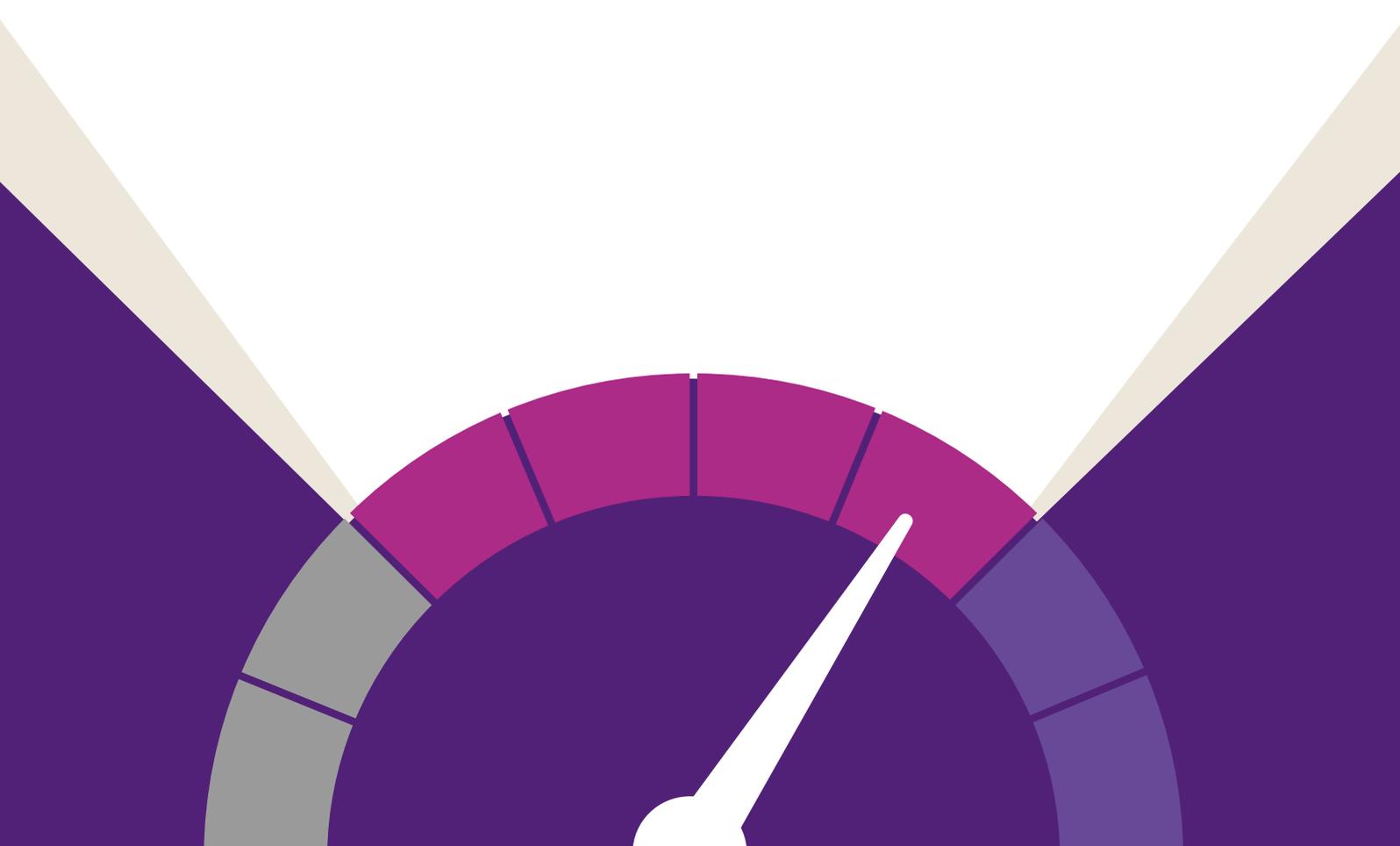




La economía mundial en 2017: más allá de la incertidumbre

Grant Thornton International Business Report



Las empresas miran más allá de la incertidumbre a medida que aumenta el optimismo en todo el mundo

Prólogo de Ed Nusbaum

Si tuviera que elegir una palabra para describir el sentimiento empresarial de los doce últimos meses, sería «incertidumbre». En 2016, los líderes empresariales de todo el mundo aguardaron la decisión del Reino Unido sobre su pertenencia a la Unión Europea y el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

Acontecimientos de calado como estos no solamente afectan a las empresas de las economías en que suceden, pues sus efectos se dejan sentir en todo el mundo. Todos asistimos a una parálisis de confianza a medida que se arraigaba la incertidumbre.

Sin embargo, asumidos los resultados de ambas cuestiones, los líderes empresariales de todo el mundo afirman, mayoritariamente, que afrontan 2017 con mayor optimismo. La mejora de las perspectivas resulta especialmente palpable en empresas de los principales bloques económicos, incluidos Estados Unidos y China. A escala global, el optimismo de las empresas se situaba en el 38% al cierre de 2016, lo cual supone un aumento de 5 puntos porcentuales (pp.) con respecto al trimestre anterior y su nivel más alto en casi dos años.

