

# Consenso económico

Primer trimestre de 2021

Los jóvenes, la formación y el  
empleo en España



[www.pwc.es](http://www.pwc.es)

# Índice

Ficha  
técnica

3



Expertos y  
coordinación

3



Perspectivas de  
la economía  
mundial



4



Perspectivas de  
la economía  
española



11



Monográfico:  
Los jóvenes, la formación y el empleo  
en España

32



Relación de  
participantes

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 400 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 119 respuestas recogidas entre el 19 de febrero y el 11 de marzo de 2021, correspondientes a los siguientes sectores: empresarios y directivos, asociaciones empresariales y profesionales y universidades y centros de investigación financiera.

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

[es\\_comunicación\\_e\\_imagen@pwc.com](mailto:es_comunicación_e_imagen@pwc.com)

[www.pwc.es](http://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 **31 preguntas** que se ha enviado a un colectivo de **400** 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 **119 respuestas** recogidas entre el **19 de febrero y el 11 de marzo de 2021**. El desglose profesional de estas respuestas es el que se indica a continuación:

Empresarios y Directivos	43%
Asociaciones Empresariales y Profesionales	14%
Universidades y Centros de Investigación Económica	43%

## Grupo de expertos

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

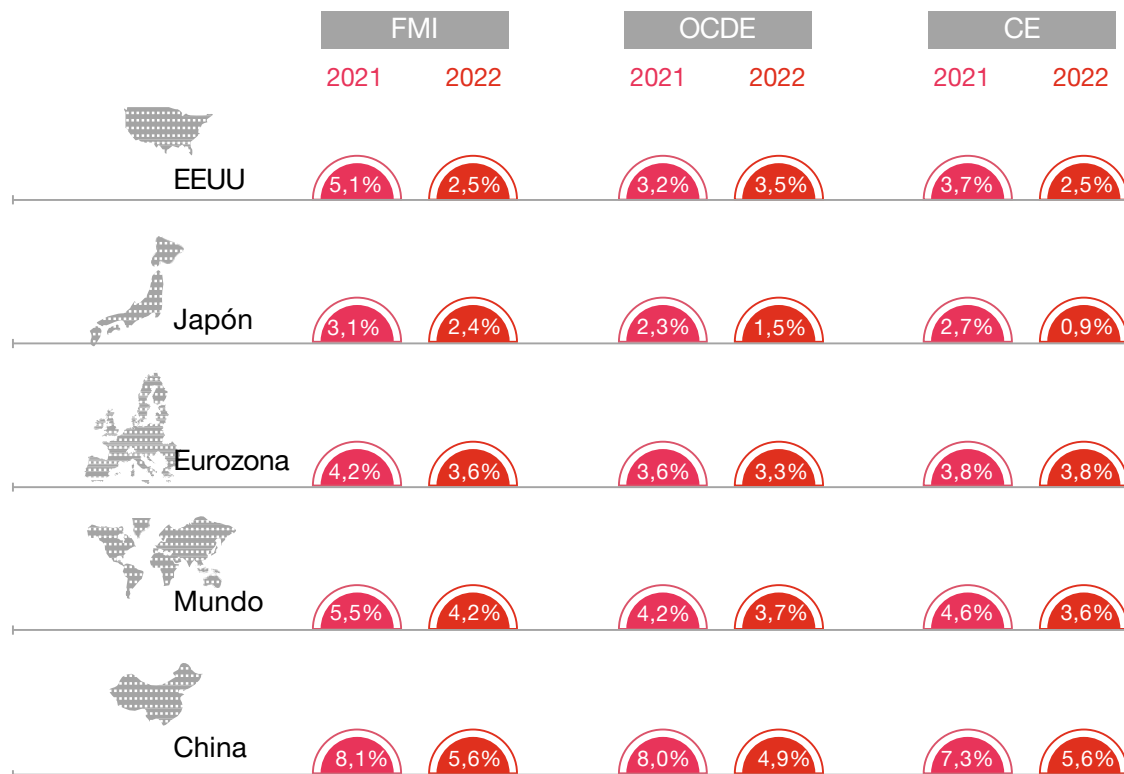
## Coordinación

- **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 2021 y 2022 son:



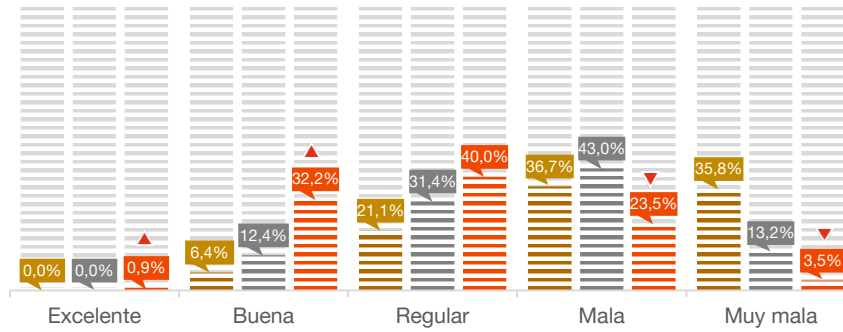
# 1 ¿Cómo calificaría usted la situación actual de la economía mundial?

116 97,48%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

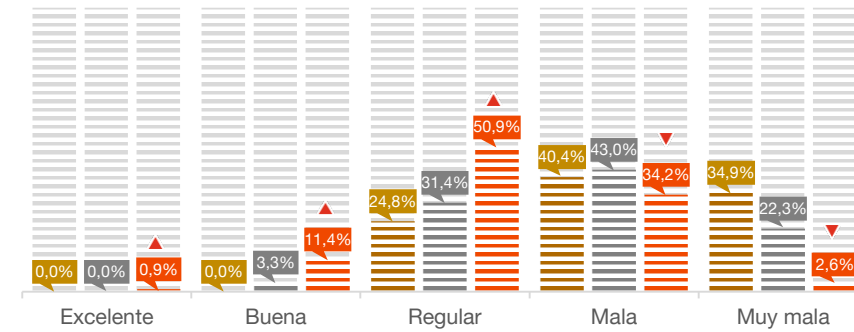
## EE.UU.

  
 Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas




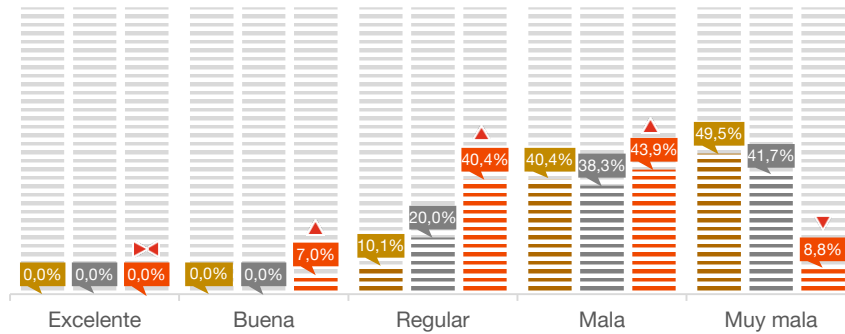
## Japón

  
 Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



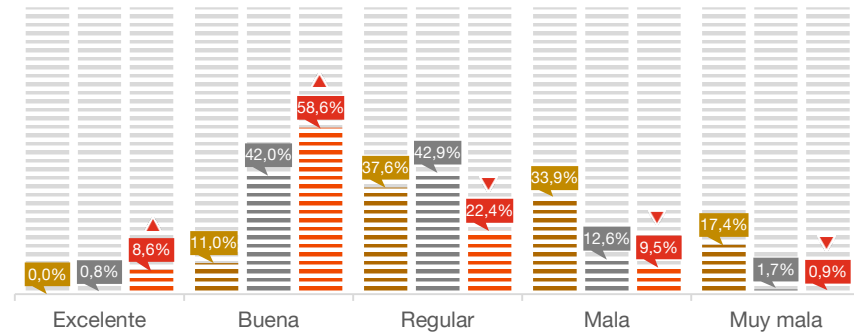
## UE

  
 Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



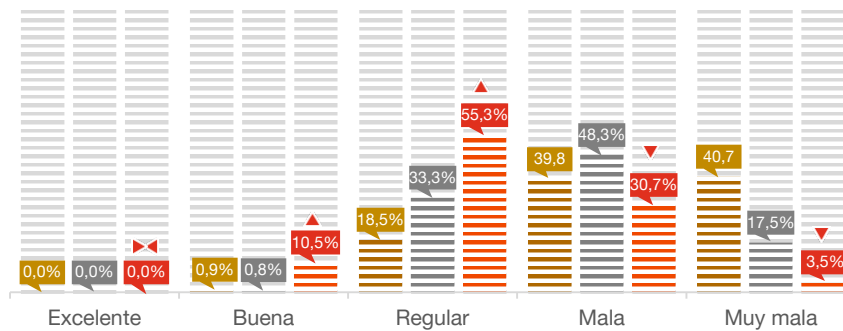
## China

  
 Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



## Mundo

  
 Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas

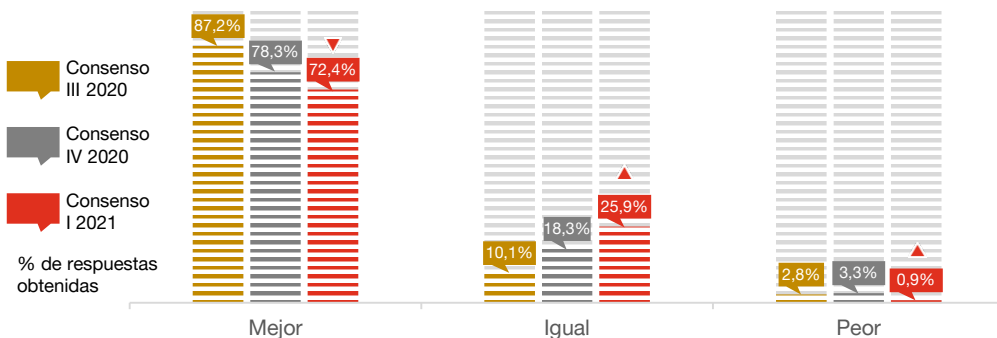


# 2 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en junio de 2021?

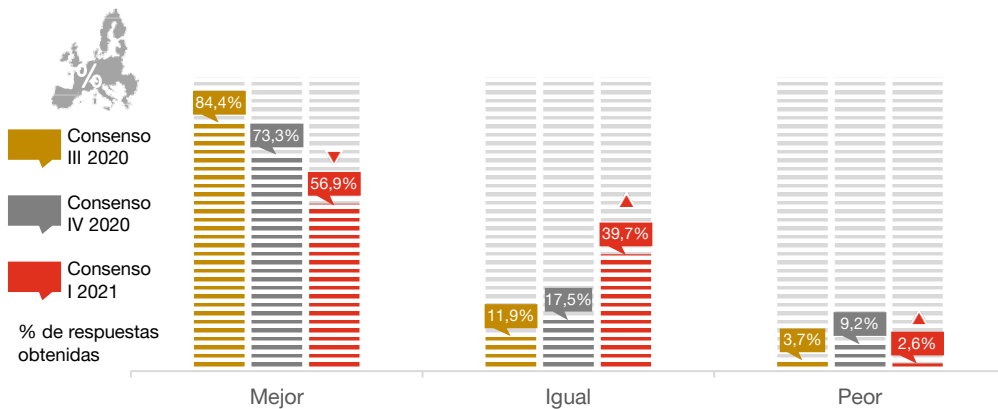
116 97,48%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

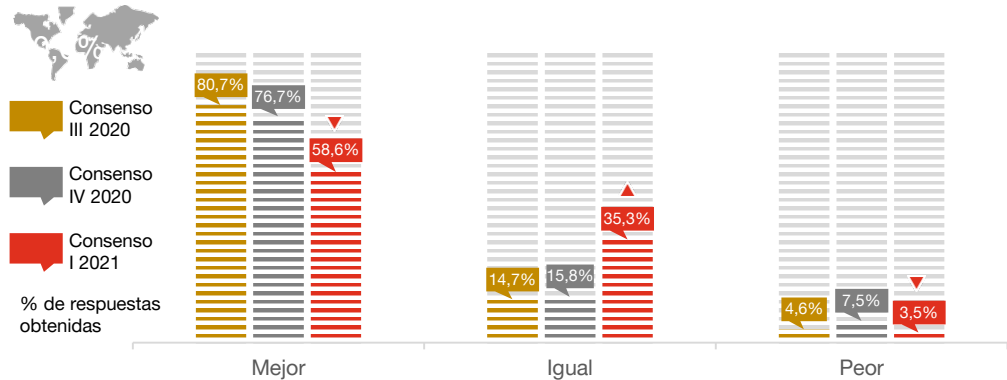
## EE.UU.



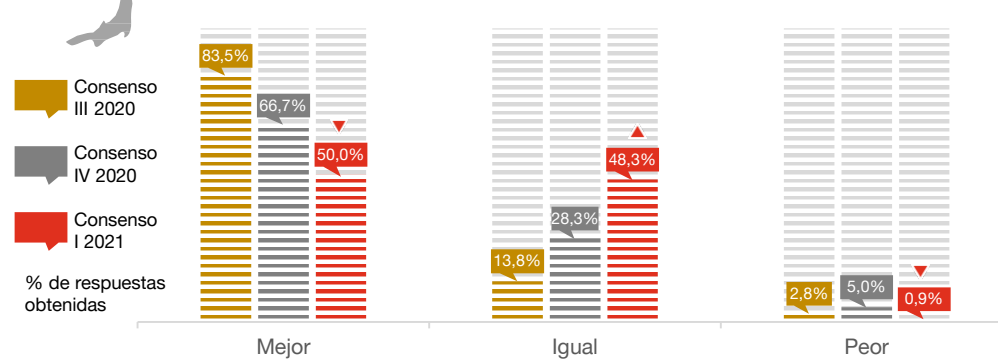
## UE



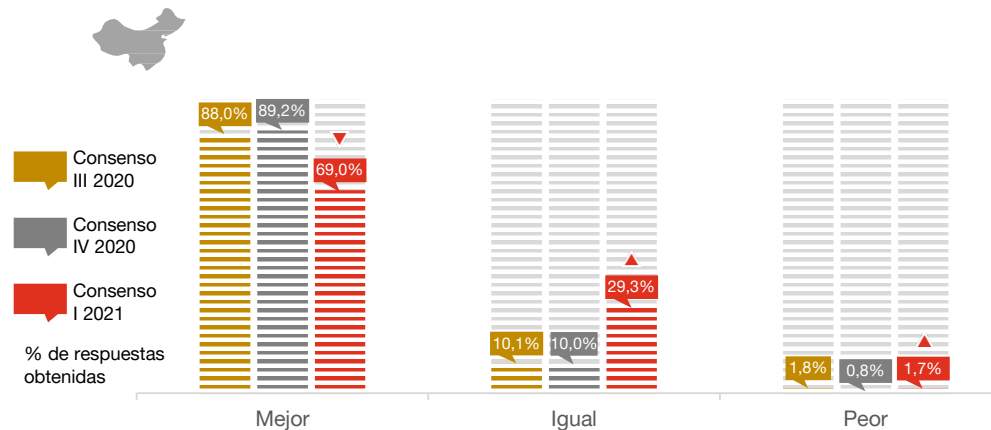
## Mundo



## Japón



## China

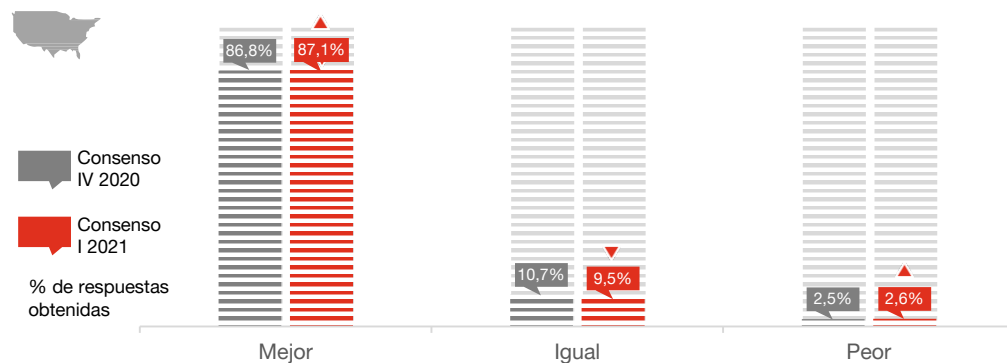


# 3 ¿Cómo cree usted que será la situación de la economía en diciembre de 2021?

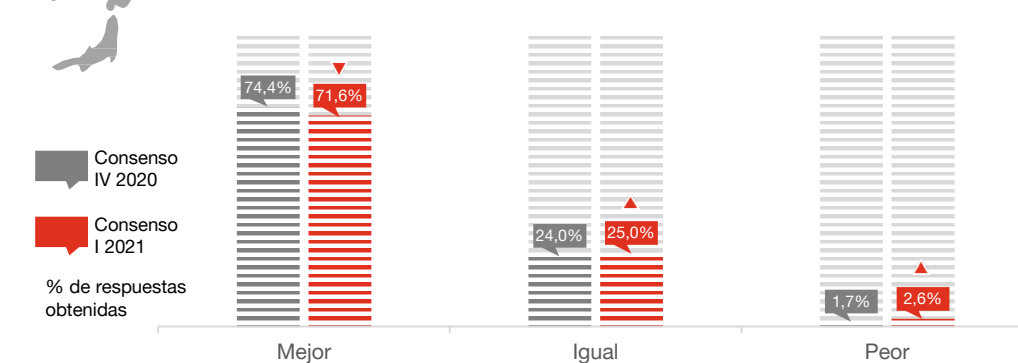
116 97,48%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

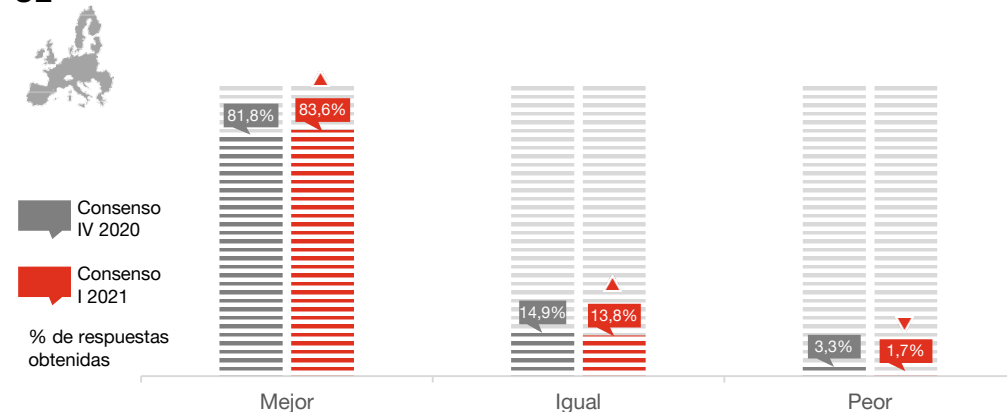
## EE.UU.



