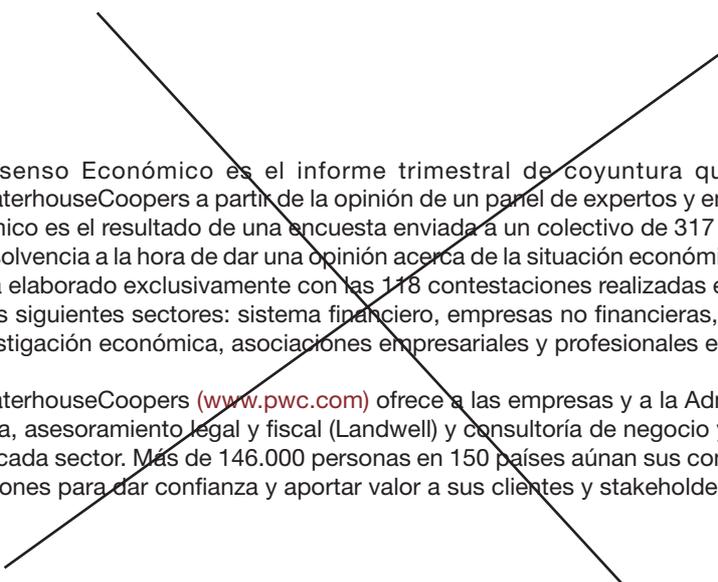


PRICEWATERHOUSECOOPERS 

FUNDACIÓN

Consenso Económico

Primer trimestre de 2009



El Consenso Económico es el informe trimestral de coyuntura que realiza desde 1999 PricewaterhouseCoopers 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 317 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 118 contestaciones realizadas en plazo, correspondientes a los siguientes sectores: sistema financiero, empresas no financieras, universidades y centros de investigación económica, asociaciones empresariales y profesionales e instituciones.

PricewaterhouseCoopers (www.pwc.com) ofrece a las empresas y a la Administración servicios de auditoría, asesoramiento legal y fiscal (Landwell) y consultoría de negocio y financiera, especializados en cada sector. Más de 146.000 personas en 150 países aúnan sus conocimientos, experiencia y soluciones para dar confianza y aportar valor a sus clientes y stakeholders.

Si desea obtener ejemplares impresos de este Consenso, puede solicitarlos en la siguiente dirección:

pwc.comunicacion@es.pwc.com

www.pwc.com/es



© 2008 Fundación PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PricewaterhouseCoopers se refiere a la red de firmas miembros de PricewaterhouseCoopers International Limited; cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente.

Depósito Legal: M-44514-2001



▶ Las siete claves para ganar



▶ La Táctica

Decisiones estratégicas en tiempos de crisis



▶ El Club

Redefine tu modelo comercial y la relación con tus grupos de interés



▶ El Presupuesto

Nunca fue tan relevante la afirmación "Cash is King"



▶ El Reglamento

Capitaliza tu entorno fiscal y legal



▶ La Plantilla

El dimensionamiento y la adaptación de la política retributiva



▶ El Entrenamiento

Variabiliza tus costes



▶ La Defensa

Adapta tu modelo de riesgos

¿Cómo quieres jugar este partido?

Igual que en el campo, la crisis económica es un desafío competitivo que tendrá vencedores y vencidos. Aquellas compañías que sepan con qué claves quieren jugar el partido serán las que superen con éxito los cambios del mercado. Para conocer cómo afrontar este desafío y aprovechar las nuevas oportunidades, contacta con nosotros.

www.pwc.com/es

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

www.pwc.com/es

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

FUNDACIÓN

ÍNDICE

• ARTÍCULO	Pág. 2
• FICHA TÉCNICA	Pág. 4
• EXPERTOS Y COORDINACIÓN	Pág. 5
• PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL	Pág. 6
• PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	Pág. 8
• RECUPERACIÓN ECONÓMICA	Pág. 10
• SITUACIÓN DE LAS FAMILIAS	Pág. 15
• SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS	Pág. 16
• TIPOS DE CAMBIO	Pág. 17
• EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE CONSUMO	Pág. 20
MONOGRÁFICO	
• EL FUTURO DEL SECTOR ENERGÉTICO	Pág. 22
• RELACIÓN DE PARTICIPANTES	Pág. 26

ESCEPTICISMO SOBRE EL FUTURO TRAZADO EN LOS PRESUPUESTOS DE 2009

Como es habitual, el Consenso Económico de otoño dedica su monográfico a los Presupuestos Generales del Estado (PGE). En su primera parte, dedicada a revisar el escenario macroeconómico y las grandes magnitudes presupuestarias, el escepticismo de los panelistas es general. Los encuestados consideran optimistas las magnitudes de crecimiento económico y crecimiento del empleo reflejadas en el escenario macroeconómico del Gobierno. En estas condiciones, según el 96% de las respuestas, ingresos y gastos de las AA.PP. serán peores que lo marcado en los objetivos presupuestarios, haciendo difícil el mantenimiento del déficit de las AA.PP. en el 1.5% consignado en los PGE.

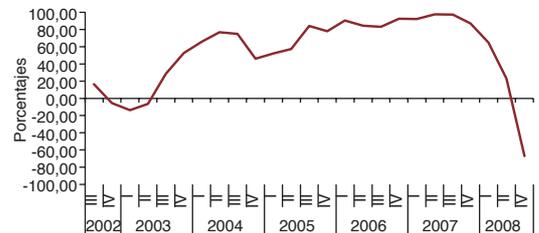
La opinión mayoritaria se inclina por un déficit mayor, orientado hacia el gasto en infraestructuras, I+D+i y fomento de la inversión productiva. Los objetivos presupuestarios en estos componentes de gasto en 2009 se consideran insuficientes para las necesidades de la coyuntura y de renovación del modelo económico español. Hay un importante porcentaje de respuestas que también apuestan por la rebaja de la tributación empresarial como solución a los problemas de crecimiento de nuestra economía. Además, los panelistas son críticos con la decisión del Gobierno de no actualizar la tarifa del IRPF por la inflación y no consideran suficiente compensación, dado el escenario económico, el mantenimiento de la deducción general de 400 euros.

En el ámbito de las reformas, se consideran necesarias la de prestaciones por desempleo y la del sistema de pensiones, ante el aumento coyuntural del paro y el reto demográfico que el envejecimiento plantea a nuestro país. Los panelistas se inclinan por reservar el superávit de la Seguridad Social para garantizar sus compromisos futuros por pensiones contributivas. Se considera, también en lo que concierne a reformas, que la de la negociación colectiva contribuiría a relajar presiones sobre la inflación en España.

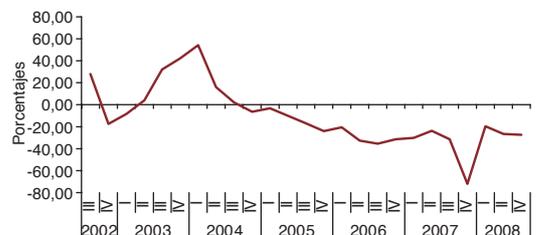
Se apunta, asimismo, la necesidad de una reforma fiscal en la que se gane simplicidad y transparencia y permita reducir la evasión tributaria. Dicha reforma tendría que mejorar los incentivos a la inversión.

En lo que se refiere a la reforma de las AA.PP., se considera prioritaria la de la financiación de las Comunidades Autónomas, pero, a pesar de los problemas que atraviesan las Administraciones

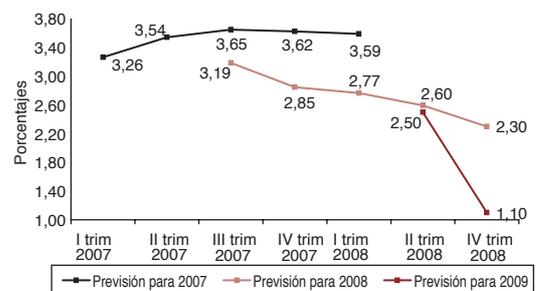
Momento coyuntural: en la actualidad (cuarto trimestre de 2008)
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)



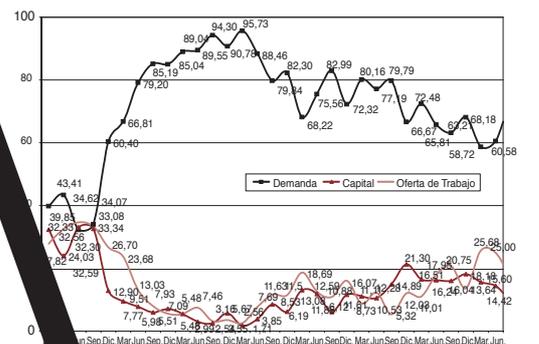
Momento coyuntural: previsión para los próximos 6 meses
(diferencias entre bueno, incorporando respuestas de excelente y malo)



Evolución del crecimiento medio
(medianas de los datos obtenidos)



Restricciones de la economía española



Locales, por la reducción de ingresos con el parón inmobiliario, no se considera tan prioritaria la reforma de los ingresos de los ayuntamientos.

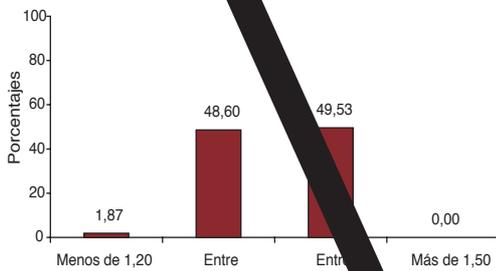
En la fecha de elaboración del cuestionario, hacia principios de octubre, no estaban claras las medidas de apoyo del Gobierno a las entidades de crédito (subastas/canje de emisiones de deuda pública por títulos hipotecarios, avales y fondo de recapitalización de entidades). En aquellos momentos el plan estrella era el de Secretario del Tesoro de EE UU, hoy desacreditado por iniciativas más sistemáticas. De todos modos, a la fecha de remisión del cuestionario, las respuestas de los panelistas se decantaban más por el apoyo a la liquidez de las entidades, ante el problema de iliquidez en los mercados de títulos bancarios, que por planes globales al estilo del “plan Paulson”.

Víctor Gonzalo

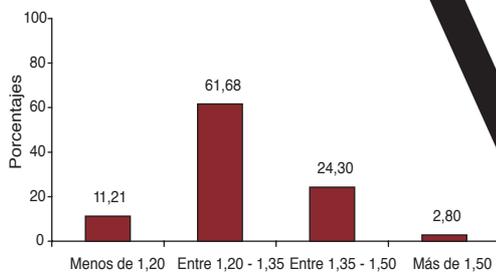
Manuel Portela Peñas

Economistas

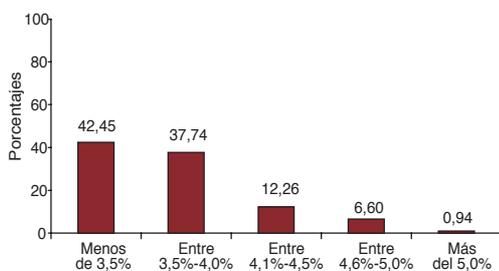
Cotización del euro Diciembre 2008



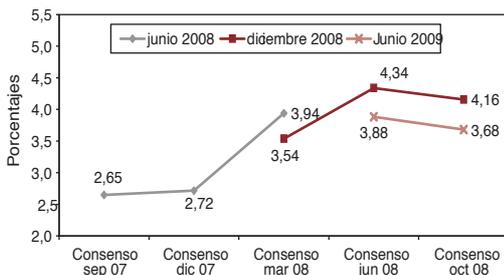
Cotización del euro Junio 2009



Evolución del IPC Junio 2009



Evolución de la inflación
(medianas de los datos obtenidos)



Este cuestionario ha sido diseñado, elaborado y redactado por el Grupo de Expertos junto a los cuatro coordinadores reseñados. Los comentarios que acompañan a las respuestas también son producto de un consenso entre estas mismas personas.