Por otra parte, a pesar de la decisión del electorado británico de abandonar la Unión Europea y el consiguiente aumento de las preocupaciones por

las fluctuaciones de los tipos de cambio, también hemos asistido a un fuerte aumento del optimismo empresarial en toda la Unión Europea, que ha aumentado en 6 pp., del 28% al 34%.

Naturalmente, todavía quedan numerosas cuestiones que resolver, como el cariz de las negociaciones de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y los efectos sobre la economía mundial del gobierno de Donald Trump. Sería un error sugerir que la certeza ha sustituido a la incertidumbre, si bien las empresas ya conocen, al menos, la dirección en que evolucionarán los acontecimientos. Saben que el Reino Unido abandonará la Unión Europea y quién es el nuevo presidente de Estados Unidos, lo cual les permite hacerse una idea más precisa de las circunstancias en que llevarán a cabo su actividad en los doce próximos meses.

Nuestras conclusiones demuestran que el aumento del optimismo se basa en unos sólidos fundamentales con

arreglo a una amplia gama de indicadores clave. En todo el mundo, la proporción de empresas que prevén que sus ingresos aumenten en 2017 ha alcanzado su cota más alta en casi dos años. Tanto China como Estados Unidos han incrementado significativamente sus expectativas de ingresos. Las perspectivas globales relativas a los precios de venta y a la rentabilidad son sólidas y los planes de aumentar la inversión en planta y maquinaria también se encuentran en su cota más alta en dos años.

3.4%
PREVISIÓN DE
CRECIMIENTO
MUNDIAL PARA
2017



Optimismo global – principales resultados

Q3 2016



Global



EE. UU.



China



EU



Rusia

Q4 2016



Global



EE. UU.



China



EU



Rusia

Por supuesto, la imagen que presentan los líderes empresariales de todo el mundo casi nunca es completamente favorable. El optimismo de las empresas ha caído en 6 pp. en México y en 13 pp. en Rusia. Los líderes empresariales de las economías desarrolladas de Asia Pacífico, como Japón y Singapur, también se muestran pesimistas en su mayoría.

Por su parte, la proporción de empresas de la Unión Europea que citan las fluctuaciones en los tipos de cambio como un lastre para el crecimiento ha aumentado con fuerza, pues las elecciones en Francia y Alemania amenazan con desencadenar una nueva ola de volatilidad.

El año en el que nos adentramos no estará exento de dificultades. Los niveles de endeudamiento en China

son motivo de preocupación, los temores en torno al sector bancario de Italia están generando cierta ansiedad en toda Europa y la adopción de medidas orientadas a combatir la corrupción han causado la retirada de grandes sumas de rupias en India.

Por su parte, nuestro análisis revela la dificultad de las empresas para equilibrar el crecimiento de sus beneficios con el crecimiento de los salarios, aspecto que tratamos más adelante.

Sin embargo, a pesar de todas las dificultades, me alienta saber que es voluntad de la mayor parte de las empresas adoptar estrategias para impulsar el crecimiento. Es vital no abandonar estos planes, ya sean para invertir en mayor eficiencia, contratar a nuevos trabajadores cualificados o analizar nuevos mercados o servicios.

Este año, las empresas más dinámicas que miren más allá de la incertidumbre, piensen a largo plazo y aprovechen las oportunidades de crecimiento serán las mejor posicionadas para bregar con el dinamismo económico mundial y, en última instancia, consagrarse como ganadoras.



Ed Nusbaum,
CEO Global

Índice

p.4 Europa

p.5 El revés del Brexit

p.6 Norteamérica

p.7 Asia Pacífico

p.8 Latinoamérica

p.9 África

p.10 Perspectivas globales

p.11 Información sobre Grant Thornton

Europa

Las empresas sacan músculo a pesar del Brexit y las citas electorales previstas en numerosos países.

Parecen mejorar las perspectivas para 2017 en Europa, después de una década especialmente turbulenta, y los líderes empresariales exploran fórmulas para adoptar estrategias de crecimiento.

El optimismo de las empresas se ha recuperado y, en el caso de la Unión Europea, se sitúa en el 34%, lo cual supone un incremento de 6 pp. con respecto al trimestre anterior; dicho optimismo ha aumentado de forma aún más clara en la zona euro, al anotarse un avance de 10 pp. y situarse en el 37%. Este es el caso de España, Francia y los Países Bajos, cuyos niveles de optimismo se han visto impulsados por las expectativas de mejora de ingresos y rentabilidad. En la zona euro, las expectativas en torno a los precios de venta han aumentado en 7 pp.; la rentabilidad, en 5 pp.; y las exportaciones, en 2 pp. Además, a pesar del Brexit, el optimismo de los líderes empresariales del Reino Unido se ha incrementado en 5 pp.

Existen indicios alentadores de que las empresas de la región también se plantearán incrementar las inversiones, demostrando así su resiliencia y fortaleza.

Se prevé que estas inversiones se desplieguen en diversos ámbitos: principalmente, en planta y maquinaria, si bien también se prevé que se traduzcan en inmuebles nuevos y actividades de I+D. El continente también muestra los mayores planes de aumento de empleo del mundo, en especial, en Reino Unido, Italia, Países Bajos y Alemania.