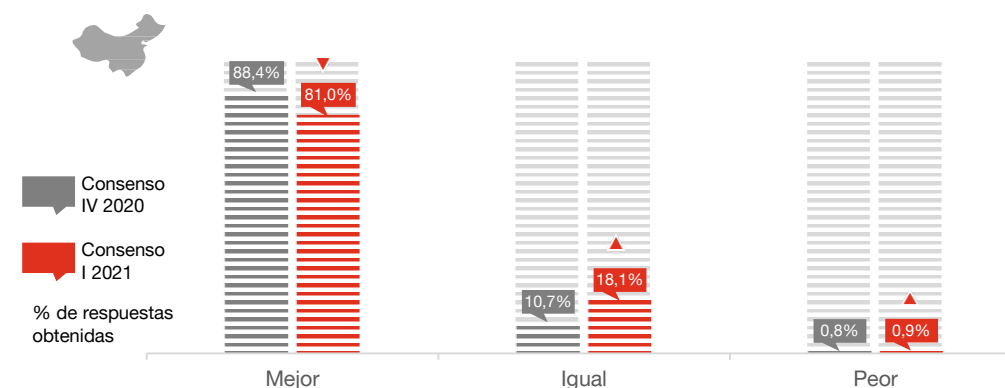
## Japón



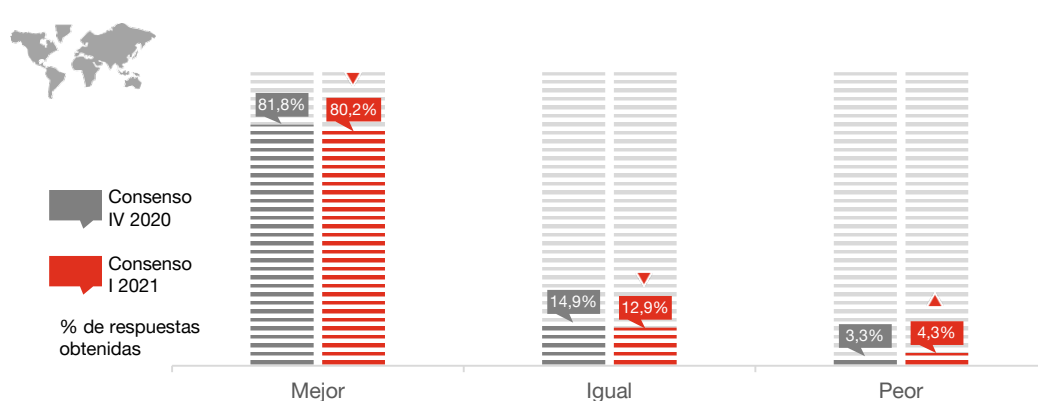
## UE



## China



## Mundo

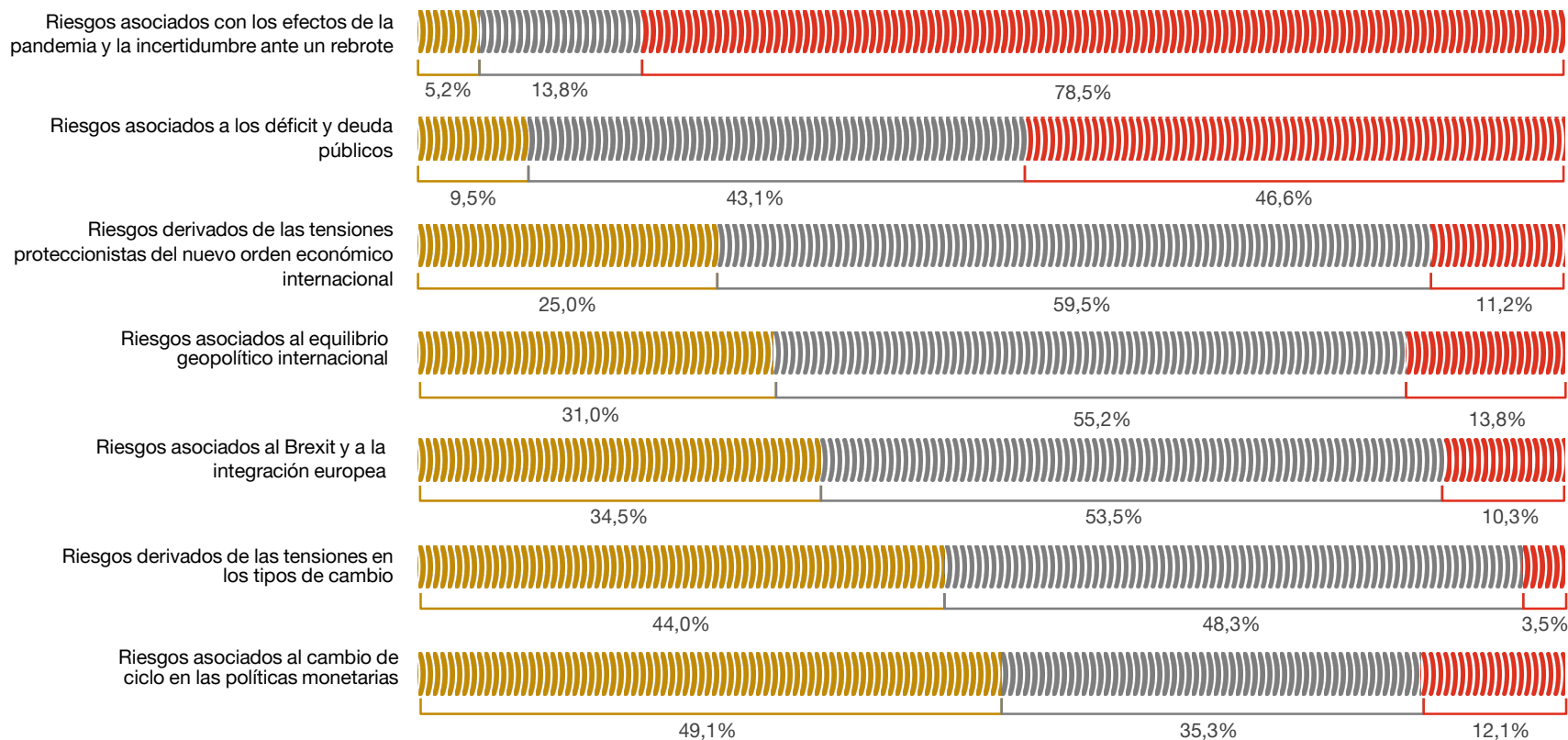


# 4

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

1 = menos importante | 2 | 3 = más importante

114 95,8%



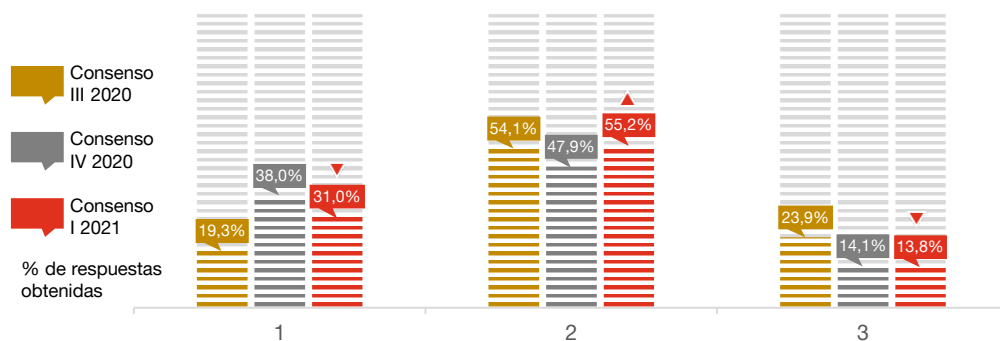


**4** Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial. % de respuestas obtenidas.  
1 = menos importante | 2 | 3 = más importante

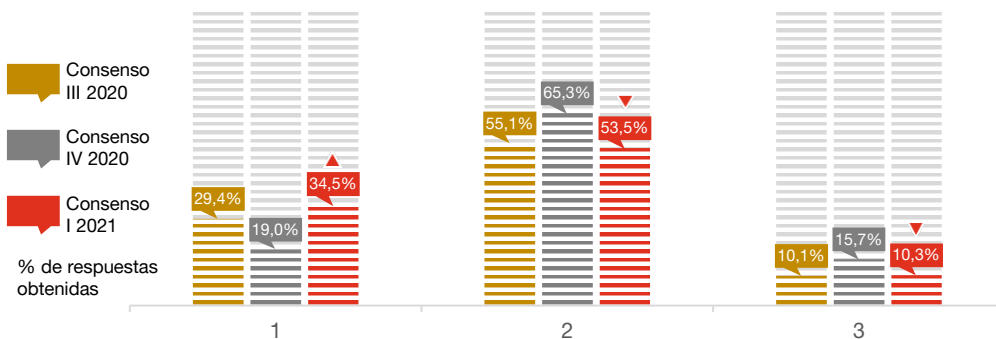
114 95,8%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

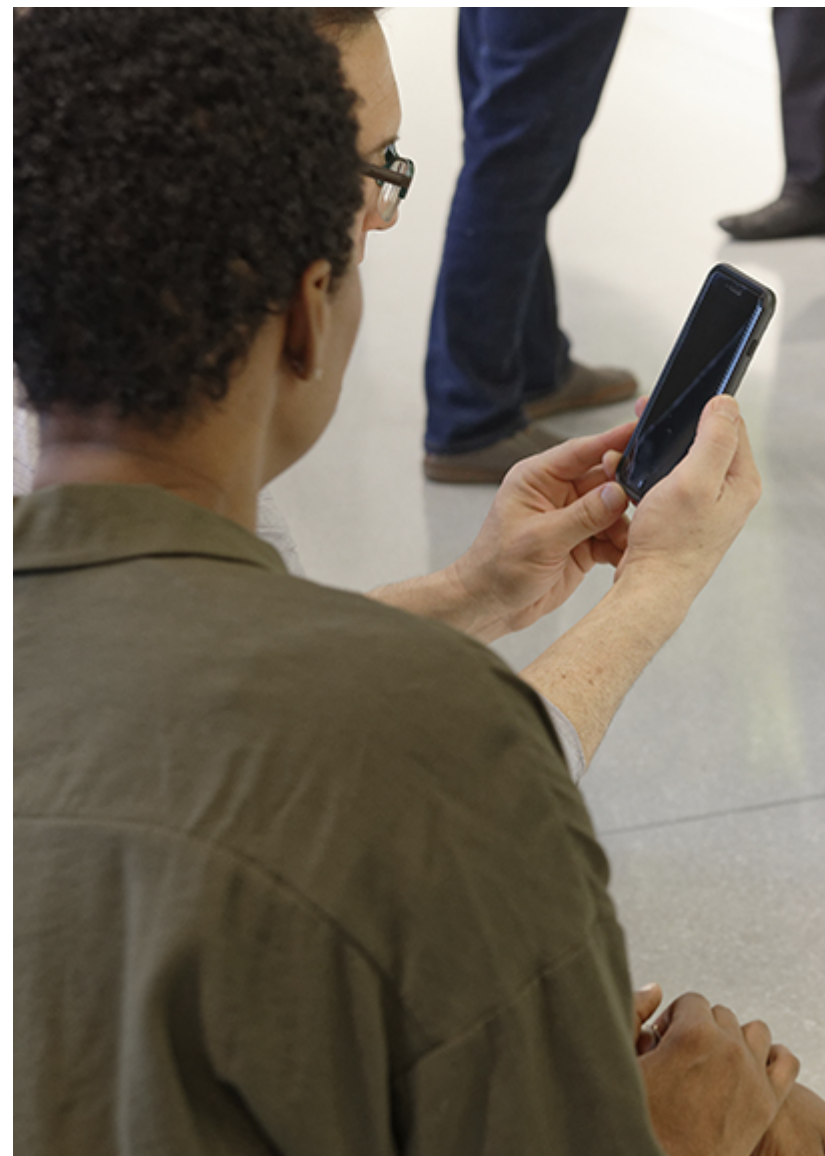
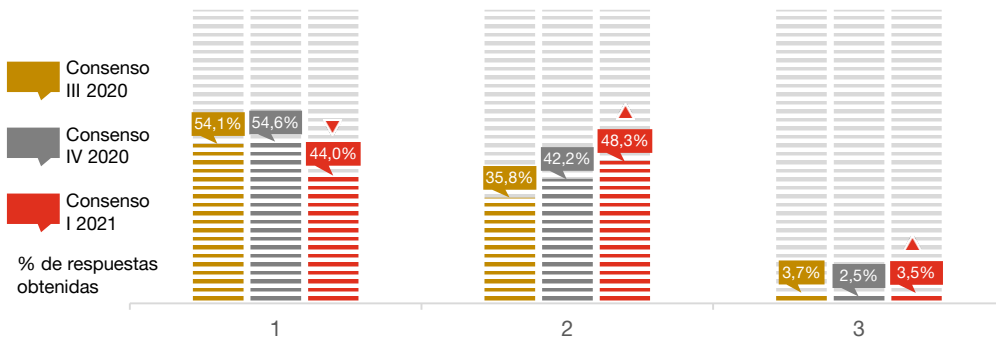
Riesgos asociados al equilibrio geopolítico internacional



Riesgos asociados al Brexit y a la integración europea



Riesgos derivados de las tensiones en los tipos de cambio



# 4

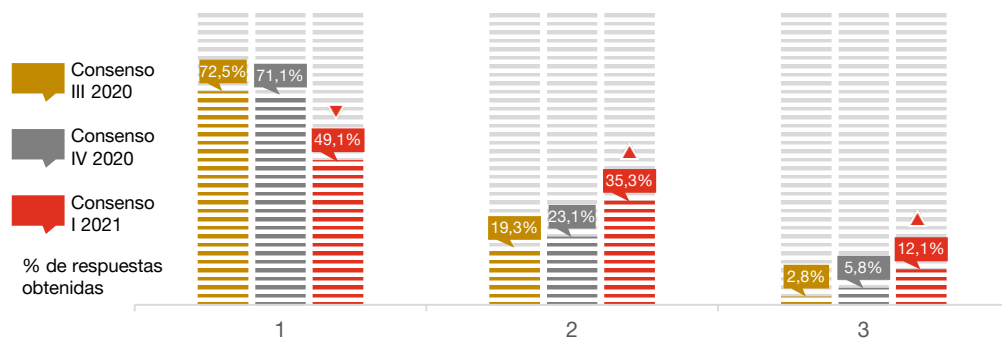
Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial.

% de respuestas obtenidas.

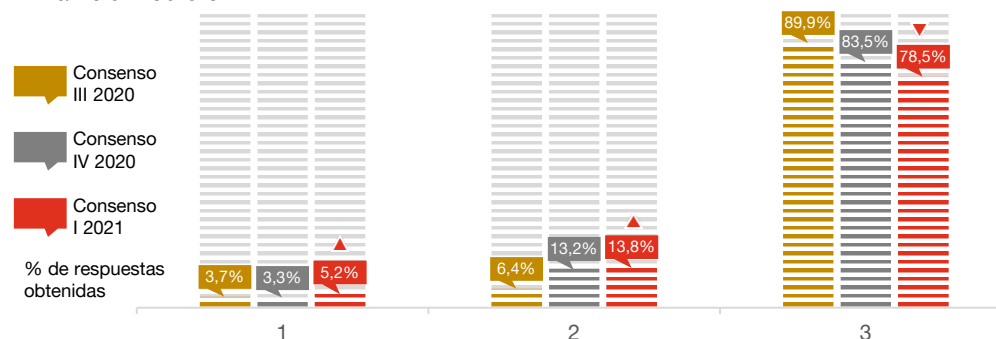
114 95,8%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

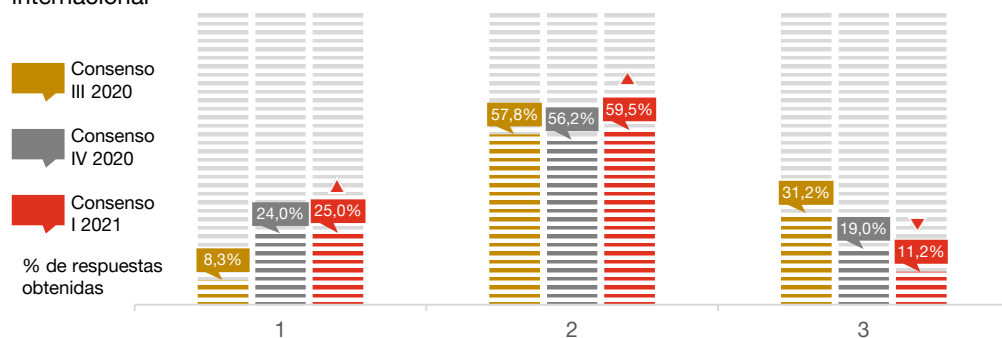
Riesgos asociados al cambio de ciclo en las políticas monetarias



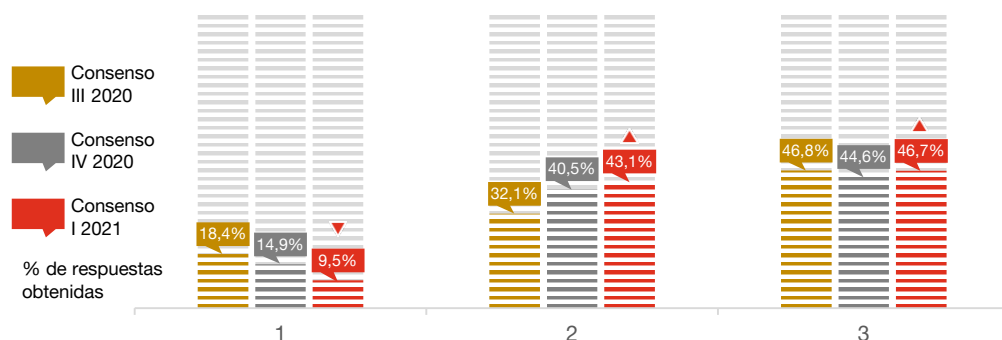
Riesgos asociados con los efectos de la pandemia y la incertidumbre ante un rebrote



Riesgos derivados de las tensiones proteccionistas del nuevo orden económico internacional



Riesgos asociados a los déficit y deuda públicos



# Perspectivas de la economía española

1

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

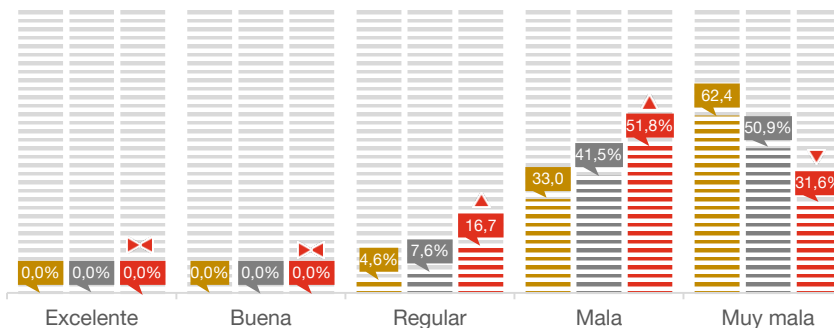
114 95,80%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



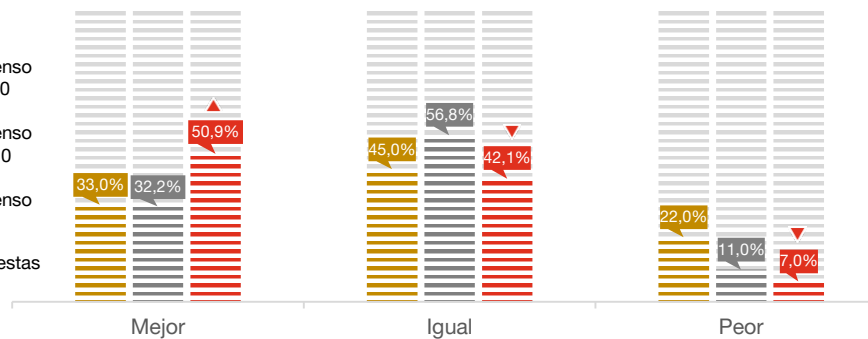
Trimestre actual (primero de 2021)

Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



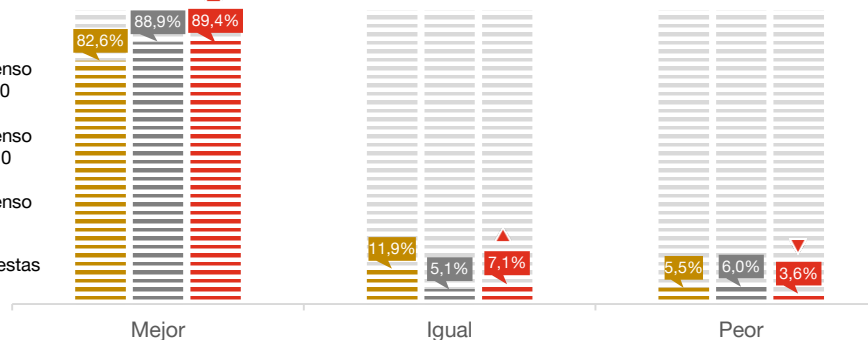
Trimestre próximo

Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



Dentro de un año

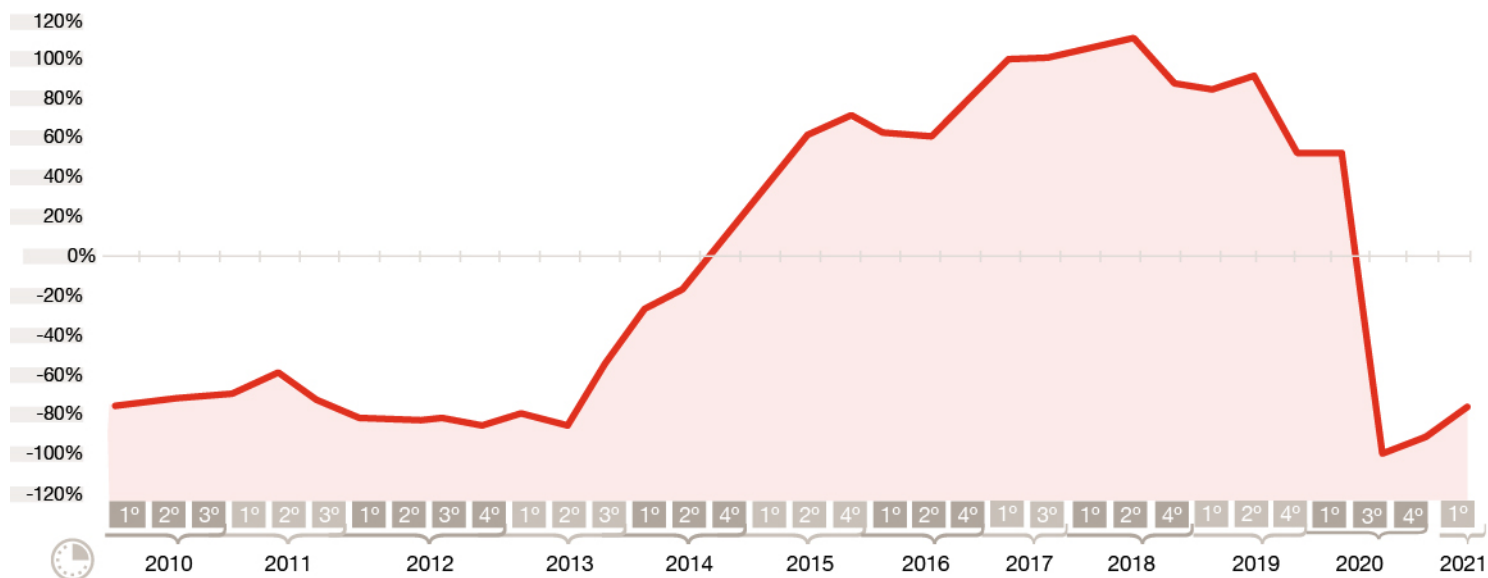
Consenso III 2020  
 Consenso IV 2020  
 Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



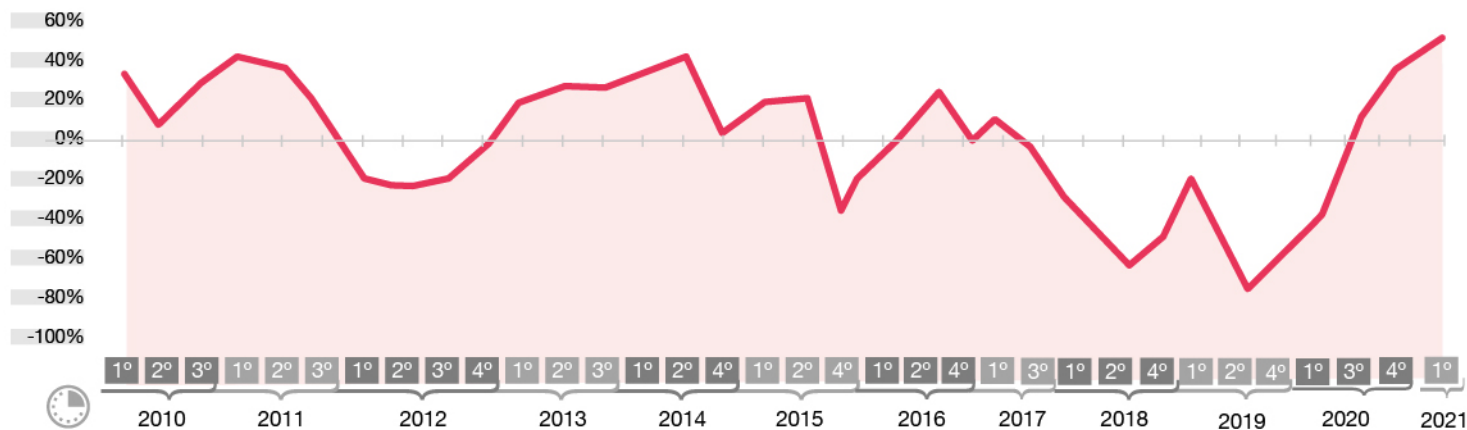
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2010



Momento coyuntural: en la actualidad (Primer trimestre de 2021)  
 (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 y peor)  
 % de respuestas obtenidas.