Este Consenso Económico es el resultado de una encuesta de un total de 28 preguntas que se ha enviado a un colectivo de 317 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 122 de las contestaciones que han llegado en plazo. El desglose profesional de estos 122 panelistas es el que se indica a continuación:

EMPRESAS NO FINANCIERAS	26,23%
UNIVERSIDADES Y CENTROS DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA	27,04%
SISTEMA FINANCIERO	22,95%
ASOCIACIONES EMPRESARIALES Y PROFESIONALES	21,31%
INSTITUCIONES	1,64%

Fecha de realización: del 28 de enero al 12 de febrero de 2009.

En cada una de las preguntas se indica, entre paréntesis, el número de respuestas obtenido en esa pregunta seguido del porcentaje sobre el total de personas que han respondido.

EXPERTOS

ÁNGEL LABORDA PERALTA. FUNDACIÓN CAJAS DE AHORROS
GUILLERMO DE LA DEHESA. AVIVA CORPORATION
JOSÉ A. HERCE SAN MIGUEL. ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES
JOSEP OLIVER I ALONSO. UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BARCELONA
RAFAEL PAMPILLÓN OLMEDO. INSTITUTO DE EMPRESA
VÍCTOR M. GONZALO ÁNGULO. INTERMONEY
XAVIER SEGURA PORTA. CAIXA DE CATALUNYA
JOSÉ ROJO ALDEA. GRUPO SANTANDER

COORDINACIÓN

LORENZA DRAGONETTI. PRICEWATERHOUSECOOPERS
JAVIER EZPELETA VICARIO. PRICEWATERHOUSECOOPERS
ALFONSO LÓPEZ-TELLO DÍAZ-AGUADO. PRICEWATERHOUSECOOPERS
MANUEL PORTELA PEÑAS. ECONOMISTA

Según los Organismos Económicos Internacionales, las previsiones de crecimiento económico para el año 2009 son:

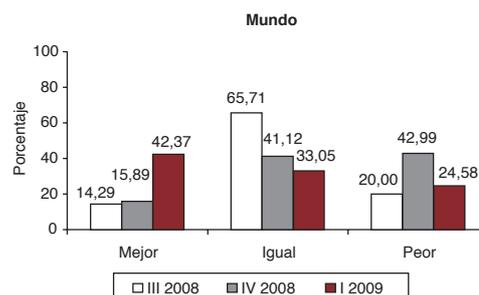
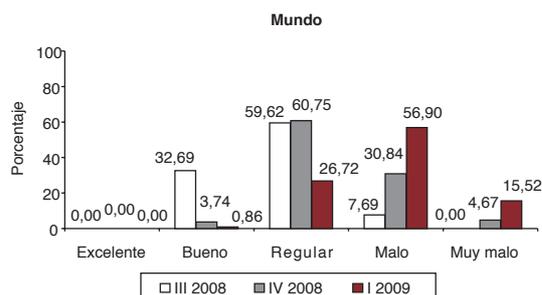
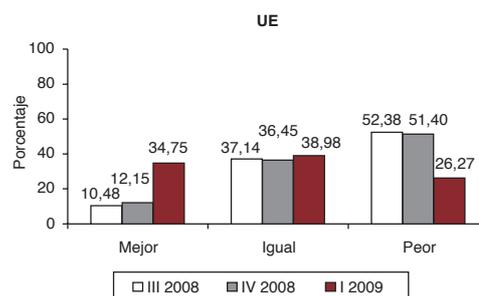
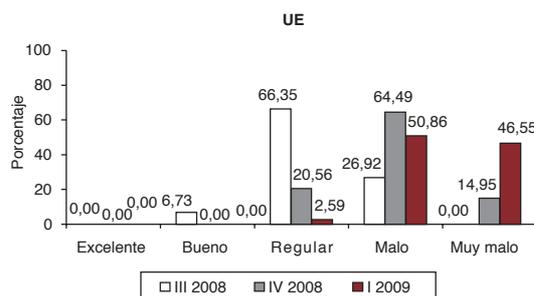
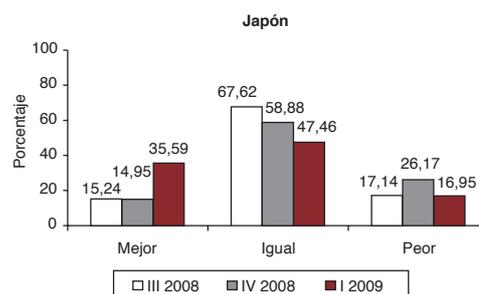
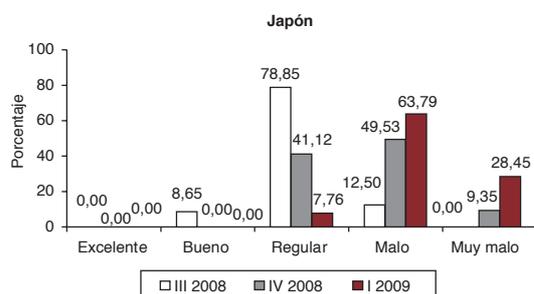
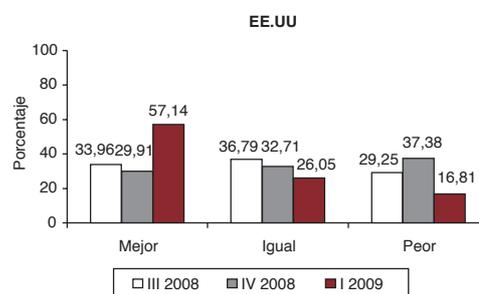
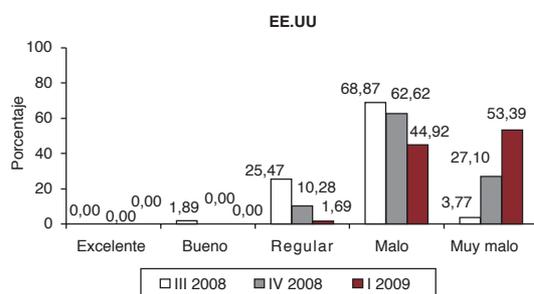
	FMI (2009)	OCDE (2009)	CE (2009)*
EE.UU.	0,1%	-0,9%	-
Japón	0,5%	-0,1%	-
UE	0,2%	-0,6%	-1,8%
Mundo	2,2%	-	-

(*) La Comisión Europea sólo ha actualizado sus previsiones para la Unión Europea. El resto de previsiones realizadas en otoño han quedado obsoletas.

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

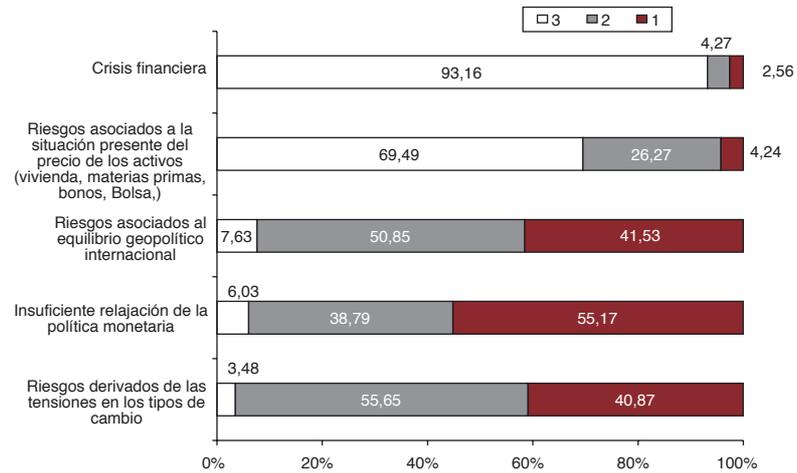
¿Cómo cree usted que será la situación dentro de un año?

119-94,44%



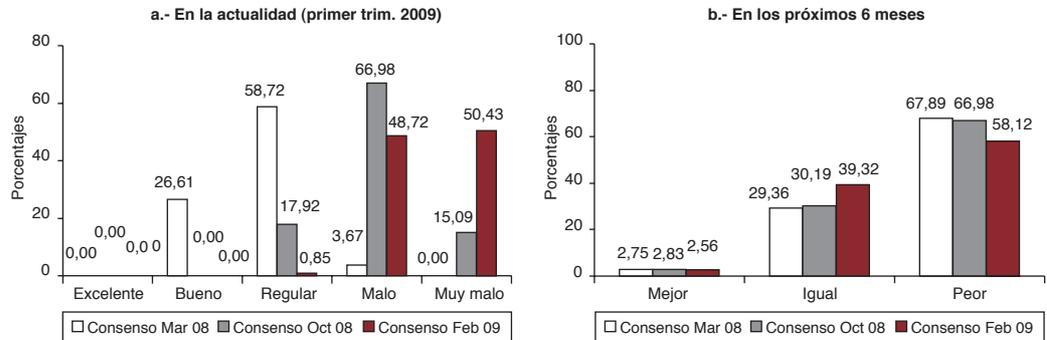
2. Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial. (1=menos importante; 3=más importante).

118-93,65%

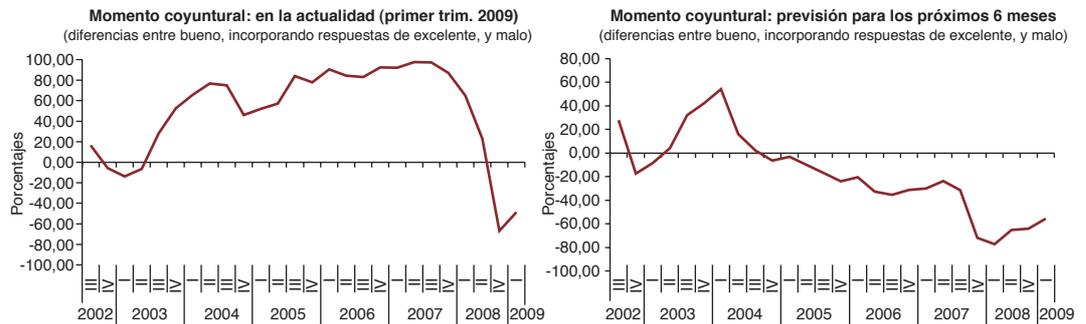


1. ¿Cómo calificaría usted el momento coyuntural de la economía española?

