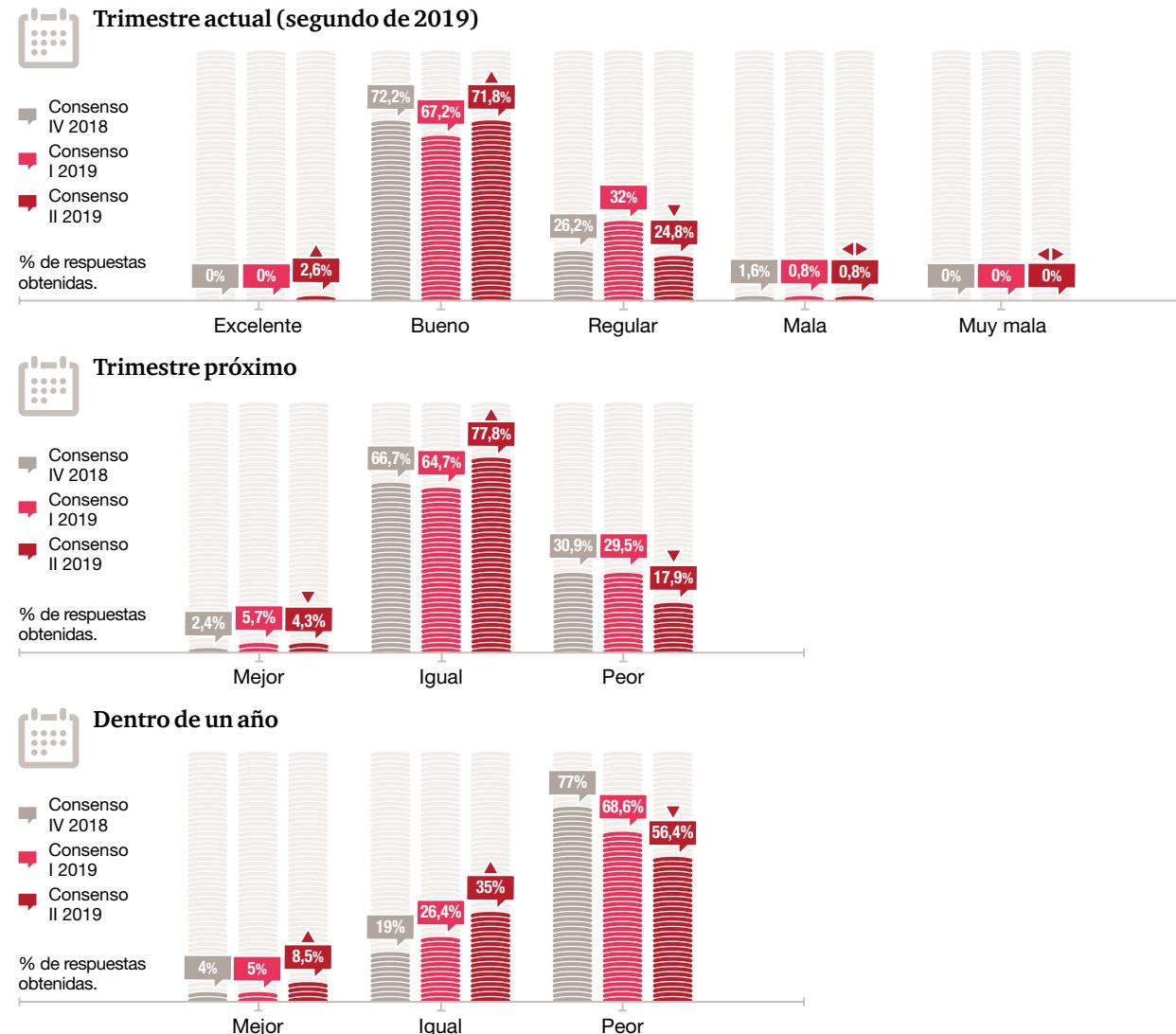


1

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

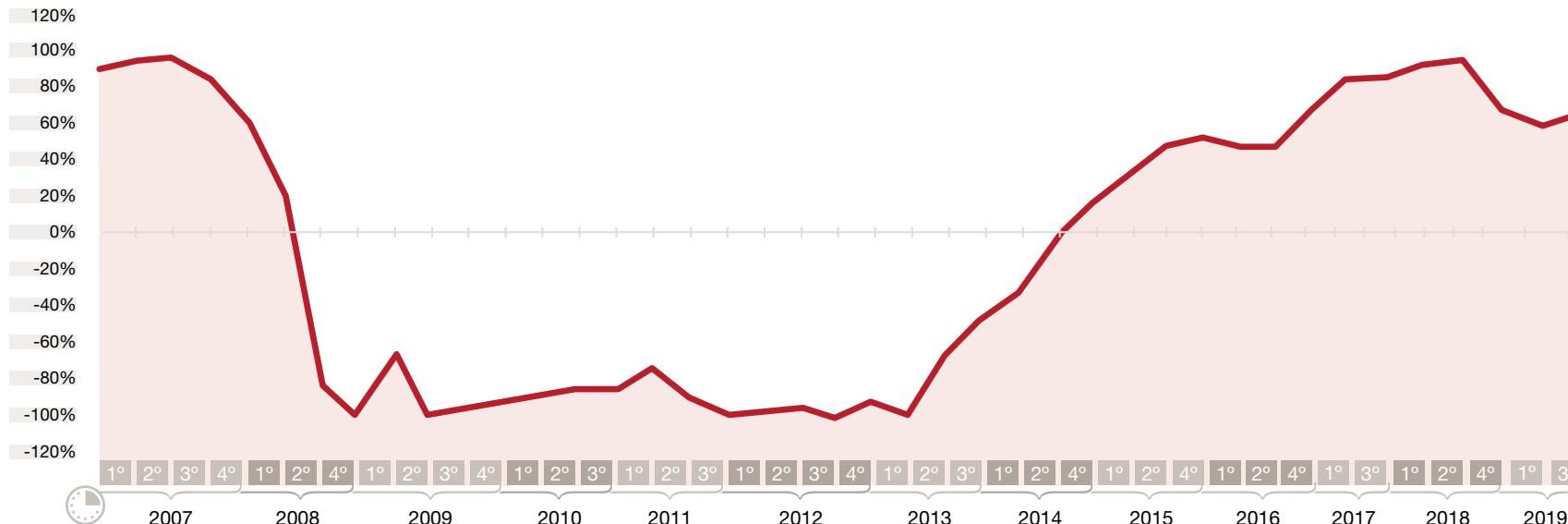
117
95,90%

▲ ▼ ◀ ▶ 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 (segundo trimestre de 2019)
 (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.



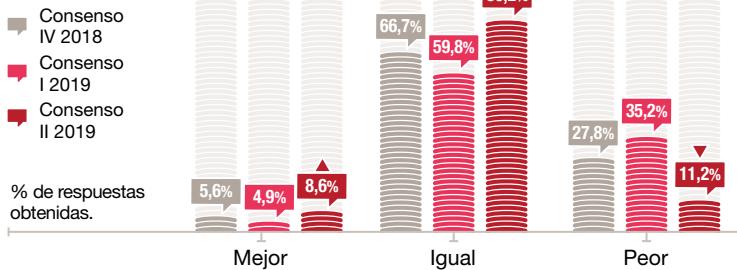
2 Según los datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 2,4% en el primer trimestre de 2019. Esto supone un aumento del 0,1% respecto del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?



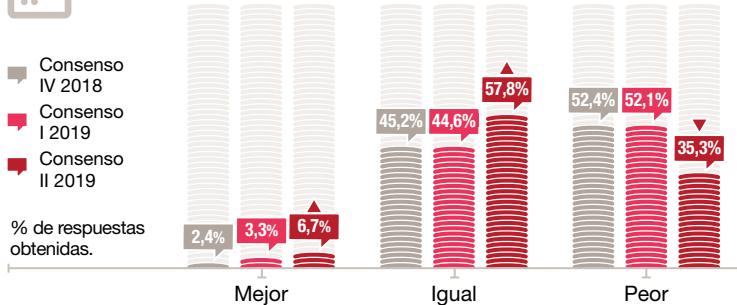
▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.



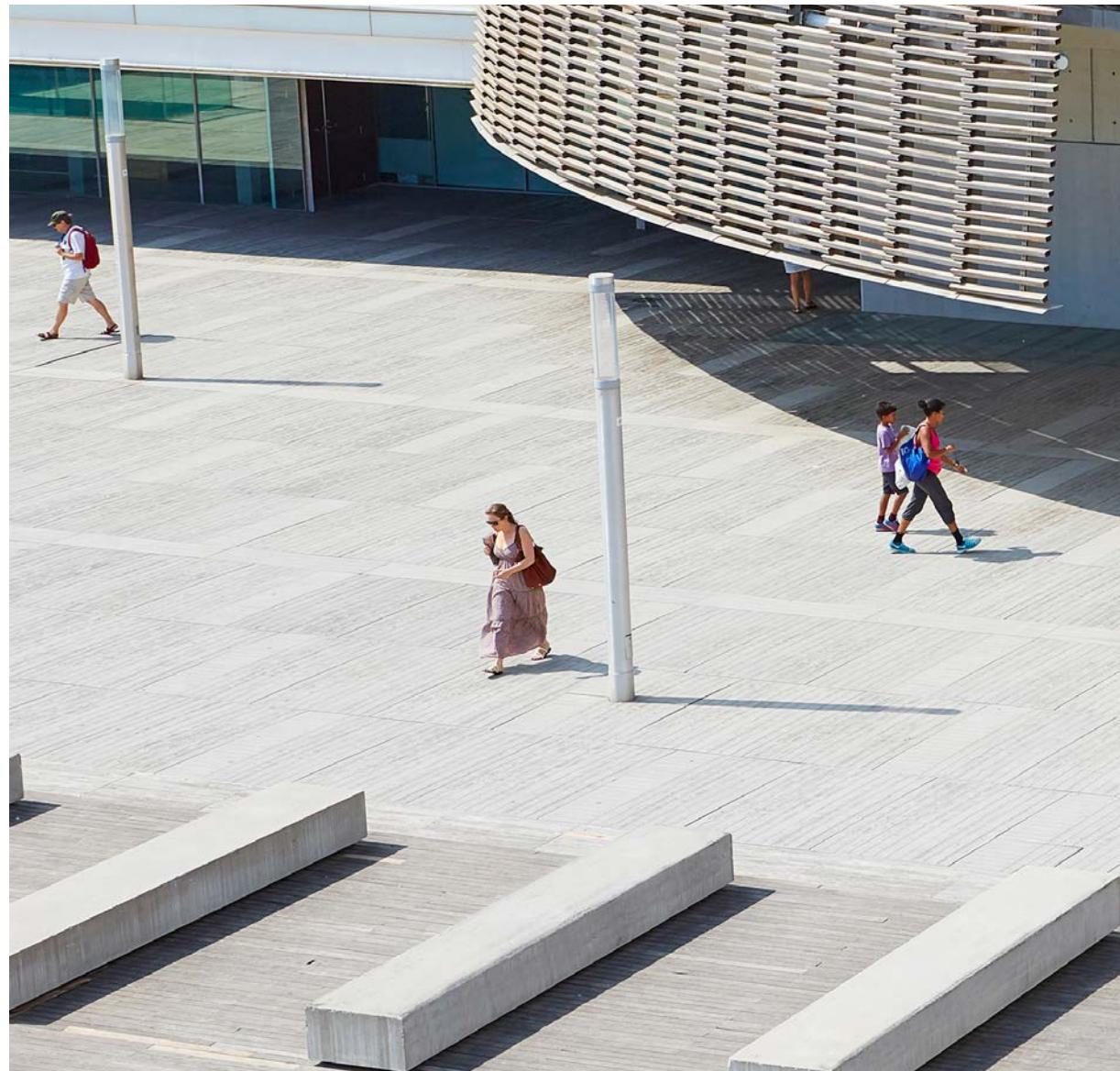
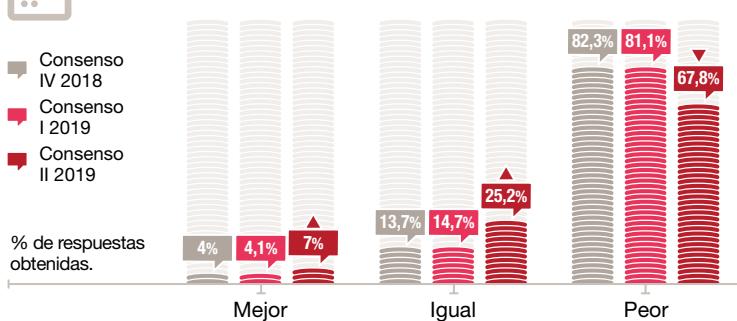
Trimestre actual (segundo de 2019)