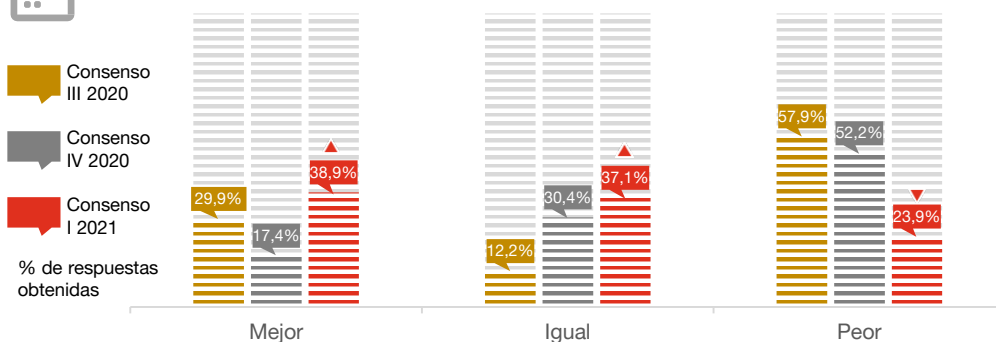


2 Según los últimos datos de Contabilidad Nacional publicados por el INE, el crecimiento en tasa interanual del PIB fue del -9,1% en el cuarto trimestre de 2020. Esto supone una caída del 0,1% puntos respecto del trimestre anterior. ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB?

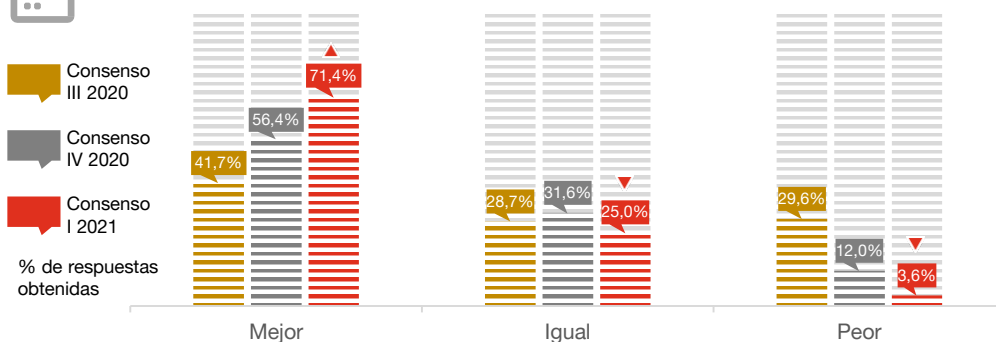
113 94,96%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

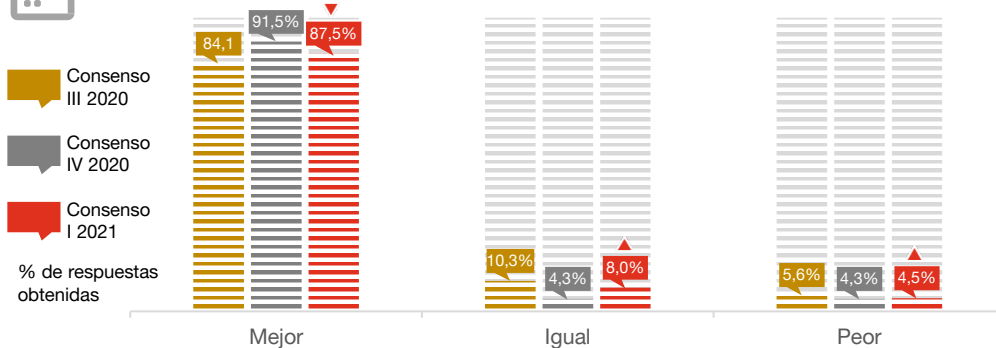
Trimestre actual (Primer de 2021)



Trimestre próximo



Dentro de un año



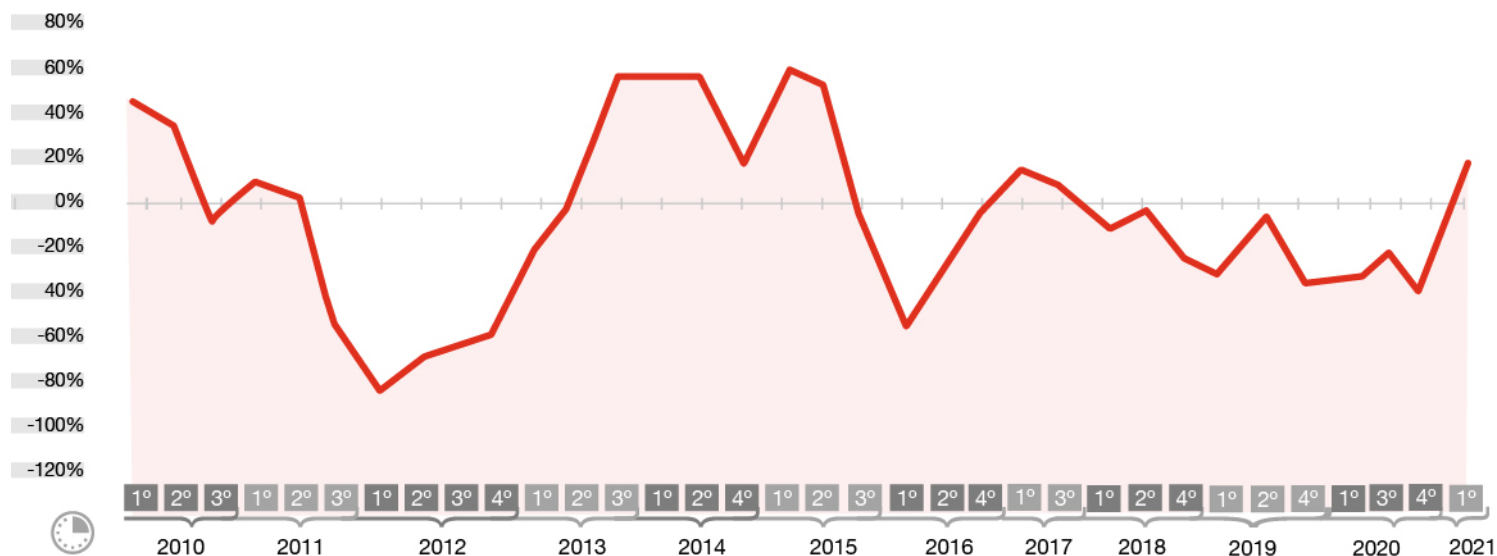
Evolución de las diferencias en las respuestas obtenidas en la pregunta anterior desde el primer trimestre de 2010



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

(diferencias entre mejor y peor)

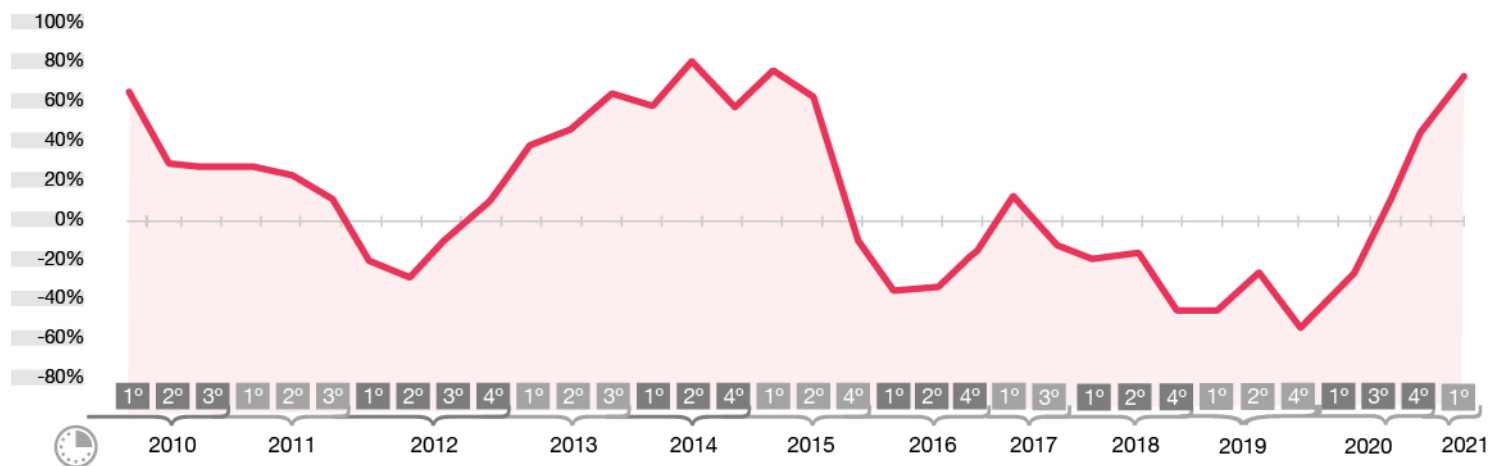
% de respuestas obtenidas.



Momento coyuntural: previsión para el próximo trimestre

(diferencias entre mejor y peor)

% de respuestas obtenidas.

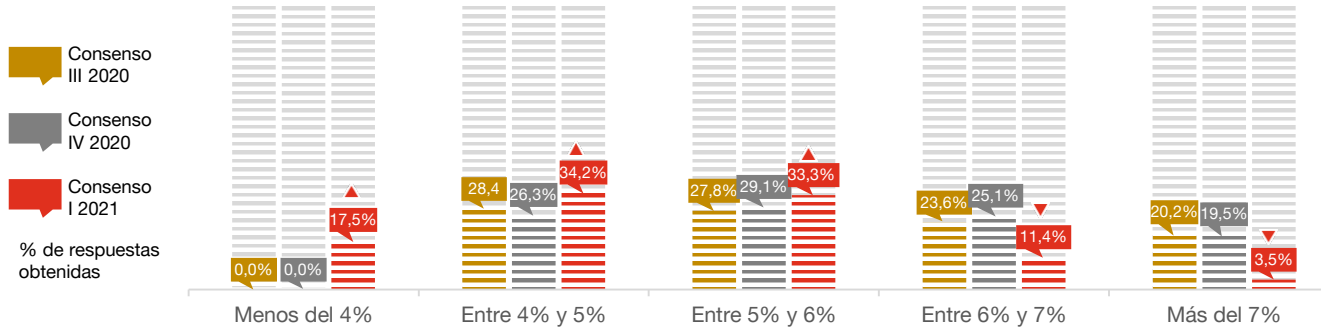


### 3 ¿Cuál cree usted que será el crecimiento del PIB en media anual para los años 2021 y 2022?

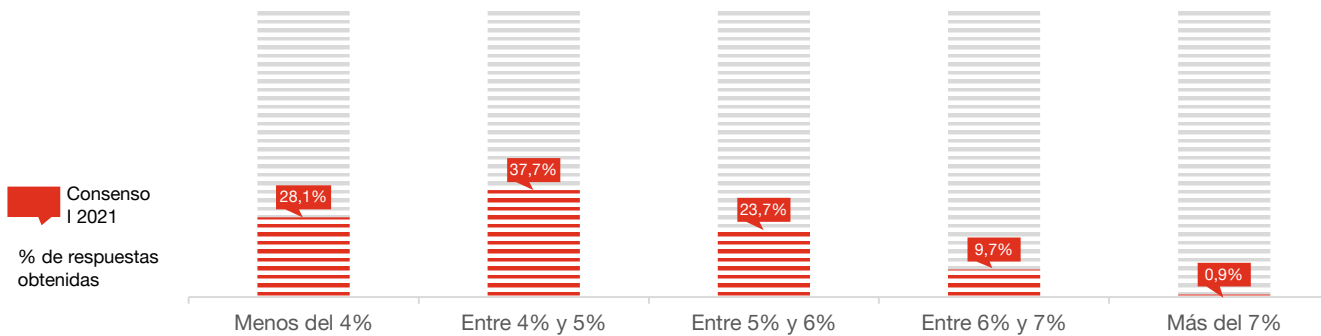
114 95,80%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

2021

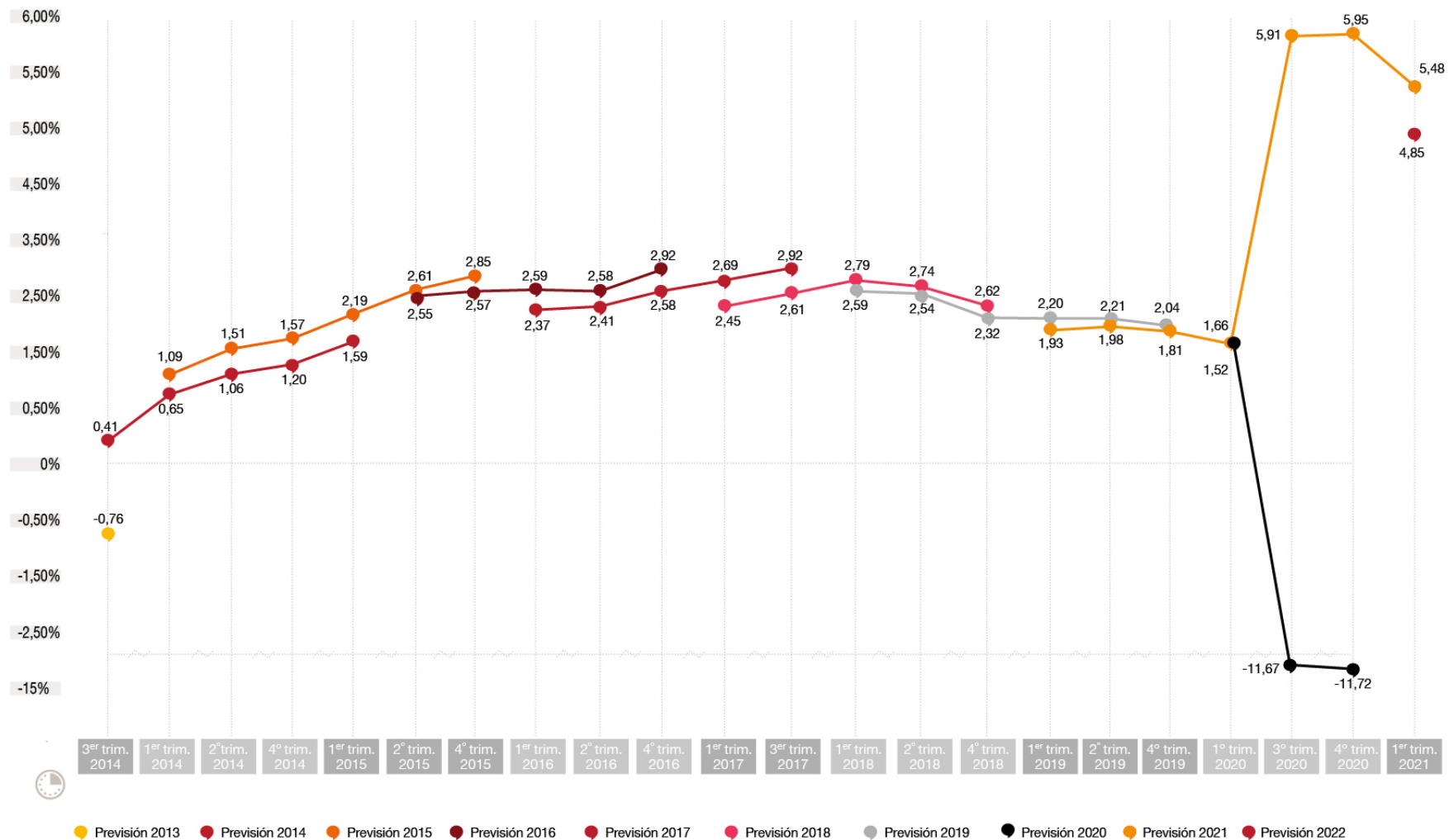


2022



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

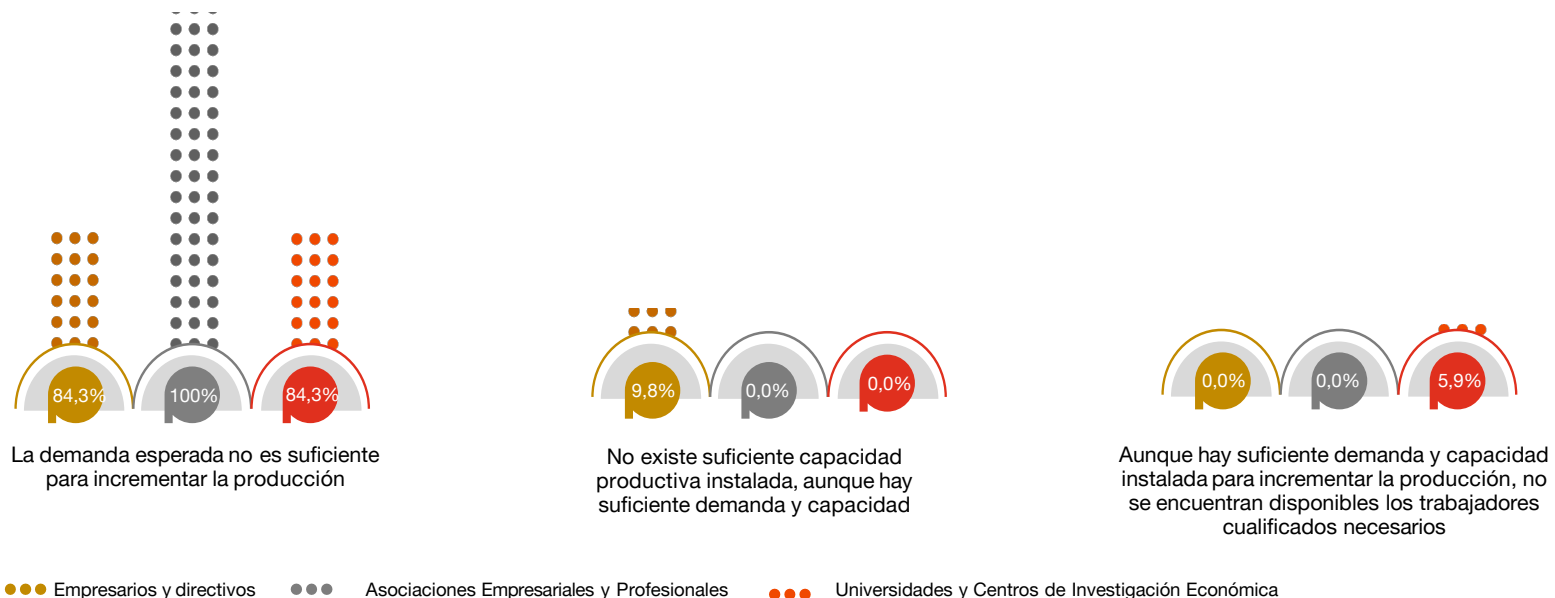
Evolución del crecimiento medio  
(medianas de los datos obtenidos)



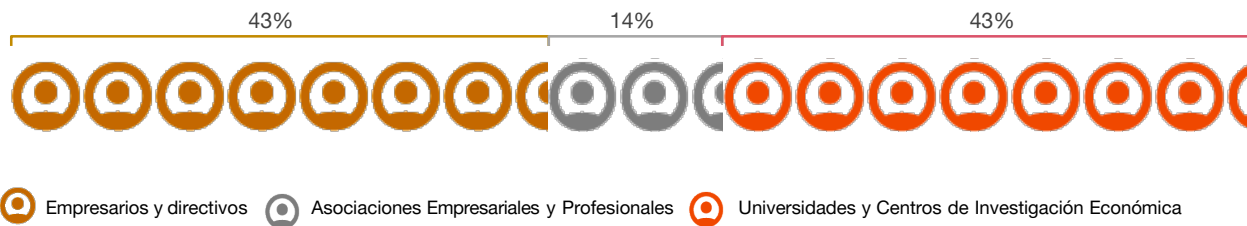


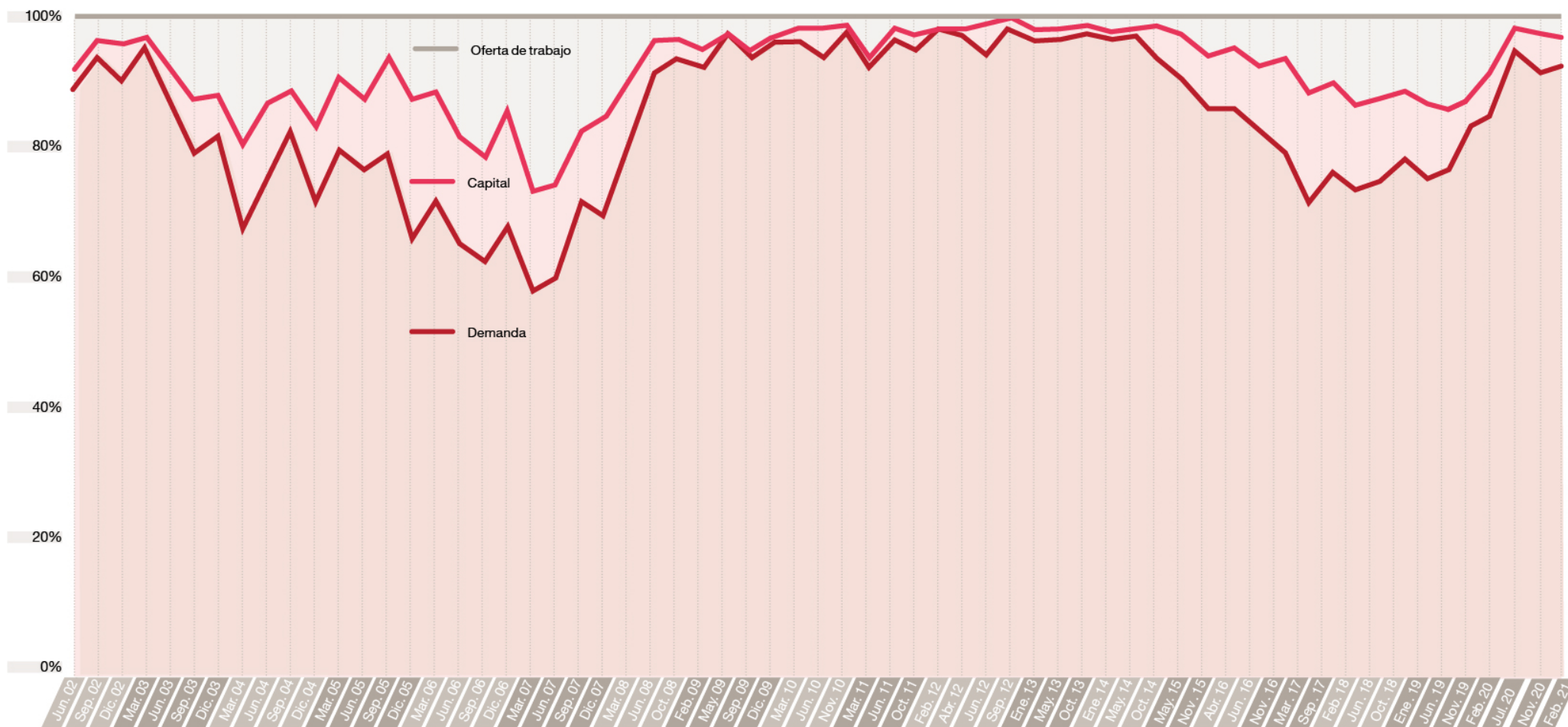
# 4 ¿Por qué su empresa no produce más de lo que actualmente produce? O, si usted no es empresario, ¿por qué cree que el PIB de la economía española no crece más?