Si bien todos son indicadores positivos, no podemos pasar por alto que algunos países siguen padeciendo los efectos de la crisis de deuda de 2009 y la persistencia de la inestabilidad política en algunas zonas es fuente de pesimismo. En Italia, por ejemplo, el optimismo de las empresas cayó considerablemente en el cuarto trimestre, con motivo de la incertidumbre política generada hasta la celebración del referéndum sobre reforma constitucional convocado por el entonces primer ministro,

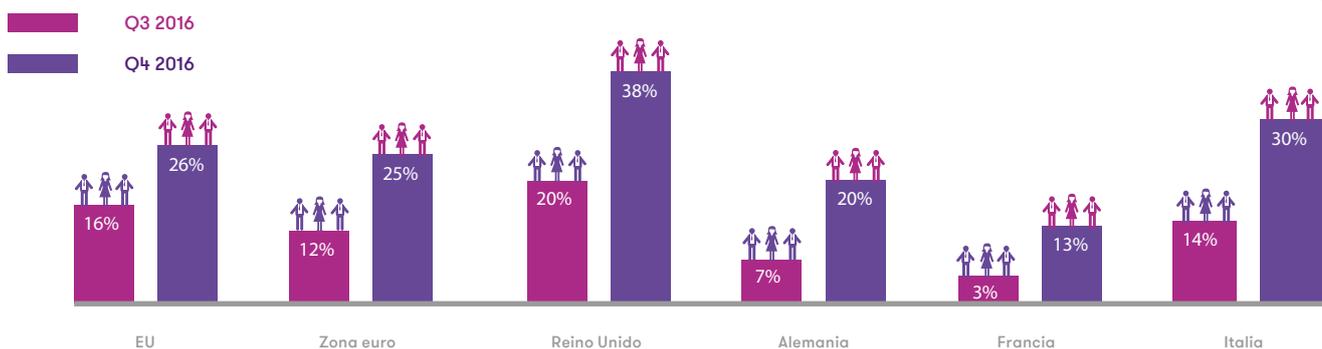
Matteo Renzi. Sin embargo, los indicadores de rendimiento de las empresas en Italia siguen mostrándose sólidos al mejorar las expectativas de ingresos (incremento en 4 pp., hasta el 52%), rentabilidad (incremento en 16 pp., hasta el 48%) y exportaciones (incremento en 16 pp., hasta el 28%).

Las repercusiones del Brexit siguen resultando palpables en aquellos países con una fuerte vinculación al Reino Unido —a saber, Irlanda y Polonia—, donde cede el optimismo; contribuyen asimismo a la incertidumbre imperante los plazos y el contenido de las negociaciones en torno a la salida británica de Europa. En dichos países, han empeorado prácticamente todos los indicadores empresariales.



“Incertidumbre” ha sido la palabra del año en la comunidad empresarial española y del resto del mundo en 2016. Ya conocemos el resultado de algunas de las cuestiones que preocupaban, lo cual da comienzo a un periodo de cierto descanso que favorece el optimismo de las empresas”

Datos de empleo



Alejandro Martínez Borrell
Presidente, Grant Thornton España

El revés del Brexit

En 2016, el electorado británico decidió abandonar la Unión Europea. Esta trascendental decisión hundió de inmediato el optimismo de las empresas británicas. Sin embargo, desde entonces y a pesar de la incertidumbre en torno a la posición negociadora del gobierno, el optimismo ha vuelto a aumentar en 5 pp., situándose en el 26% a comienzos de 2017. En el Reino Unido, no solamente ha mejorado el optimismo, pues las empresas prevén un aumento

del empleo (en 18 pp.), los ingresos (en 1 pp.) y la rentabilidad (en 4 pp.) durante los 12 próximos meses. Sorprende además el marcado avance de las expectativas de inversión en I+D (en 14 pp.), ya que puede que las empresas contemplen la vida fuera de la Unión Europea con productos o mercados nuevos en mente.

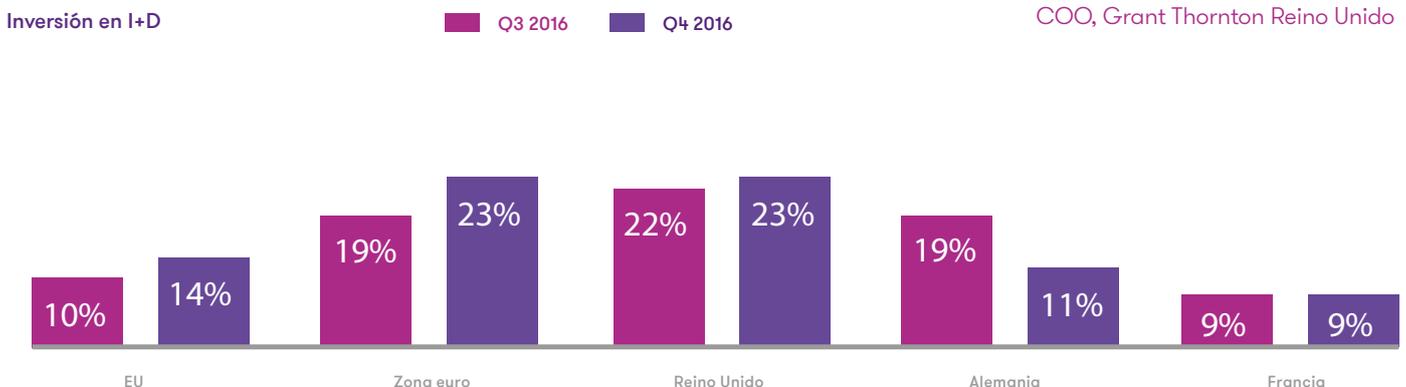
Naturalmente, el proceso de salida estará repleto de dificultades y las fluctuaciones de los tipos de cambio