117-92,86%

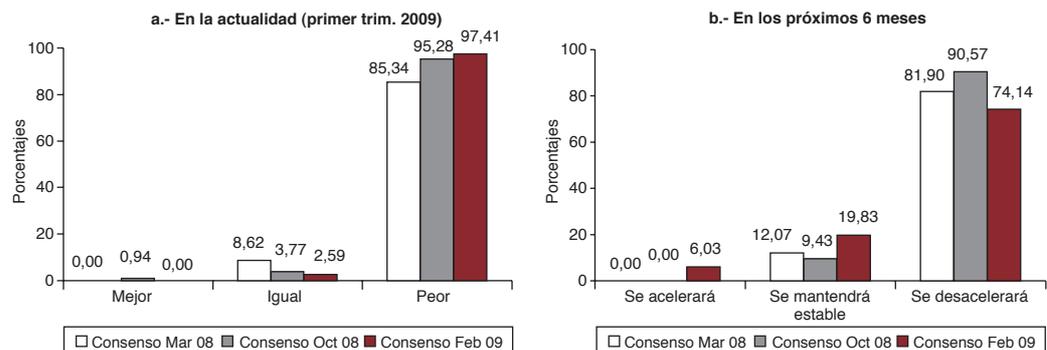


Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en esta pregunta desde el tercer trimestre de 2002:

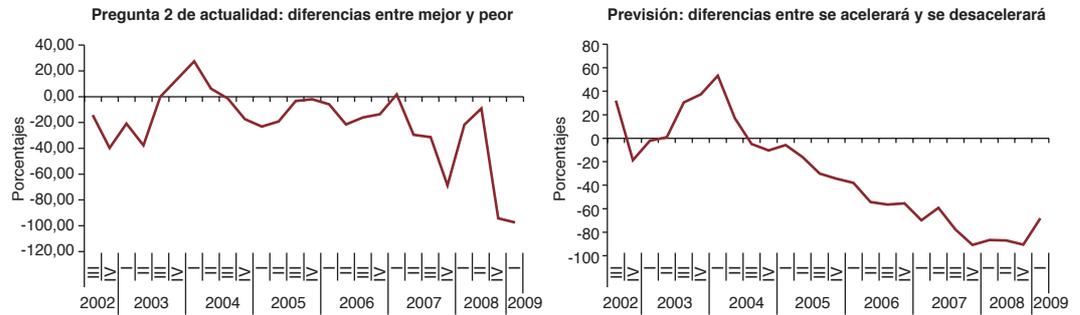


2. Según los datos de la Contabilidad Nacional (CNE-2000), el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 0,9% en el tercer trimestre del año 2008, nueve décimas menos que en el trimestre precedente.

116-92,06%

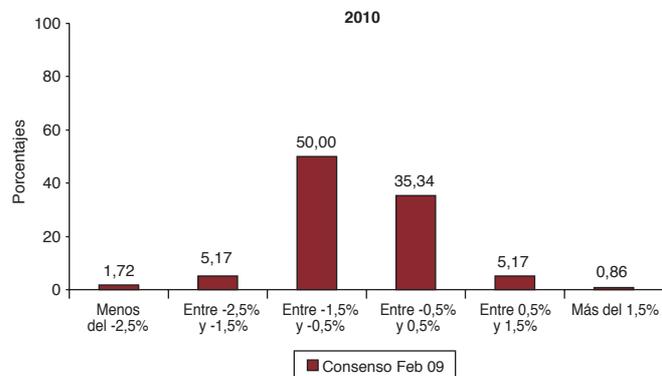
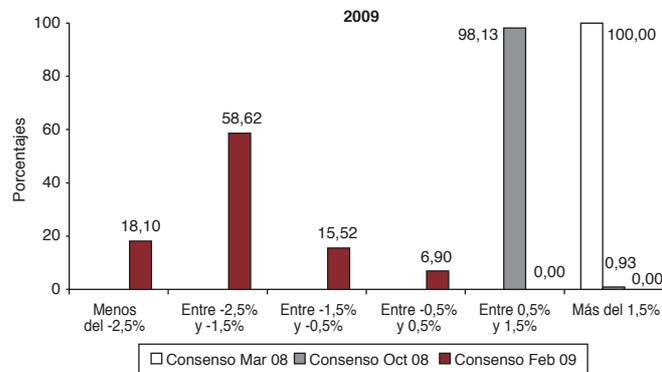


■ Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en esta pregunta desde el tercer trimestre de 2002:

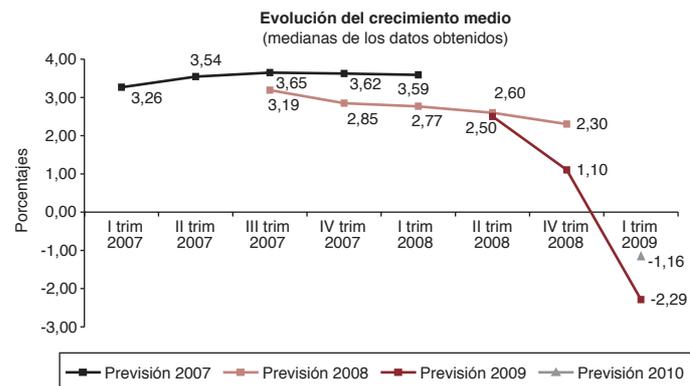


3. ¿Cuál cree usted que será el crecimiento medio para los siguientes años?

116-92,06%

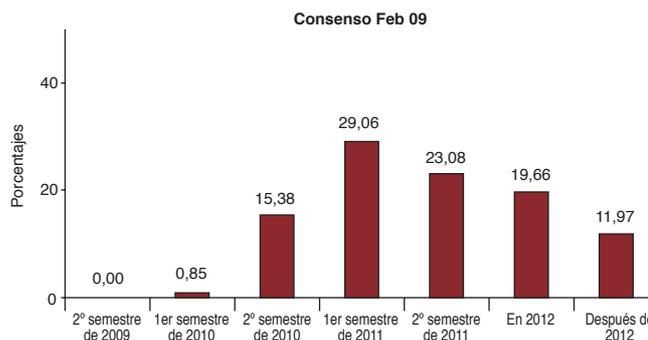


■ La evolución de las respuestas obtenidas sobre el crecimiento medio de la economía española



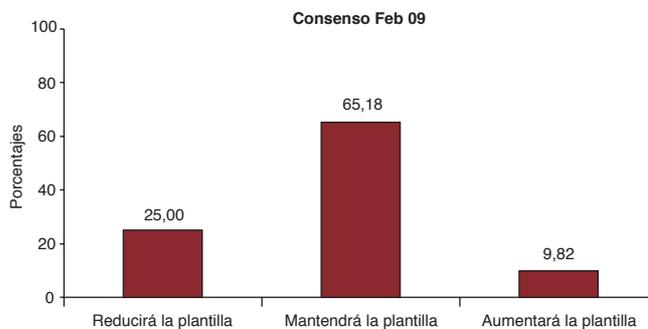
4. A la vista de la negativa evolución de todos los indicadores, el Gobierno ha revisado las previsiones para 2009: el PIB caerá un 1,6% (el primer retroceso en 16 años) y la tasa de paro repuntará hasta el 15,9% de la población activa; como resultado de la aguda crisis, el déficit público se disparará hasta el 5,8% del PIB. ¿Cuándo espera que el PIB de la economía española comience a crecer por encima del 2%?

117-92,86%



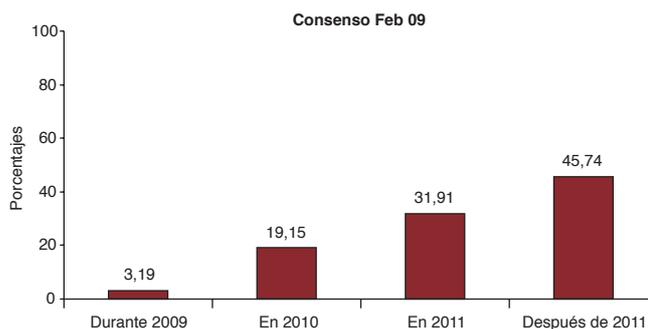
5. Las previsiones de los analistas privados apuntan a una destrucción de empleo durante 2009.

112-88,89%



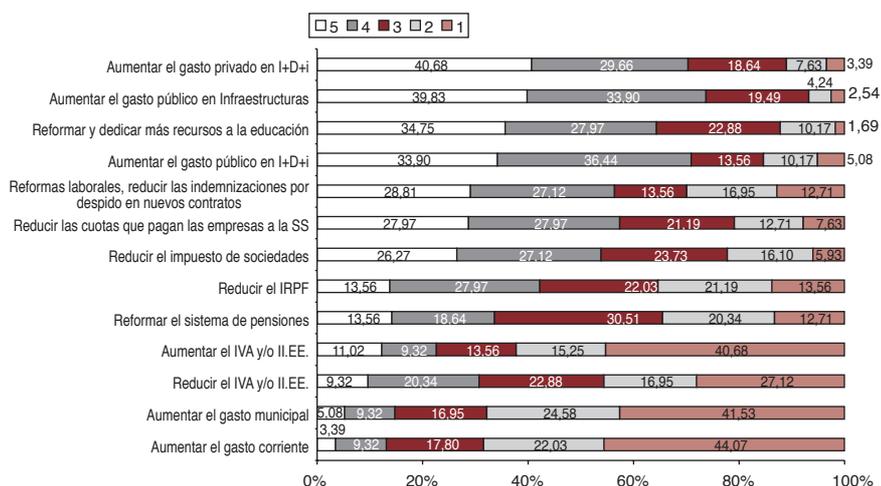
6. Si ha contestado a) o b) ¿Cuándo cree que su empresa volverá a aumentar la plantilla?

94-74,60%



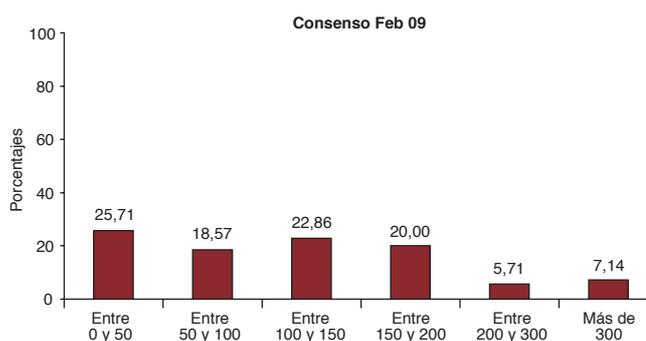
7. Valore de 1 a 5, siendo 5 la valoración más positiva ¿Cuál de las siguientes medidas de política económica deberían aplicarse, a su entender, para una salida duradera de la crisis económica?.