Trimestre próximo

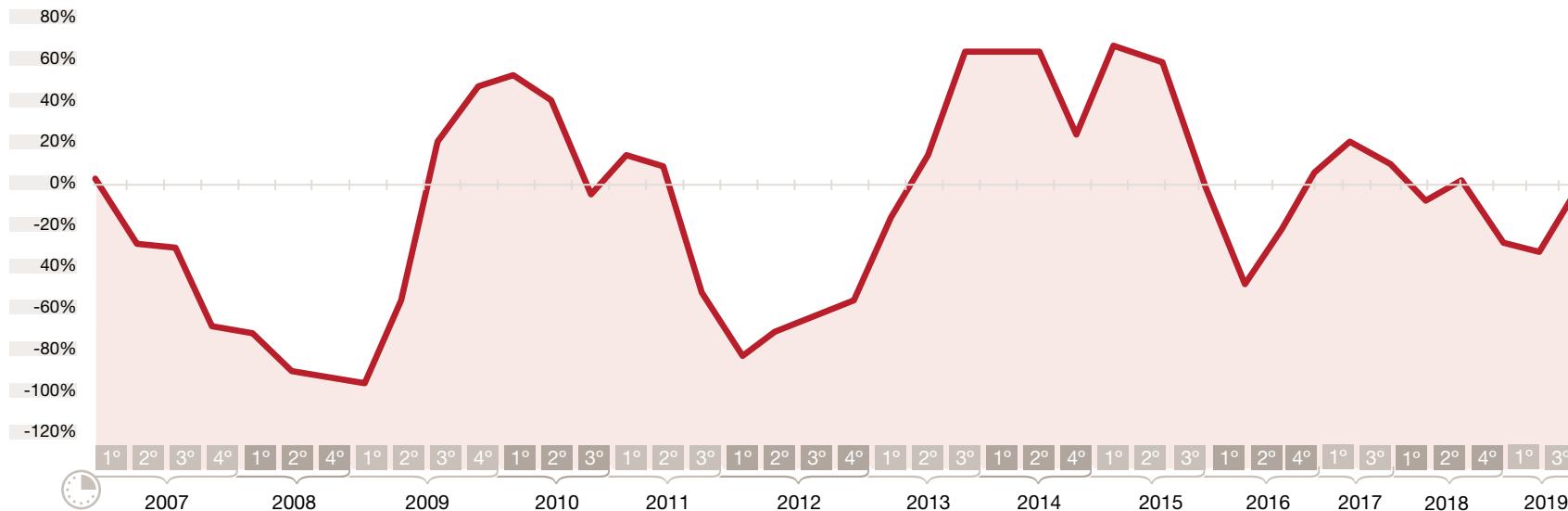


Dentro de un año

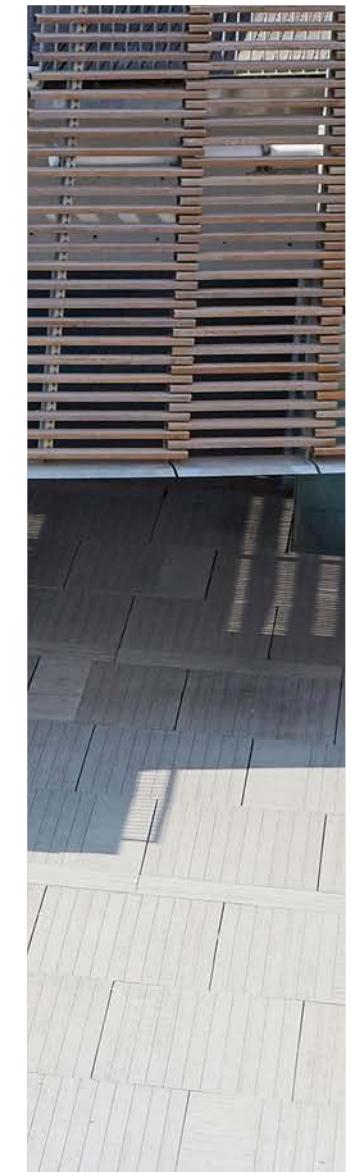
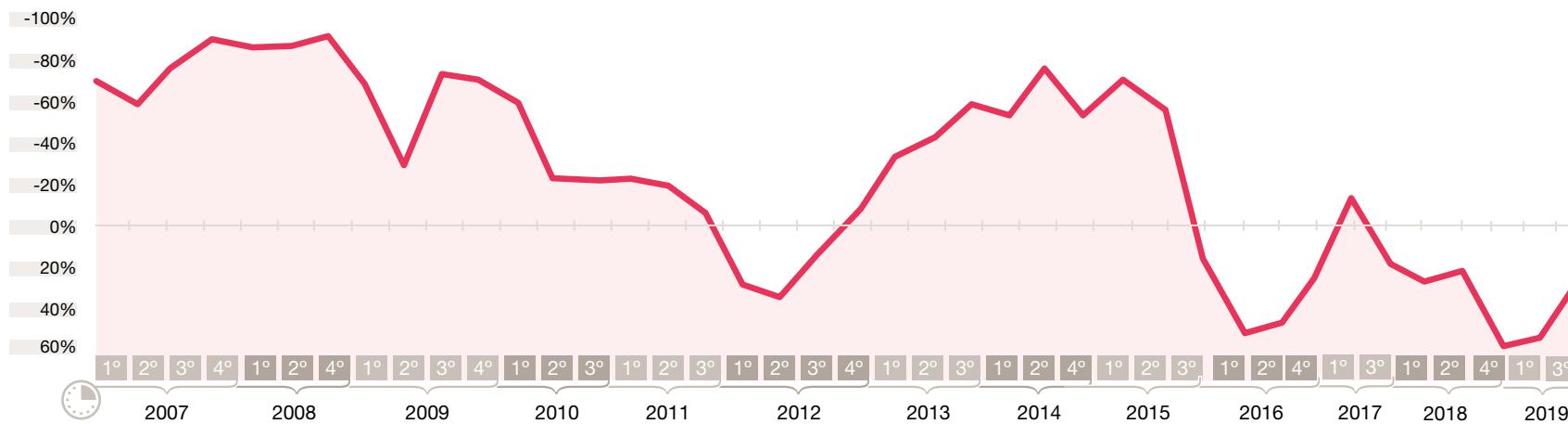


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2007

 Momento coyuntural: en la actualidad (segundo trimestre de 2019)
 (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 2019 y 2020?



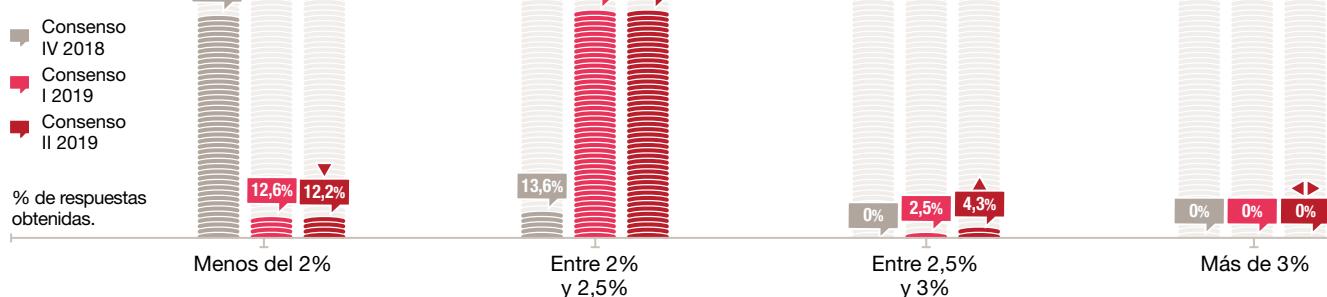
116

95,08%

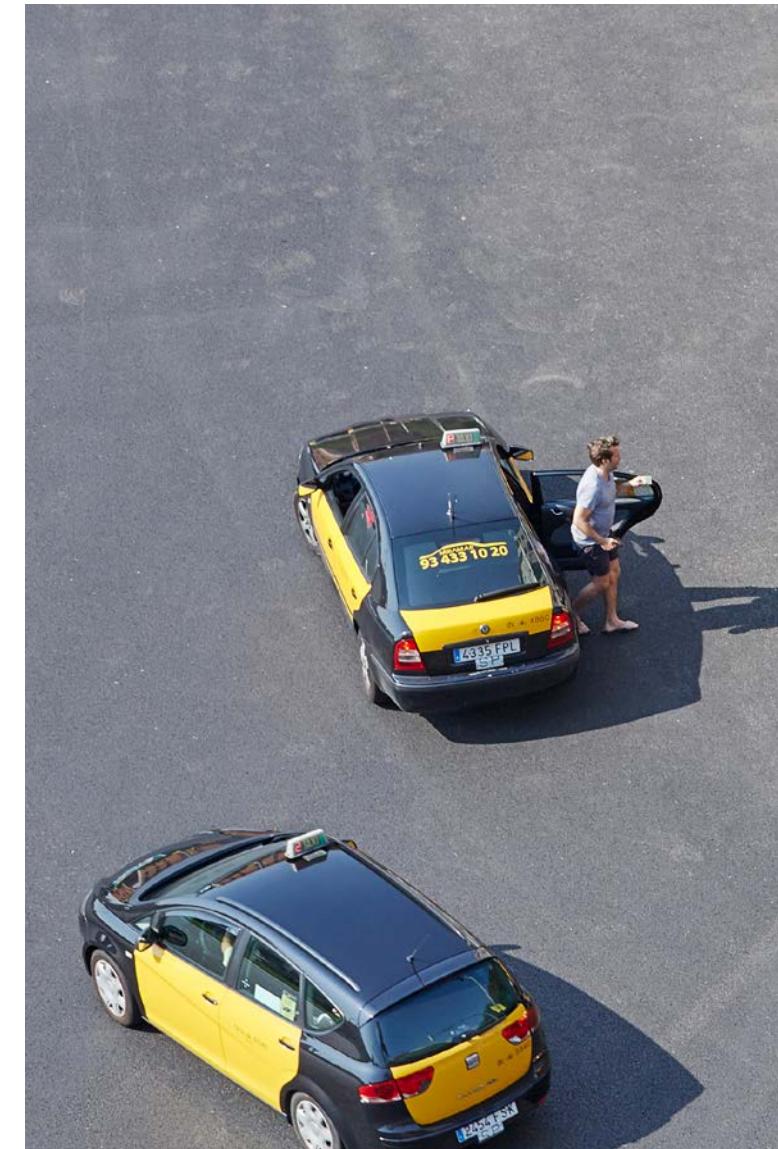
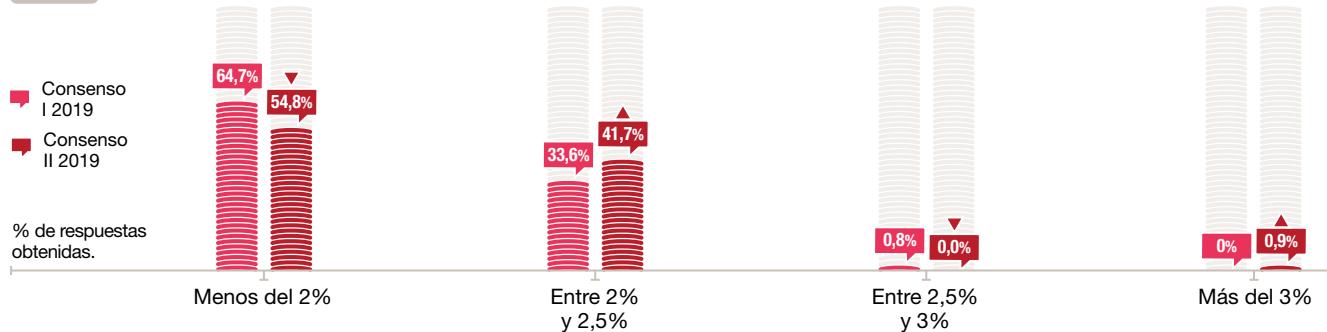
▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.



2019



2020



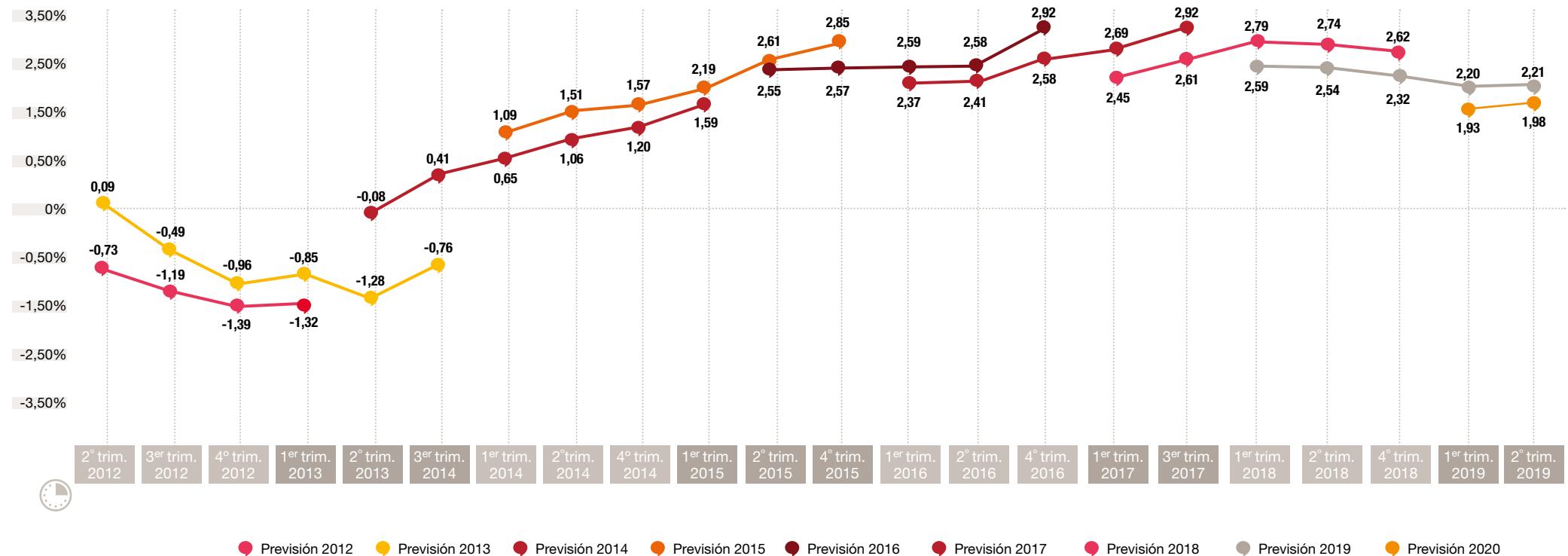
14

Consenso Económico. Segundo trimestre de 2019

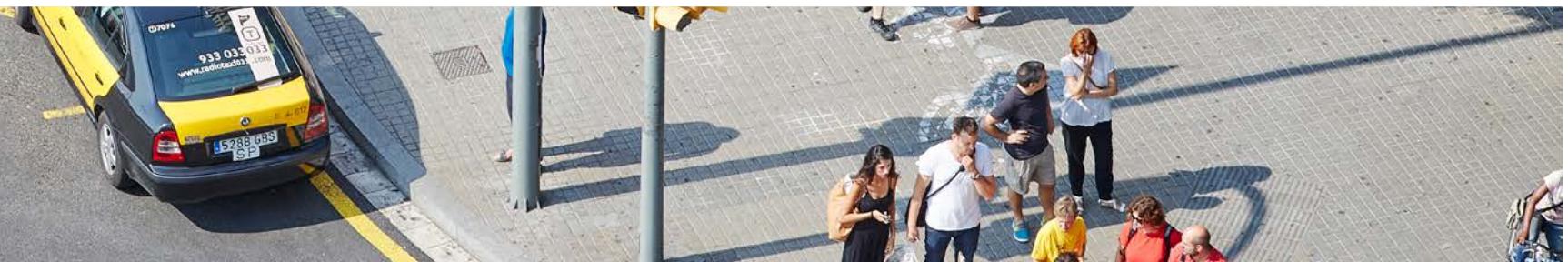
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española



Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)



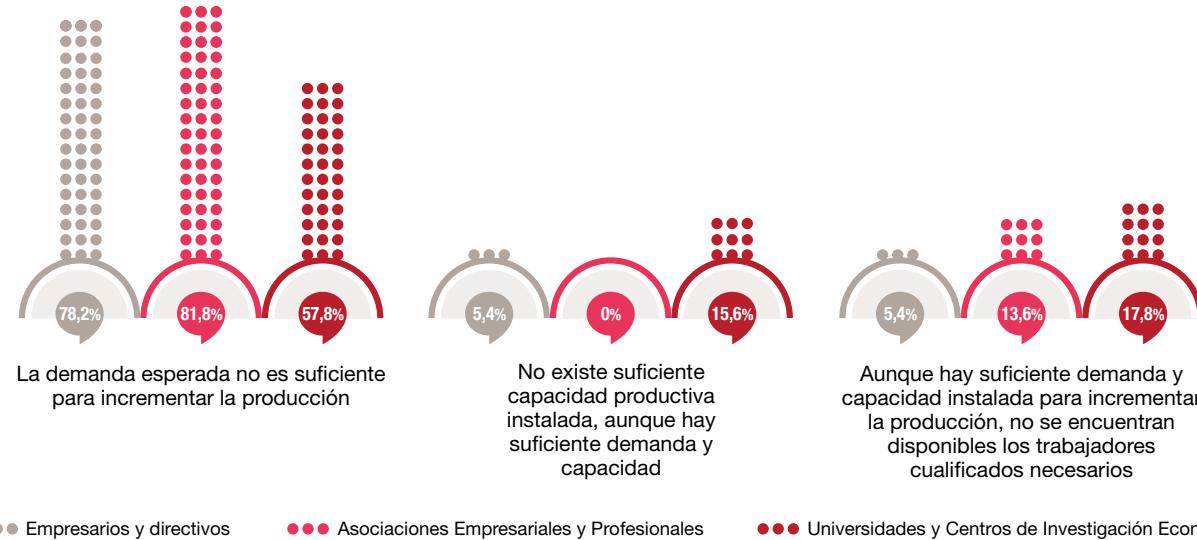
● Previsión 2012 ● Previsión 2013 ● Previsión 2014 ● Previsión 2015 ● Previsión 2016 ● Previsión 2017 ● Previsión 2018 ● Previsión 2019 ● Previsión 2020