111 93,28%

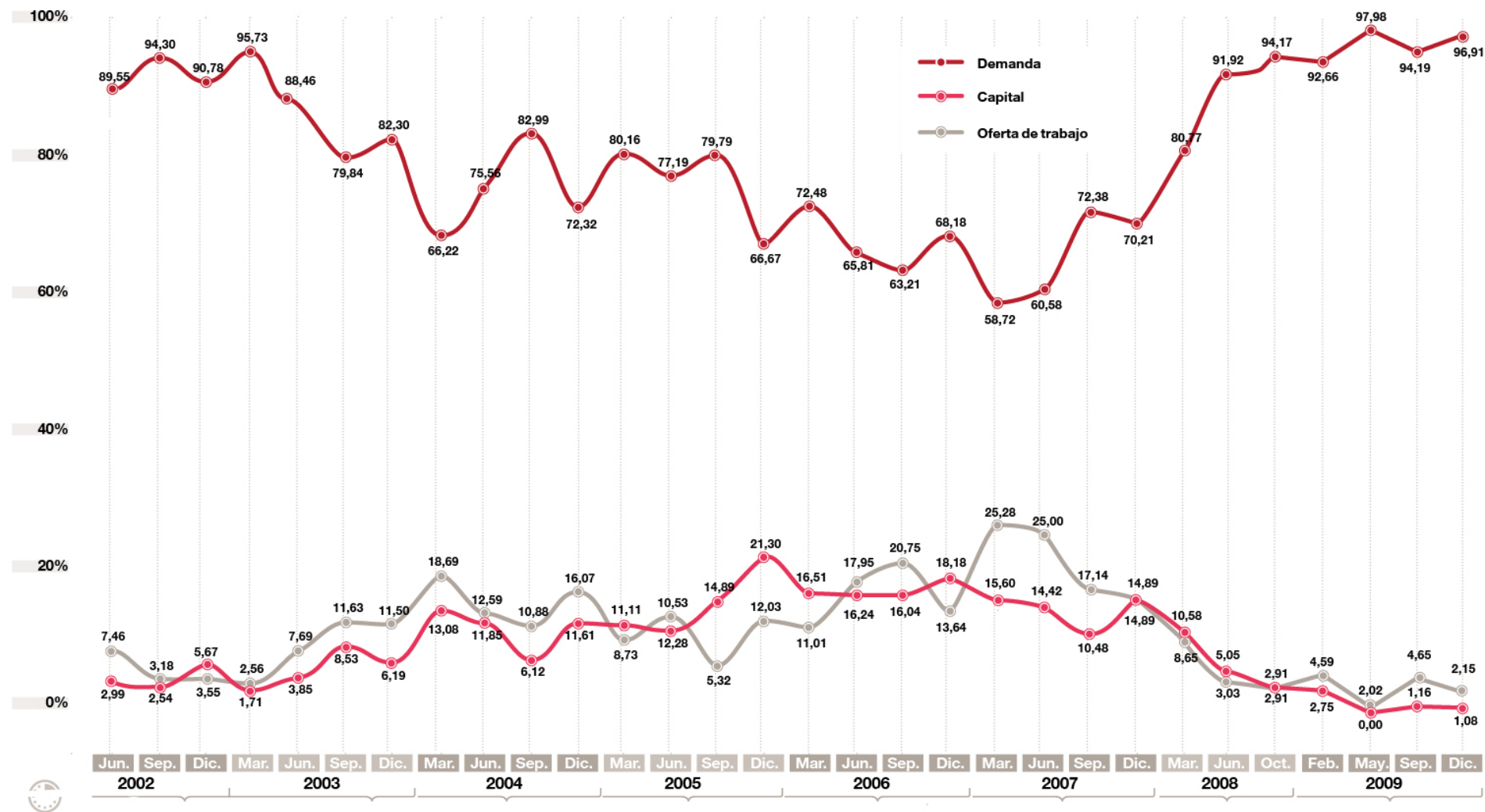


¿Opina usted como ejecutivo de una empresa/representante de un sector?

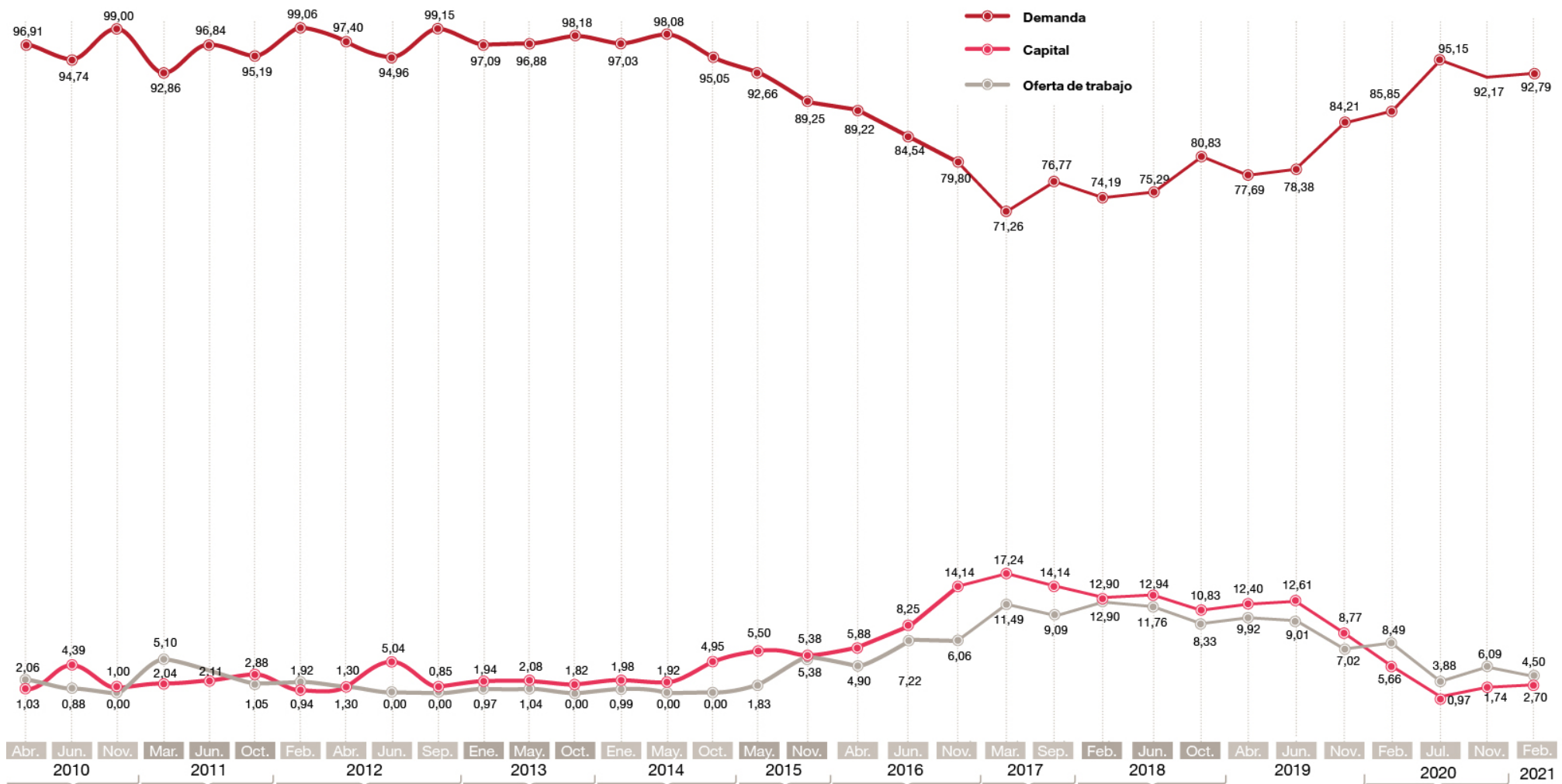




La evolución en detalle es la siguiente: desde junio de 2002 hasta diciembre de 2009

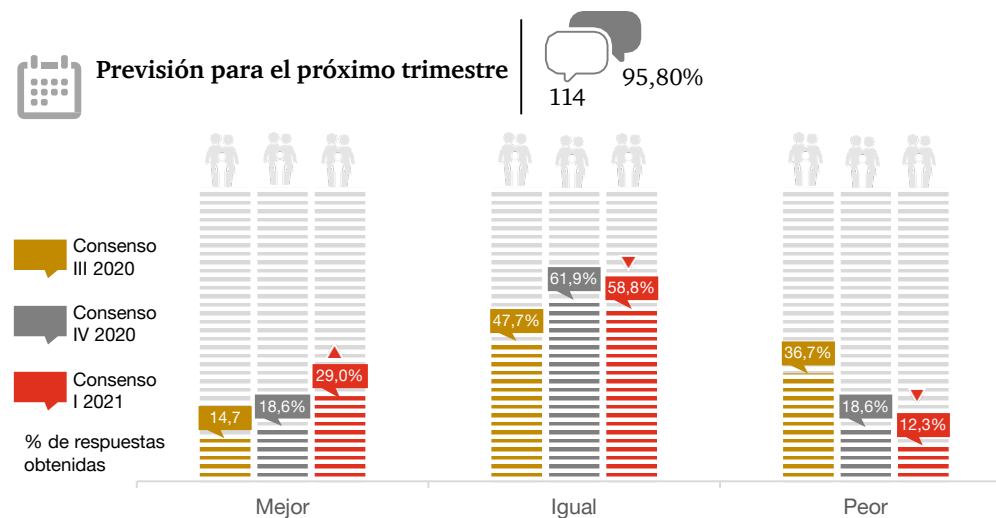
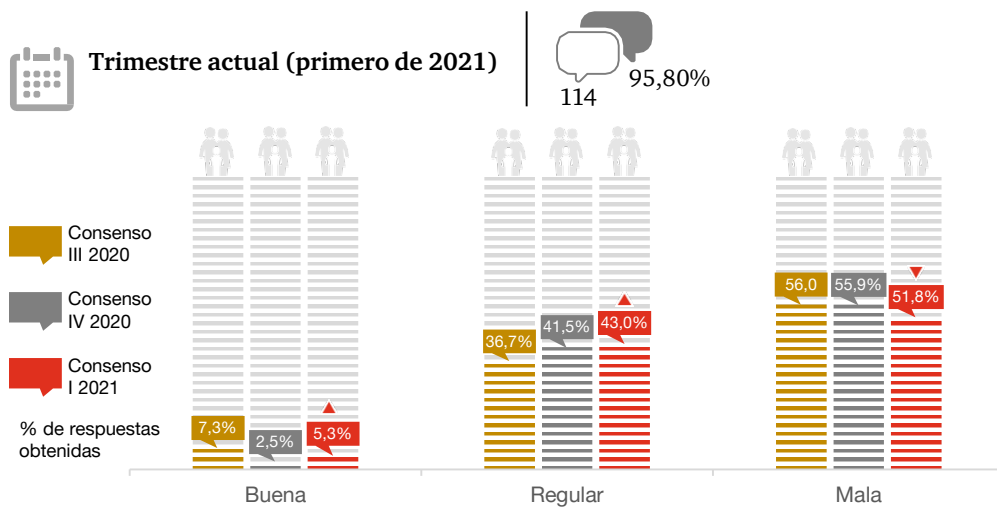


La evolución en detalle es la siguiente: desde abril 2010 hasta febrero de 2021

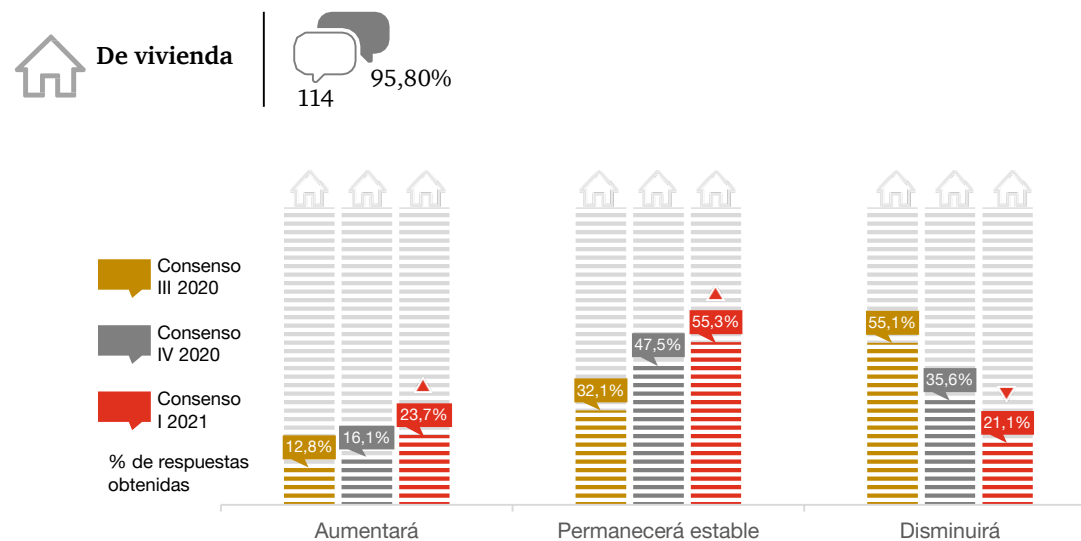
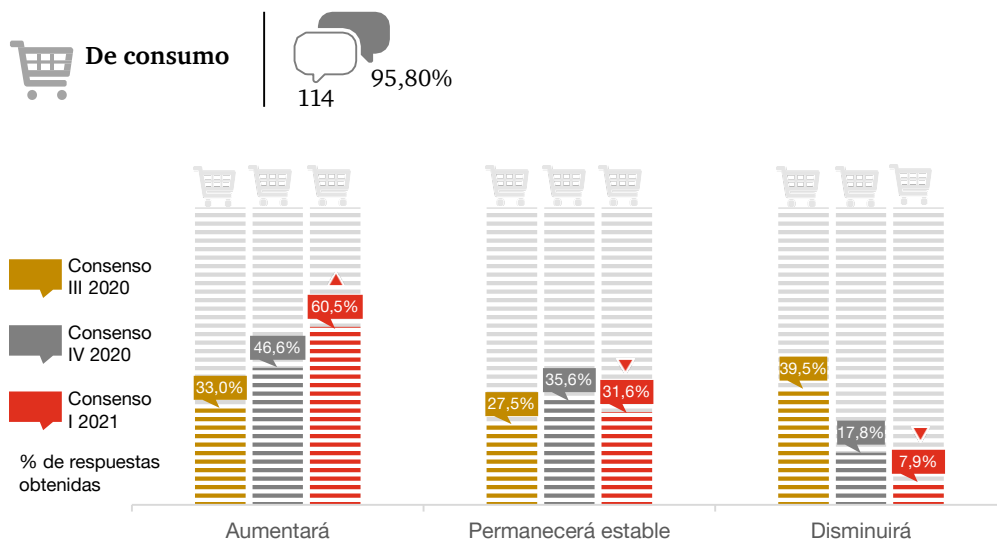


## 5 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

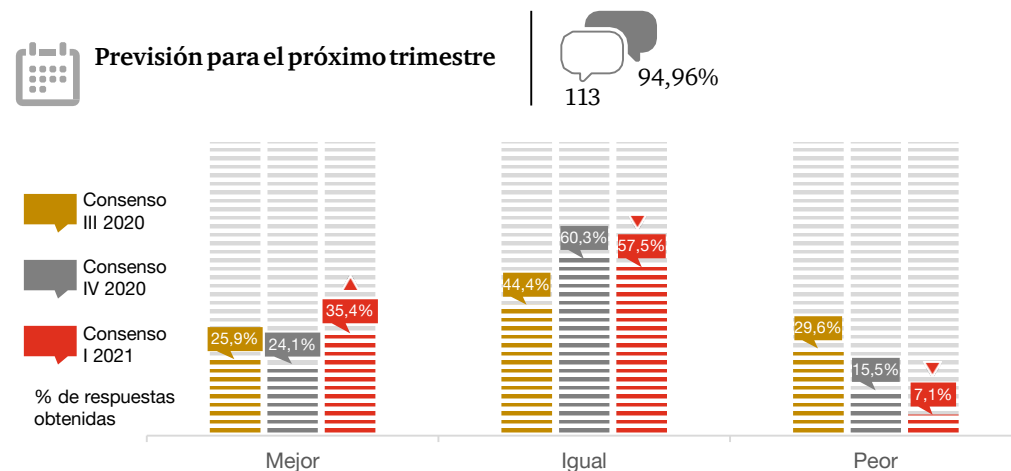
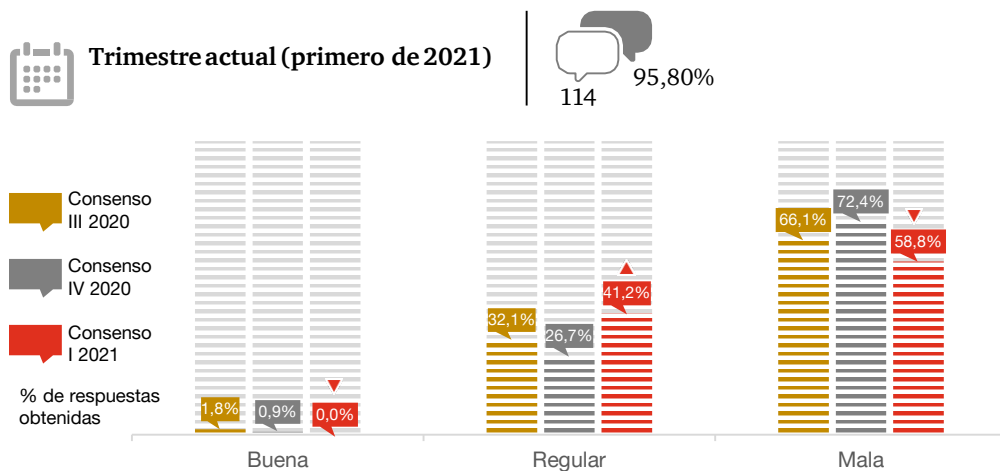


## 6 En función de lo considerado en la pregunta anterior y de otros factores que usted juzgue determinantes (por ejemplo, tipos de interés), ¿cómo piensa que evolucionará la demanda de las familias en los próximos seis meses?