siguen preocupando a las empresas británicas (aumento en 12 pp.), lo cual demuestra que ven el debilitamiento de la libra esterlina como una dificultad más que una oportunidad. Sin embargo, en conjunto, la comunidad empresarial del Reino Unido respira ya más tranquila tras la sacudida que supuso el resultado del referéndum.

“Aunque abandonar el mercado único plantea importantes dificultades a las empresas exportadoras del Reino Unido, deberían encontrar cierto aliento en la visión de su primera ministra, que defiende un Reino Unido global, y su voluntad de seguir siendo “el mejor amigo y vecino de sus socios europeos”. Los esfuerzos del gobierno para “construir un Reino Unido verdaderamente global” gozarán de buena acogida en la comunidad empresarial, que aguarda medidas prácticas de respaldo e incentivos (p. ej, en forma de ventajas fiscales). Los próximos años exigirán nuevas formas de pensar y trabajar, tanto en el seno del gobierno como en la comunidad empresarial».



Robert Hannah
COO, Grant Thornton Reino Unido



Norteamérica

Aumenta el optimismo en la región tras el resultado electoral

El optimismo empresarial en Norteamérica ha repuntado con fuerza hasta situarse en el 51% en el cuarto trimestre de 2016, su cota más alta desde el tercer trimestre de 2015.

Dicha evolución responde en buena parte a la evolución de Estados Unidos, donde ya se ha despejado la incertidumbre en torno al resultado de las elecciones presidenciales.

El optimismo en dicho país ha aumentado en 10 pp., hasta el 54%, lo cual también refleja la mejora de diversos indicadores empresariales clave, como los avances en 11 pp. y 7 pp. en las expectativas sobre ingresos y rentabilidad, respectivamente.

Sin embargo, el optimismo en Canadá ha caído en 17 pp., pasando del 50% al 33%. No obstante, su cota

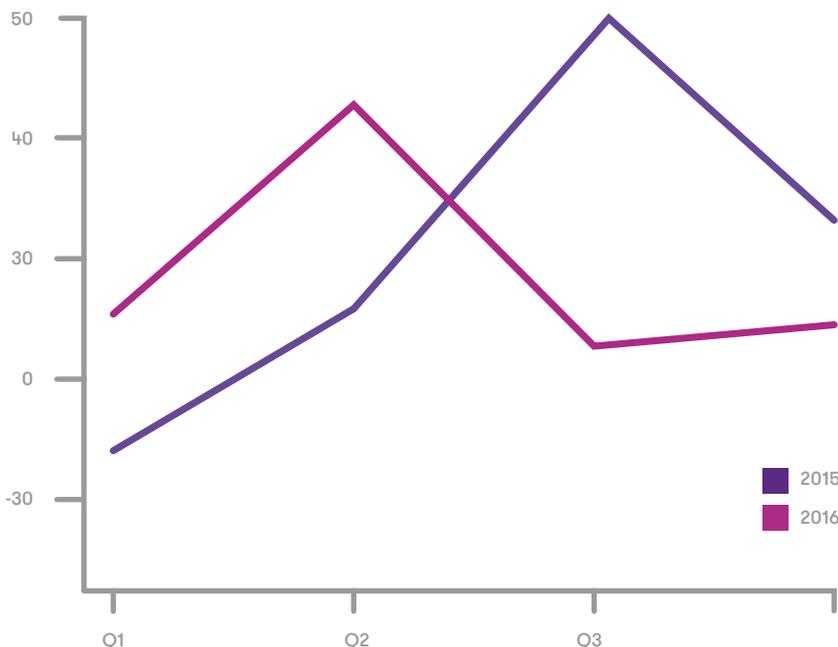
sigue siendo mayor con respecto a hace un año y el país muestra otros indicios alentadores, como la mejora de las expectativas de ingresos y exportaciones.

Es posible que el alza de estos indicadores de confianza empresarial haya respondido al Acuerdo Económico y Comercial Global entre la Unión Europea y Canadá, suscrito a finales de 2016 tras una década de negociaciones. En el caso de Canadá, el acuerdo comercial ofrece renovadas esperanzas para impulsar el comercio con la Unión Europea, el bloque económico más importante del mundo.