4

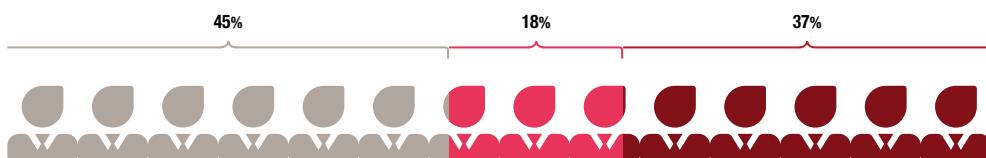
¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

90,98%
111

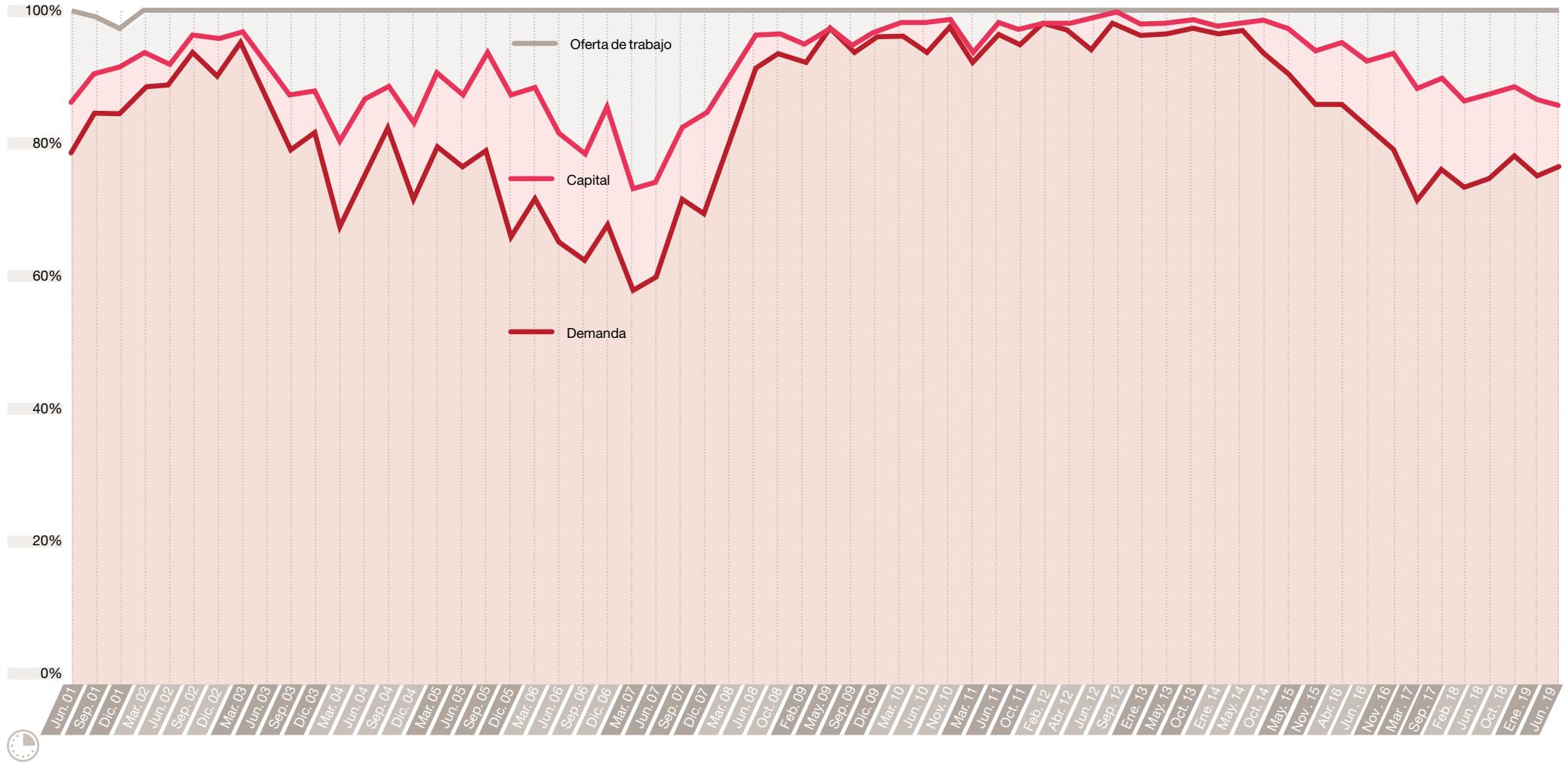


●●● Empresarios y directivos ●●● Asociaciones Empresariales y Profesionales ●●● Universidades y Centros de Investigación Económica

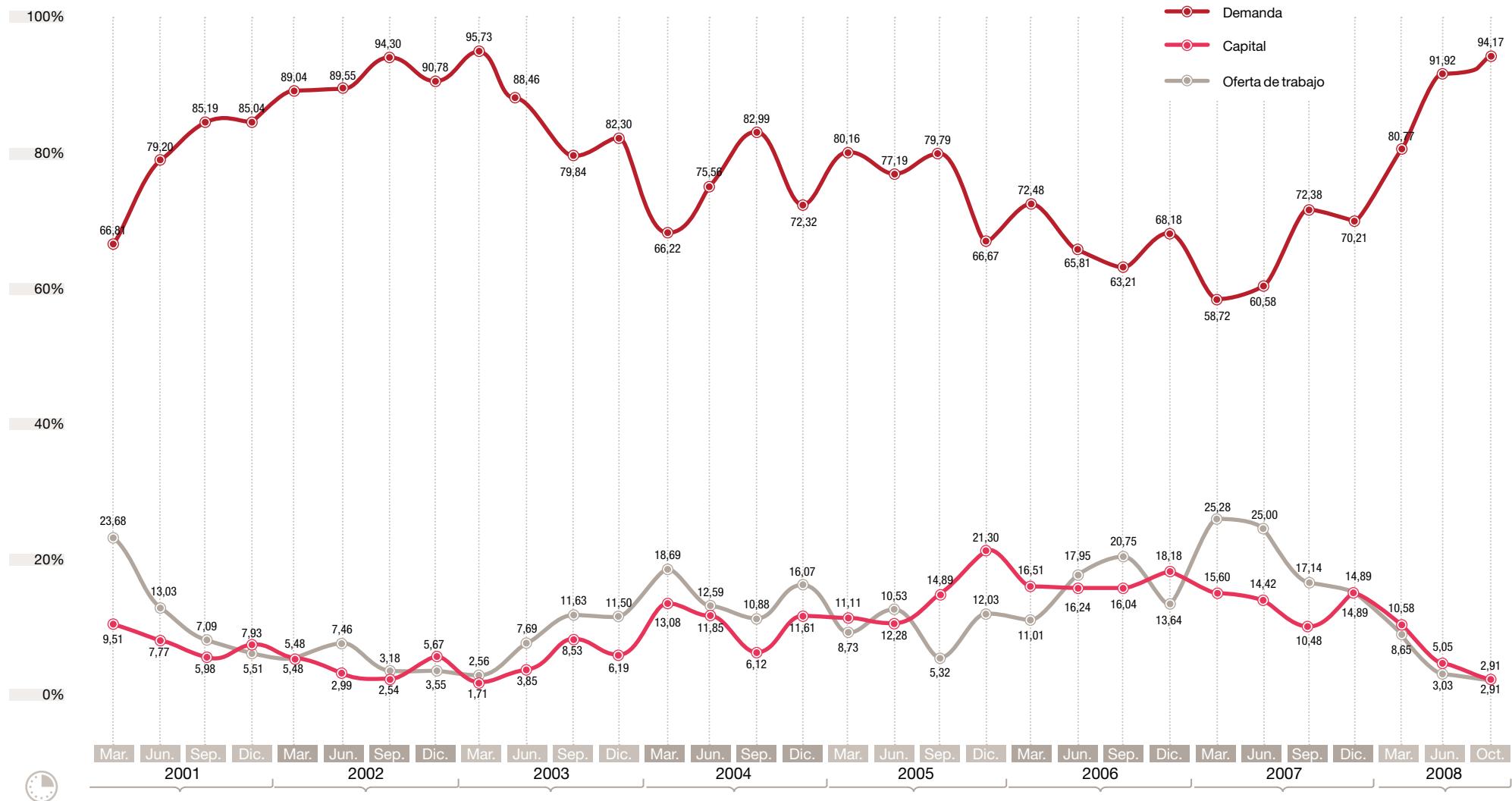
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/ representante de un sector?



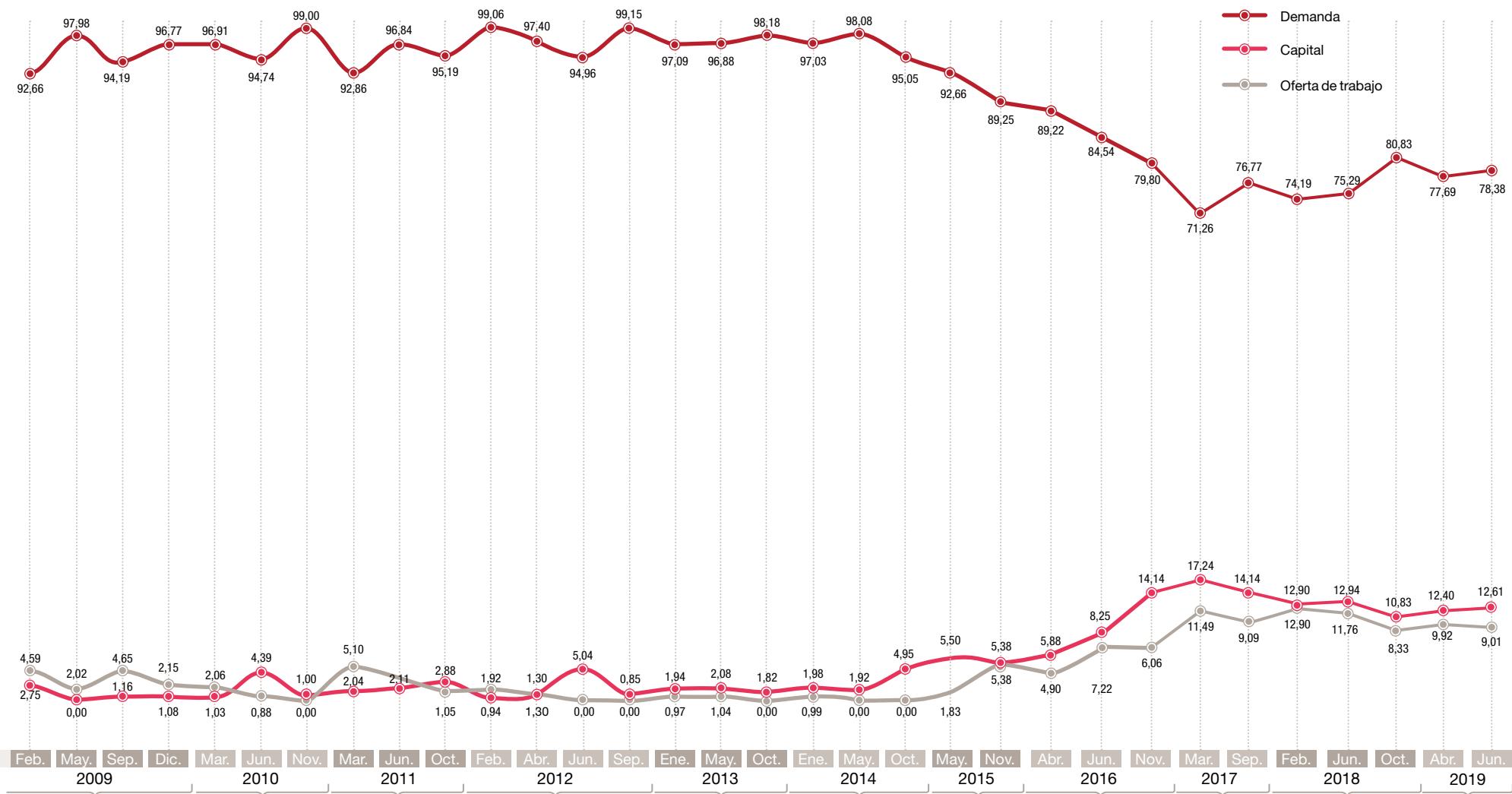
● Empresarios y directivos ● Asociaciones Empresariales y Profesionales ● Universidades y Centros de Investigación Económica



La evolución en detalle es la siguiente: Desde marzo de 2001 hasta diciembre de 2007

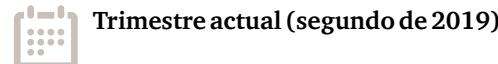


La evolución en detalle es la siguiente: desde febrero de 2009 hasta junio de 2019

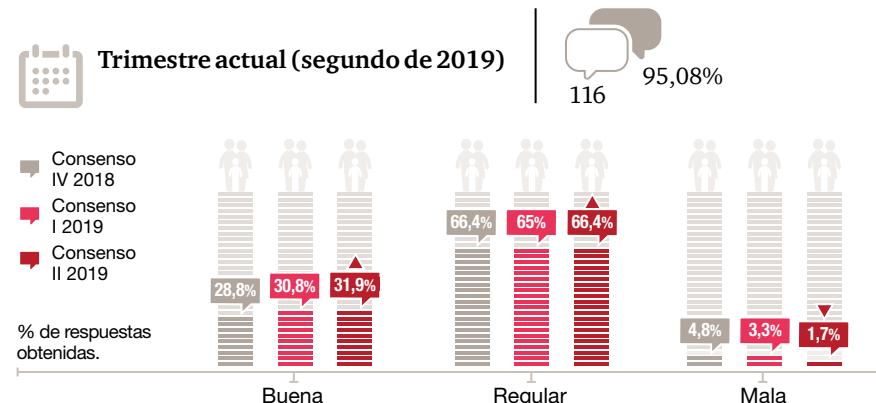


5

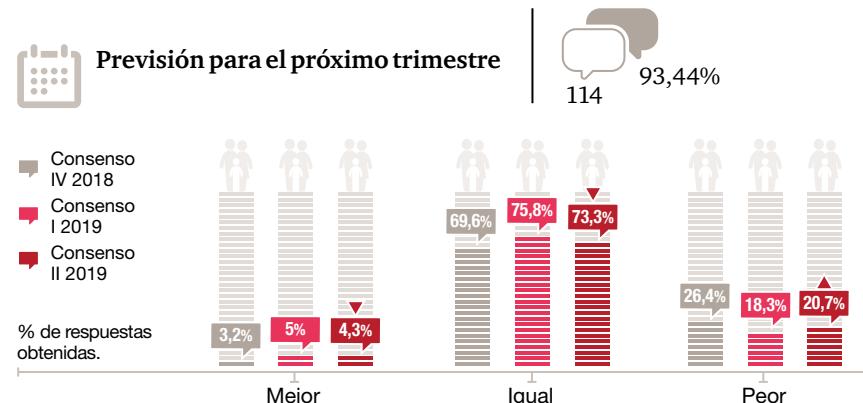
¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?