118-93,65%



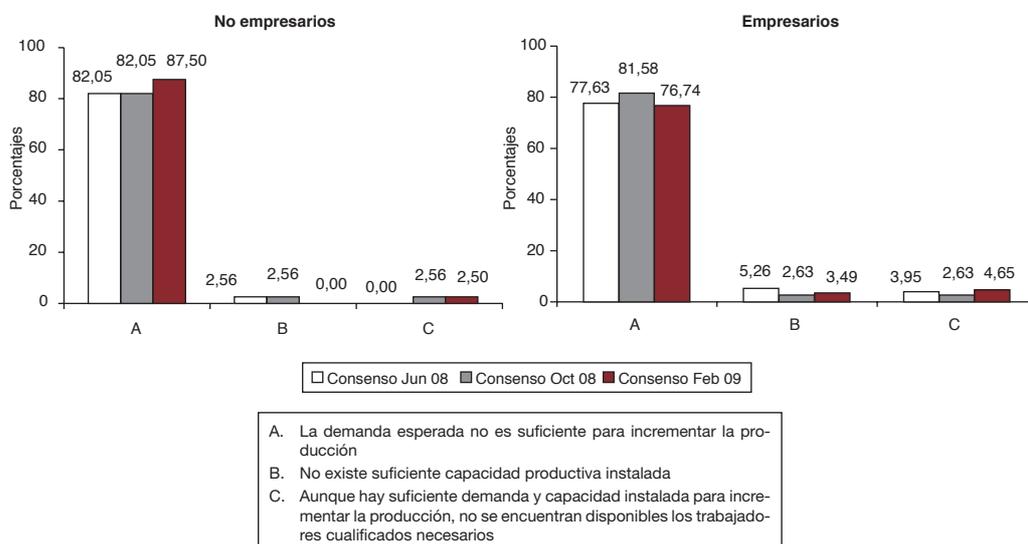
8. Dificultades de financiación en las empresas ¿Ha notado un aumento en la prima de riesgo de los créditos que mantiene su empresa con la banca? En puntos básicos:

70-55,56%

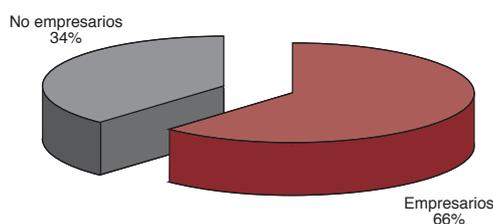


9. ¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que en la economía española no se produce más?

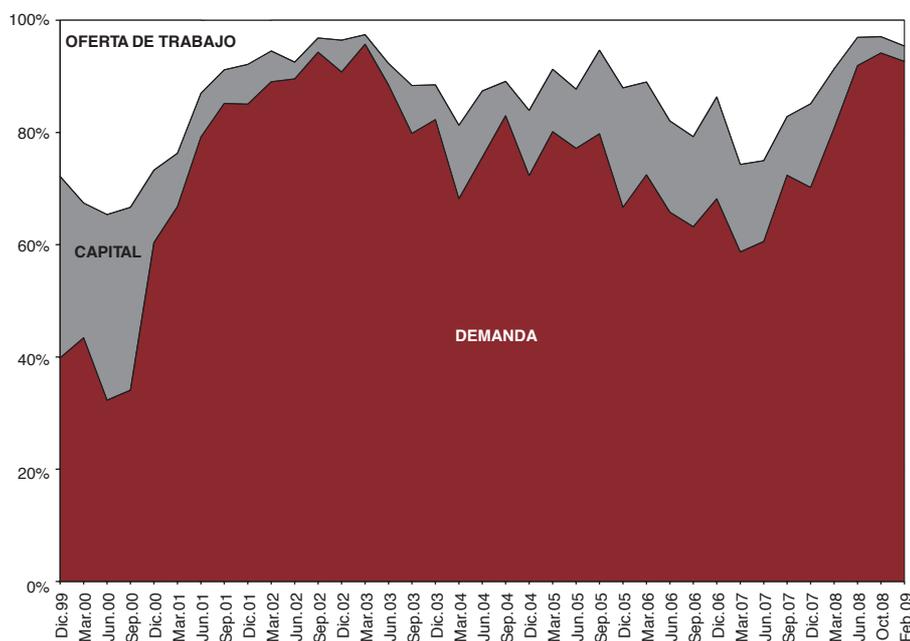
109-86,51%



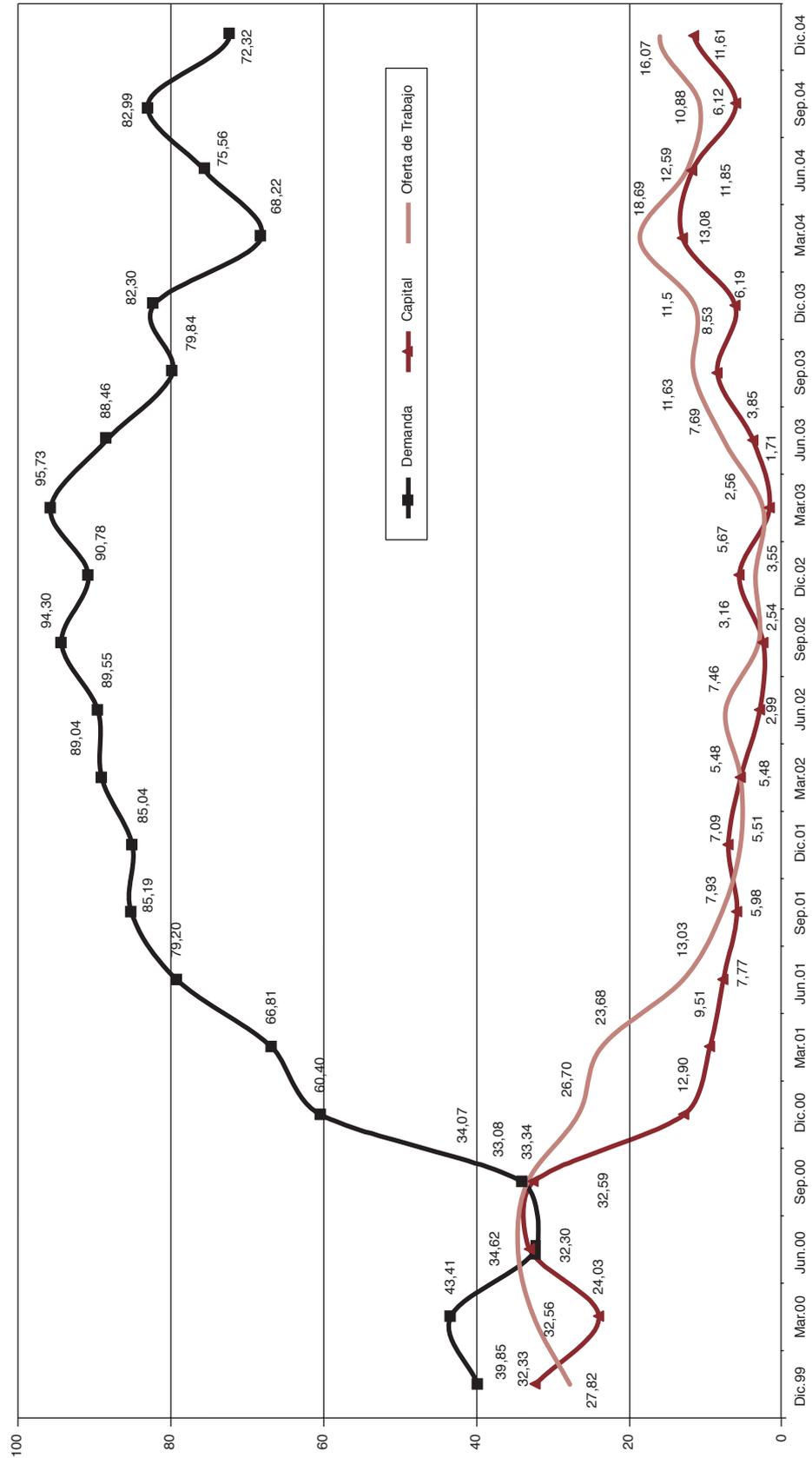
¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?



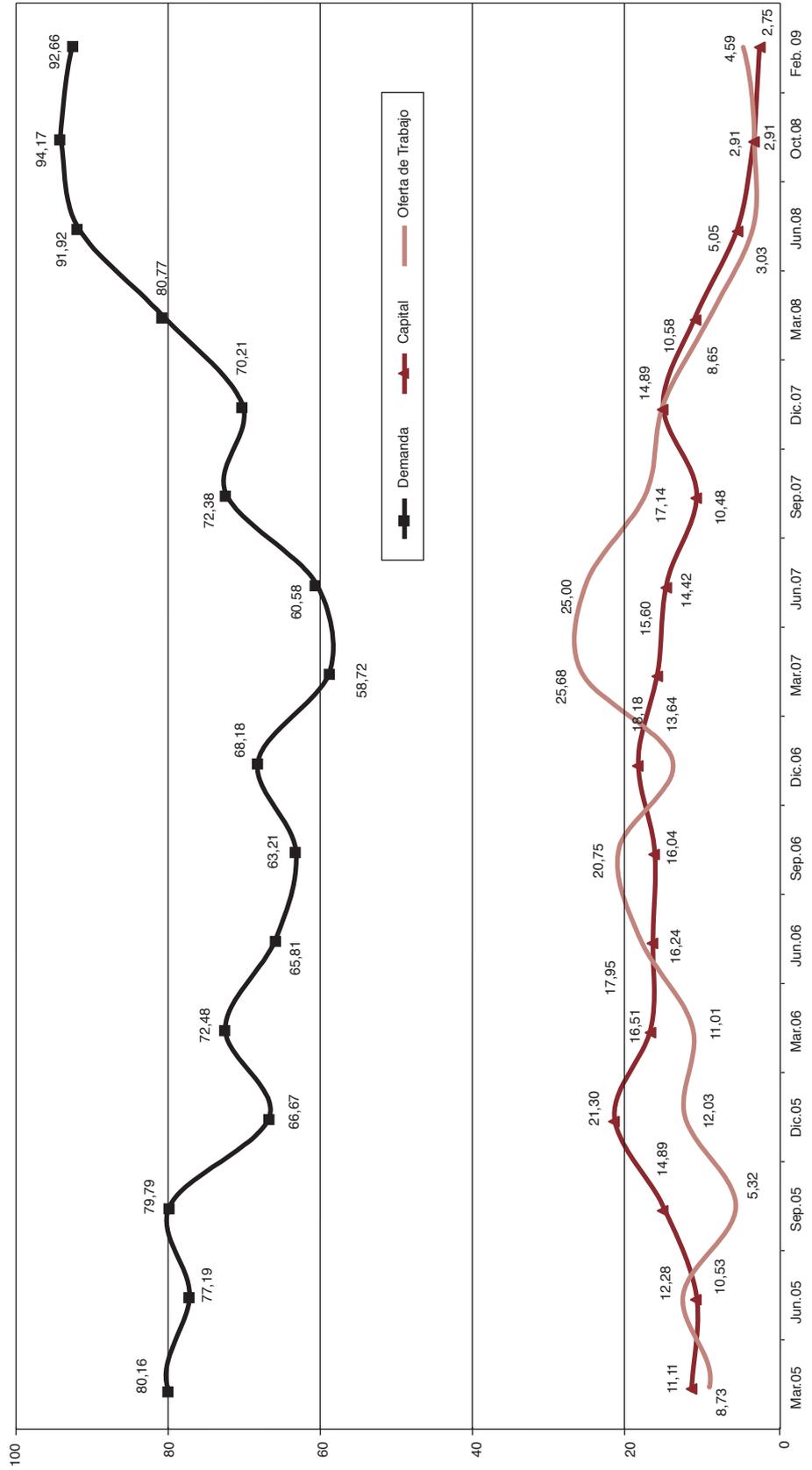
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en esta pregunta desde el tercer trimestre de 2002:



La evolución en detalle es la siguiente: desde Diciembre 1999 hasta Diciembre 2004