Puede que esto explique que las expectativas sobre exportaciones del país se encuentren en su punto más alto en un año, tras aumentar en 4 pp. desde finales de 2015. Las empresas de Norteamérica pueden estar experimentando cierto alivio tras la incertidumbre del pasado año, una vez que se conoce quién vivirá en la Casa Blanca durante los cuatro próximos años. Sin embargo, la posibilidad de que se produzcan cambios en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte ha desencadenado el temor a un debilitamiento del dólar de Canadá, lo cual podría incidir en la confianza de los líderes empresariales de dicho país.

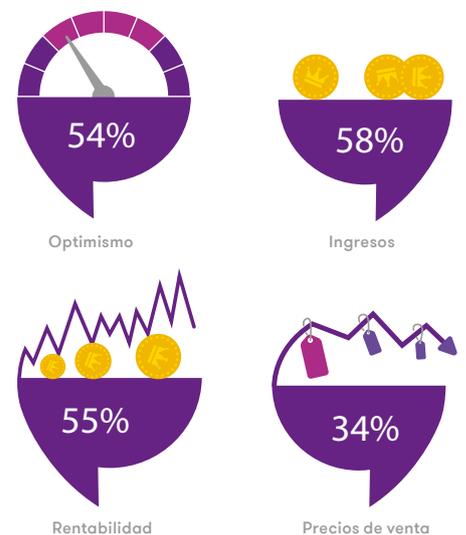
El optimismo en EEUU ha aumentado en 10 pp., hasta el 54%, lo cual refleja la mejora de diversos indicadores empresariales clave, como los avances en 11 pp. y 7 pp. en las expectativas sobre ingresos y rentabilidad, respectivamente.

Representación gráfica del optimismo en Canadá durante los dos últimos años



Optimismo y confianza empresarial en EEUU

Q4 2016



Asia Pacífico

El optimismo de Asia Pacífico se encuentra en una encrucijada, pues las economías desarrolladas y emergentes de la región avanzan por rumbos distintos.

Los líderes empresariales de Asia Pacífico muestran niveles de optimismo dispares de cara a los próximos doce meses, lo cual sugiere que las perspectivas a corto plazo de las economías emergentes y desarrolladas de la región avanzan en direcciones diferentes.

En el conjunto de las economías desarrolladas de Asia Pacífico, el optimismo de las empresas cayó en 8 pp. en el último trimestre de 2016 y las compañías de países como Japón han seguido ofreciendo unas perspectivas especialmente lúgubres. El descenso de la confianza en estas economías se debe, en parte, a la posibilidad de que desaparezca el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (ATCE), un acuerdo comercial con el que las economías avanzadas de la región, como Australia y Nueva Zelanda, resultarían las más beneficiadas. El auge del optimismo en China podría ser un efecto de esta evolución, pues dicho país parece dispuesto a aplicar su propia alianza económica regional, que podría ocupar parte del espacio que deje el ATCE.

Por su parte, los líderes empresariales de economías emergentes de Asia Pacífico confían más en el futuro: su optimismo se incrementó en 11 pp. durante el último trimestre de 2016. Estos elevados niveles ponen de manifiesto lo que se puede conseguir cuando se establecen lazos económicos más estrechos, tras la formación de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental en 2015.

A pesar de los diferentes niveles de optimismo, las perspectivas de diversos indicadores clave ofrecen una reconfortante solidez para Asia Pacífico en su conjunto. La proporción de empresas que prevén que la rentabilidad aumente durante los doce próximos meses se ha incrementado en 5 pp., hasta sus cotas más altas en casi dos años. Las expectativas sobre empleo

siguen siendo halagüeñas, pues se sitúan en el 29%, y los planes de I+D para 2017 superan a los de hace justo un año tras protagonizar un alza de 8 pp. y pasar del 23% al 31%, si bien siguen ligeramente por debajo del 32% registrado en el tercer trimestre.

La investigación y el desarrollo en determinadas zonas de Asia Pacífico está alentando nuevas formas de abordar diversidad de sectores. Sin embargo, el auge de la automatización planteará nuevas dificultades para las empresas y los trabajadores. Recientemente, una importante empresa japonesa anunció despidos de trabajadores que sustituirá por sistemas de inteligencia artificial capaces de calcular las indemnizaciones de los seguros.

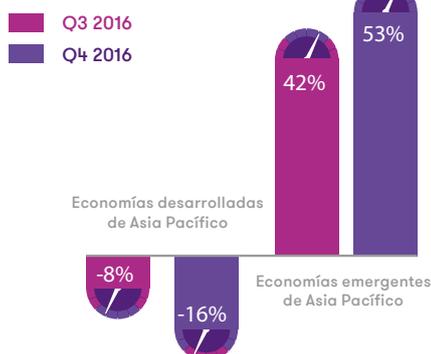


“El dinamismo estratégico de China en materia de colaboración económica regional en Asia Pacífico será el motor del desarrollo económico sostenible.”