Trimestre actual (segundo de 2019)



Previsión para el próximo trimestre



6

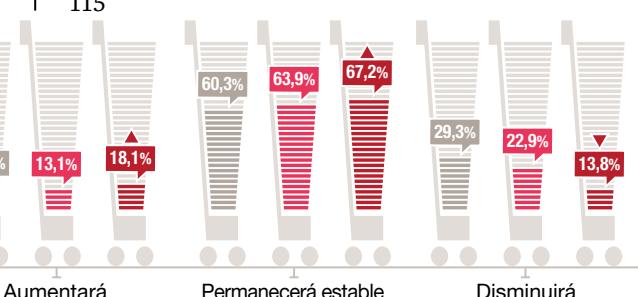
En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?



De consumo



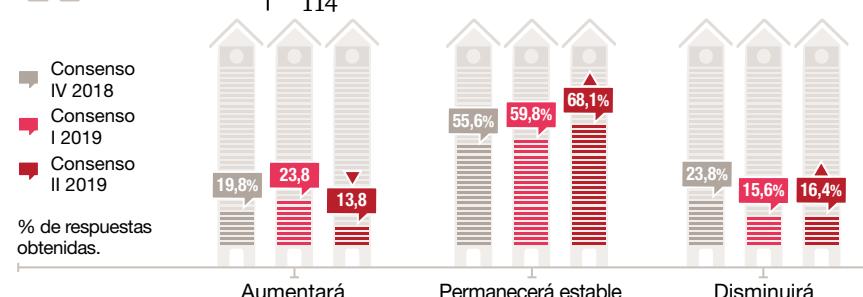
94,26%



De vivienda

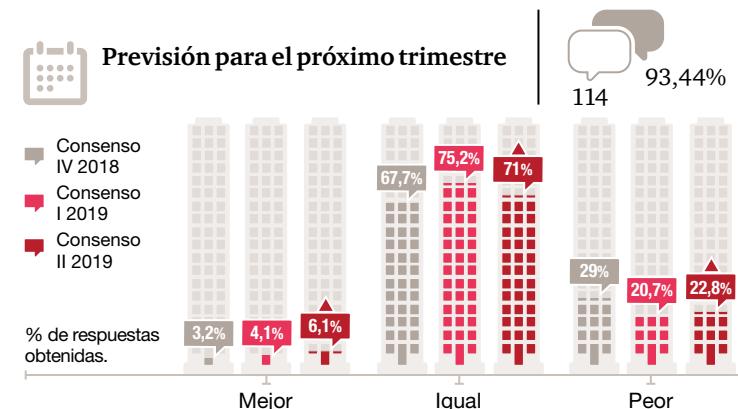
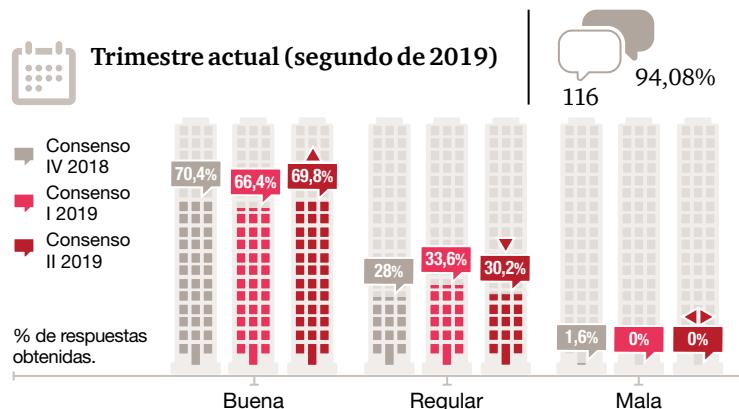


93,44%



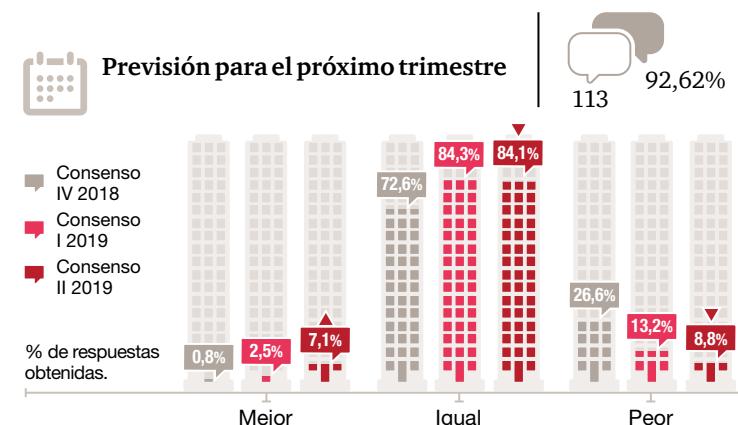
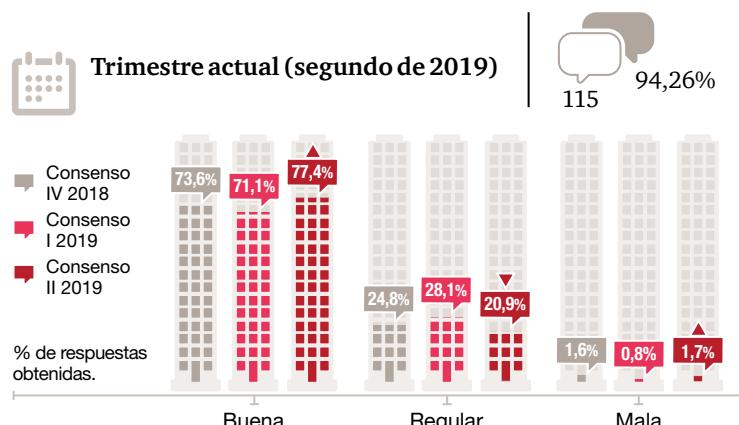
7

¿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?



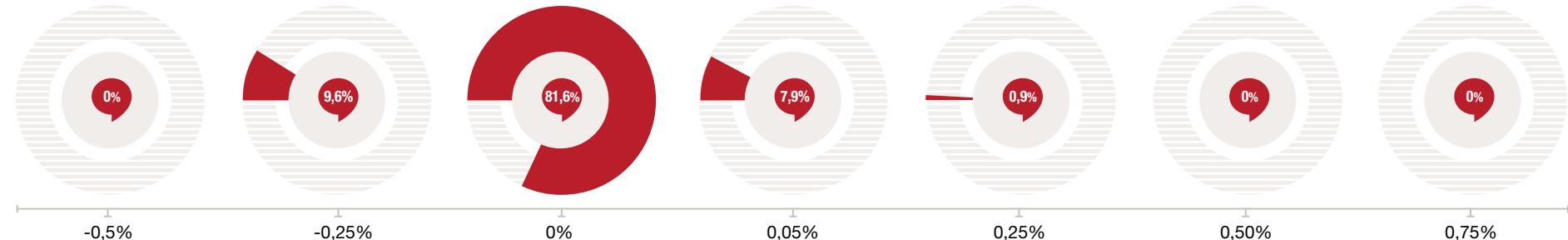
9

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?

93,44%
114

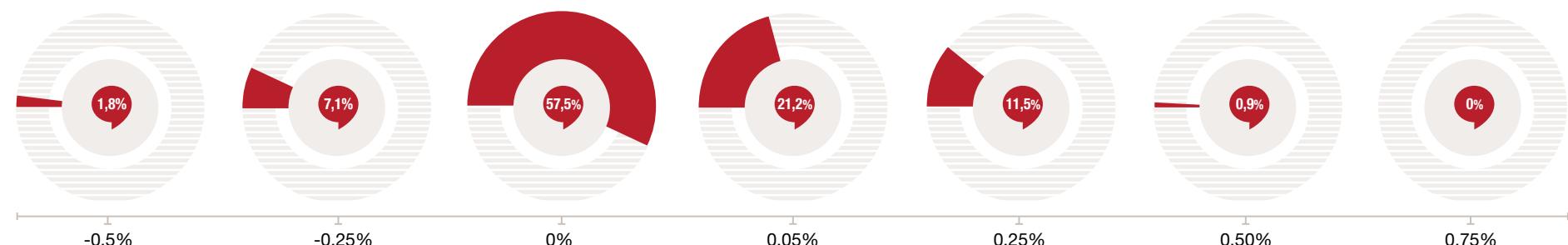
Diciembre de 2019

% de respuestas obtenidas.



Junio de 2020

% de respuestas obtenidas.



10

El 6 de junio de 2019, el euro cotizó a 1,12 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

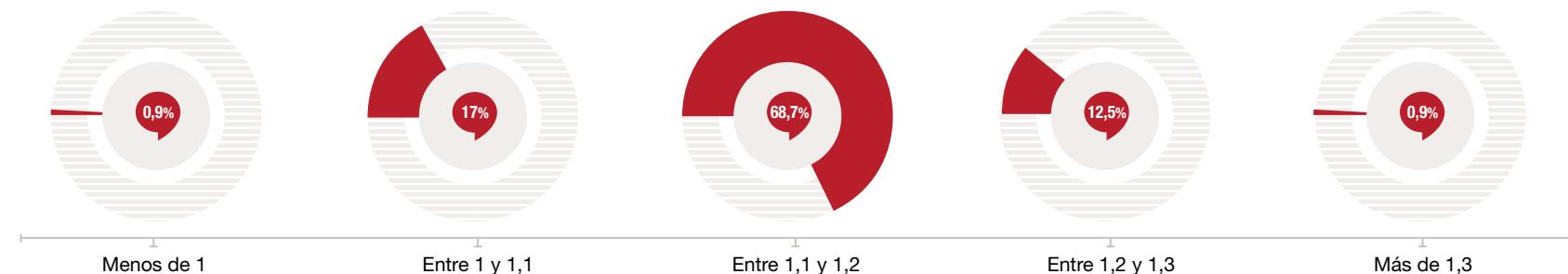
Diciembre de 2019

% de respuestas obtenidas.



Junio de 2020

% de respuestas obtenidas.



91,80%

¿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

114
93,44%

Trimestre actual (segundo de 2019)

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.

Favorables Neutras Desfavorables

114

Trimestre próximo

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.

Mejor Igual Peor

Condiciones de competitividad

114
88,37%

Trimestre actual (segundo de 2019)

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.

Favorables Neutras Desfavorables

Trimestre próximo

- Consenso IV 2018
- Consenso I 2019
- Consenso II 2019

% de respuestas obtenidas.

Mejor Igual Peor

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?

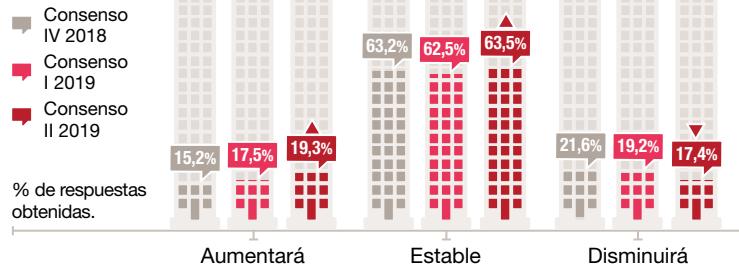


94,26%

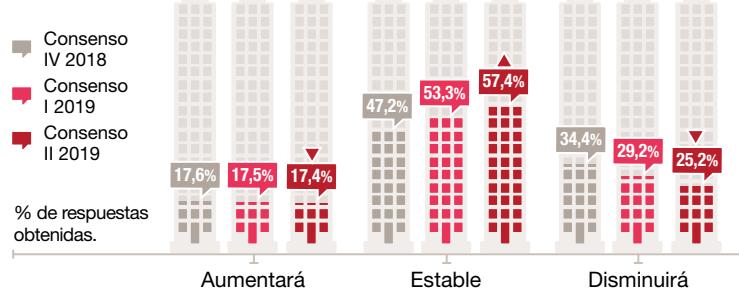
115

▲ ▼ ↔ Indicadores de tendencia.