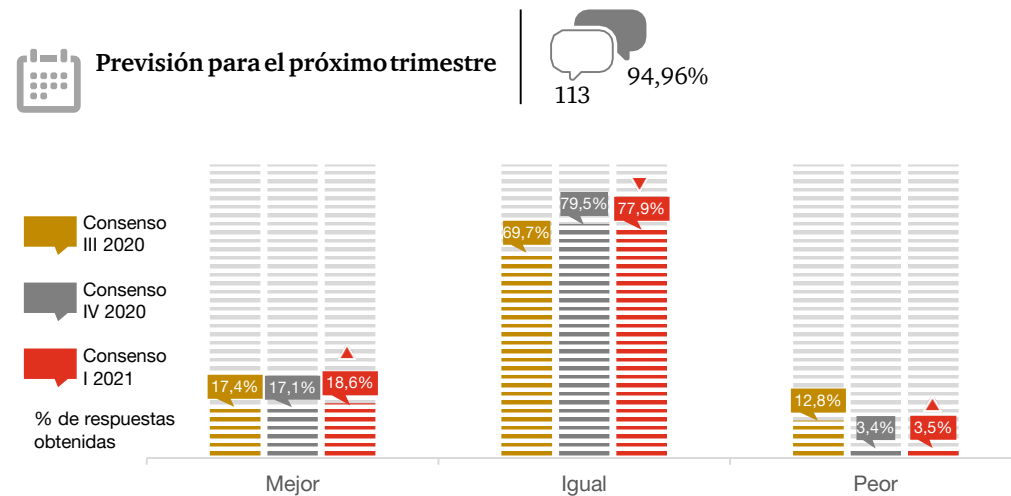
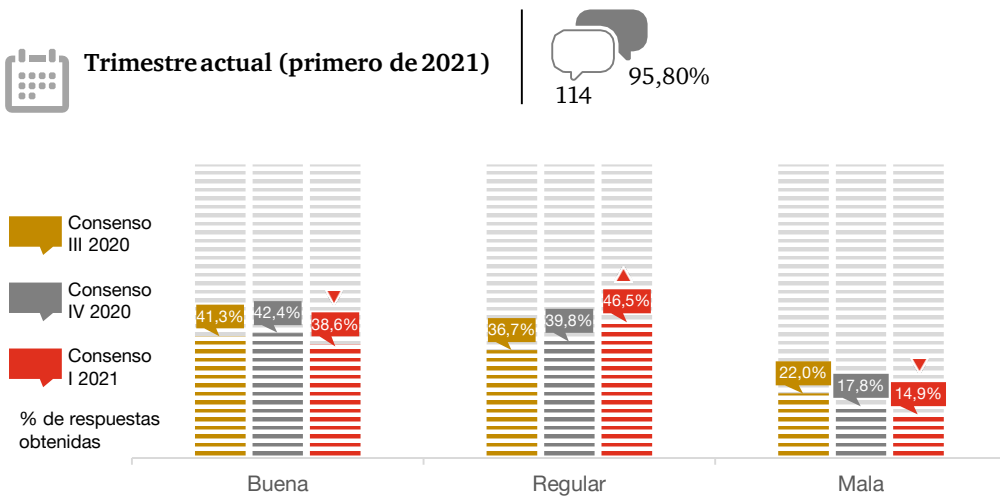


## 7 ¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las empresas (resultados, rentabilidad, endeudamiento...)?

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



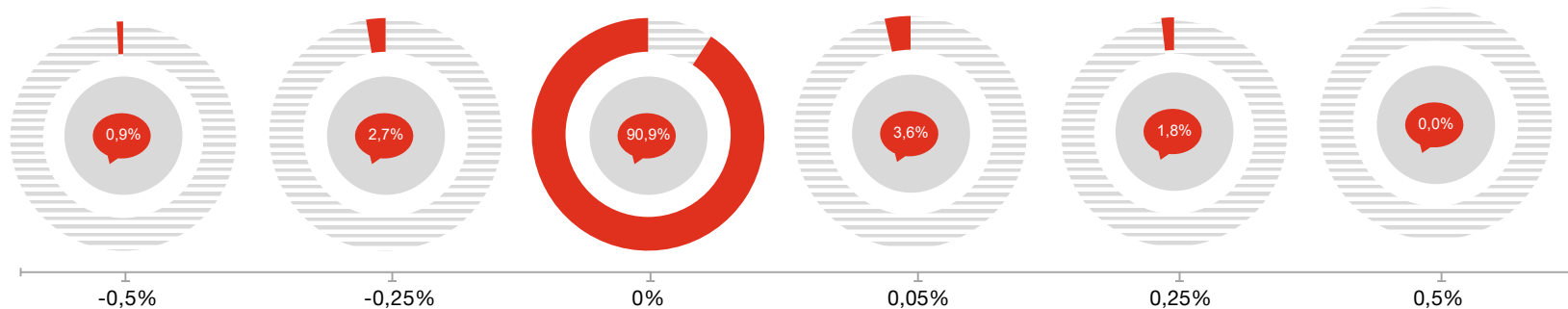
## 8 ¿Cómo valora usted las condiciones monetarias y financieras globales en las que se desenvuelven las empresas?



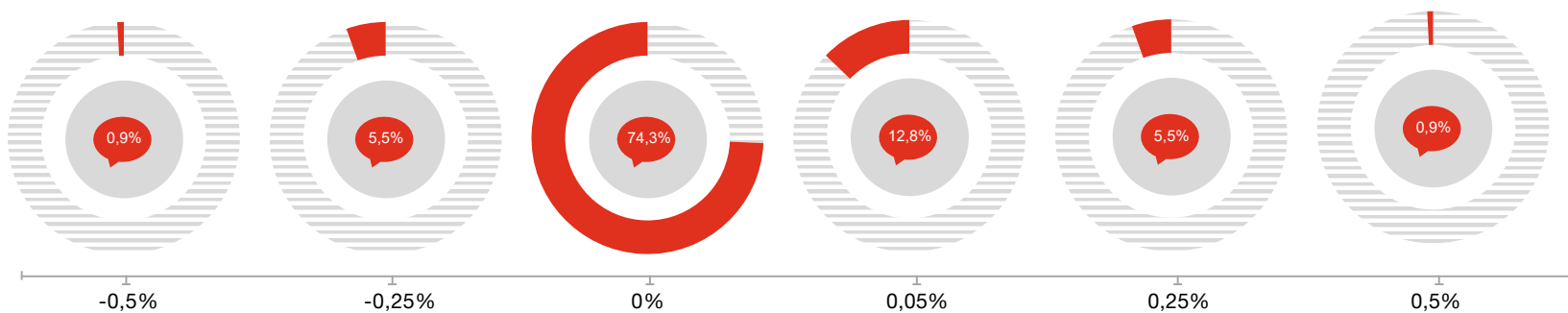
9 En estos momentos el tipo de intervención del BCE está situado en el 0%.  
¿Dónde cree usted que se situará el tipo de interés en las siguientes fechas?

110 92,44%

**Junio de 2021**  
% de respuestas obtenidas.



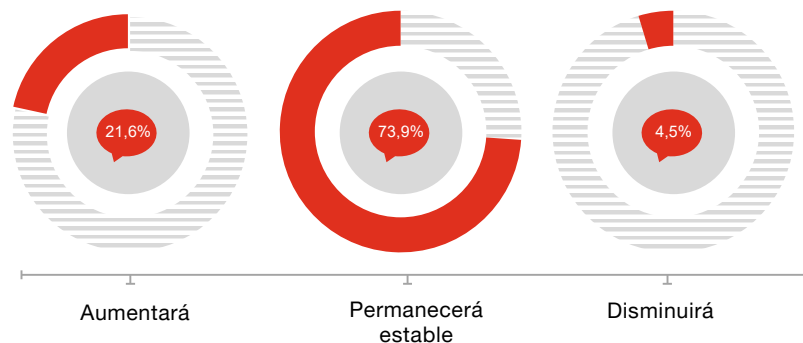
**Diciembre de 2021**  
% de respuestas obtenidas.



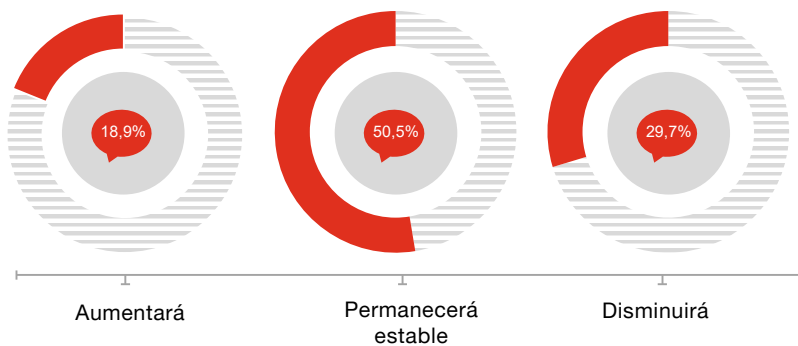
**10** Desde el inicio de la pandemia, el BCE ha puesto en marcha distintos instrumentos/programas de compra de activos ¿Cómo cree que evolucionará la cuantía de estos programas en...?

111 93,28%

**Los próximos seis meses**



**Los próximos doce meses**  
% de respuestas obtenidas.





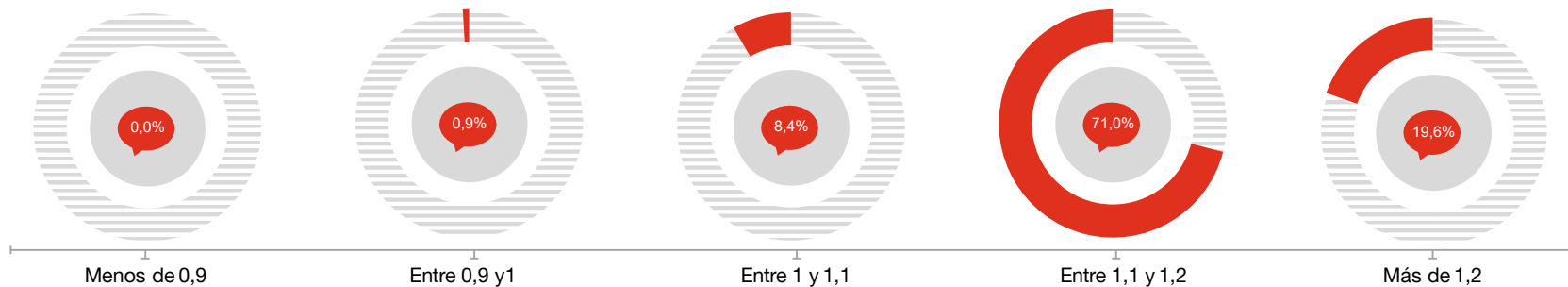
# 11

El 12 de febrero de 2021, el euro cotizó a 1,21 dólares. ¿Cómo cree usted que cotizará en las siguientes fechas?

107 89,92%

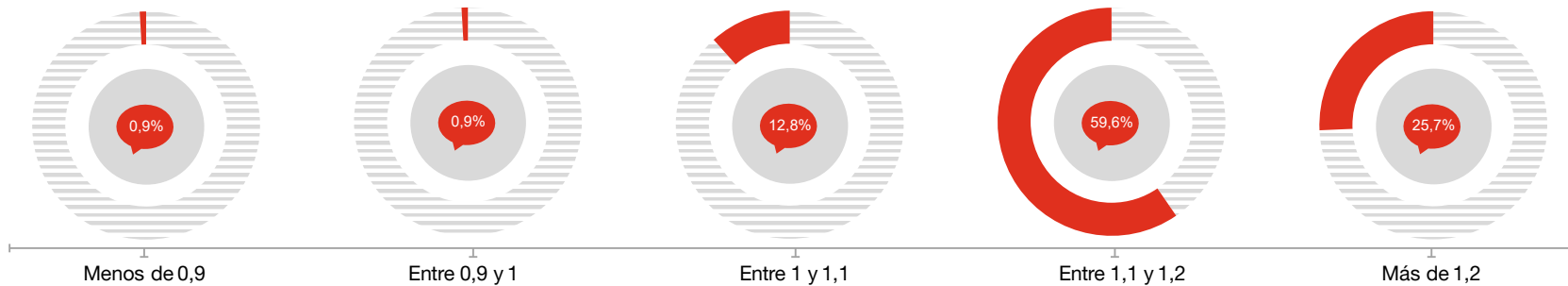
## Junio de 2021

% de respuestas obtenidas.



## Diciembre de 2021

% de respuestas obtenidas.



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

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.



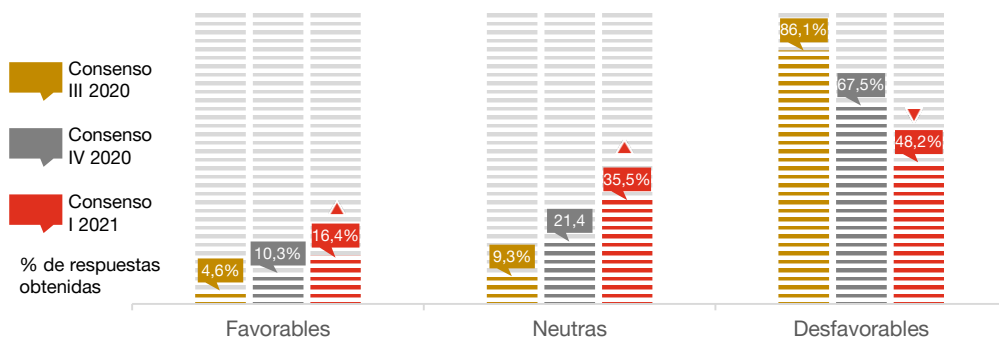
## Situación y perspectivas de los mercados exteriores



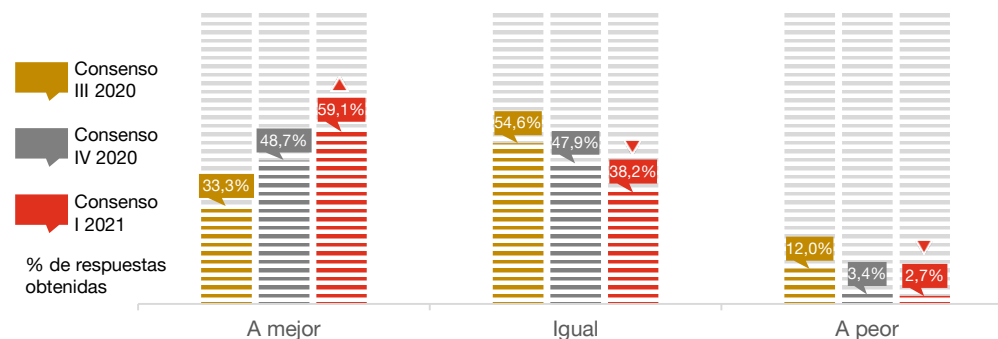
110 92,44%



### Trimestre actual (primero de 2021)



### Trimestre próximo



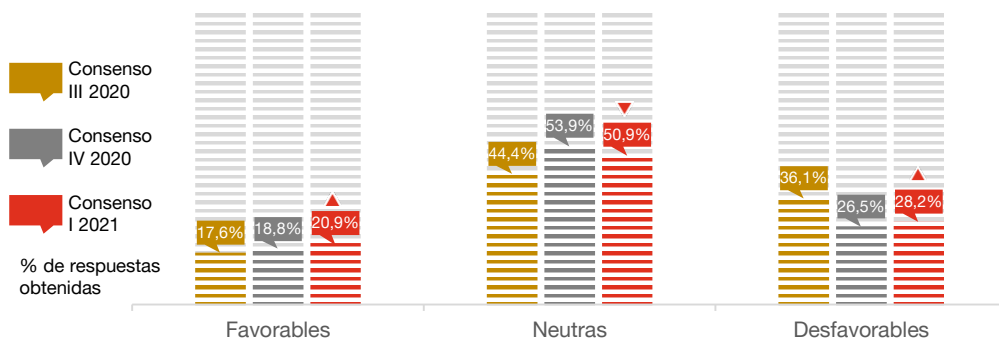
## Condiciones de competitividad



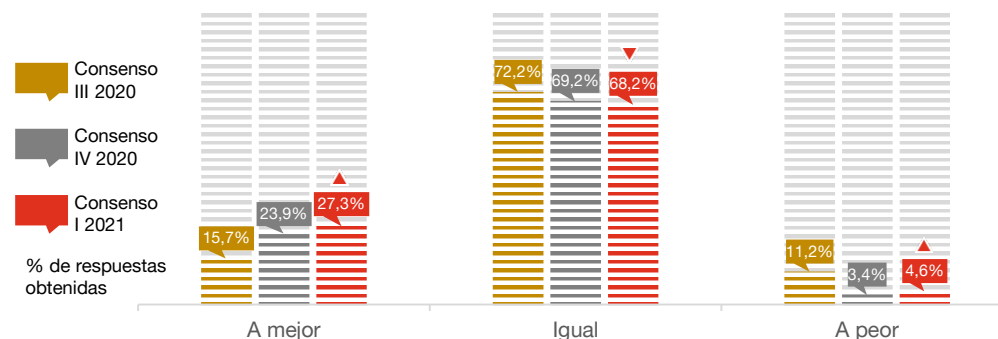
110 92,44%



### Trimestre actual (primero de 2021)



### Trimestre próximo

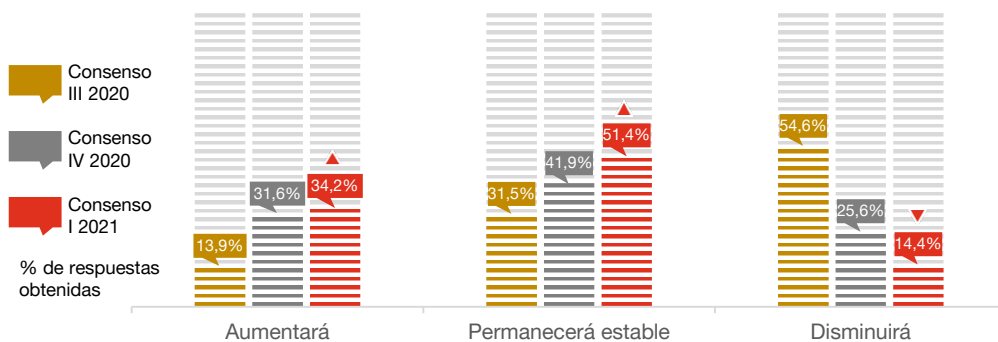


**13** En función de lo contestado en las preguntas anteriores y de otros factores que usted juzgue determinantes, ¿cómo piensa que evolucionarán la inversión productiva, la exportación y la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses?

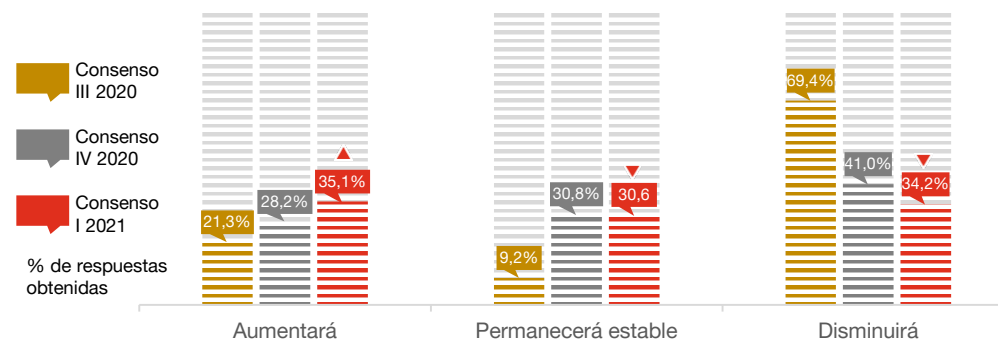
111 93,28%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

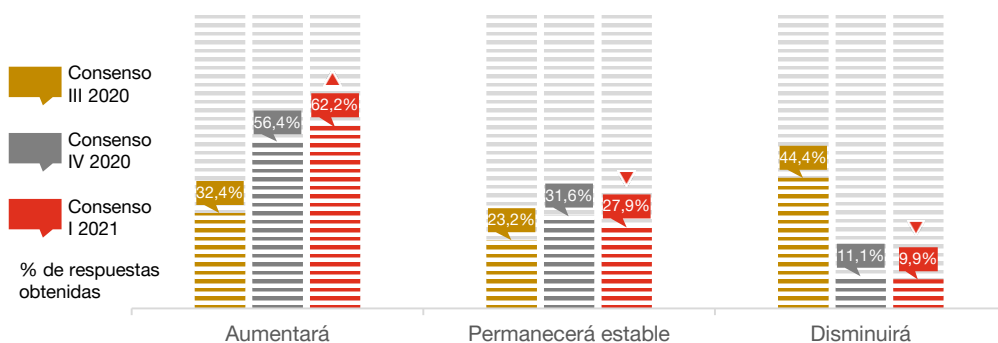
**Inversión productiva**



**Creación de empleo**



**Exportación**



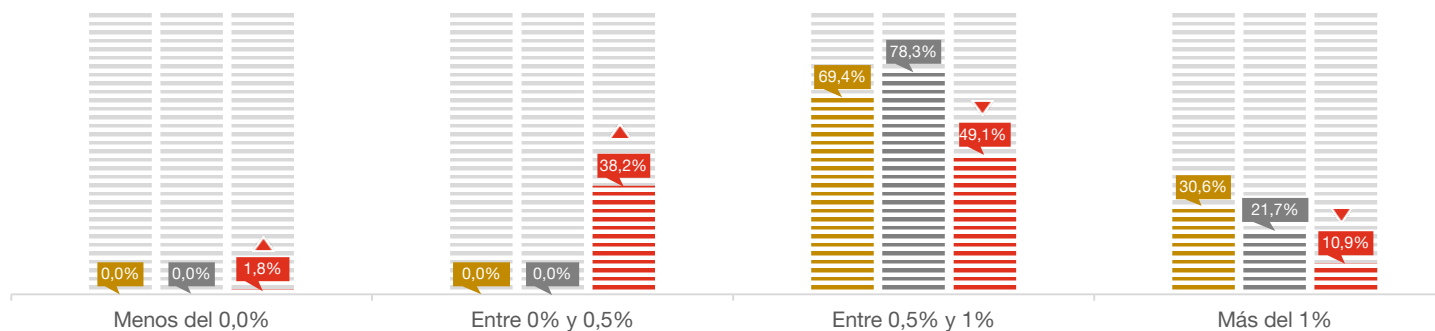
**14** El IPC correspondiente a junio de 2021 fue del 0,5%. ¿En qué cifras cree usted que se situará en las siguientes fechas?

110 92,44%

▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.