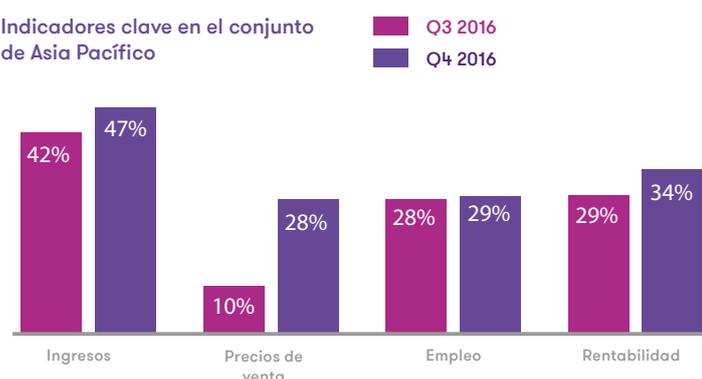
Liu Dongdong

Responsable nacional de servicios de asesoramiento de Grant Thornton China

Optimismo en economías desarrolladas y emergentes de Asia Pacífico



Indicadores clave en el conjunto de Asia Pacífico



Latinoamérica

Se revierte el destino de los actores más importantes de la región

Las perspectivas son especialmente favorables para Brasil. La mayor economía de Latinoamérica deja atrás un año y medio complicadísimo marcado por desastres políticos y económicos, durante el cual se ha enfrentado a una recesión y escándalos de corrupción en las altas esferas del gobierno.

Tras la destitución y el cese de la anterior presidenta, Dilma Rousseff, y el efecto halo de los Juegos Olímpicos de Río, los líderes empresariales prevén un cambio positivo en sus horizontes. El optimismo en Brasil ha aumentado en 14 pp. hasta situarse en el 59%, lo que supone una mejora espectacular de 71 pp. durante el año. El regreso de la confianza también queda patente en ámbitos clave del rendimiento empresarial: las previsiones de ingresos han aumentado en 5 pp. y las perspectivas de precios de venta y de inversión en I+D se han incrementado en 10 pp.

Dicha evolución marca un punto de inflexión en la recuperación del país, impulsada actualmente por una política económica sólida. El nuevo gobierno se ha comprometido a equilibrar sus

cuentas reduciendo el gasto y rebajando los tipos de interés por primera vez en cuatro años.

Por su parte, la situación de México —la segunda mayor economía de la región— es diametralmente opuesta. El optimismo de las empresas se ha hundido hasta mínimos históricos de tan solo el 8%. El peso ha caído imparable durante los últimos meses hasta alcanzar cotas hasta ahora desconocidas con respecto al dólar durante el último trimestre de 2016.

México es el objetivo principal de los planes del nuevo gobierno estadounidense de llevarse las empresas «de vuelta a casa», renegociando el Tratado de Libre Comercio de América del Norte —o incluso retirándose de él— o imponiendo aranceles más altos a las exportaciones.

La divergencia entre los dos actores más importantes de América Latina -Brasil y México- supone todo un cambio de rumbo con respecto a hace un año, cuando el optimismo empresarial de Brasil cayó hasta el -12% y el de México subió hasta el 54%.

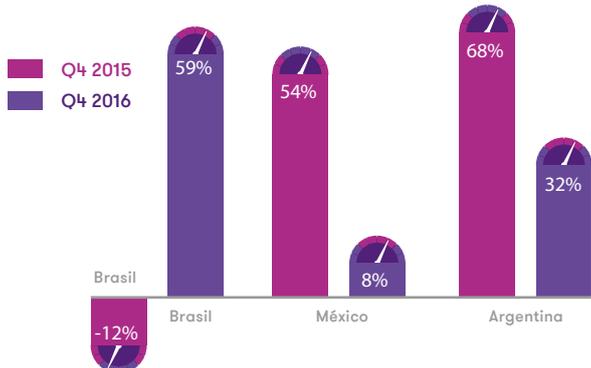
En Argentina, el optimismo mejora con respecto al trimestre anterior en 6 pp. para situarse en el 32%, si bien la tercera economía de la región aún no ha recuperado los máximos de hace un año. Sin embargo, las expectativas de ingresos han aumentado ligeramente en el segundo semestre de 2016 y el aumento sistemático de las expectativas de empleo es una buena noticia para un país cuya tasa de desempleo es del 9,3%.



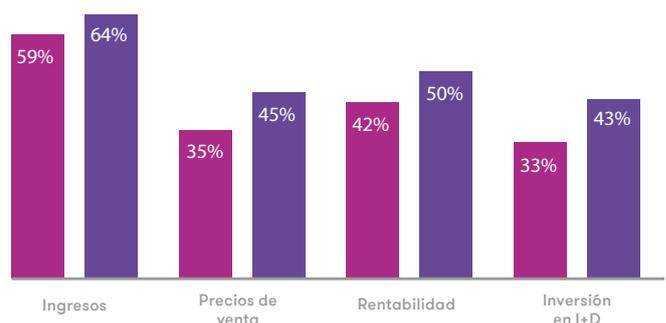
“En 2017, a los empresarios de México les preocupa la marcha económica del país. De mantener sus promesas electorales, el nuevo presidente de Estados Unidos supondrá todo un reto para el sector empresarial y político. El peso mexicano ha cedido considerablemente con respecto al dólar y se prevé que la inflación este año sea elevada y se vea perversamente acompañada por un menor crecimiento del PIB .”

Mauricio Brizuela. Socio director, Grant Thornton México

Representación gráfica de los datos de optimismo



Indicadores económicos de Brasil



África

Perspectivas estables para algunas de las mayores economías de África, pero siguen los problemas de la falta de financiación

Los líderes empresariales de algunas de las mayores economías de África muestran un panorama desigual.