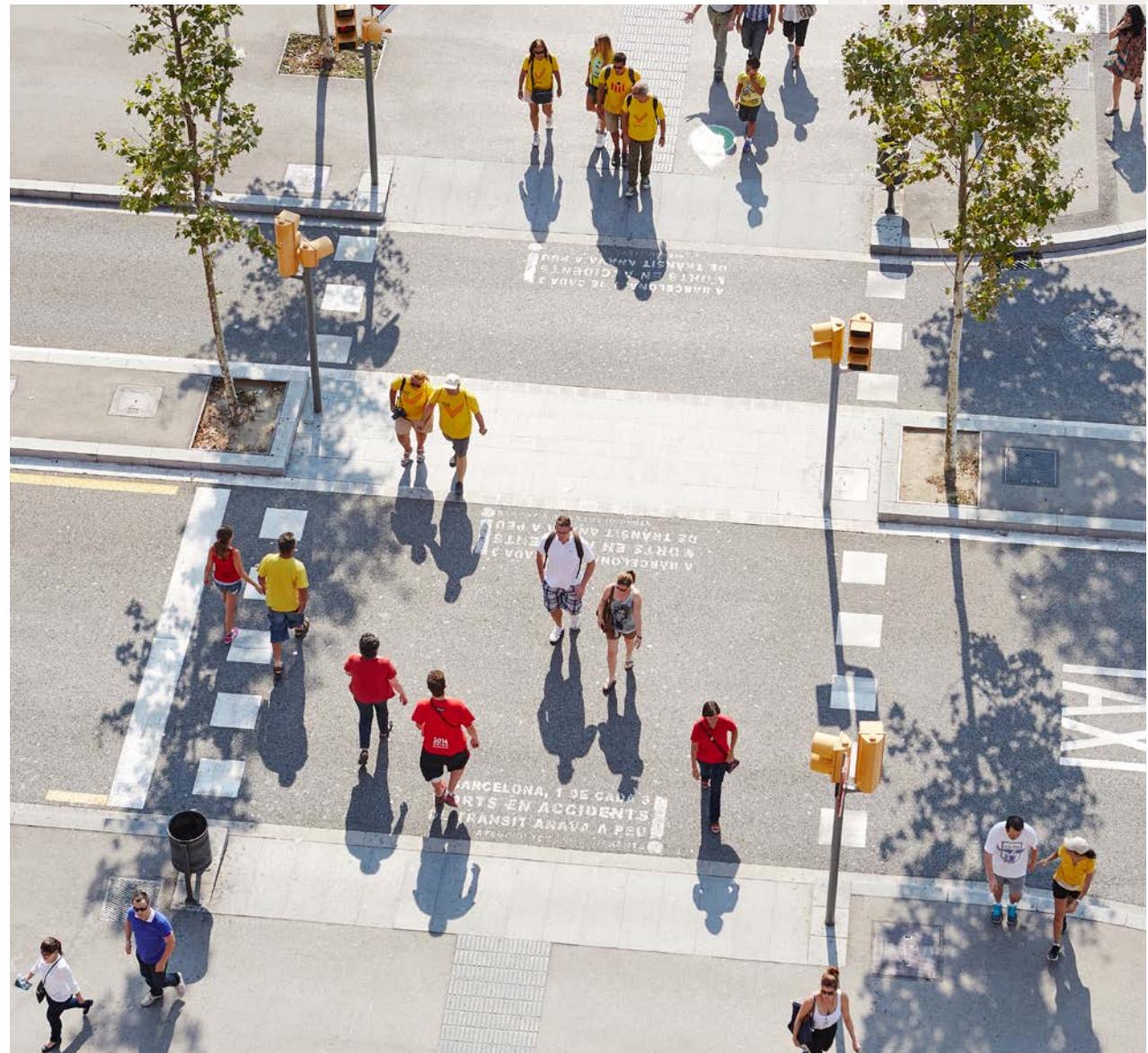
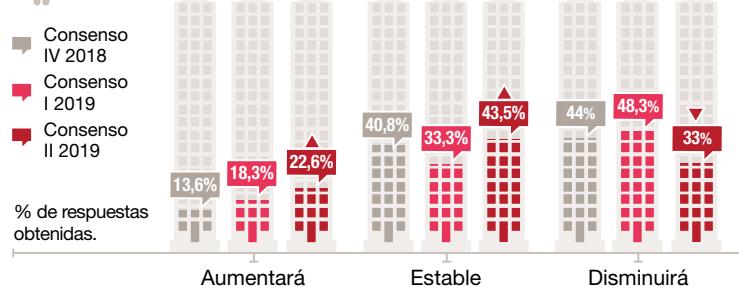
Inversión productiva



Exportación



Creación de empleo

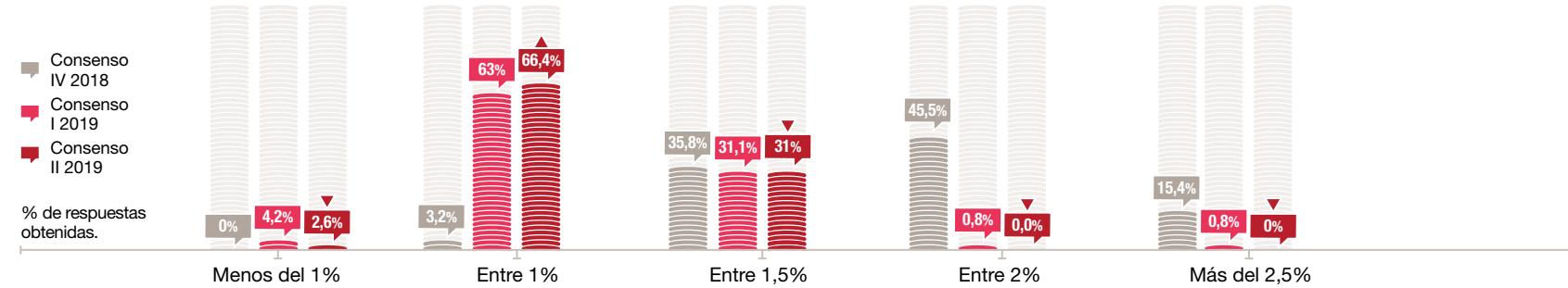


13 La variación anual del IPC correspondiente a abril de 2019 fue del 1,5%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

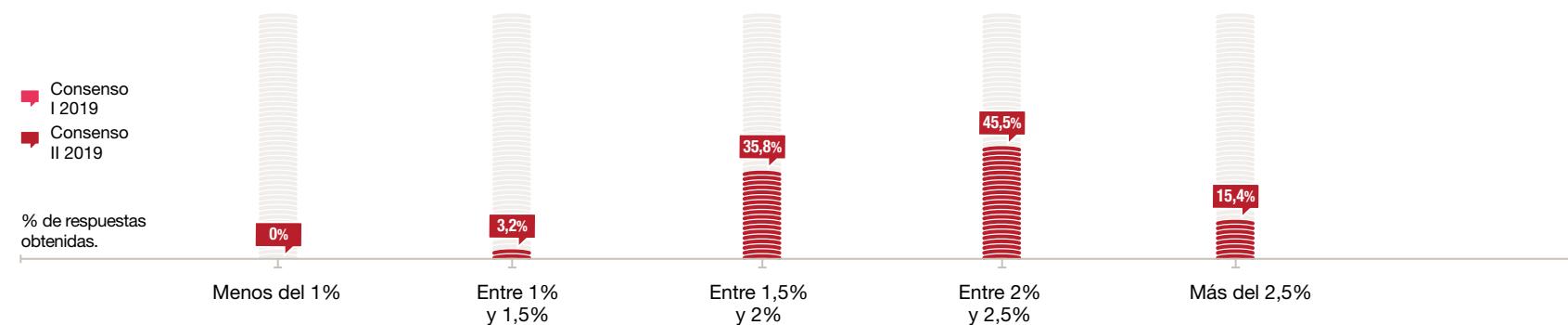
116
95,08%

▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.

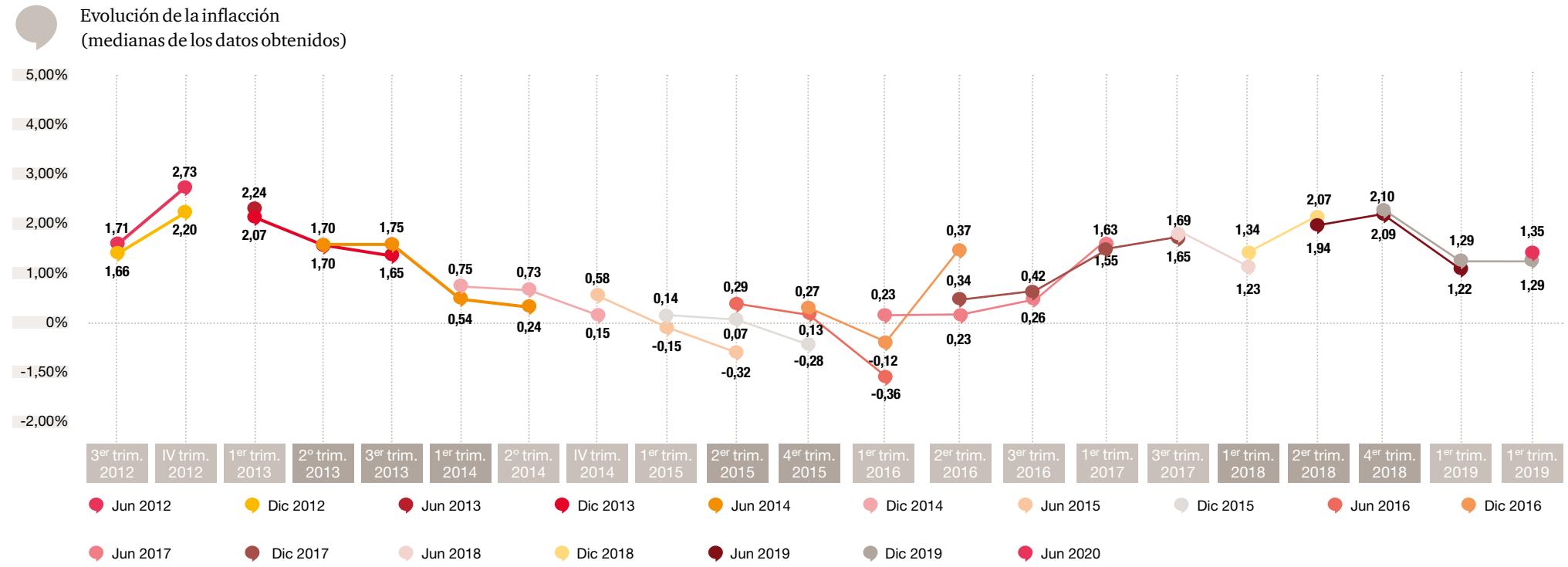
Diciembre 2019



Junio 2020



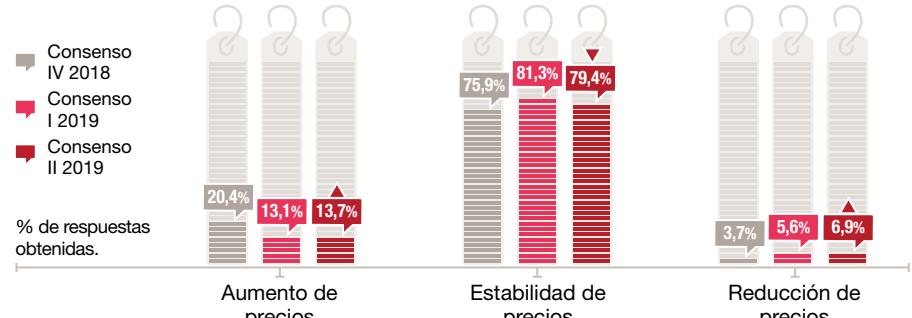
Evolución de las respuestas obtenidas



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)



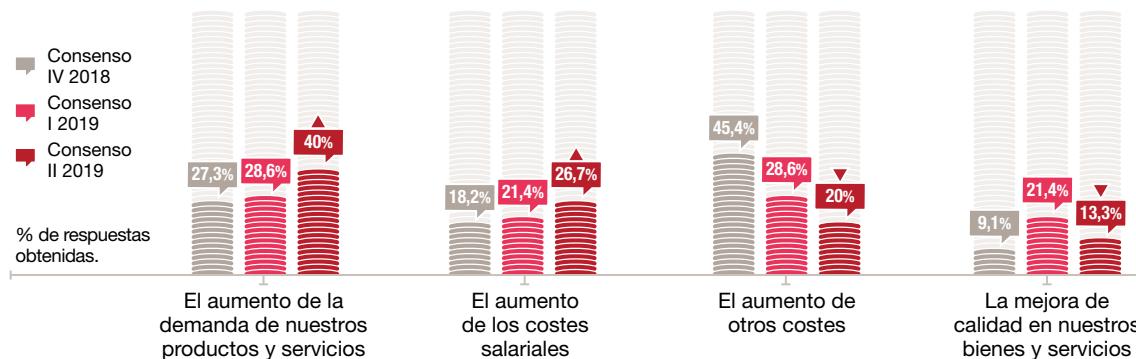
▲ ▼ ↗ Indicadores de tendencia.



102

83,95%

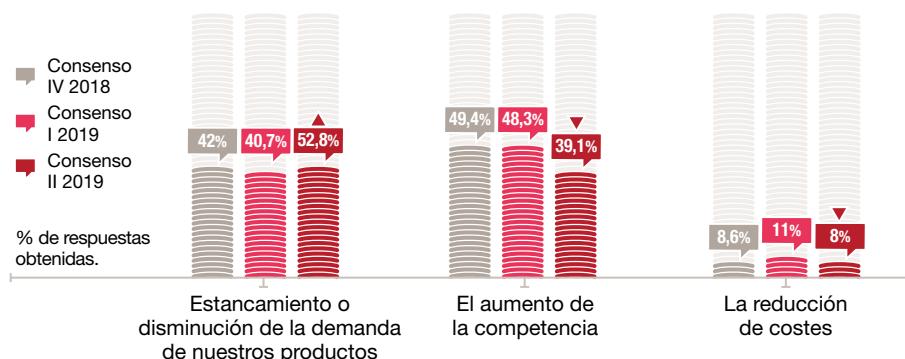
Si ha contestado aumento de precios, ¿cuál es la causa principal?



15

12,30%

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



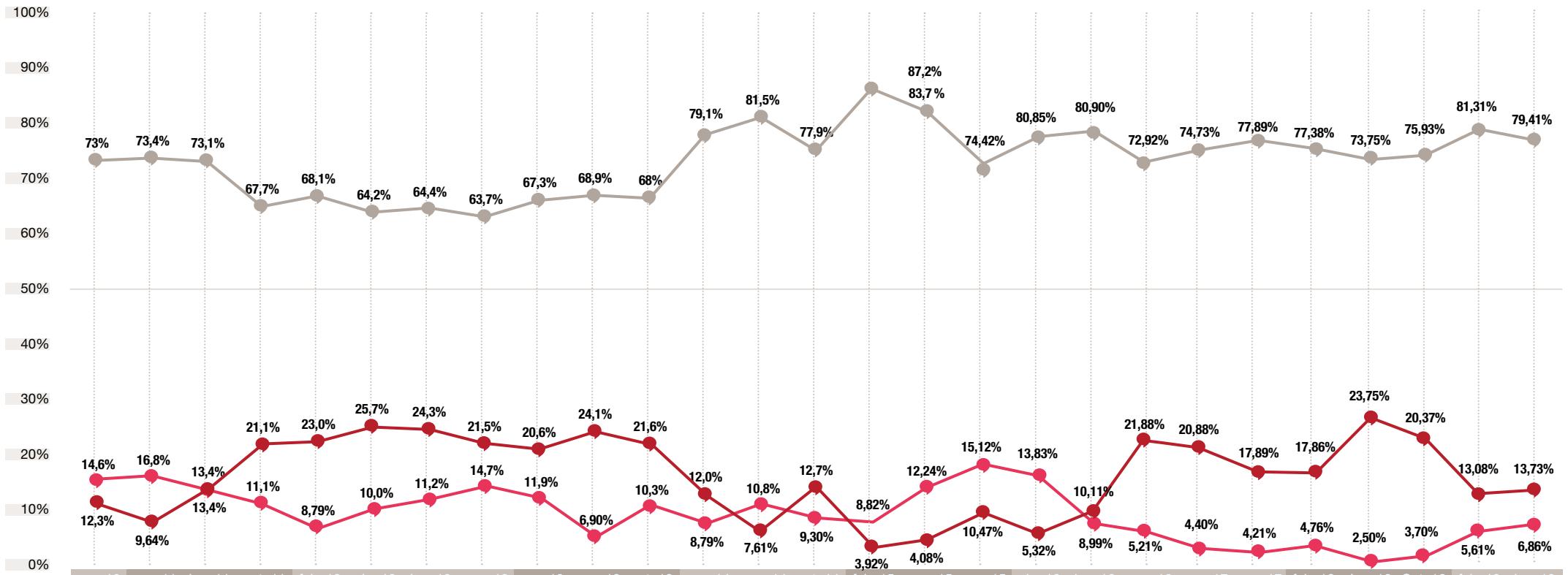
87

71,31%



Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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





Riesgos del entorno geopolítico internacional para la economía

La incertidumbre, medida por el World Uncertainty Index del Economist Intelligence Unit, ha crecido en los primeros meses de 2019 hasta niveles semejantes a los registrados en la crisis soberana de 2011- 2012. Las causas de este repunte son, principalmente, la falta de acuerdo de salida del Reino Unido de la UE en el Parlamento británico y el conflicto comercial entre EE.UU. y China.