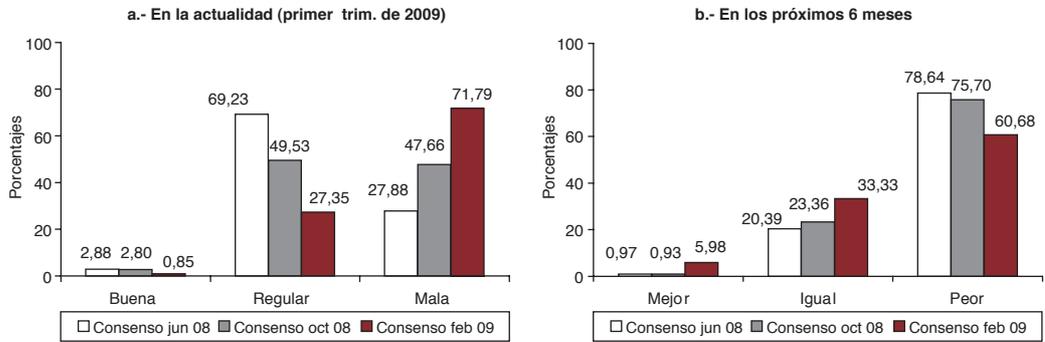
La evolución en detalle es la siguiente: desde Marzo 2005 hasta Febrero 2009



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

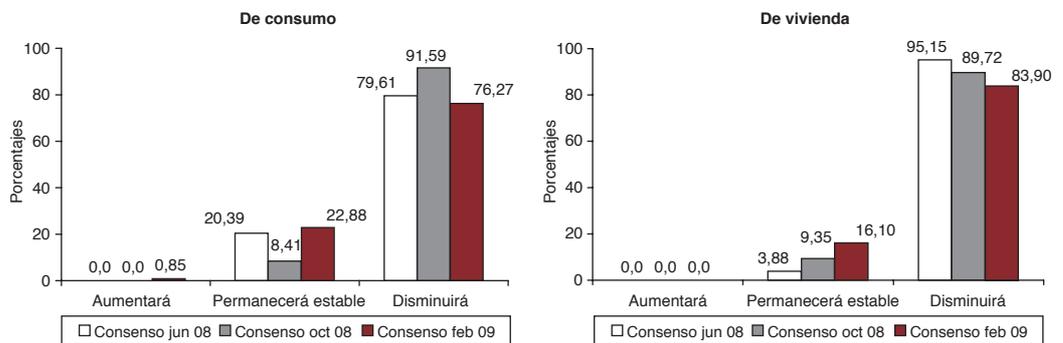
107-93,04%

117-92,86%



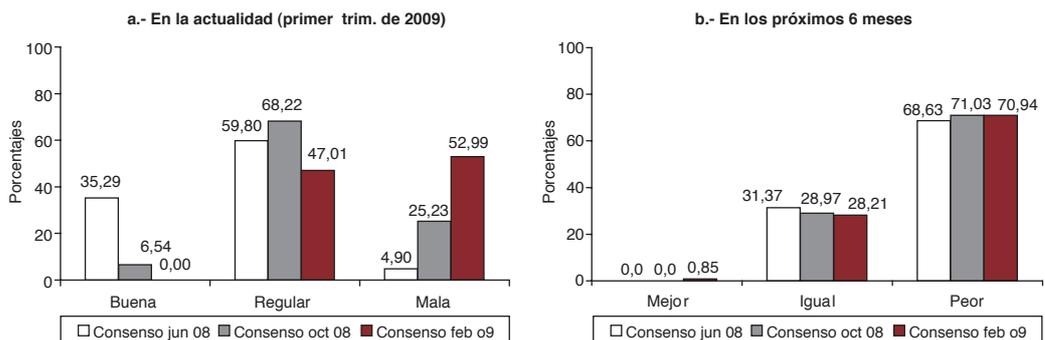
11. En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (p.e., tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

118-93,65%



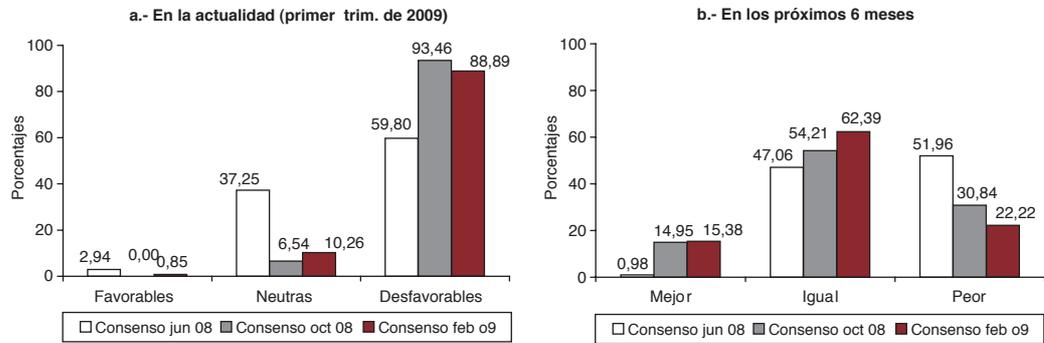
12. ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

117-92,86%



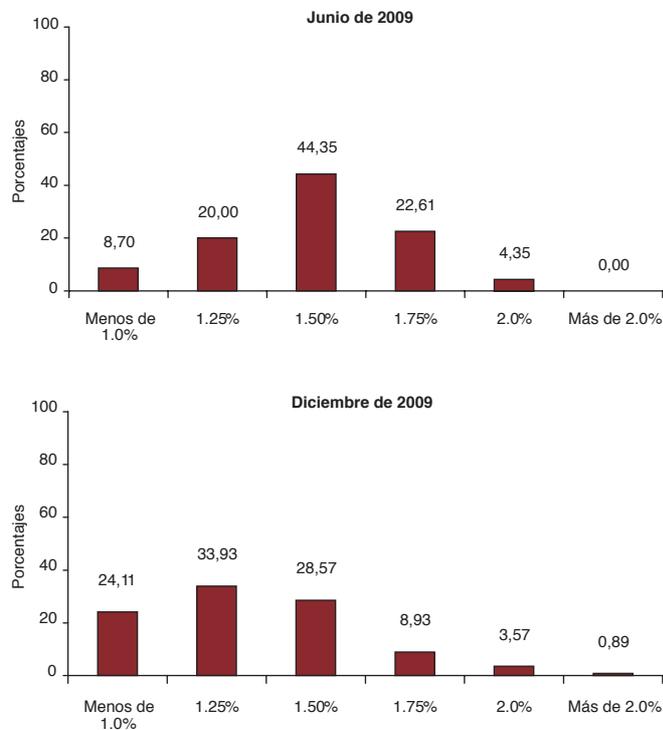
13. ¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?

117-92,86%



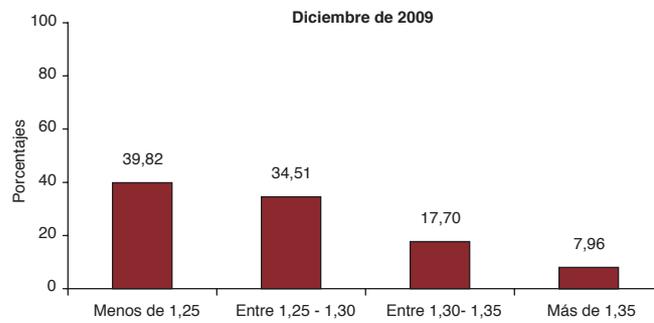
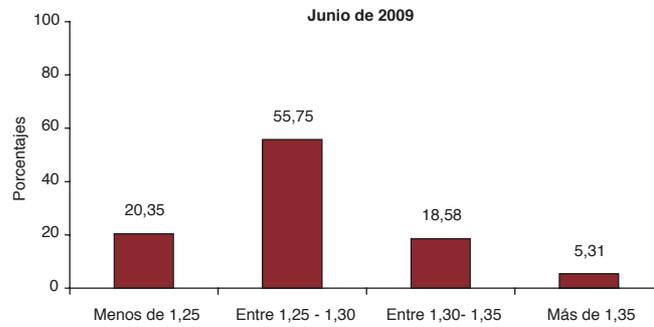
14. En estos momentos (22 de enero) el tipo de intervención del BCE está situado en el 2%. ¿Dónde cree usted que se situará en las siguientes fechas?