En Nigeria, los niveles de optimismo mejoraron en el último trimestre de 2016 después de que la recesión de agosto de ese año provocara un pesimismo generalizado en el tercer trimestre. Sin embargo, la recesión económica del país aún no se ha dejado atrás y las expectativas de ingresos, precios de venta y exportaciones perdieron terreno en los tres últimos meses.

En Sudáfrica, el optimismo de las empresas cedió en 4 pp. con respecto al trimestre anterior para situarse en un exiguo 6%. No obstante, la confianza de las empresas del país ha seguido mejorando durante buena parte de los dos últimos años. También han mejorado ligeramente diversos indicadores clave y las expectativas de rentabilidad han aumentado en 5 pp., situándose en el 49%.

Las expectativas de ingresos, precios de venta y empleo han avanzado con respecto al trimestre anterior.

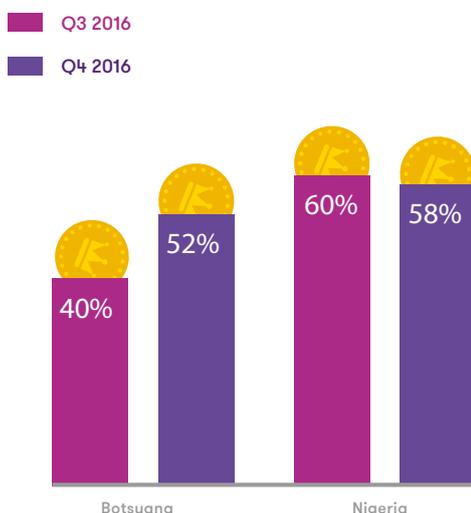
En Botsuana, sin embargo, la confianza empresarial ha caído en picado, hasta en 30 pp. durante el trimestre, del 24% al -6%, tras protagonizar un descenso progresivo durante todo 2016. Sin embargo, esta percepción no es la que muestran los líderes empresariales en indicadores concretos, ya que esperan que la rentabilidad aumente en 6 pp., situándose en el 58%. Se albergan expectativas similares en materia de ingresos, exportaciones y rentabilidad, con ligeros repuntes en los tres casos durante el trimestre.

El acceso a la financiación parece ser una preocupación creciente para los líderes empresariales en África.

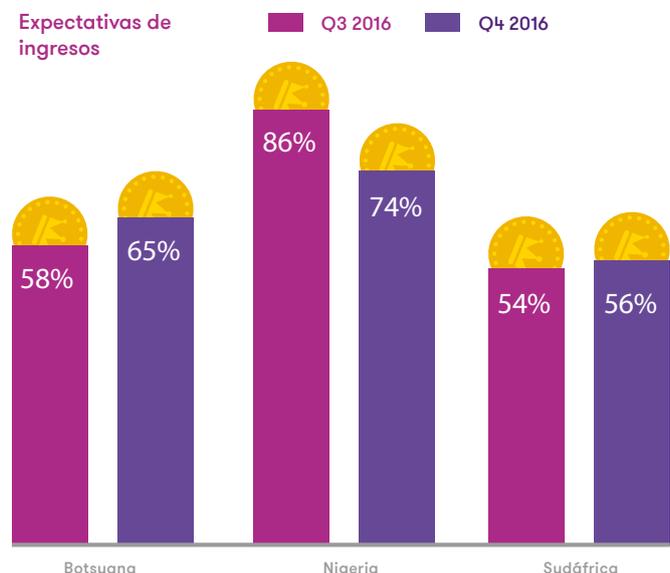
Dos de los actores económicos más destacados del continente, Botsuana y Nigeria, ponen de manifiesto las graves dificultades de acceso a la financiación. Las empresas sudafricanas parecen no tener restricciones de crédito, si bien esto podría deberse a una menor demanda de financiación al haberse debilitado sus expectativas de ingresos y, por tanto, a una menor demanda de capital circulante. Esta evolución podría lastrar los planes de inversión y pesar sobre las perspectivas de crecimiento de la región.

En Sudáfrica, el optimismo de las empresas cedió en 4 pp. con respecto al trimestre anterior para situarse en un exiguo 6%. No obstante, la confianza empresarial ha seguido mejorando durante buena parte de los dos últimos años.

Carencia de datos estadísticos sobre financiación



Expectativas de ingresos



Perspectivas globales: salarios y trabajadores

Las empresas prevén un aumento de la rentabilidad, si bien persiste la disparidad entre beneficios y salarios

Los niveles generales de optimismo empresarial han aumentado en todo el mundo, al igual que las expectativas de rentabilidad e ingresos, que se han anotado alzas de 5 pp., situándose en el 41% y el 50%, respectivamente, sus cotas más altas desde el segundo trimestre de 2015.

Sin embargo, si bien la mitad de las empresas afirman que obtendrán niveles mayores de ingresos y cuatro de cada diez esperan una mayor rentabilidad en 2017, tan solo el 20% tiene previsto aumentar los salarios de sus trabajadores por encima de las tasas de inflación. Aunque este dato ha aumentado moderadamente desde mediados de 2015, no avanza al ritmo al que las empresas prevén que crezcan sus beneficios.