La posición de Reino Unido respecto a la salida de la Unión Europea

En junio de 2016 el Reino Unido decidió en un apretado referéndum su salida de la UE. Las condiciones de la

salida ni fueron explicitadas antes del referéndum ni consensuadas internamente para la negociación con la UE.

La aprobación parlamentaria del acuerdo de salida ha dividido a los conservadores, y también a los laboristas. Ninguna de las opciones planteadas, para la salida o la permanencia en la UE, ha logrado consenso. La situación ha precipitado una crisis de gobierno en mayo de 2019, que podría consolidar en el ejecutivo a los partidarios de una salida de la UE sin acuerdo. Aunque hasta ahora, el impacto en la economía británica y en la europea de esta

incertidumbre ha sido muy modesto, la amenaza de una salida sin acuerdo podría empañar las perspectivas económicas de Reino Unido y de la UE.

La administración Trump y sus guerras comercial y tecnológica

El programa económico de Donald Trump recupera propuestas clásicas del Partido Republicano (reducción de impuestos, aumento del gasto militar, reducción de la regulación). Sin embargo, la posición conservadora en favor de acuerdos multilaterales es sustituida por la Administración de EE.UU. por la revisión de las alianzas

estratégicas y la denuncia de los acuerdos comerciales en los que perciben desventajas.

En los últimos dos años, la Administración Trump ha revisado alianzas estratégicas, ha renunciado al multilateralismo, ha denunciado o salido de acuerdos comerciales (NAFTA, TPP, ...), ha establecido aranceles globales al aluminio y acero, ha establecido aranceles sobre productos chinos y los ha ampliado posteriormente. También amenaza a la industria automovilística europea, y requiere la apertura del mercado japonés a sus productos agrícolas e industriales.

En el ámbito del comercio exterior, es difícil compartir el análisis realizado por la Administración Trump sobre las consecuencias del libre comercio para su economía. Se estima que el aumento generalizado de aranceles consecuencia de una guerra comercial tiene efectos depresivos generalizados sobre producto y empleo. Por un lado, el arancel tiene los efectos de un impuesto sobre el consumo; por otro lado, reduce la productividad; y, por último, retrae las decisiones de inversión.

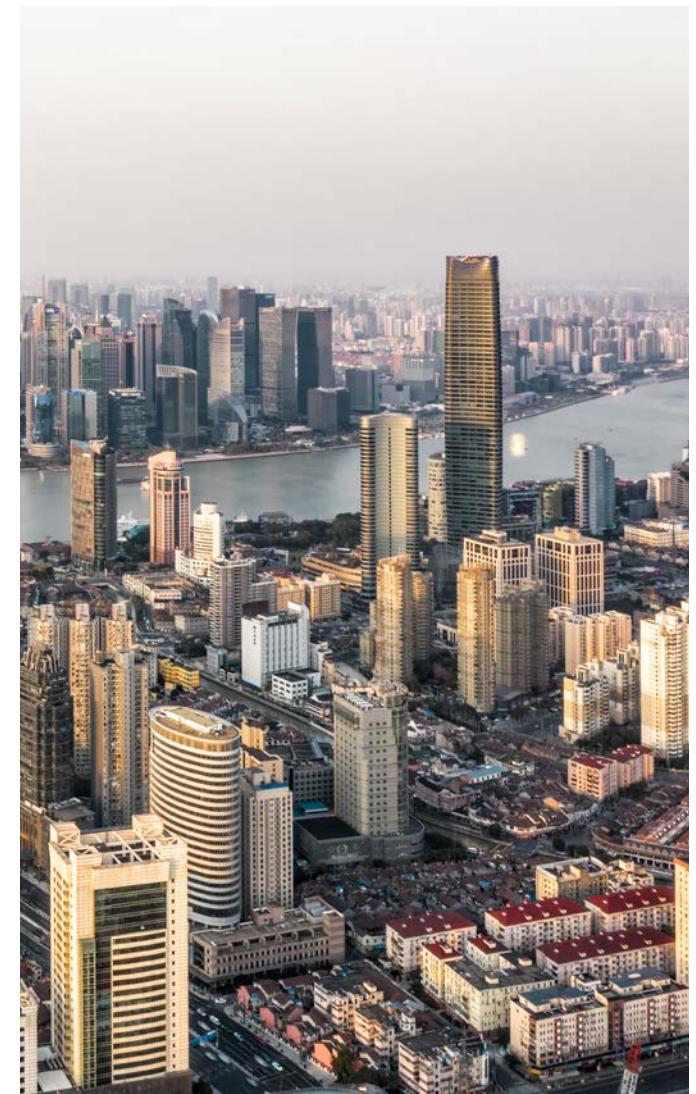
De hecho, ya en 2018 se comenzaron a observar efectos adversos de la política de aranceles y de las represalias de los socios comerciales, los problemas en las cadenas de

producción globales, y la reducción de los flujos de inversión internacional. En EE.UU., no obstante, el efecto de los aranceles puede haber sido compensado por la reducción de impuestos y el apoyo a los exportadores agrícolas.

En este contexto, China es considerado por Trump el principal adversario (ver discurso de Mike Pence en The Hudson Institute):

- Aprovecha todas las ventajas libre comercio y los movimientos de capitales sin abrirse financiera ni comercialmente.
- No respeta la propiedad intelectual.
- Acapara recursos e influencia económica a escala planetaria por medios, cuanto menos, poco escrupulosos.

Con su estrategia Made in China 2025 el gigante asiático trata de posicionarse como el líder tecnológico mundial (tecnologías de la información, biotecnología, robótica, aeroespacial y vehículo eléctrico). La Administración Trump ve amenazada la posición hegemónica de EE.UU en términos tecnológicos, económicos, políticos y militares con la emergencia de China como gran potencia mundial. De momento, el Presidente Trump a través de una Orden Ejecutiva impide la transferencia de tecnología a ciertas empresas chinas.

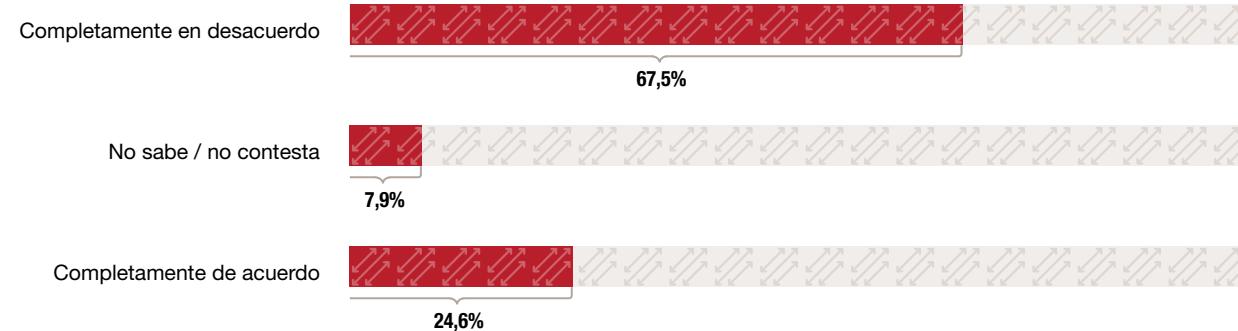


1

Por parte de la UE se ha concedido una prórroga hasta el 31 de octubre en espera de la decisión final del Reino Unido. Ante la incertidumbre en el Reino Unido, ¿cree que la Unión Europea debería conceder una prórroga indefinida en su fecha de salida?



114 93,44%



2

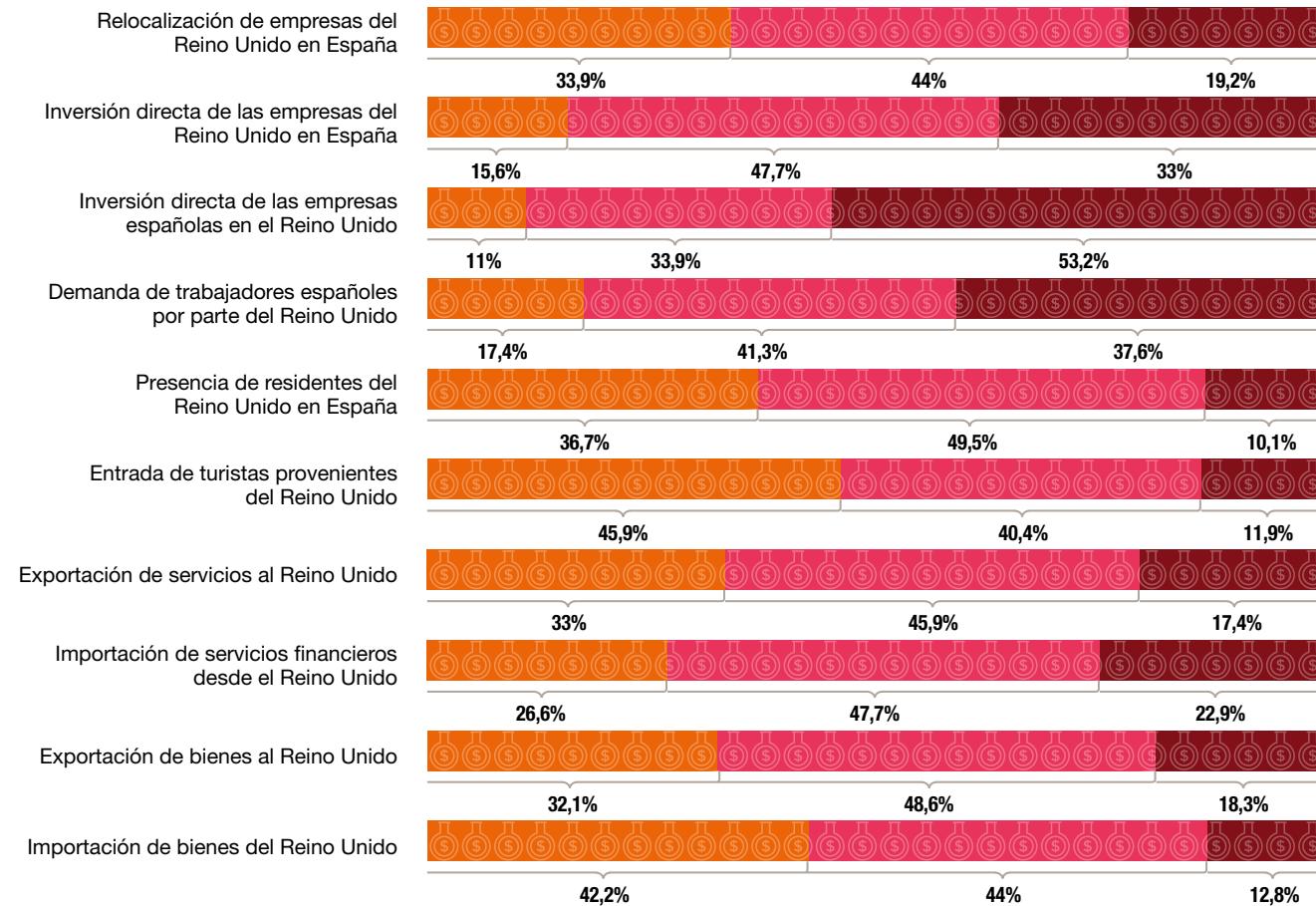
En su opinión, la incertidumbre asociada al acuerdo del Brexit ¿ha condicionado ya las relaciones económicas entre el Reino Unido y España? Indique para los siguientes ámbitos la intensidad con la que ya está afectando.



109

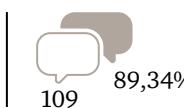
89,34%

■ = 1 Poca intensidad | ■ = 2 | ■ = 3 Mucha intensidad

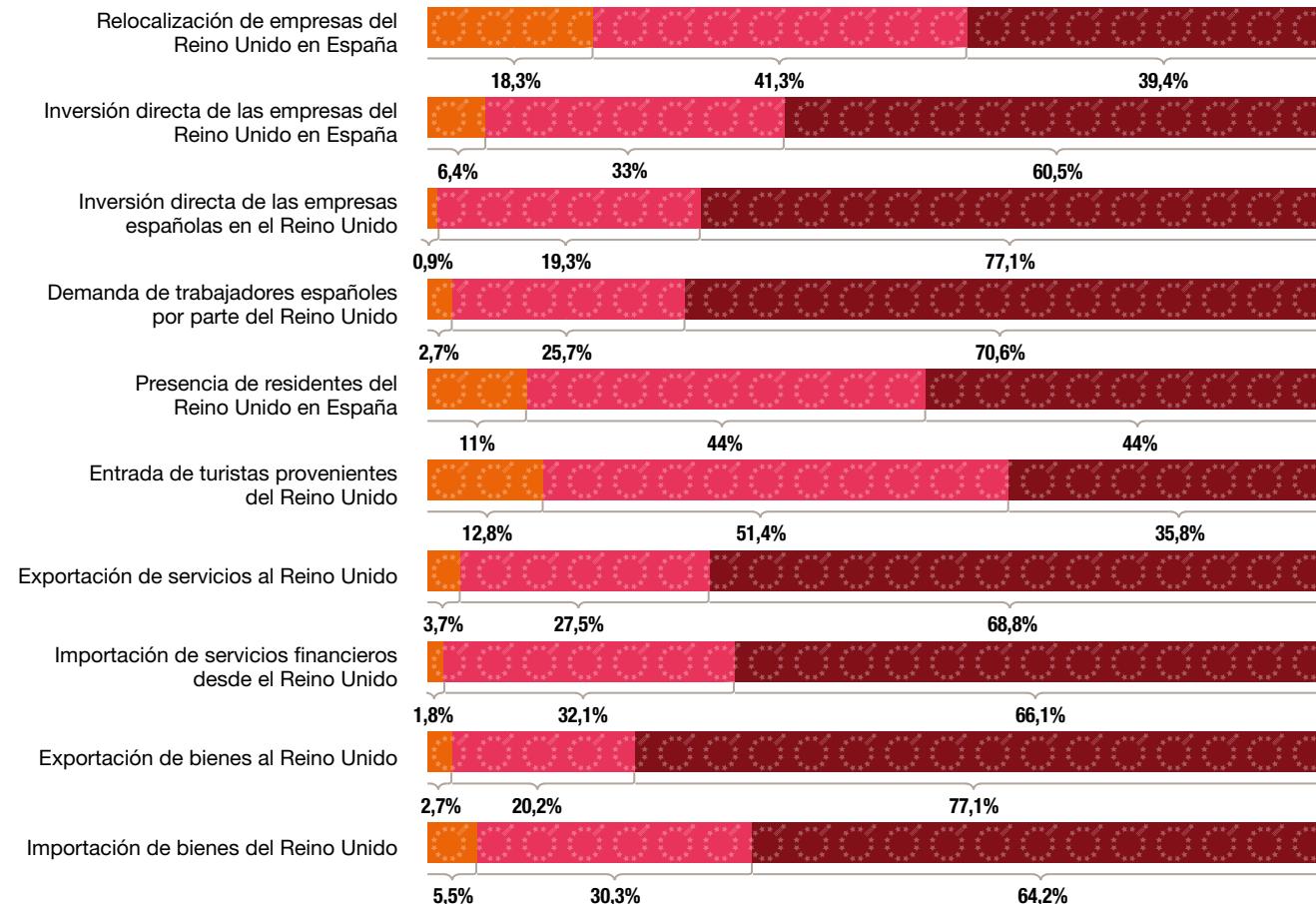


3

Un Brexit sin acuerdo, cómo afectaría en los anteriores ámbitos.