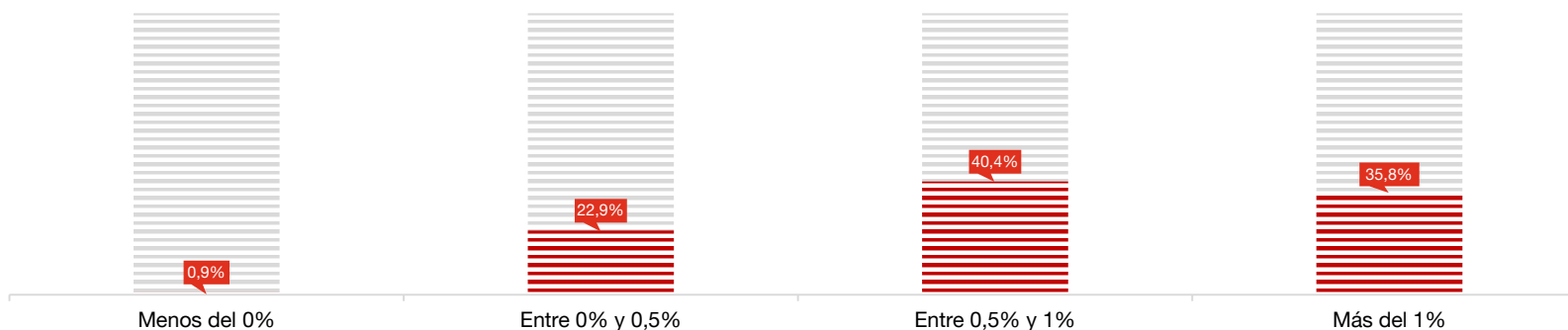
**Junio 2021**

■ Consenso III 2020  
 ■ Consenso IV 2020  
 ■ Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas



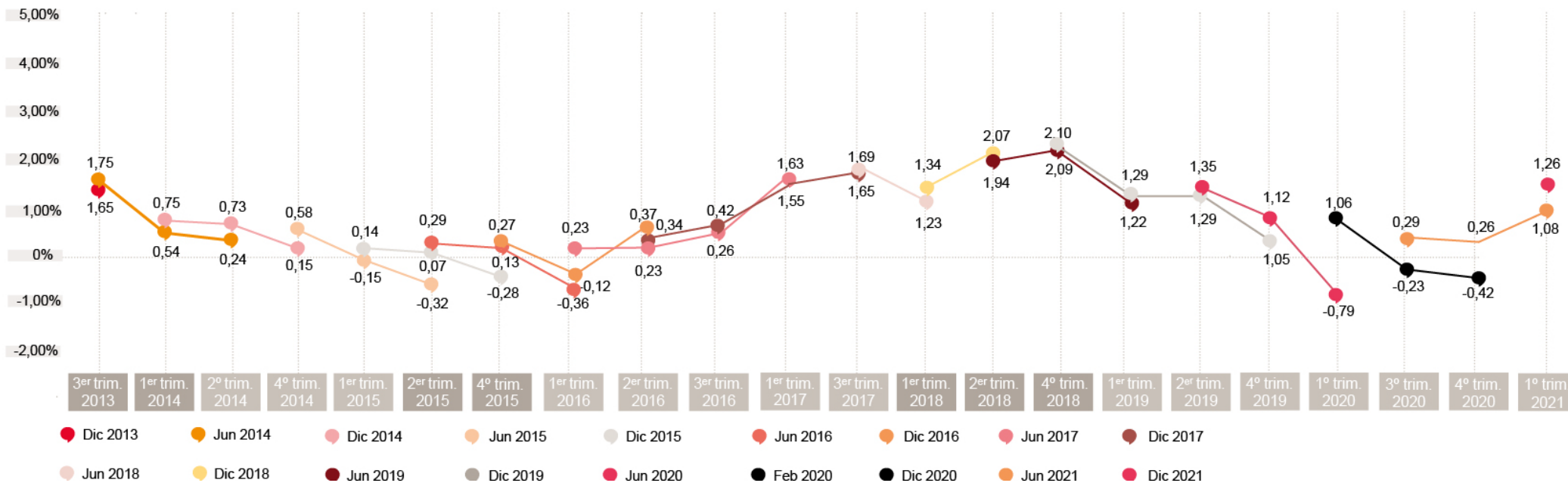
**Diciembre 2021**

■ Consenso I 2021  
 % de respuestas obtenidas




### Evolución de las respuestas obtenidas

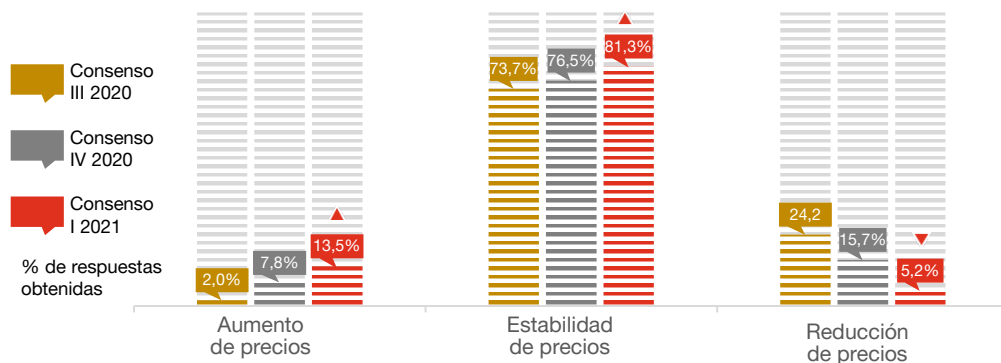
Evolución de la inflación  
(medianas de los datos obtenidos)




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

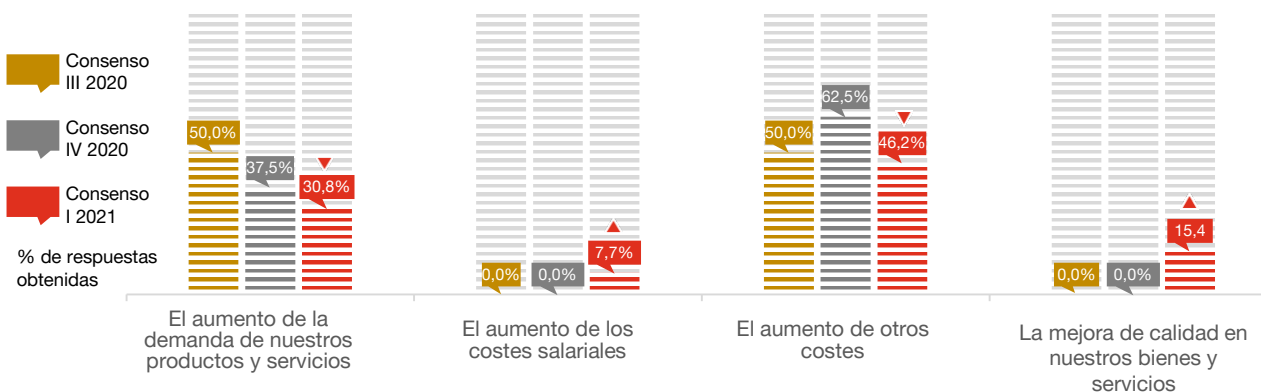
▲ ▼ ◀ ▶ Indicadores de tendencia.


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



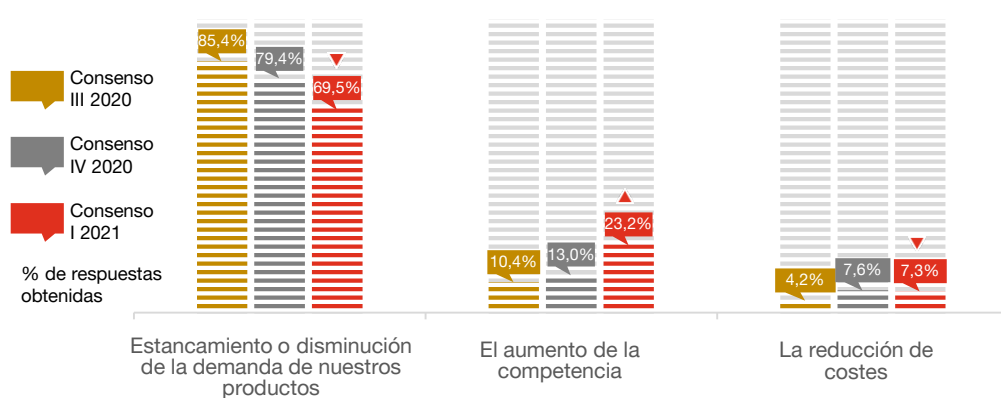
 96  
80,67%


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



 13  
10,92%

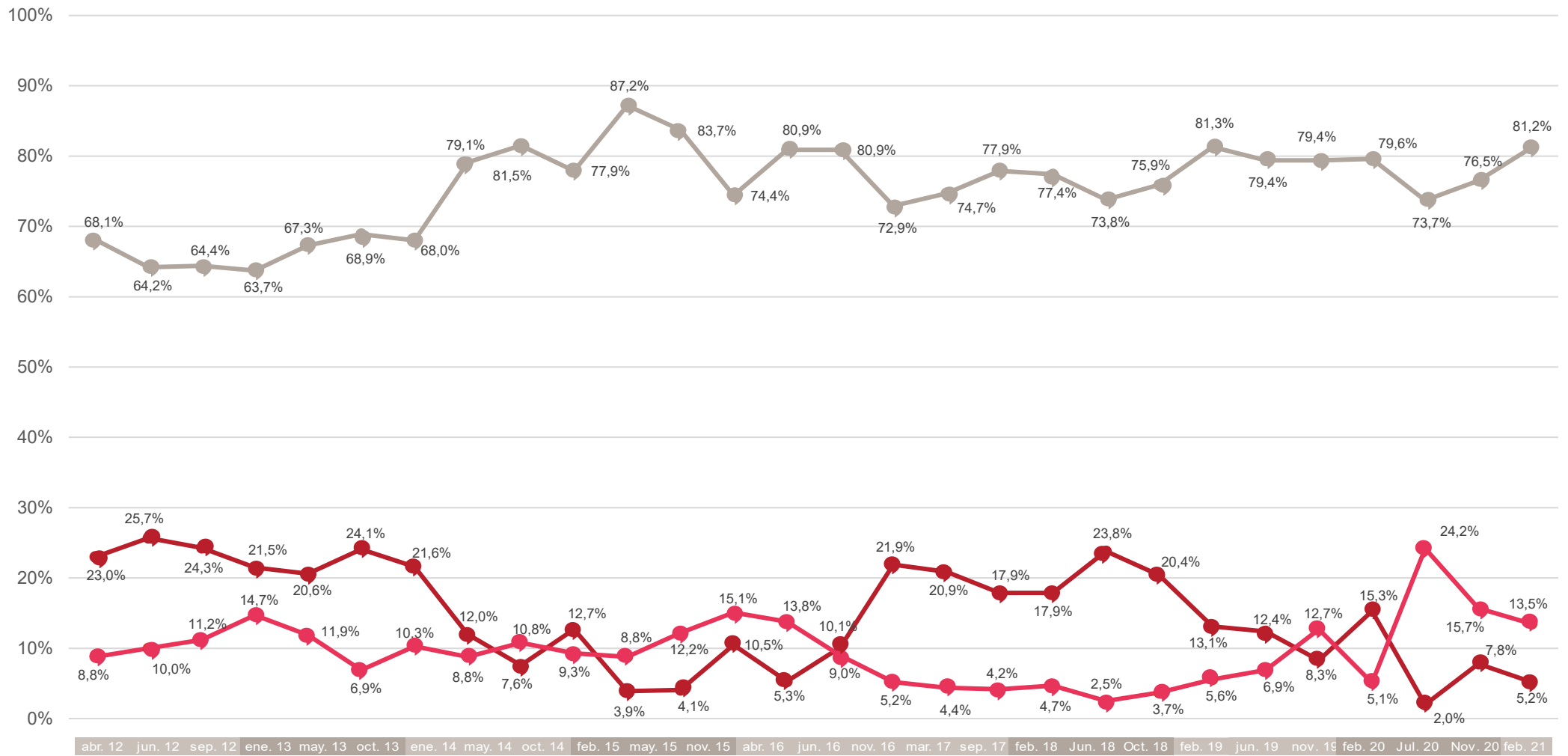
Si ha contestado "Estabilidad o Reducción de precios", ¿cuál es la causa principal?



 82  
68,91%

### Evolución de las respuestas obtenidas en esta pregunta

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



## Los jóvenes, la formación y el empleo en España

La tasa de paro de los jóvenes en 2020 ha vuelto a repuntar y, para los de 16 a 24 años, ha alcanzado el 38%, una cifra muy superior al de la mayoría de los países europeos. Además, para edades algo más altas de jóvenes, su desempleo también excede en mucho del conjunto de España: para los de 16 a 34 años, en media de 2020, se situó en el 24%, el doble que la de los activos de 35 y más años. Este no es un problema nuevo: incluso en los 2000, excedía largamente la media del país y la crisis financiera acentuó este rasgo.

Las razones de estas elevadas tasas de paro remiten a aspectos muy diversos. Entre algunos de los más relevantes cabe citar el excesivo peso de la contratación temporal, que sitúa a ese colectivo en primera línea de los ajustes laborales en tiempos de crisis; las dificultades de encaje de la formación recibida a las necesidades de las empresas; o los problemas de movilidad, en parte vinculados a la reducida oferta de vivienda en alquiler.

Pero la tasa de paro es sólo uno de los indicadores de su mercado de trabajo. Otros, igualmente relevantes y que cabe considerar para comprender mejor la dinámica del desempleo juvenil, remiten a la severa disminución de su oferta, a la caída del empleo juvenil y al muy notable peso de la inmigración en esas cohortes, o a su contenida, en términos europeos, tasa de actividad (entendida esta como el cociente entre la población activa y la población en edad de trabajar). También merece destacarse la relevancia de las tasas de escolarización postsecundarias que, en particular a partir de los 20 años, son inferiores al grueso de los países europeos.



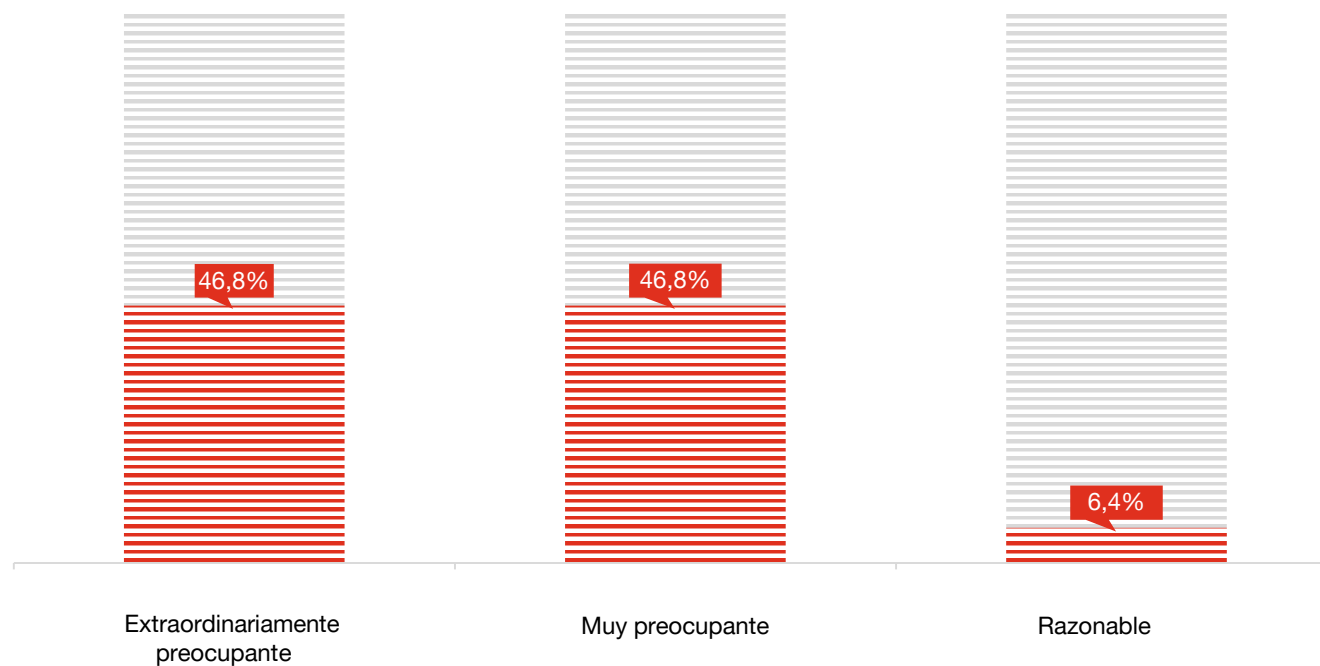
1

En las dos últimas décadas ha tenido lugar una intensa contracción de la población de 16 a 34 años, con efectos muy visibles en el mercado de trabajo. Entre 2000 y 2020, sus activos han perdido un 27% de sus efectivos (-2,2 millones); una contracción que afecta a sus distintos grupos de edad: caída del 44% para 16-24 años, del 26% para los de 25 a 29 años o del 13% para 30 a 34 años. ¿Cómo valora esta dinámica? Elija una de las opciones.

% de respuestas obtenidas



109 91,6%

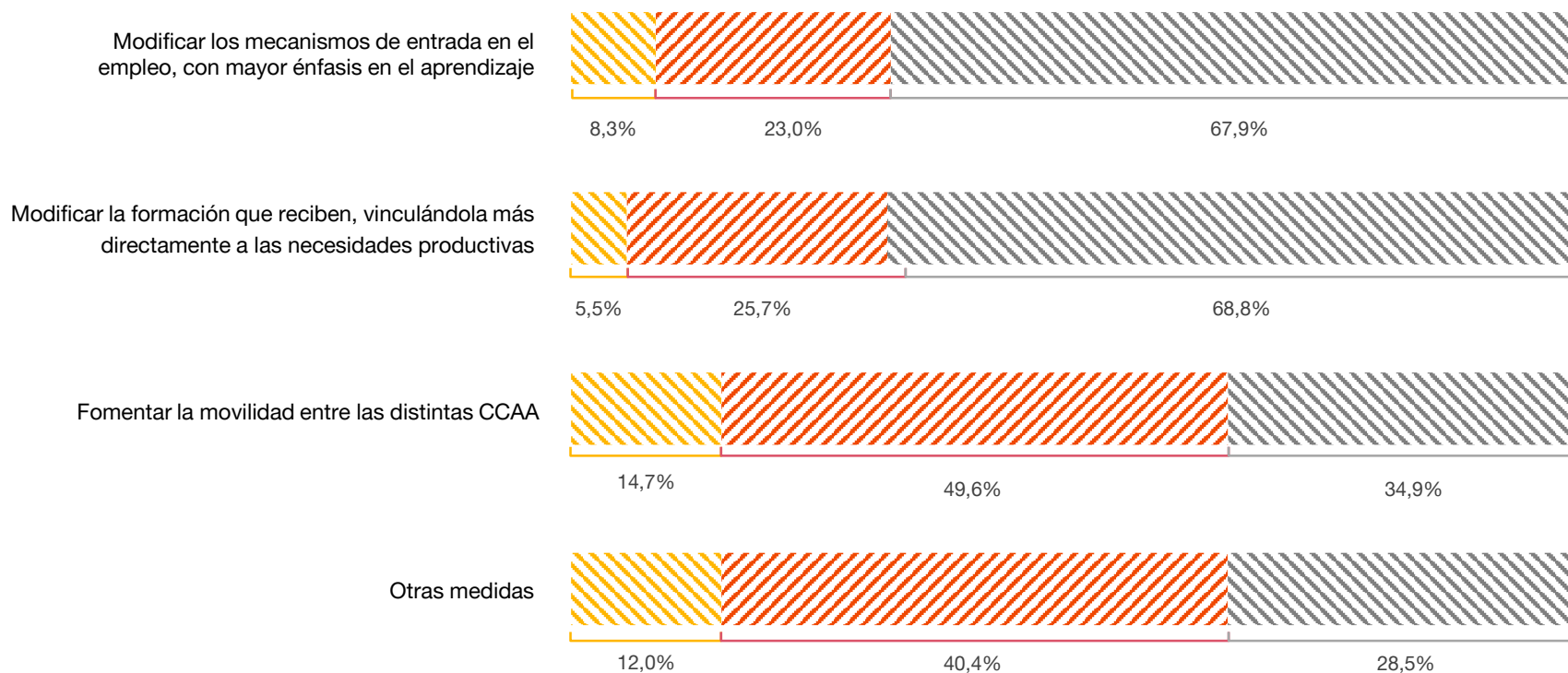


**2** Esas pérdidas de población joven no se han compensado con aumentos en su participación en el mercado de trabajo. Así, su tasa de actividad, que alcanzó un máximo en 2007 del 74% de la población joven en edad de trabajar, de 16 a 34 años, ha caído hasta el 61% en 2020. Esos registros, aunque situados en la media de la UE-27 están lejos de los países del centro de Europa (Alemania, un 72% o Países Bajos, un 81%) o nórdicos. Dada la contracción de los activos jóvenes, ¿qué medidas le parecerían adecuadas para fomentar su incorporación al mercado de trabajo?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