115-91,27%



15. El 22 de enero de 2009 el euro cotizó a 1,29 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

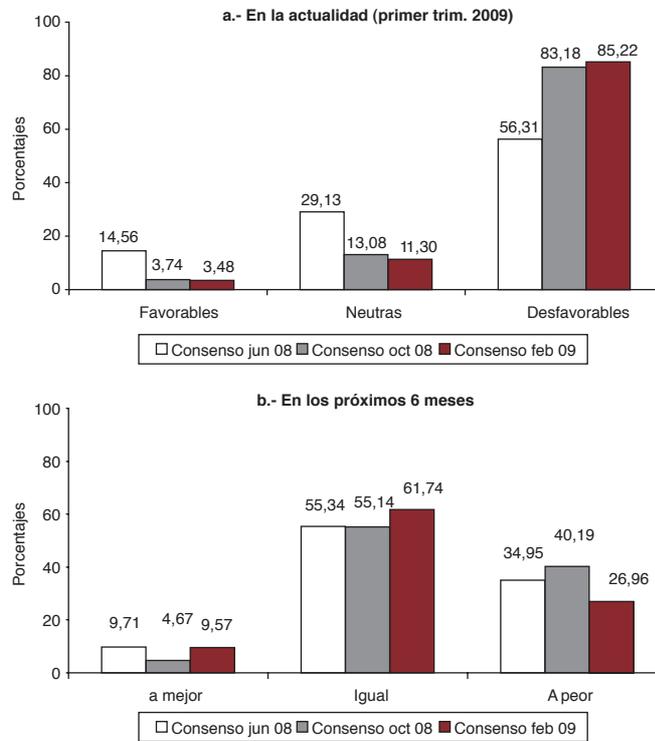
113-89,68%



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

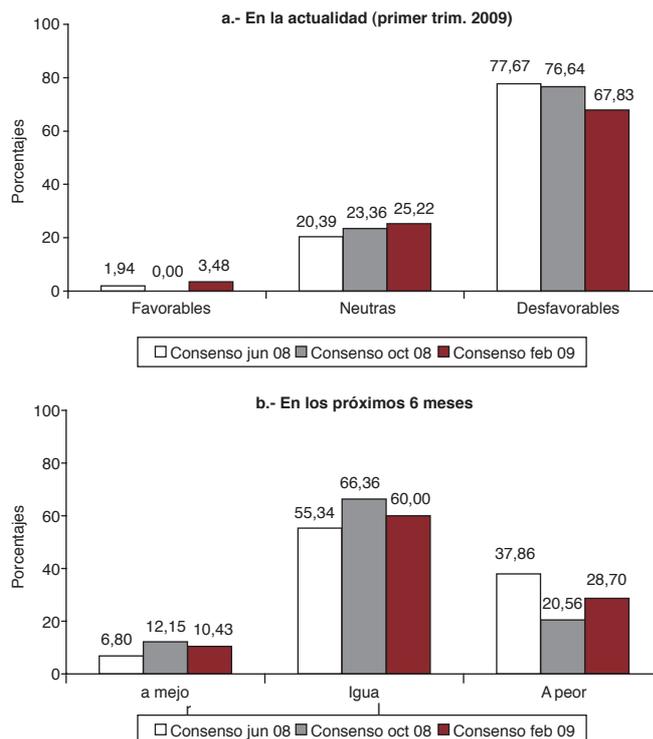
115-91,27%

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS EXTERIORES



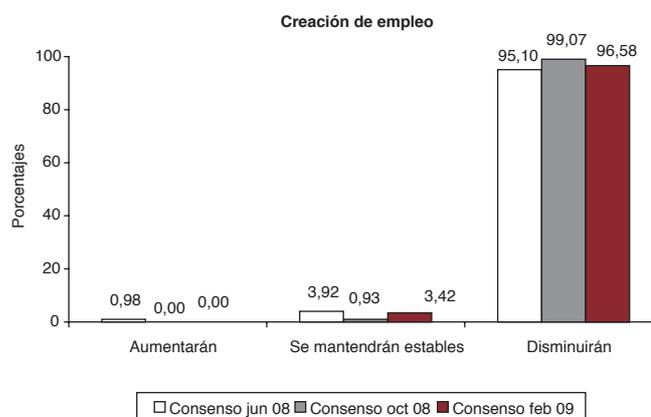
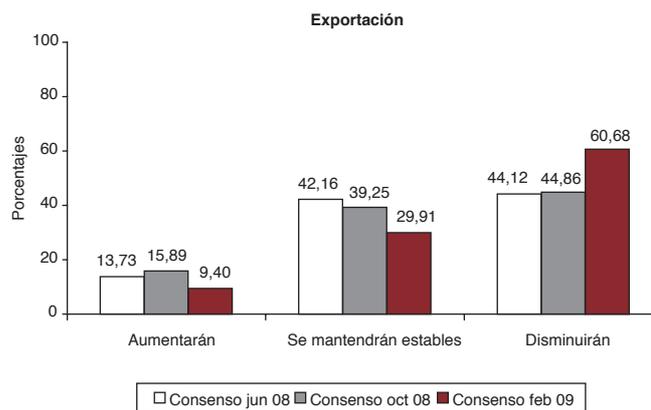
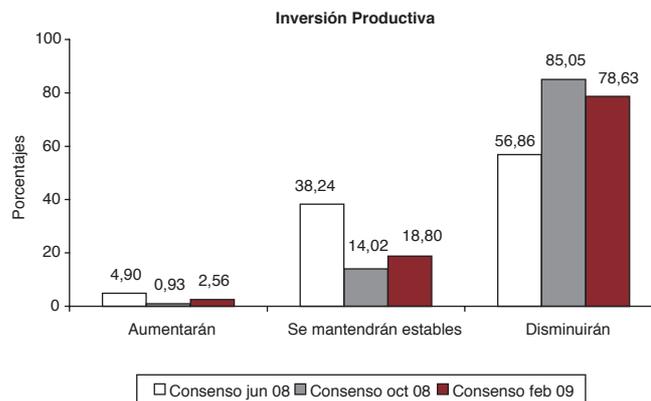
CONDICIONES DE COMPETITIVIDAD

111-88,10%



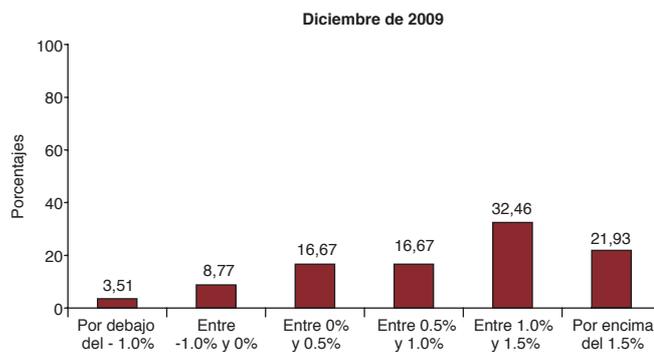
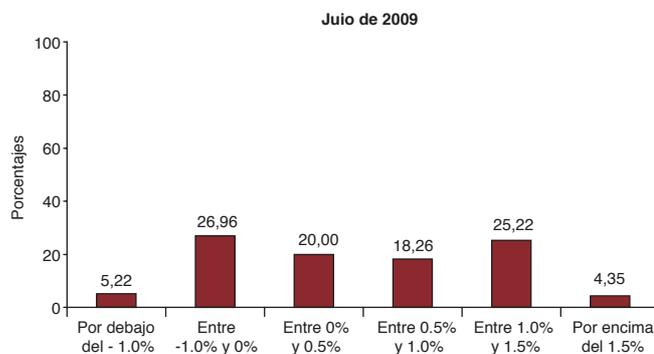
17. En función de lo considerado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos 6 meses?

117-92,86%

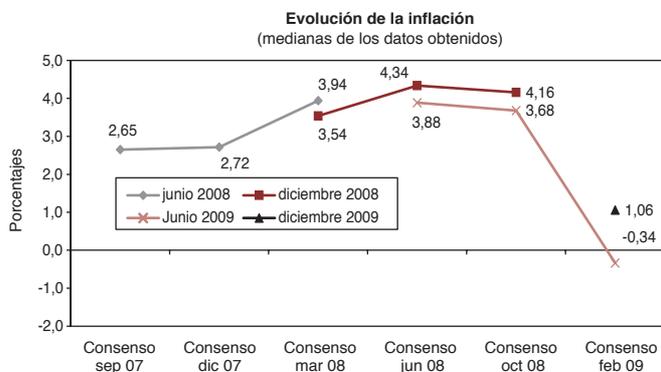


18. El IPC correspondiente a diciembre de 2008 fue del 1,4%, ¿En qué cifra cree usted que se situará en las siguientes fechas?

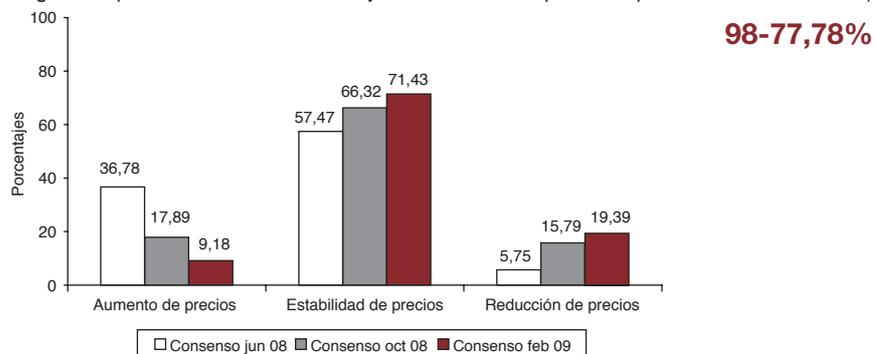
114-90,48%



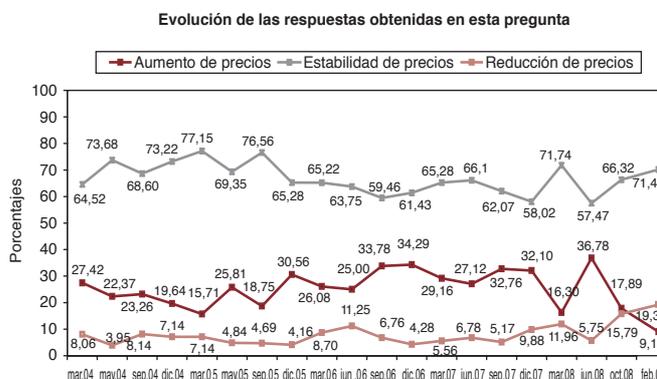
■ Evolución de las respuestas obtenidas



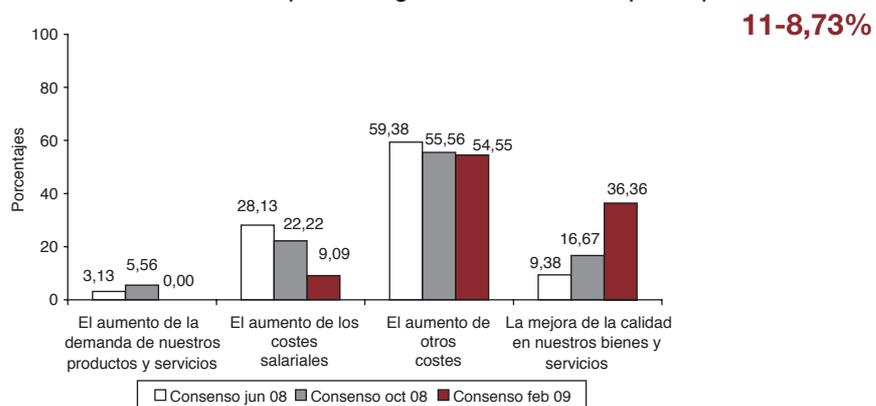
19. ¿Qué política de precios seguirá su empresa/sector en los próximos 12 meses?
 (Análisis hecho según los que han contestado como ejecutivo de una empresa o representante de un sector)



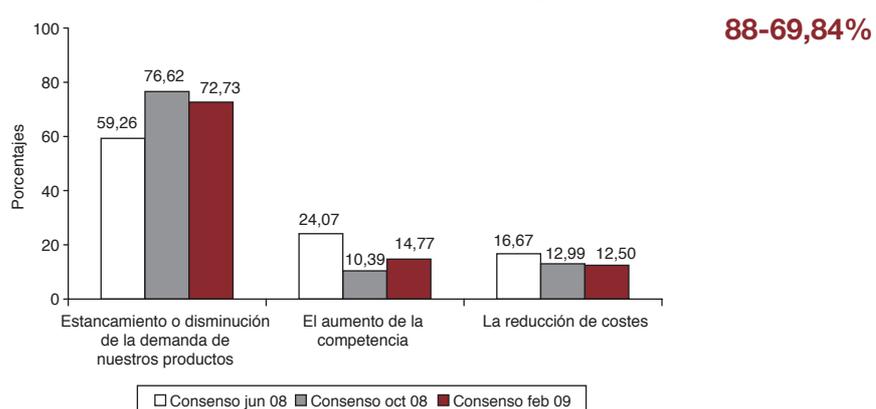
Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta



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



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



EL FUTURO DEL SECTOR ENERGÉTICO

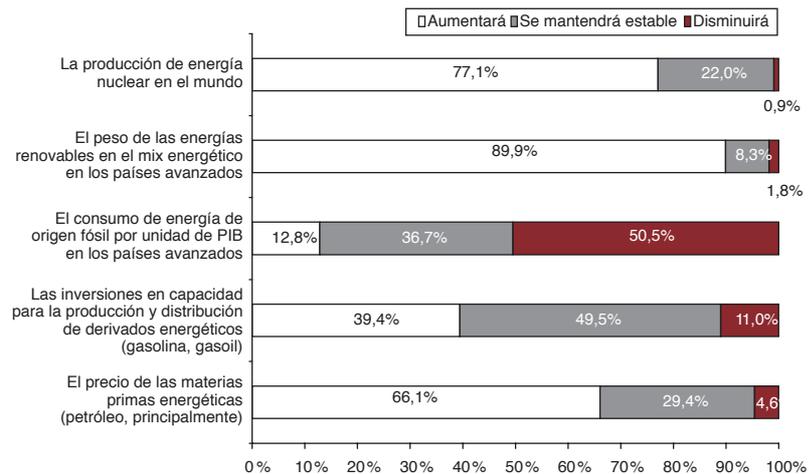
El contexto energético global se encuentra en una fase extraordinariamente complicada. Los precios de las materias primas energéticas y sus derivados para uso productivo y doméstico han sufrido una gran volatilidad en los últimos años como consecuencia de una incorrecta asignación de recursos para la producción de dichos derivados, el recurso a esta commodity como refugio cuando otros activos pierden su atractivo, los avatares geopolíticos y, más recientemente, el estancamiento de la economía mundial. Entre el año 2000 y mediados de 2008, el precio del petróleo, según el FMI, casi se multiplicó por cinco. Desde entonces, ha descendido a la tercera parte de ese pico situándose hoy al nivel de 2004. Algo menos extremas han sido las oscilaciones de las restantes materias primas energéticas, pero no han dejado de seguir el mismo patrón.