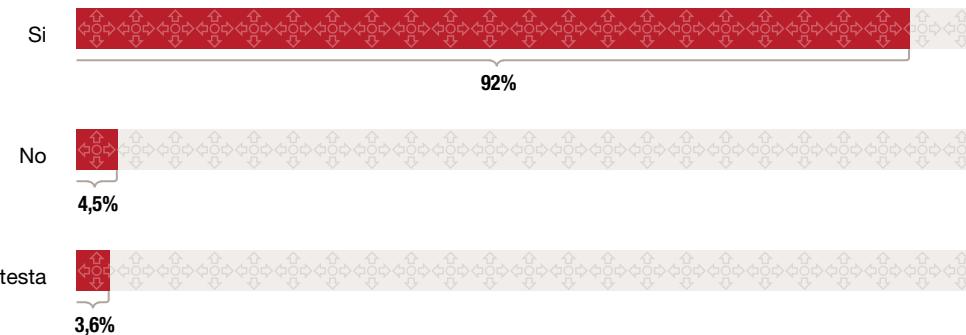


■ = 1 Poca intensidad | ■ = 2 | ■ = 3 Mucha intensidad



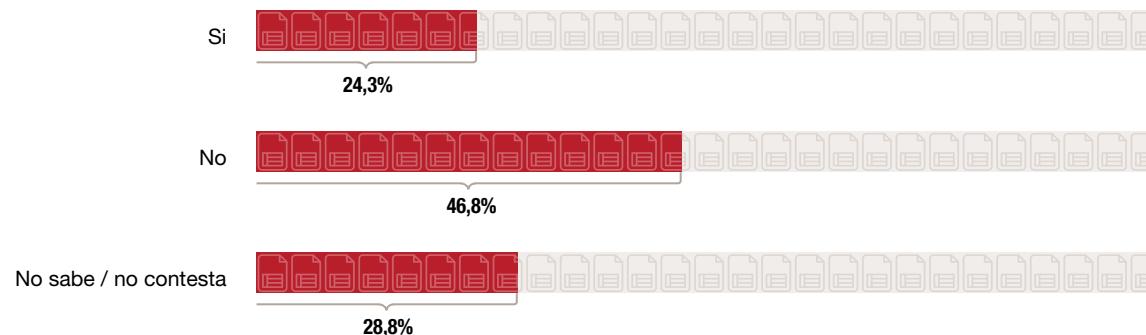
4

Algunos países se han posicionado estratégicamente para relocalizar las empresas que pueden dejar el Reino Unido, especialmente en sectores regulados como el financiero (Irlanda, Luxemburgo o Francia, entre ellos). ¿Cree que España debería haber sido más activa en tal posicionamiento?


 90,98%
 111


5

El Gobierno Español preparó un plan de contingencia para la eventualidad de un Brexit duro. Dicho plan perseguía preservar los derechos de los ciudadanos (españoles y del Reino Unido) y garantizar los derechos de las empresas. ¿Considera suficientes las medidas de dicho plan?

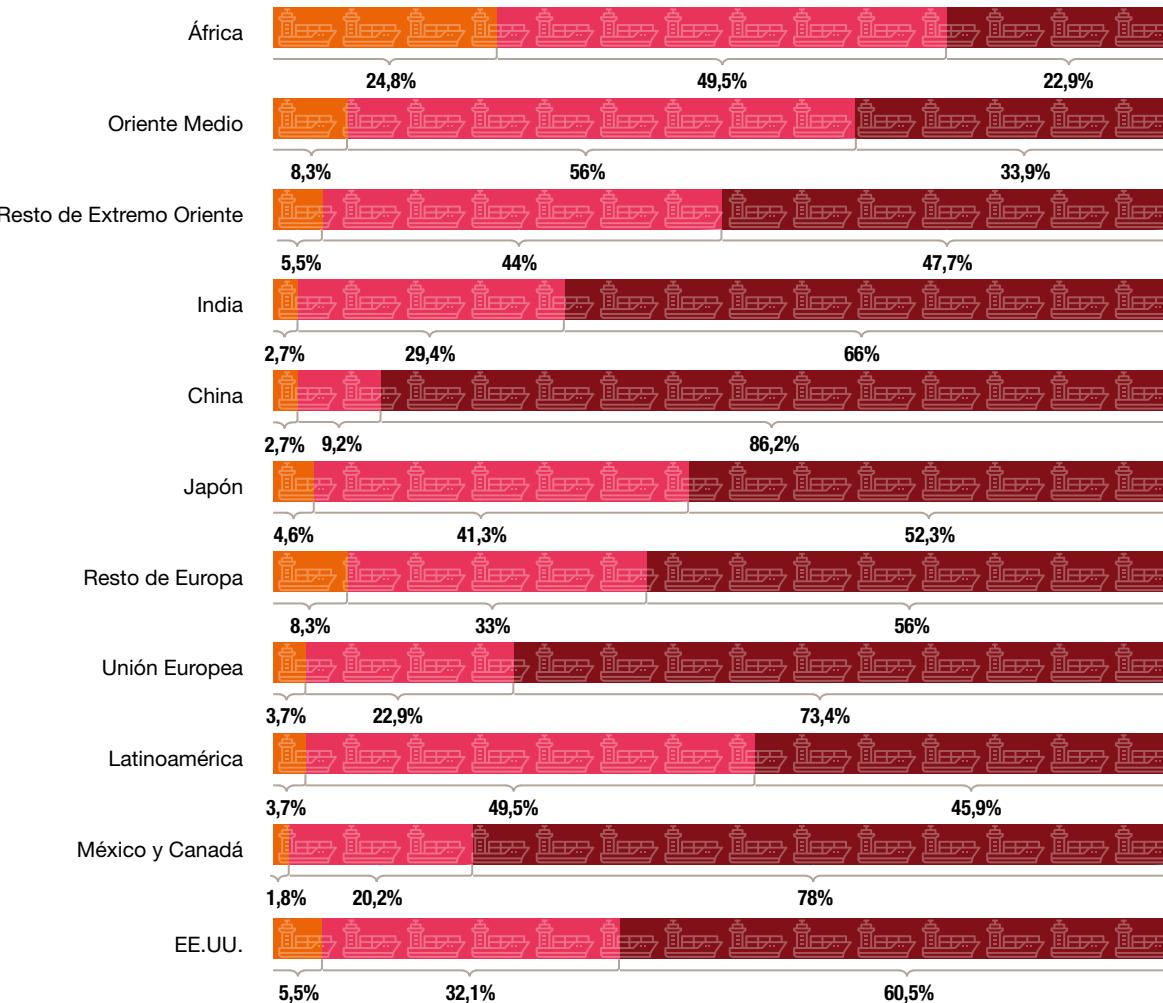

 90,98%
 111


6

Durante más de 70 años las principales economías mundiales se han ido abriendo al libre comercio (GATT, OMC) y a los movimientos de capitales. Para las siguientes áreas económicas indique en qué grado la apertura comercial ha sido beneficiosa para producción en las últimas décadas.


 109
89,34%

■ = 1 Muy Perjudicial | ■ = 3 Muy Beneficiosa



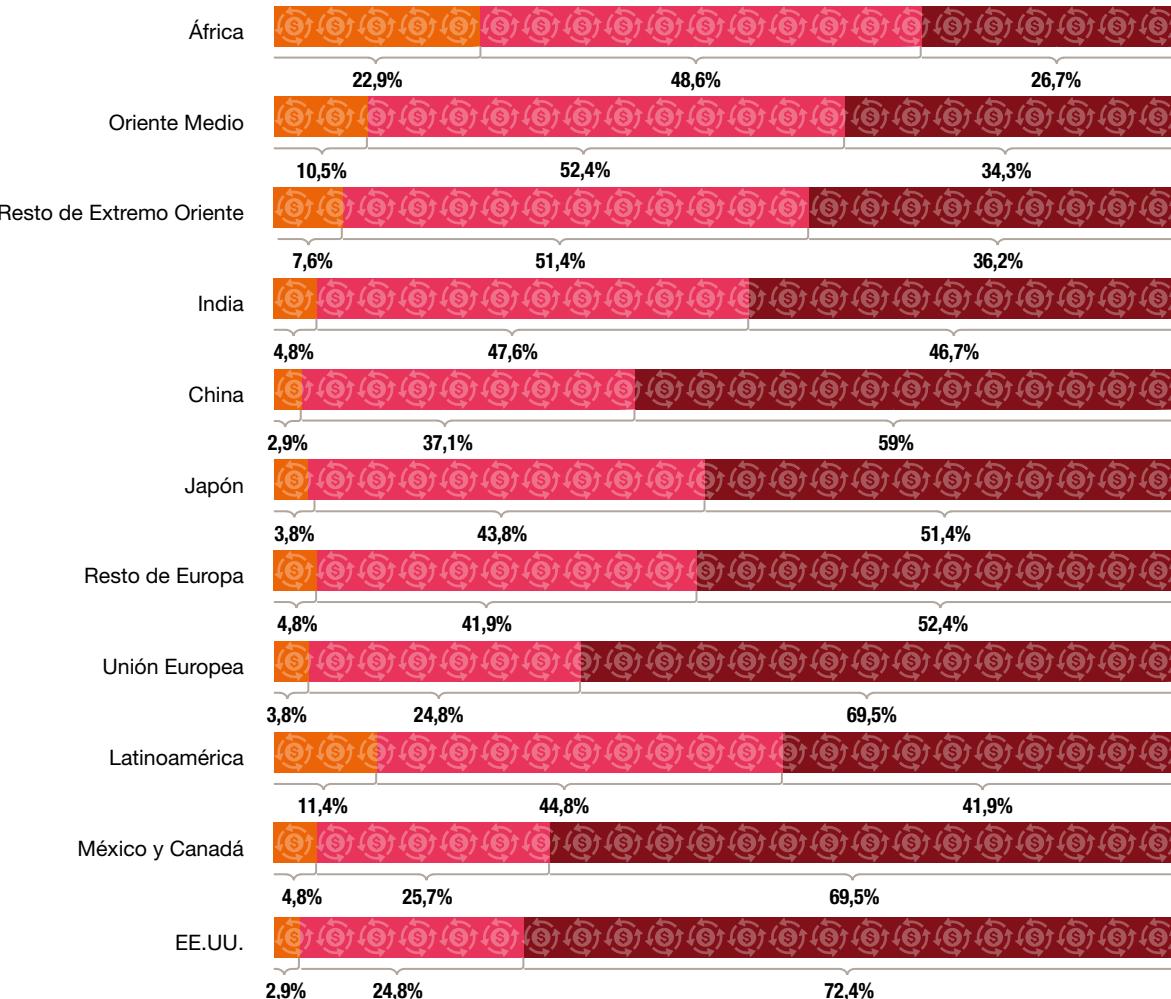
7

Para las siguientes áreas económicas indique en qué grado la libertad de movimientos de capitales ha sido beneficiosa para la producción en las últimas décadas.



105 86,07%

■ = 1 Muy Perjudicial | ■ | ■ = 3 Muy Beneficiosa



8

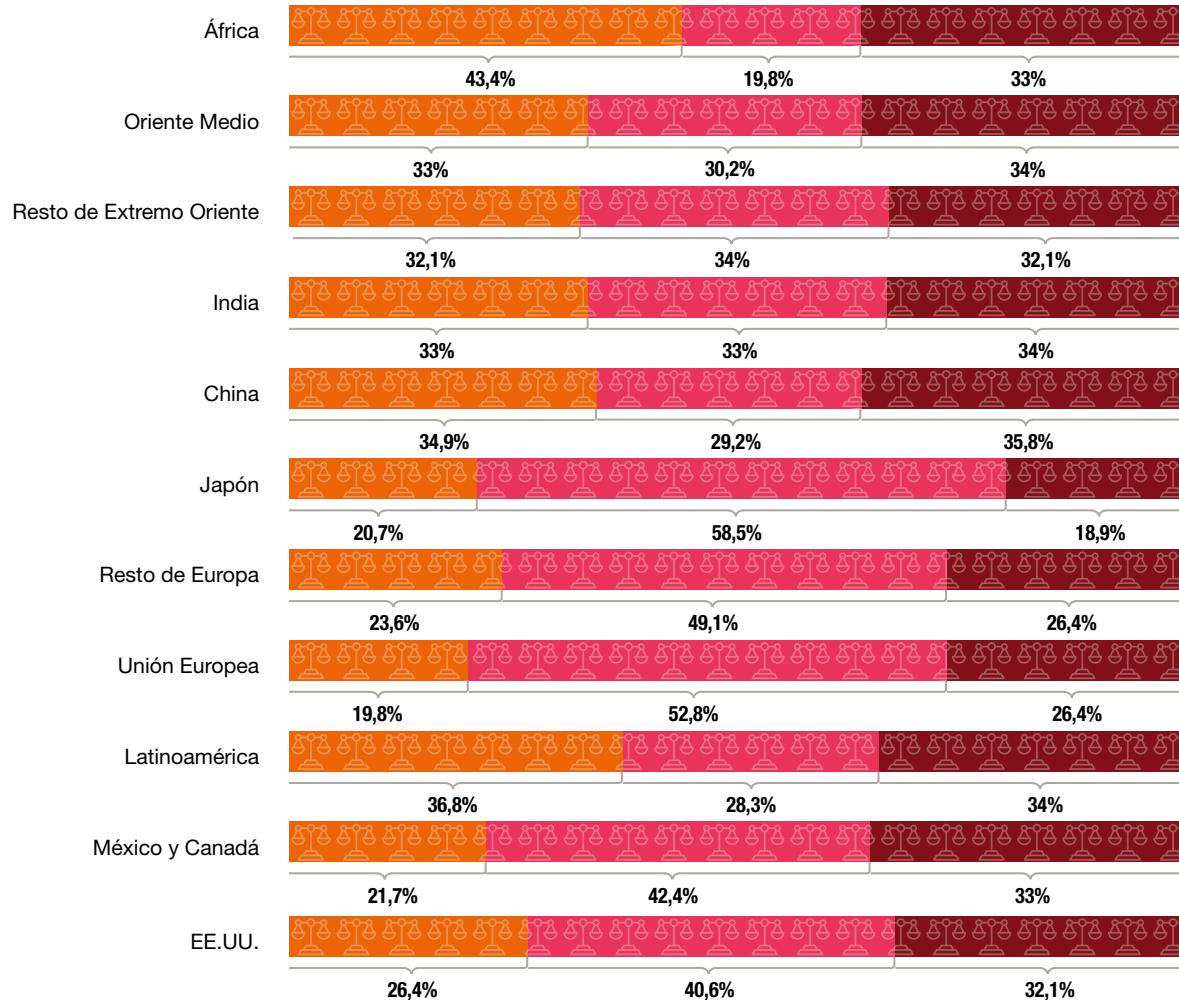
¿Cree que a escala nacional los beneficios de la globalización se han repartido uniformemente en la sociedad?