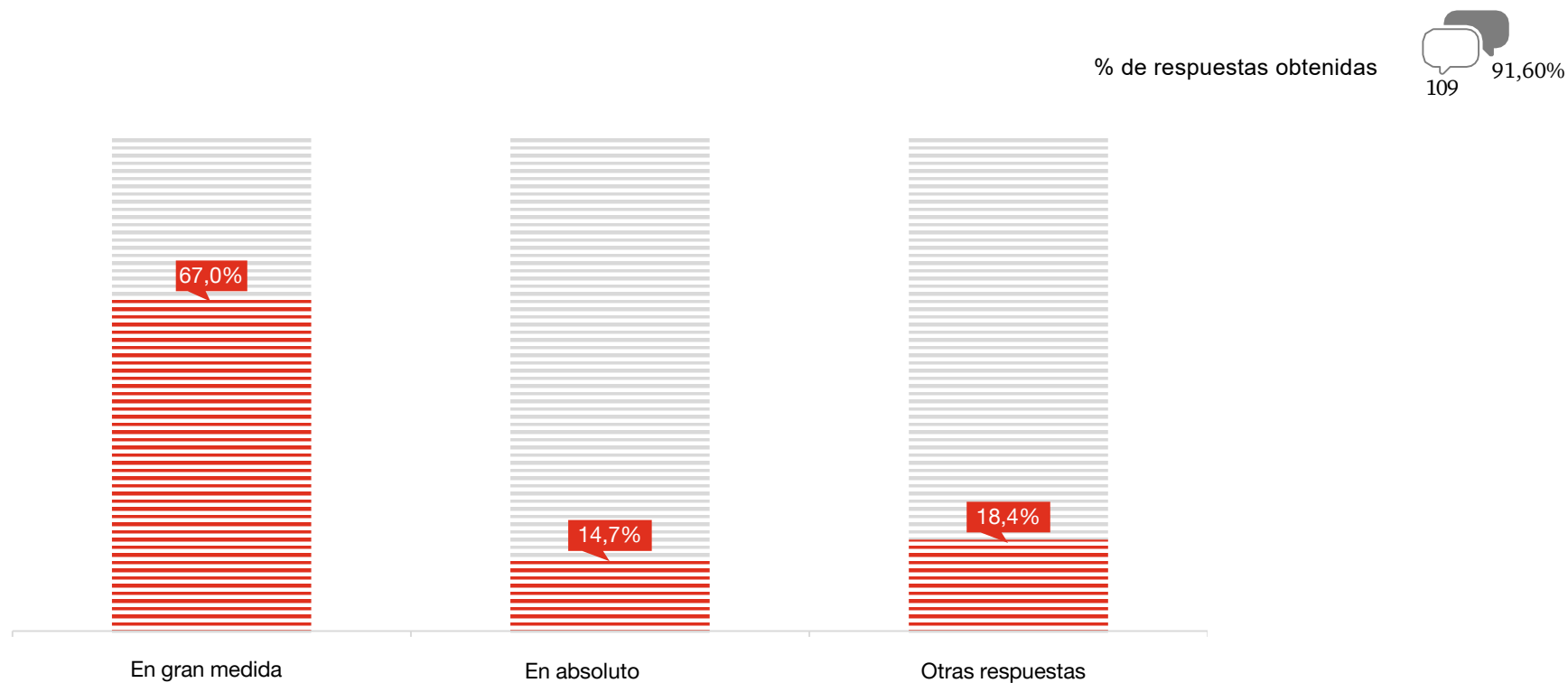
% de respuestas obtenidas

109 91,60%



3

En las distintas crisis de los últimos años en España, los jóvenes (16-34 años) han experimentado una pérdida de ocupación muy superior a la media y muy por encima de las de aquellos de 35 a 66 años. Así, entre 2008 y 2013, el empleo de 16 a 34 años cayó un 39%, a comparar con el 2,3% de los ocupados de 35 y más años. En la crisis de la Covid se ha repetido ese esquema: en 2020 y en términos de EPA, la ocupación de los jóvenes de 16 a 34 años ha retrocedido un 8,34%, frente al 1,2% de los de 35 y más años. Estos severos ajustes reflejan tanto la más elevada concentración del empleo juvenil en sectores más afectados en la crisis financiera o en la COVID-19, como la más intensa presencia de la contratación temporal: la tasa de temporalidad de los jóvenes de 16 a 29 años se situaba en 2020 se sitúa por encima del 48%, frente al 16% de los ocupados de 30 y más años. ¿Considera que debería reducirse el peso de la temporalidad en los más jóvenes? Elija una de las opciones.

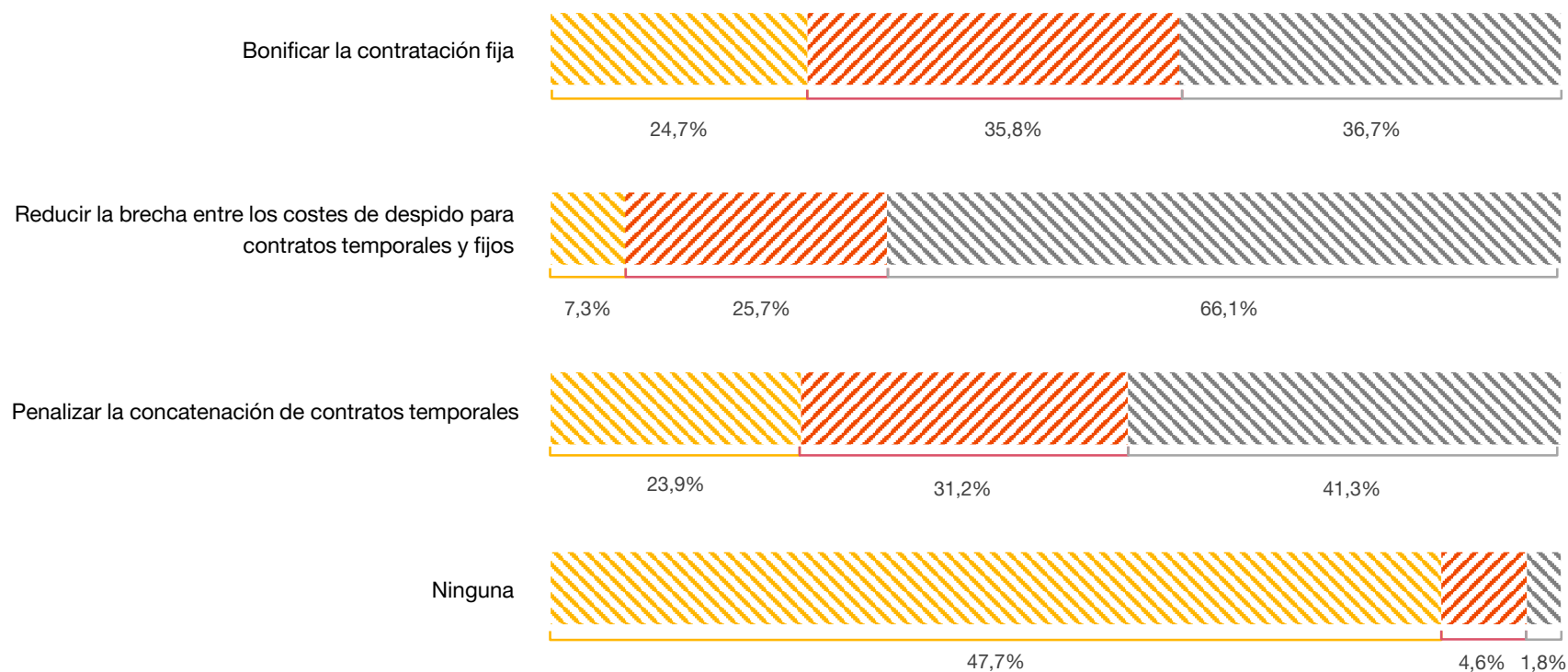


# 4 ¿Qué medidas deberían instrumentarse para reducir su temporalidad?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

% de respuestas obtenidas

109 91,60%

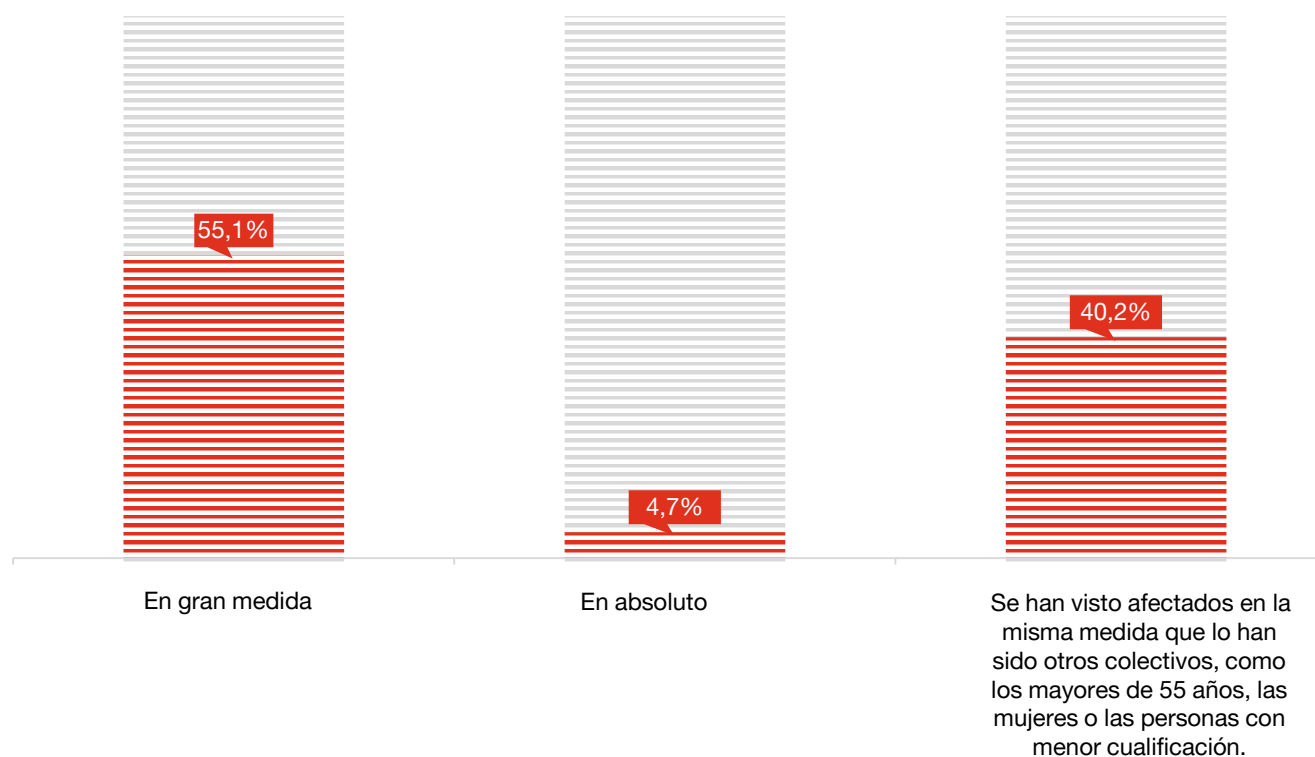


5

A la luz de lo sucedido desde 2008 en el mercado de trabajo de los jóvenes y lo que está sucediendo en la crisis de la COVID-19, ¿considera que los jóvenes son los grandes perdedores de ambas crisis? Elija una de las opciones.

% de respuestas obtenidas

107 89,92%



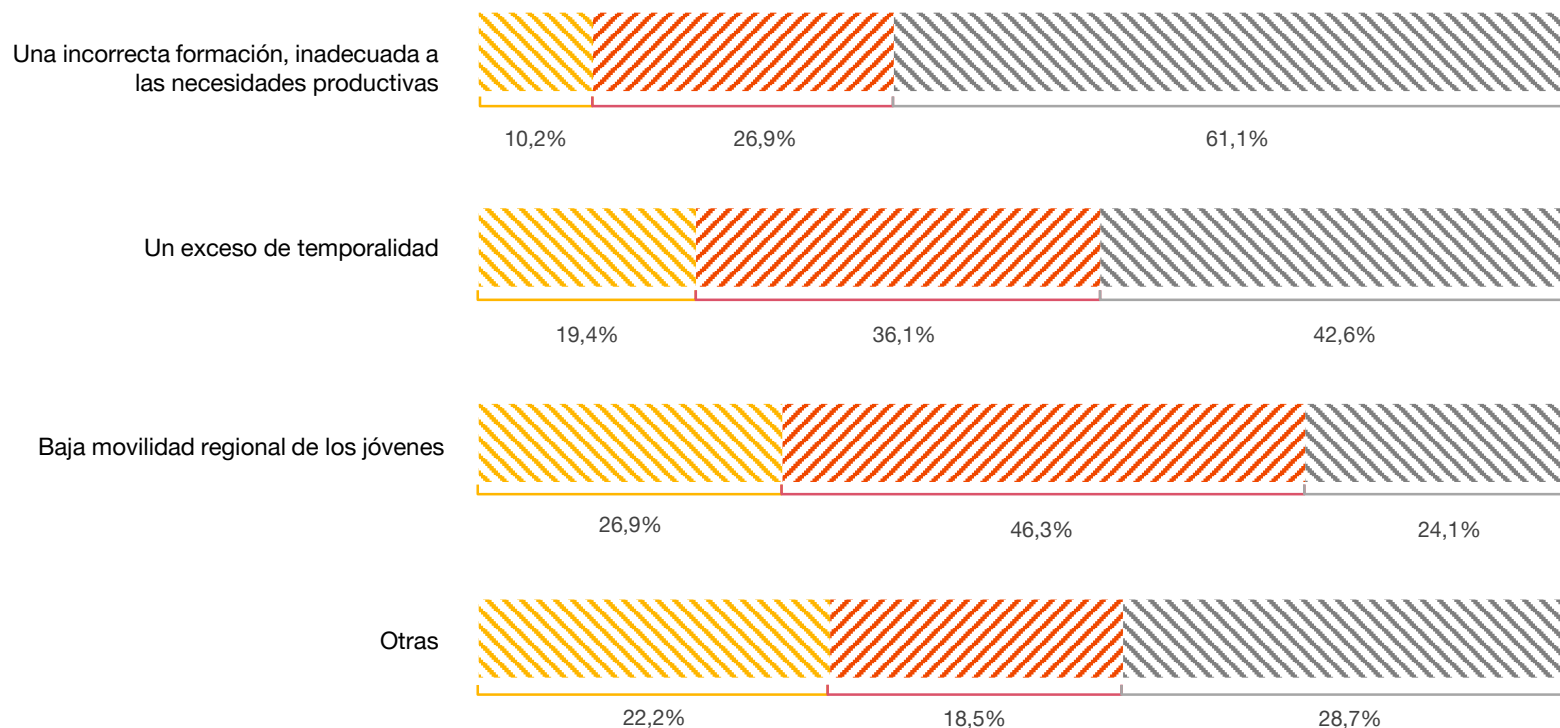
# 6

A pesar de la menor tasa de actividad, los jóvenes presentan tasas de paro mucho más elevadas que el resto: en 2020, un 38% (de 16 a 24 años), un 23% (de 25 a 29) y un 17% (de 30 a 34 años), muy por encima del 12,5% de los de 35 y más. Además, en 2019, la tasa de paro de los activos de 15 a 39 años en España prácticamente duplicaba la media de la UE-27, y se situaba muy lejos del pleno empleo de esas edades de los países del centro de Europa, o los del norte, bálticos o del este europeo. En su opinión, ¿qué explica esas abultadas y persistentes tasas de paro juvenil?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

% de respuestas obtenidas

108 90,76%



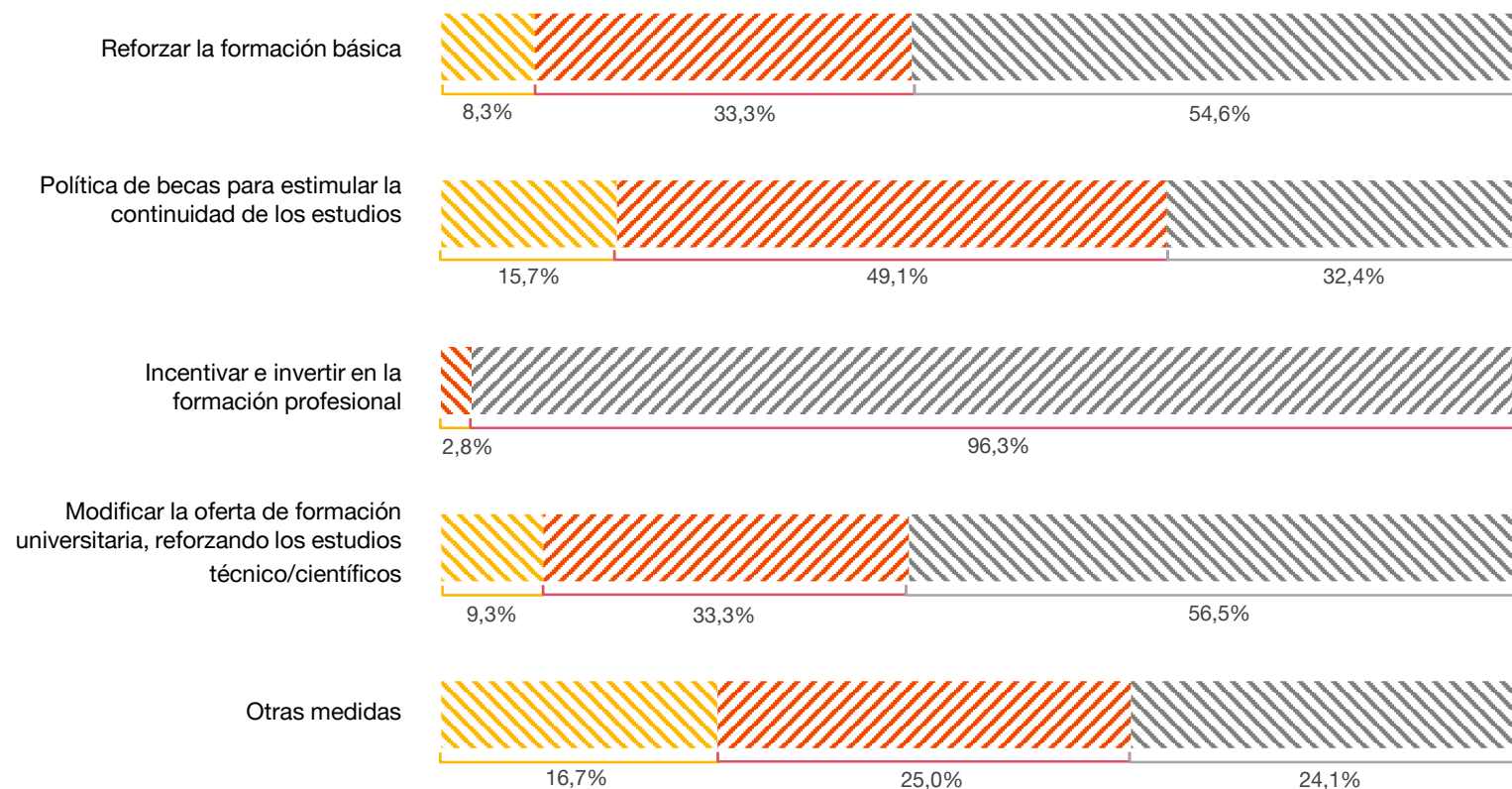
7

Según Eurostat, los jóvenes españoles muestran un peso excesivo de los estudios primarios y terciarios y, en cambio, una manifiesta insuficiencia de los secundarios. Para los de 25 a 39 años, en 2019 el peso del nivel más bajo de estudios (un 27%) prácticamente triplicaba el de los países del centro y este de Europa o el de los bálticos o nórdicos; en cambio, en estudios terciarios, España (con cerca del 50% de esos jóvenes) superaba largamente a los países centroeuropeos (40%). Finalmente, en estudios secundarios, el escaso 23% español contrasta con pesos del 50% en el centro de Europa o registros superiores de los países del este. ¿Qué medidas cree precisas para corregir esos desequilibrios en la formación de los jóvenes?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

% de respuestas obtenidas

108 90,76%

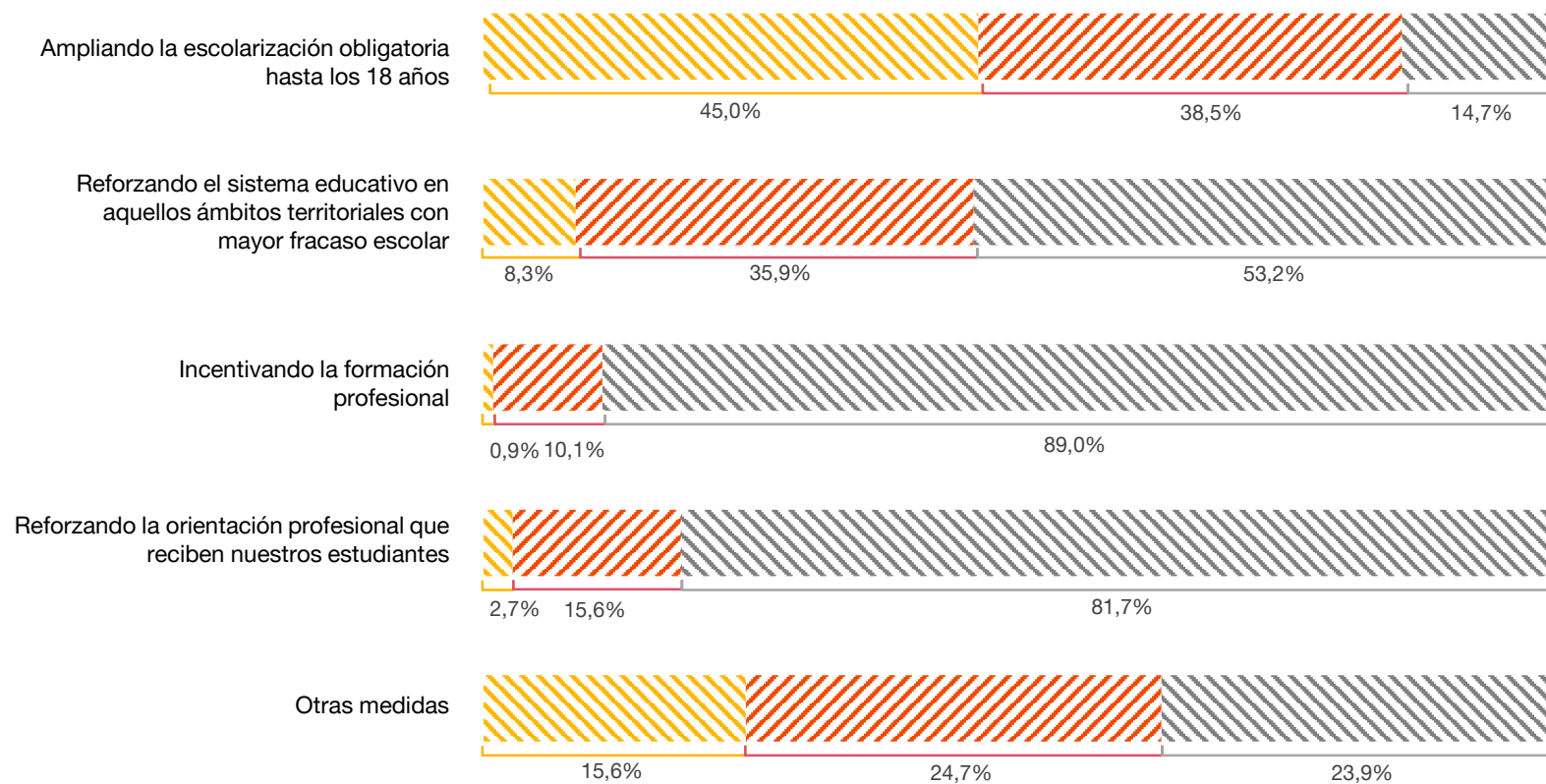


**8** Los jóvenes españoles de 16 a 18 años muestran tasas de escolarización en el entorno del 89%, similar a la media de la UE-27, aunque muy alejadas del 100% sueco o de las que presentan países como Bélgica, Finlandia, Polonia, Irlanda o los Países Bajos, un esquema que se reproduce hasta los 26 años. Dados los problemas que presenta la tasa de actividad y el empleo de los más jóvenes, ¿cómo habría que incrementar las tasas de escolarización postobligatorias en España?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