Las tendencias, en estos momentos, están dominadas por el contexto económico desfavorable y los riesgos geopolíticos. Los actuales precios de las materias primas representan un fuerte incentivo para que los inversores vuelvan a tomar posiciones en los mercados a futuro correspondientes una vez se haya despejado el horizonte económico.

Todos estos factores, muy probablemente, llevarán a que la tendencia al alza se reanude entre oscilaciones similares a las vividas en la última década, en la que la economía global ha registrado el formidable cambio estructural de la afirmación económica de los grandes países emergentes.

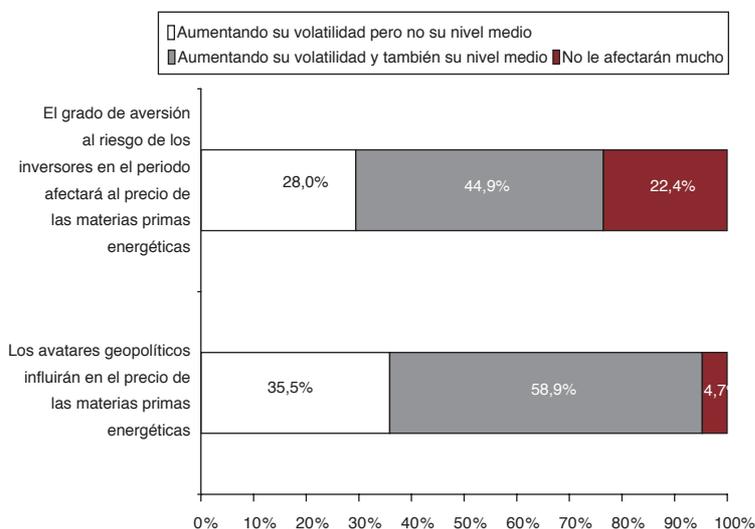
1. ¿Cuáles cree que serán los principales desarrollos globales en materia energética en los próximos cinco años (2009-2013)?:

109-86,51%



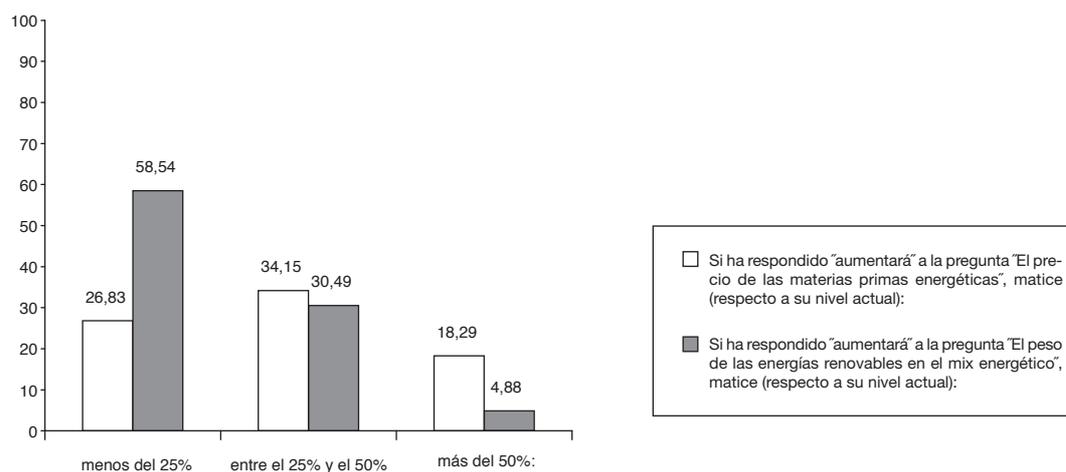
2. ¿Cuáles cree que serán los principales desarrollos globales en materia energética en los próximos cinco años (2009-2013)?:

107-84,92%



2. ¿Cuáles cree que serán los principales desarrollos globales en materia energética en los próximos cinco años (2009-2013)?:

82-65,08%



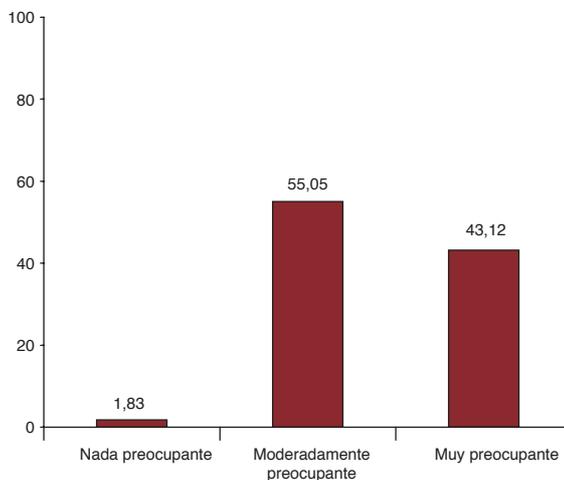
La economía española está especialmente expuesta a los mercados energéticos internacionales por dos razones: una fuerte dependencia de importaciones, hasta el 81,4% del consumo total de energía, frente a un 53,8% para el conjunto de la UE27 (2006), y, además, una intensidad energética (consumo de energía por unidad de producto) superior a la media de la UE27 y, sobre todo a Alemania, Francia u Holanda. Frente al primero de los problemas, se está produciendo un significativo aumento de producción fotovoltaica (un 2,1% de la capacidad instalada mundial en 2006, frente al 1,4% en 2005); y de producción eólica (tercera en importancia mundial después de Alemania y los EE UU con un 15,7%, de la capacidad mundial instalada en 2007).

Sin embargo, la producción de bioetanol supone solo un 0,7% de la capacidad mundial y se encuentra estancada en los últimos años. Como comparativa de estas capacidades, se debe tener en cuenta que, según el Statistical Review 2008 de British Petroleum, España, con el 2,6% del PIB mundial, consume el 1,4% de la energía primaria mundial (fósil, nuclear e hidroeléctrica, 2007) y produce el 1,6% de la electricidad mundial (2007). España produce solo el 21,7% de la energía que consume y de esta producción el 49,7% es de origen nuclear, el 30,1% de origen renovable y el 19,2% de origen fósil, carbón fundamentalmente (2006). Los aumentos de producción dependen prácticamente del avance de las energías renovables.

Respecto a la intensidad energética, poco a poco, se va reduciendo, pero moderadamente y a menor ritmo de lo que se observa en otras economías avanzadas como el Reino Unido, Alemania o Japón. Diversas iniciativas tratan de reducir el consumo final, al tiempo que algunas de las industrias más consumidoras de energía (transporte, materiales de construcción,...) podrían estar más afectadas que el resto de la economía en la crisis económica actual.

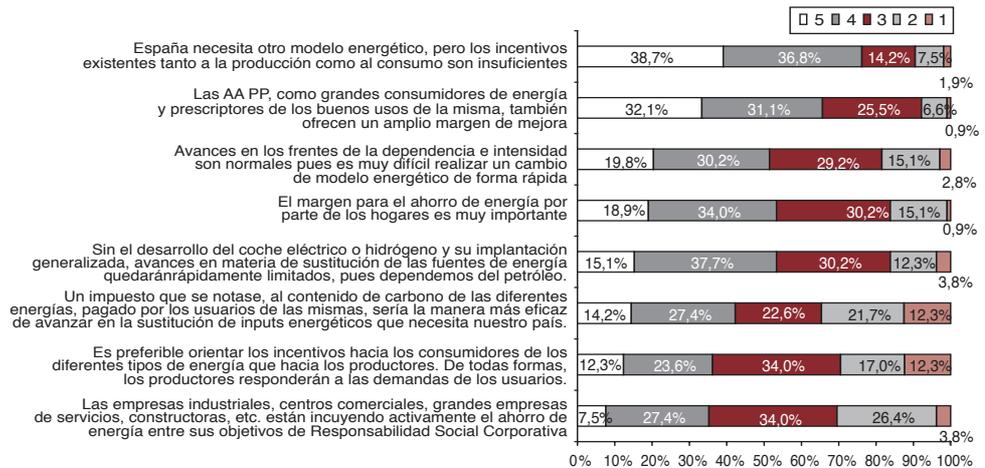
4. ¿A la vista de la información anterior, cómo calificaría Vd. la situación general de la energía en España?:

109-86,51%



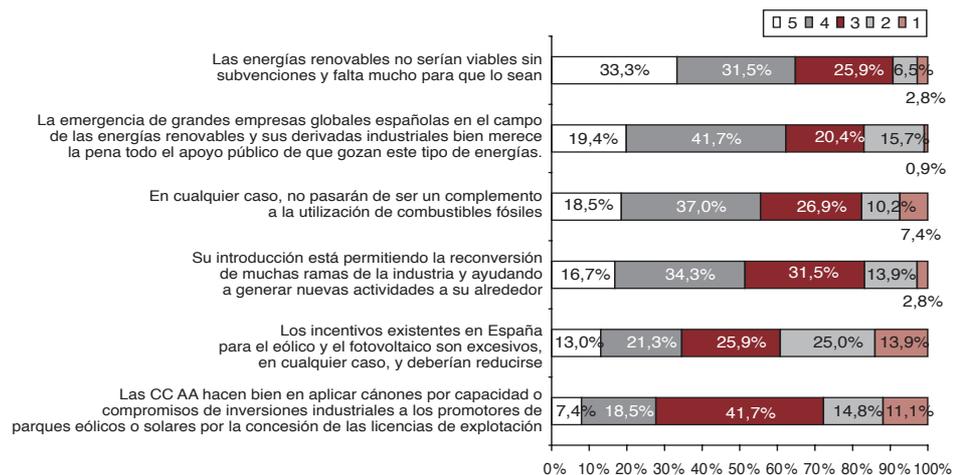
5. Si ha respondido “moderadamente preocupante” o “muy preocupante” a la pregunta anterior, valore las siguientes proposiciones (5: totalmente de acuerdo, 1: nada de acuerdo):