106

89,89%

■ = 1 Nada de acuerdo | ■ = 2 | ■ = 3 Totalmente de acuerdo



9

¿Cree que el auge de los movimientos populistas/proteccionistas en Europa y Estados Unidos es consecuencia de una inadecuada distribución de los resultados económicos de la globalización en sus sociedades?



87,70%

Completamente en desacuerdo



20,6%

No sabe / no contesta



12,1%

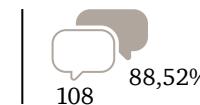
Completamente de acuerdo



67,3%

10

Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones.



■ = 1 Nada de acuerdo | ■ = 2 | ■ = 3 Totalmente de acuerdo

Es necesaria una gobernanza global del comercio internacional (distinto de la OMC) porque China no está “jugando limpio”.



Es necesaria una gobernanza global del comercio internacional (distinto de la OMC) porque EE.UU. no está “jugando limpio”.



La guerra comercial es el principal problema económico a corto/medio plazo al que se enfrenta la economía mundial.



La guerra comercial es el principal problema económico a corto/medio plazo al que se enfrenta China.



La guerra comercial es el principal problema económico a corto/medio plazo al que se enfrenta EE.UU.



Estados Unidos tiene una posición de partida ventajosa en una guerra comercial con Japón (tiene menos que perder).



Estados Unidos tiene una posición de partida ventajosa en una guerra comercial con China (tiene menos que perder).



Nunca se abrirá una guerra comercial entre EE.UU. y sus principales socios comerciales, pero sí tendrá lugar una renegociación de acuerdos comerciales en favor de EE.UU.



La administración Trump está amenazando con medidas proteccionistas en el proceso de renegociación de acuerdos comerciales, pero es consciente de los efectos negativos de una guerra comercial.



La administración Trump es plenamente consciente de los beneficios del libre comercio.



11

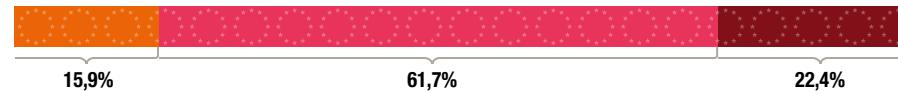
La Unión Europea ha sido afectada, de momento, de manera limitada por las medidas proteccionistas de la administración Trump. Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones.



107 87,70%

■ = 1 Nada de acuerdo | ■ = 2 | ■ = 3 Totalmente de acuerdo

La Unión Europea está “fuera de juego” en la guerra comercial.



La Unión Europea debe liberar internacionalmente la defensa del libre comercio.



La Unión Europea debe alinearse con EE.UU. para imponer medidas proteccionistas al comercio con China.



Una actitud reactiva (esperar y ver) es la mejor opción para la Unión Europea en lo relativo a las medidas proteccionistas de EE.UU.



La posición de la Unión Europea en el concierto internacional está debilitada por el Brexit.



La guerra comercial es el principal problema económico a corto/medio plazo al que se enfrenta la Unión Europea.



EE.UU. tiene una posición de partida ventajosa en una guerra comercial con la Unión Europea (tiene menos que perder).



12

Las mayores empresas tecnológicas del mundo en 2019 están concentradas en Estados Unidos y China. ¿Cree que deben existir restricciones gubernamentales a las transferencias tecnológicas, como parece que ambos gobiernos quieren implementar?

Indique su grado de acuerdo con las siguientes afirmaciones.

■ = 1 Nada de acuerdo | ■ | ■ = 3 Totalmente de acuerdo

Algunas empresas de la Unión Europea (p.e. Ericsson, Nokia) podrían beneficiarse de la guerra tecnológica entre China y EE.UU.



La Unión Europea ha perdido la batalla tecnológica.



Independientemente de las restricciones a la transferencia de tecnología, China va a ganar la batalla de la tecnología a medio plazo.



EE.UU. seguirá teniendo la supremacía tecnológica independientemente de los resultados de las restricciones a los proveedores chinos de 5G.



Las represalias chinas pueden hacer inviable a alguno de los gigantes tecnológicos norteamericanos (p.e. Apple).



Lo que hoy acontece en el 5G se va a repetir en los próximos años en otros ámbitos (ordenador cuántico, biotecnología, ...).



China puede desarrollar represalias que le permitan una posición de negociación con EE.UU. en la guerra tecnológica.



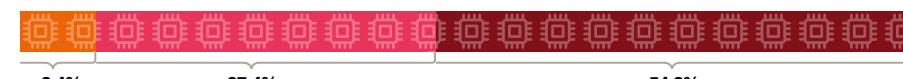
Aunque las empresas chinas pudieran sustituir la tecnología norteamericana, no podrán poner en funcionamiento ninguna nueva infraestructura tecnológica fuera de China (su problema es de demanda).



Las restricciones de EE.UU. a las empresas chinas (Huawei, ZTE) limitan la viabilidad económica de dichas empresas e impiden que estas puedan desarrollar su propuesta tecnológica en el campo del 5G.

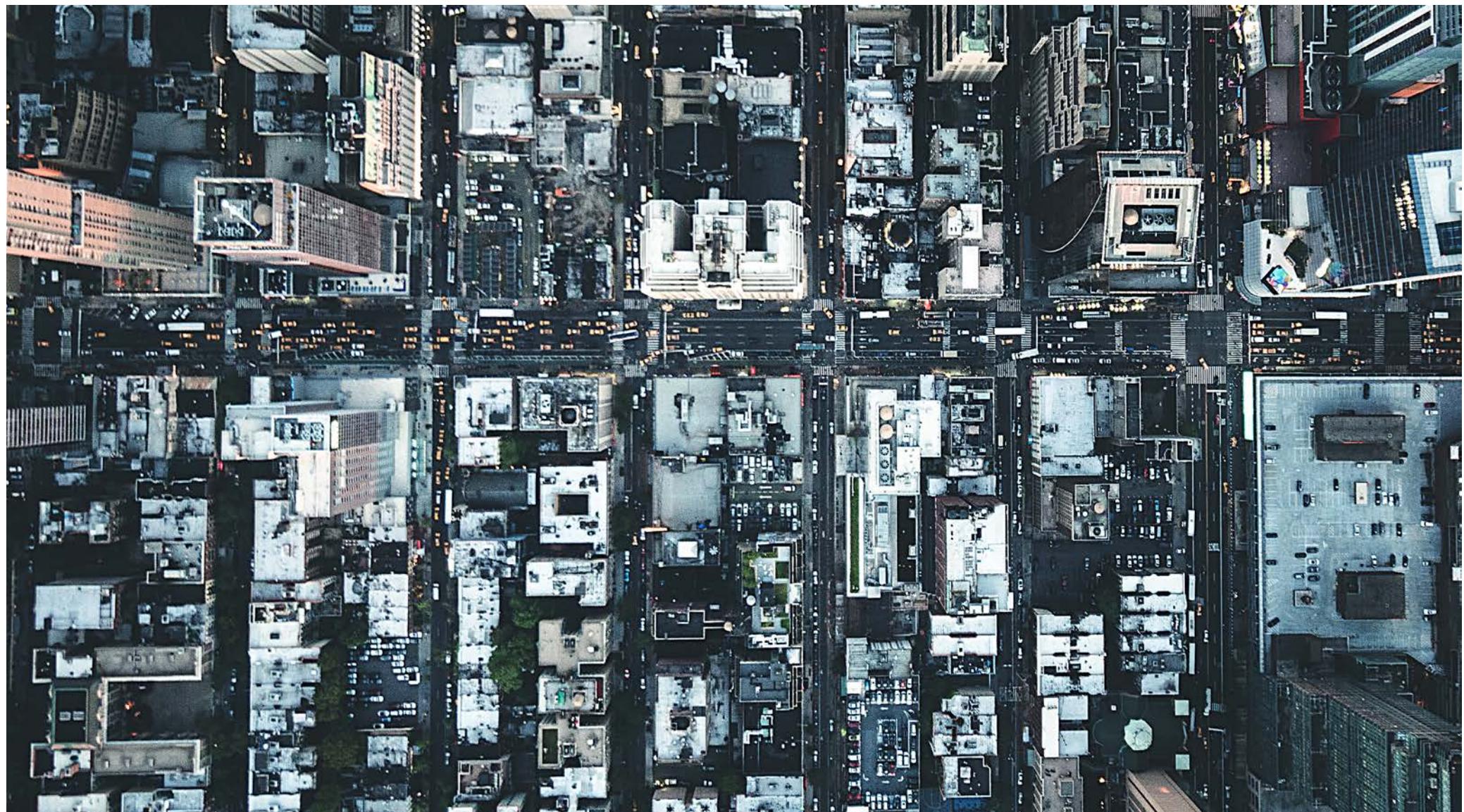


China se convertirá antes de 2050 en la principal potencia económica, tecnológica y hegemónica del planeta.



87,70%

107



Relación de participantes

■■■ Óscar Adán
Decathlon

■■■ Mikel Agirre
Laboral Kutxa

■■■ Natalia Aguirre
Renta 4 Banco

■■■ 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

■■■ Pedro Atienza-Montero
Universidad de Sevilla

■■■ María Bañuelos
Red Eléctrica de España

■■■ Rafael Bermejo
Inversión Financiera

■■■ Josep Bertrán
EAE Business School

■■■ José Emilio Boscá
Universidad de Valencia

■■■ Valentín Bote
Randstad

■■■ José Brito
MAPFRE

■■■ Jordi Calbet
Zurich Insurance

■■■ Pedro Caldente y del Pozo
Universidad de Loyola

■■■ Jorge Miguel Caminero
OCU

■■■ Marta Candela
Fundación Ibercaja

■■■ Diego Cano
Centro de Estrategia e Innovación Política

■■■ Javier Carrillo
Universidad de Alcalá de Henares

■■■ Miguel Carsí
Toyota España

■■■ Marta Castells
CITYC

■■■ Joan Cavallé
Caja de Ingenieros

■■■ José Vicente Cebrián
Future Plus

■■■ Coro Chasco
Universidad Autónoma de Madrid

■■■ Gracia Cicuendez
Cámara de Comercio de Valencia

■■■ Carlos Concheso
Grupo Daniel Alonso

■■■ José Ignacio Conde-Ruiz
Universidad Complutense de Madrid

■■■ Alicia Coronil
Círculo de Empresarios

■■■ Rafael Cosgaya
Norbolsa

■■■ María Cruz Vaca
ANGED

■■■ Juan R. Cuadrado-Roura
Universidad de Alcalá de Henares y Universidad Camilo José Cela

■■■ Juncal Cuñado
Universidad de Navarra

■■■ Guillermo De la Dehesa
Santa Lucía Vida y Pensiones

■■■ Ignacio De la Torre
Arcano Partners

■■■ Juan de Lucio
DGA Asuntos Internacionales

■■■ José De Pablo
Abanca

■■■ Carlos Del Olmo
Solchaga Recio & Asociados

■■■ Sergio Díaz
Abanca

■■■ Pablo Díaz de Rábago
IE Business School

■■■ Juan Díaz-Gálvez
BNP Paribas

■■■ José Ramón Díez
Bankia

■■■ José Carlos Díez
Universidad Alcalá de Henares

■■■ Rafael Doménech
BBVA

■■■ Jose Mª Duelo
SEOPAN

■■■ Pedro Fernández
British American Tobacco

■■■ Ignacio Fernández
Banco Sabadell

■■■ Fernando Fraile
ICTE

■■■ Pedro Fraile
Universidad Carlos III de Madrid

■■■ Jacinto García
Xtrategas

■■■ José Gefaell
NexWm

■■■ Fernando Gil
BSH Electrodomésticos

■■■ Ricardo Gómez
Wizink Bank

■■■ Carlos González
Neinver

■■■ Víctor Gonzalo
Intermoney

■■■ Eduardo Guberna
Tragsa

■■■ Salvador Guillermo
Foment del Treball Nacional

Ángel Hermosilla
PIMEC

Alfonso Hidalgo de Calcerrada
UNESID

Miquel Illa i Mas
Penguin Random House Grupo Editorial

Emilio Jiménez-Ugarte
Millas y Chuman

Rafael Laso
Colegio de Economistas de Madrid

Laureano Lázaro
FUNDICOT

Jesús Lizcano
Universidad Autónoma de Madrid

Ángel José López
Audycuenta

Juan Antonio Maroto
Universidad Complutense de Madrid

Isaac Martín-Barbero
Cabify

Carlos Martínez
Agrícola

José María Mayans
Grupo Piñero

Mónica Melle
Universidad Complutense de Madrid

Josep Mestres
Caixabank Research

Ana Cristina Mingorance
Universidad CEU San Pablo

Ricardo Miralles
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana

José García Montalvo
Universidad Pompeu Fabra

Rafael Morales-Arce
UNED

Javier Morillas
Universidad CEU San Pablo

Sergio Narro
Pretersa-Prenavisa

Gerardo Novales
Economistas Frente a la Crisis

Rafael Olmedo
INFESA

Jorge Ortúño
Grupo Planeta

Vicente J. Pallardó
Universidad de Valencia

Rafael Pampillón
IE Business School

Alfonso Pascual
ENGIE España

Edita Pereira
CEOÉ

Fernando Pérez de Gracia
Universidad de Navarra

Julian Pérez García
CEPREDE

Cristóbal José Pérez Zunino
Roura Cevasa

José Ramón Pin
IESE Business School

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

Elías Ramos
Novus Innovación Digital

Antonio Javier Ramos
ICADE

María Carme Riera
Universidad de Barcelona

Marta Riveira
Banco Sabadell

Ángel Robleño
Universidad Complutense de Madrid

María Romera
AELEC

Juan Mª Sáinz
Informa D&B

Jesús Sánchez-Quiñones
Renta 4 Banco

Javier Santacruz
Instituto de Estudios Bursátiles

Miguel Santolaya
Grupo Sener-ITP

Javier Sarrado
Savills Aguirre Newman

Xavier Segura
Tracis, Projectes Econòmics i Financers

Alberto Segurado
JLL Capital Markets

Víctor Serra
Texfor

Simón Sosvilla-Rivero
Universidad Complutense de Madrid

Fernando Tomé
Universidad Nebrija

Manuel Valero
Cámara de Comercio de España

Marcos Vallejo
Lajo y Rodriguez

Carmen Valor
Universidad Pontificia de Comillas

David Vázquez
EADA Business School

Miguel Ángel Vázquez
UNESPA

Lázaro Villada
OCOPEN

Fernando Mª Zárraga
Universidad de Valencia



pwc

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

© 2019 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.