% de respuestas obtenidas

109 91,60%



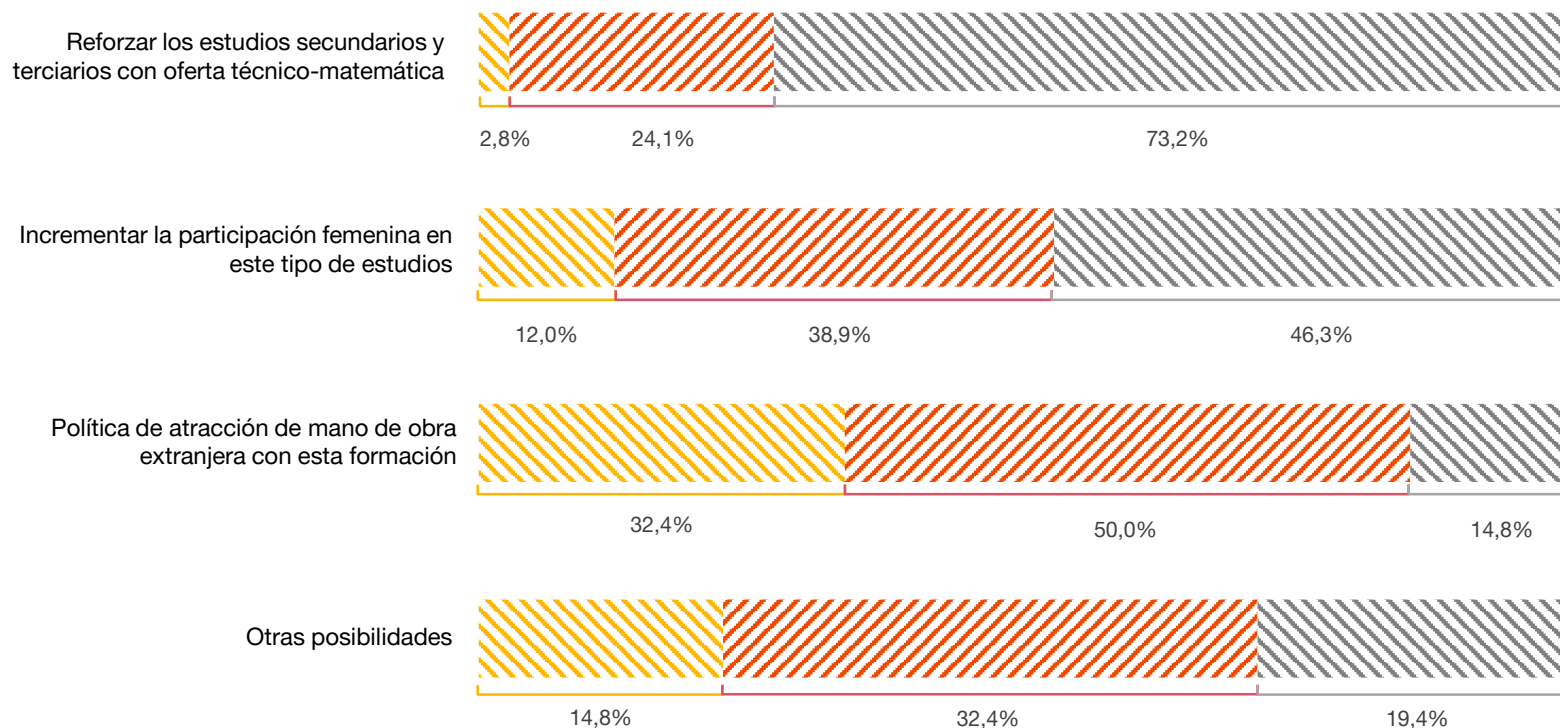


9 La dinámica demográfica de los jóvenes, su relativamente baja tasa de actividad, la caída de su ocupación y su elevado desempleo se traducen en un creciente envejecimiento del empleo en España. Mientras que en 2000 más del 42% del total tenía entre 16 y 34 años, en 2019 esa proporción ha caído al 25%. En un período de intenso cambio técnico como el actual, y dada la importancia de las generaciones nativas digitales en su extensión, ¿qué medidas habría que adoptar para aumentar la oferta de trabajo juvenil con formación tecnológica?

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada

% de respuestas obtenidas

108 90,76%

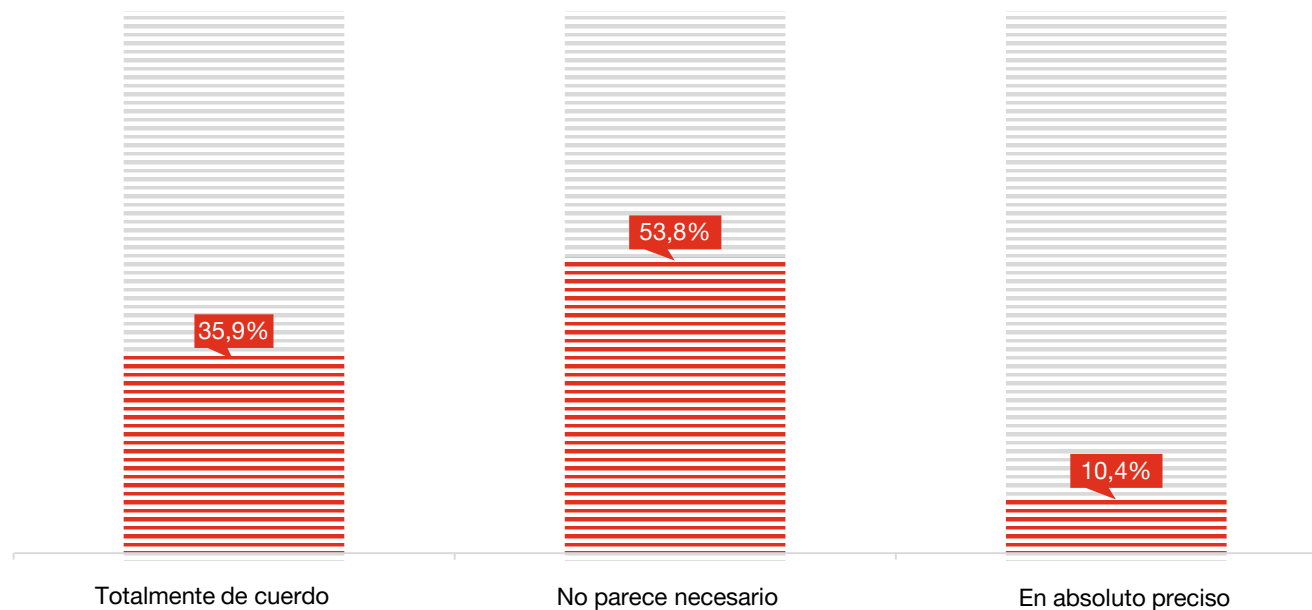


## 10

Con relación a los activos jóvenes, los cambios 2000-20 reflejan dinámicas contrapuestas: muy intensa pérdida de nativos (-3,1 millones, un 41% por debajo de 2000) y fuerte expansión de inmigrantes (0,9 millones). Además, entre 2000 y 2020, los inmigrantes han absorbido unos 700.000 nuevos empleos, mientras que los nacidos en España han retrocedido 2,4 millones. De hecho, del aumento de 185.000 ocupados de 16 a 34 años en la recuperación 2014-19, más del 100% de ese crecimiento lo han absorbido inmigrantes. Dado el negativo efecto de la COVID-19 sobre los flujos de inmigración (claramente a la baja), ¿estaría de acuerdo en incentivar la llegada de jóvenes inmigrantes?

% de respuestas obtenidas

106 89,08%



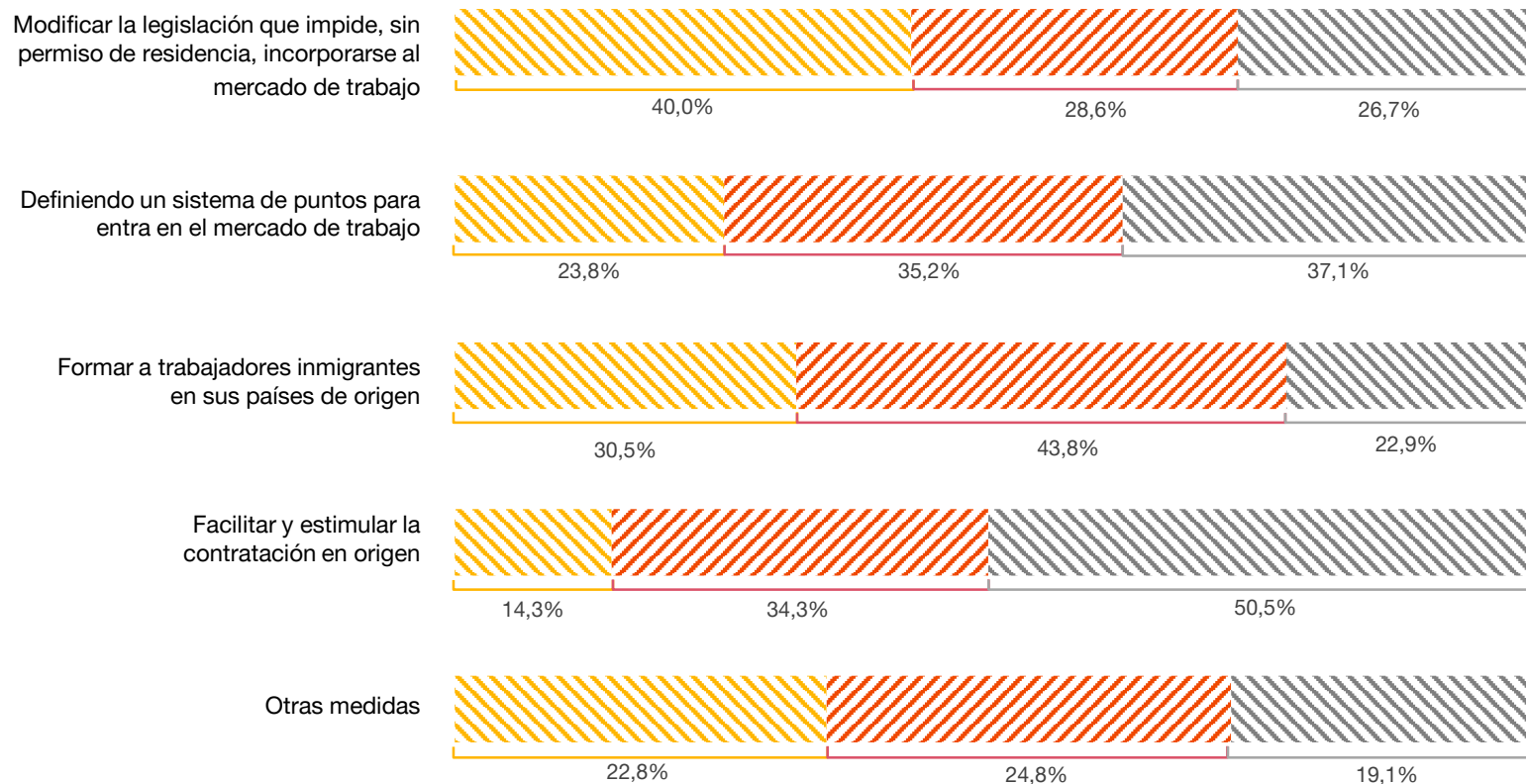
# 11

Dada la importancia del empleo de inmigrantes jóvenes y su elevado peso en el paro (del total de parados de 16 a 24 años y del total de 25 a 34, los inmigrantes de estas edades representaban en 2019 el 26% y el 34%), respectivamente, con tasas de desempleo en estudios bajos y medios, donde se concentra básicamente su oferta, superiores a las de los nativos, ¿cómo incentivaría la llegada de inmigrantes adecuadamente formados?

% de respuestas obtenidas

105 88,24%

■ = menos adecuada | ■ | ■ = más adecuada



# Relación de participantes

- ☐☐☐ Aleix Pons  
Fundación Cotec para la Innovación
- ☐☐☐ Alfonso Hidalgo de Calcerrada  
UNESID
- ☐☐☐ Alicia Coronil  
Singular Bank
- ☐☐☐ Ana Cristina Mingorance  
Universidad CEU San Pablo
- ☐☐☐ Ana Plaza  
Corporación Financiera Alba
- ☐☐☐ Angel Hermosilla  
PIMEC
- ☐☐☐ Ángel José López Uría  
Nautilus Capital
- ☐☐☐ Ángel Talavera  
Oxford Economics
- ☐☐☐ Antonio Alarcón  
Grupo Info
- ☐☐☐ Antonio Argandoña  
IESE Business School
- ☐☐☐ Antonio Barroso  
Teneo
- ☐☐☐ Antonio Javier Prado  
Universidad da Coruña
- ☐☐☐ Antonio Javier Ramos  
Universidad Pontificia Comillas
- ☐☐☐ Antonio Merino  
Repsol
- ☐☐☐ Antonio Trelles  
GAM
- ☐☐☐ Blanca Sánchez-Robles  
UNED
- ☐☐☐ Carlos Concheso  
Grupo Daniel Alonso
- ☐☐☐ Carmen Herrero  
Universidad de Alicante
- ☐☐☐ Concepción Sanz  
Banco Santander
- ☐☐☐ Cristobal Pérez Zunino  
Roura Cevasa
- ☐☐☐ Daniel Carrasco  
Banco Sabadell
- ☐☐☐ Daniel Fernández Kranz  
IE Business School
- ☐☐☐ Diego Cano  
Universidad Autónoma de Madrid
- ☐☐☐ Edita Pereira  
CEOE
- ☐☐☐ Eduardo Guberna  
Tragsa
- ☐☐☐ Elías Ramos  
Novus Innovación Digital
- ☐☐☐ Enric Fernández  
CaixaBank
- ☐☐☐ Eva Puig  
Penguin Random House Grupo Editorial
- ☐☐☐ Federico Steinberg  
Real Instituto Elcano
- ☐☐☐ Félix Cimas  
Smurfit Kappa
- ☐☐☐ Fernando Fraile  
Instituto para la Calidad Turística Española
- ☐☐☐ Fernando Gil  
BSH Electrodomésticos
- ☐☐☐ Fernando Zárrega  
Universitat de València
- ☐☐☐ Fernando Pérez de Gracia  
Universidad de Navarra
- ☐☐☐ Fernando Tomé  
Universidad Nebrija
- ☐☐☐ Francisco Alcalá  
Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas
- ☐☐☐ Frederick Artesani  
Empresa de Asesoramiento Financiero
- ☐☐☐ Gemma Yebra  
Universidad Complutense de Madrid
- ☐☐☐ Gerardo Novales  
Economistas Frente a la Crisis
- ☐☐☐ Gonzalo García  
Analistas Financieros Internacionales
- ☐☐☐ Gracia Cicuéndez  
Cámara de Comercio de Valencia
- ☐☐☐ Ignacio de la Torre  
Arcano Partners
- ☐☐☐ Inmaculada  
Universidad Autónoma de Madrid
- ☐☐☐ Iñaki Ortega  
Deusto Business School
- ☐☐☐ Isabel Giménez  
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros
- ☐☐☐ Javier Morillas  
Universidad CEU San Pablo
- ☐☐☐ Javier Andrés  
Universitat de València
- ☐☐☐ Javier Carrillo  
Universidad de Alcalá
- ☐☐☐ Javier Santacruz  
Instituto de Estudios Bursátiles
- ☐☐☐ Javier Sarrado  
Savills Aguirre Newman
- ☐☐☐ Jesús Lizcano  
Universidad Autónoma de Madrid
- ☐☐☐ Joan Cavalle  
Caixa d'Enginyers
- ☐☐☐ Jordi Calbet  
Zurich Insurance
- ☐☐☐ Jorge Díaz  
Universidad Pontificia Comillas - ICADE
- ☐☐☐ Jorge Miguel Caminero  
OCU
- ☐☐☐ Jorge Ortuño  
Planeta Corporación
- ☐☐☐ José Brito Correia  
MAPFRE
- ☐☐☐ José Carlos Díez  
Universidad de Alcalá
- ☐☐☐ José De Pablo  
Abanca
- ☐☐☐ José Emilio Boscá  
Universitat de València
- ☐☐☐ José García Montalvo  
Universitat Pompeu Fabra
- ☐☐☐ José Gefaell  
Caelum Labs
- ☐☐☐ José M<sup>a</sup> Duelo  
Seopan
- ☐☐☐ Jose M<sup>a</sup> Duran  
Instituto de Economía de Barcelona
- ☐☐☐ José M<sup>a</sup> Espí  
Instituto de Estudios Bursátiles
- ☐☐☐ José Miguel Giner  
Universidad de Alicante
- ☐☐☐ José Ramón Pin  
IESE
- ☐☐☐ José Rojo  
Viña Buena
- ☐☐☐ José Vicente Cebrián  
AT\_BioTech
- ☐☐☐ Josep Bertrán  
EAE Business School
- ☐☐☐ Josep Oliver i Alonso  
Universitat Autònoma de Barcelona
- ☐☐☐ José Zurrón MOVERRRRR  
UBS Europe
- ☐☐☐ Juan Antonio Maroto  
Universidad Complutense de Madrid
- ☐☐☐ Juan de Lucio  
Universidad de Alcalá
- ☐☐☐ Juan R. Cuadrado  
Universidad C.J. Cela y Universidad de Alcalá
- ☐☐☐ Juan Sáinz  
Informa D&B
- ☐☐☐ Julián Pérez García  
CEPREDE
- ☐☐☐ Juncal Cuñado  
Universidad de Navarra

# Relación de participantes

- ▣▣▣▣ Laureano Lázaro  
FUNDICOT
- ▣▣▣▣ Manel Antelo  
Universidade de Santiago de Compostela
- ▣▣▣▣ Manuel Artigot  
SET Pierre et Vacances España
- ▣▣▣▣ Manuel Portela  
Economista
- ▣▣▣▣ Manuel Valero  
Cámara de Comercio de España
- ▣▣▣▣ María Cruz Vaca  
ANGED
- ▣▣▣▣ Marta Candela  
Fundación Ibercaja
- ▣▣▣▣ Miguel A. López Carrillo  
Hoteles Globales
- ▣▣▣▣ Miguel Ángel Vázquez  
UNESPA
- ▣▣▣▣ Miguel Carsi  
Toyota España
- ▣▣▣▣ Miquel Illa  
Penguin Random House Grupo Editorial
- ▣▣▣▣ Mónica Melle  
Universidad Complutense de Madrid
- ▣▣▣▣ Natalia Aguirre  
Renta 4 Banco
- ▣▣▣▣ Nuria Grané Teruel  
Universidad de Alicante
- ▣▣▣▣ Pablo Díaz de Rábago  
Grupo Netco
- ▣▣▣▣ Pedro Atienza  
Universidad de Sevilla
- ▣▣▣▣ Pedro Caldentey  
Universidad Loyola
- ▣▣▣▣ Pedro Fraile Balbín  
Universidad Carlos III de Madrid
- ▣▣▣▣ Rafael Bermejo  
Inversión Financiera
- ▣▣▣▣ Rafael Cosgaya  
Norbolsa
- ▣▣▣▣ Rafael de Arce  
UAM
- ▣▣▣▣ Rafael Laso  
Colegio de Economistas de Madrid
- ▣▣▣▣ Rafael Morales-Arce  
Académico
- ▣▣▣▣ Rafael Olmedo  
Herol Inversiones
- ▣▣▣▣ Rafael Pampillón  
IE Business School
- ▣▣▣▣ Ricardo Gómez  
Wizink Bank
- ▣▣▣▣ Ricardo Miralles  
Confederación Empresarial de la Comunitat Valenciana
- ▣▣▣▣ Salvador Guillermo  
Foment del Treball Nacional
- ▣▣▣▣ Sergio Castellá  
Caixabank
- ▣▣▣▣ Sergio Puerto  
Embajada de los Países Bajos en Madrid
- ▣▣▣▣ Simón Sosvilla  
Universidad Complutense de Madrid
- ▣▣▣▣ Valentín Bote  
Randstad Research
- ▣▣▣▣ Vicente J. Pallardó  
Universitat de València
- ▣▣▣▣ Víctor M. Gonzalo  
Intermoney
- ▣▣▣▣ Xavier Segura  
TRACIS
- ▣▣▣▣ Xosé Carlos Arias  
Universidade de Vigo