106-84,13%



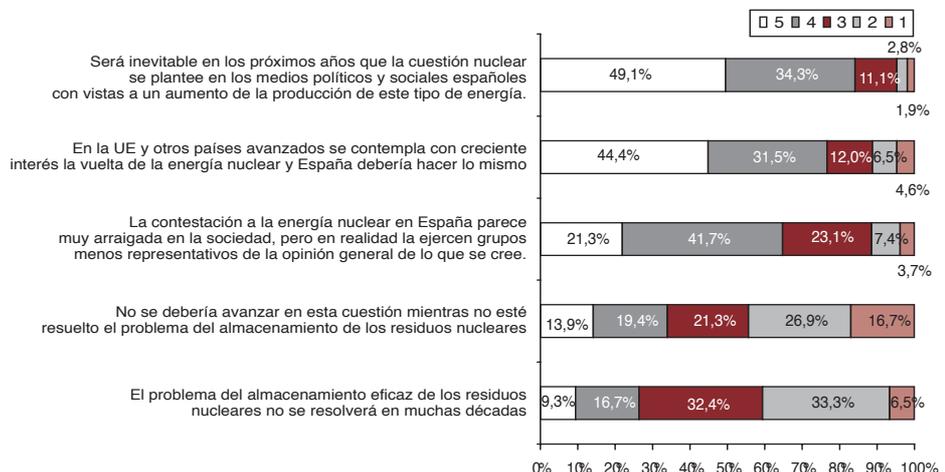
6. En materia de energías renovables, todo indica que en España se está haciendo una apuesta muy importante por este tipo de energía al tiempo que se están surgiendo auténticos líderes corporativos en los ámbitos de la generación y en las industrias afines. Valore las siguientes proposiciones (5: totalmente de acuerdo, 1: nada de acuerdo):

108-85,71%



7. El “parón” nuclear sigue siendo la opción española respecto a esta fuente de energía. Respecto a esta cuestión, ¿Cómo valora las siguientes proposiciones? (5: totalmente de acuerdo, 1: nada de acuerdo):

108-85,71%



RELACIÓN DE PARTICIPANTES

- JUAN IGNACIO DE MESA RUÍZ**
ABACO AUDITORES CONSULTORES S.L
- GERARDO NOVALES MONTANER**
ABENGOA
- ANGEL PÉREZ-CARBALLO Y VEIGA**
ABRENTE
- ANGEL LUIS ARIAS SERRANO**
AENA
- CARLOS MARAVALL RODRÍGUEZ**
AFI
- MARIANO RUIPEREZ**
AJE CONFEDERACIÓN
- DIEGO LUIS ARENAS GAVILÁN**
ALCATEL ESPAÑA
- CARLOS HUESA**
ALSA
- FRANCISCO VILLALBA CABELLO**
ANALISTAS ECONOMICOS DE
ANDALUCIA (UNICAJA)
- ARANZAZU MUR PÉREZ**
ANFAC
- JOSÉ RAMÓN ALVAREZ RENDUELES**
ARCELOMITTAL ESPAÑA S.A.
- JOSÉ GABRIEL MARTÍN AGUILAR**
AREAS
- FEDERICO PRADES**
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE BANCA
PRIVADA
- ANGEL JOSÉ LÓPEZ URÍA**
AUDYCUENTA S.A
- ALBERTO DEL CID PICADO**
BANCA MARCH
- JESÚS M. MIJANGOS UGARTE**
BANCO GUIPUZCOANO
- ANTONIO POUDEREUX GAMO**
BANCO INVERSIS
- CARLOS SÁNCHEZ-TEMBLEQUE**
BANCO PASTOR
- JOAN SABORIDO**
BANCO SABADELL
- JOSÉ ROJO**
BANCO SANTANDER
- CONCEPCIÓN SANZ GÓMEZ**
BANESTO
- BORJA PUIG DE LA BELLACASA**
BASSAT OGILVY
- JOSÉ OLALLA HEVIA**
BBVA
- JUAN DÍAZ-GÁLVEZ**
BNP PARIBAS
- JOAN HORTALÁ I ARA**
BOLSA DE BARCELONA
- JOSÉ LUIS DAMBORENEA**
BOLSA DE BILBAO
- JOAQUÍN FRANCO LAHOZ**
BSH ELECTRODOMESTICOS
- XAVIER SEGURA**
ÇAIXA CATALUNYA
- JOSÉ LUIS PEGO ALONSO**
ÇAIXANOVA
- JOSÉ ALMECIJA**
CAJA DE AHORROS MEDITERRANEO
- FERNANDO MARTÍNEZ CAMPOS**
CAJA RURAL DE ASTURIAS
- JOAQUÍN AÑO**
CAJA RURAL DEL MEDITERRANEO
- ESTEBAN BARDOLET JANE**
CAMARA DE COMERCIO DE BALEARES
- FERNANDO LLAVONA AMOR**
CAMARA DE COMERCIO DE ASTURIAS
- M^a JOSÉ ROCA CASTRO**
CAMARA DE COMERCIO DE CANTABRIA
- MIGUEL MARÍAS FRANCO**
CAMARA DE COMERCIO DE MADRID
- FERNANDO ZÁRRAGA QUINTANA**
CÁMARA DE COMERCIO DE VALENCIA
- GRACIA CICUÉNDEZ MARTÍ**
CÁMARA DE COMERCIO DE VALENCIA
- MARÍA MUÑOZ LAFUENTE**
CÁMARA DE COMERCIO DE ZARAGOZA
- JOAN RAMÓN ROVIRA HOMS**
CAMBRA DE COMERÇ DE BARCELONA
- GUILLERMO DE RUEDA ESCARDÓ**
CARREFOUR
- DOLORES GARCÍA MARTOS**
CEMEX
- JUAN JOSÉ PINTADO CONESA**
CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS
- VÍCTOR FABREGAT**
CENTRO DE INFORMACION TEXTIL
- ENRIQUE DE LA LAMA-NORIEGA**
CEOE
- MARTA CEA SORIANO**
CESGAR
- JAVIER SORIA QUILES**
COEPA
- ESTHER ORTÍZ MARTÍNEZ**
COMUNIDAD AUTÓNOMA DE MURCIA
- RICARDO MIRALLES**
CONF. EMPRESARIAL VALENCIANA
- ANABEL VELASCO CUEVAS**
CONFEDERACIÓN DE EMPRESARIOS
DE SEVILLA
- ANDRÉS SÁNCHEZ DE APELLÁNIZ**
CONFEMETAL
- JUAN DE LUCIO**
CONSEJO SUPERIOR DE CÁMARAS
- EDUARDO GONZÁLEZ MARTÍNEZ**
CORPORACIÓN EMPRESARIAL ONCE
- DAVID PARCERISAS**
EADA
- JOSEP BERTRÁN JORDANA**
EAE
- JUAN MANUEL SOTO**
EL MONTE
- RAFAEL MORALES-ARCE**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Y EMP.
- VICENTE J. PALLARDÓ LÓPEZ**
FACULTAD DE ECONOMÍA DE VALENCIA
- SIMÓN SOSVILLA RIVERO**
FEDEA
- SALVADOR GUILLERMO VIÑETA**
FOMENTO DEL TRABAJO

ANGEL LABORDA
FUNCAS

ISABEL GIMÉNEZ ZURIAGA
FUNDACION DE ESTUDIOS BURSATILES
Y FINANCIEROS

ANTONIO RUÍZ VA
GAS NATURAL COMERCIALIZADORA

CHRISTELLE DEHELLY
GRUPO BAYER ESPAÑA

ENRIQUE IGLESIAS MONTEJO
GRUPO EDITORIAL RBA

DAVID CERQUEDA
GRUPOGODÓ

JOSÉ IGNACIO ARRAIZ PITILLAS
HAY GROUP

FRANCISCO BONO
IBERCAJA

JUAN CUETO ALVAREZ DE SOTOMAYOR
IBERSECURITIES, S. V. B.

JACINTO GARCÍA-DÍEZ
IBM

ANTONIO ARGANDOÑA RAMIZ
IESE

CARLOS PAREJA CANO
INDRA

RAFAEL PAMPILLÓN
INSTITUTO DE EMPRESA

GREGORIO IZQUIERDO
INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

JOSEP SOLER ALBERTI
INSTITUTO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

JAVIER QUINTANA NAVÍO
INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR

JAVIER QUESADA
INSTº VALENCIANO DE INV.
ECONÓMICAS

MIGUEL PÉREZ SOMALO
INTERMONEY

CARLOS OSÉS IRULEGUI
IPAR RURAL KUTXA

LUIS SASIETA ALTUNA
KUTXA

JOAN ELÍAS BOADA
LA CAIXA

JORDI GUAL
LA CAIXA

FERNANDO SANTOS IBÁÑEZ
MAPFRE INVERSIÓN

IGNACIO SOLLOA
MEFF

EMILIO JIMÉNEZ- UGARTE
MILLAS Y CHUMAN

JORDI GIMÉNEZ
MRW

MARÍA PARPAL ROCA
NESTLE ESPAÑA S.A

RAFAEL COSGAYA IZARZA
NORBOLSA

JORGE MIGUEL CAMINERO RODRÍGUEZ
OCU

NATALIA OBREGÓN HERRÁIZ
RADIO INTERECONOMÍA

TOMÁS GALLEGO ARJIZ
RED ELECTRICA DE ESPAÑA

JESÚS SÁNCHEZ- QUIÑONES
RENTA 4

ANTONIO MERINO
REPSOL YPF

JOSÉ Mª DUELO MARCOS
SEOPAN

RAFAEL MINGUEZA ANTÓN
SEPI

NURIA BUSTAMANTE
SERVICIO ESTUDIOS DE CAJAMADRID

ISIDRO RIVILLA BARRENO
SET

NATIVIDAD BUCETA
SIEMENS

ANTONIO ORDOÑEZ CLEMENTE
UGT (UNION GENERAL DE
TRABAJADORES)

MARÍA ROMERA
UNESA

ANDRÉS BARCELÓ
UNESID

FERNANDO ALFAYATE JIMÉNEZ
UNION FENOSA

FELIPE SÁEZ FERNÁNDEZ
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

GUSTAVO MATÍAS
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

JULIÁN PÉREZ GARCÍA
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

RAFAEL DE ARCE BORDA
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

JESÚS LIZCANO ALVAREZ
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID

TONI ESPASA
UNIVERSIDAD CARLOS III

JUAN A. MAROTO ACÍN
UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE
MADRID

JUAN RAMÓN CUADRADO ROURA
UNIVERSIDAD DE ALCALA. FACULTAD DE
CC.ECONOMICAS

IGNACIO JIMÉNEZ RANEDA
UNIVERSIDAD DE ALICANTE

AGUSTÍN DUARTE
UNIVERSIDAD DE ALICANTE

AGUSTÍN GARCÍA GARCÍA
UNIVERSIDAD DE EXTREMADURA;
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES

JAVIER PRADO DOMÍNGUEZ
UNIVERSIDAD DE LA CORUÑA

FERNANDO PÉREZ DE GRACIA
UNIVERSIDAD DE NAVARRA

JAVIER ANDRÉS DOMINGO
UNIVERSIDAD DE VALENCIA

CECILIO R. TAMARIT
UNIVERSIDAD DE VALENCIA

JOSÉ MIGUEL SÁNCHEZ MOLINERO
UNIVERSIDAD DE VALLADOLID

XOSÉ CARLOS ARIAS MOREIRA
UNIVERSIDAD DE VIGO

JORDI PONS NOVELL
UNIVERSITAT DE BARCELONA

CÉSAR MEDINA
XEROX

ROSALÍA PORTELA DE PABLO
TELFÓNICA