Por tanto, podemos prever que la divergencia entre mano de obra y capital se intensifique durante todo 2017. De hecho, la divergencia ya está en marcha y numerosos analistas apuntan el creciente malestar entre los trabajadores por la disparidad entre los beneficios empresariales y los salarios como un factor del resultado del referéndum

sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea.

Ante las citas con las urnas previstas para este año en Francia, Alemania y Países Bajos, el descontento por la desigualdad de ingresos podría desencadenar nuevos reveses políticos, en particular, en países donde los niveles de desempleo ya son elevados.

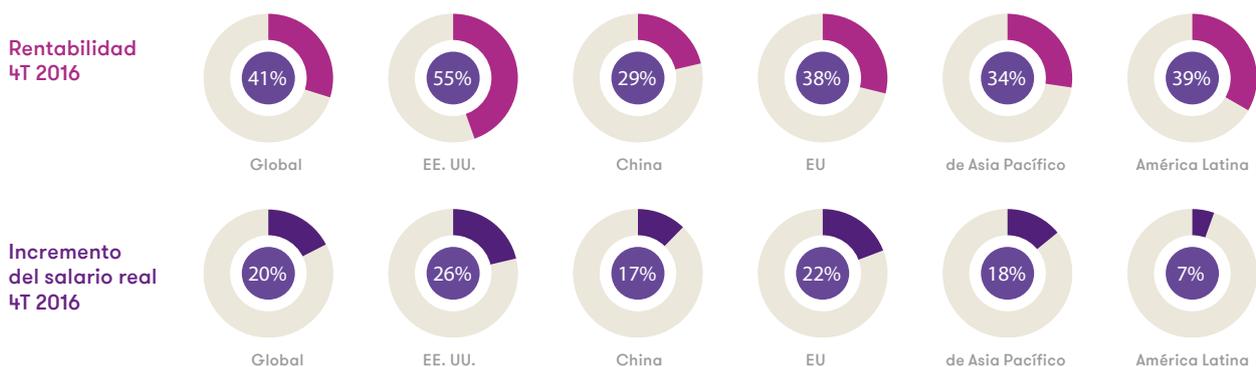
Las empresas deben ser precavidas ante la percepción de que los salarios que pagan a sus trabajadores no aumentan en consonancia con sus beneficios. Aparte de la agitación política que esta percepción puede ocasionar, las empresas deben asumir el daño que puede imprimir en su reputación que sus trabajadores no se sientan adecuadamente retribuidos. En numerosas de las principales economías

del mundo, aumenta la notoriedad de las cuestiones relacionadas con el gobierno corporativo y los líderes políticos ya intervienen para enfatizar que el buen gobierno debe empezar desde las altas esferas de las empresas. La primera ministra británica, Theresa May, ha defendido recientemente la necesidad de velar por que en las empresas «todos se atengan a las mismas normas» a fin de generar una economía que favorezca a todos sus integrantes.

Ofrecer niveles salariales justos y adecuados es un ejemplo de cómo las empresas pueden mejorar su reputación en este sentido. Desde un punto de vista comercial, las empresas podrían además enfrentarse a la posibilidad de perder talento si la competencia logra atraer a los trabajadores cualificados ofreciéndoles salarios o participaciones en beneficios más altos.

A medida que aumente en todo el mundo el optimismo y las expectativas de ingresos y rentabilidad, también avanzarán las expectativas de los trabajadores de percibir aumentos salariales superiores a la inflación.

Expectativas de rentabilidad y salarios correspondientes al cuarto trimestre de 2016



Acerca de Grant Thornton Metodología del informe

El International Business Report (IBR) de Grant Thornton es la encuesta empresarial del mid-market más importante a escala global, y cada trimestre analiza las opiniones de unos 2.600 altos ejecutivos de sociedades cotizadas y no cotizadas de todo el mundo. Iniciado en 1992 en nueve países europeos, el informe entrevista actualmente cada año a más de 10.000 líderes empresariales de más de 36 economías y ofrece sus percepciones acerca de cuestiones económicas y comerciales que inciden en las perspectivas de crecimiento de las empresas de todo el mundo.

Los datos que se recogen en este informe proceden de entrevistas celebradas con más de 2.600 directores generales, consejeros delegados, presidentes y otros altos ejecutivos de todos los sectores industriales de empresas del mid-market de 36 economías; dichas entrevistas se celebraron entre octubre y diciembre de 2016. La definición del concepto de «mid-market» varía en función

Más información: www.grantthornton.global

Datos: dataviztool.internationalbusinessreport.com

Andrew F Brosnan
Global insights and thought leadership
Grant Thornton International Ltd
T +44 (0)20 7391 9631
E andrew.brosnan@gti.gt.com
W www.grantthornton.global



© 2017 Grant Thornton España S.L.P. Todos los derechos reservados.
Grant Thornton España S.L.P., es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.

Para más información, por favor visite

www.grantthornton.com





Audit · Tax · Legal · Advisory

GrantThornton.es



Grant Thornton Spain



Grant Thornton Spain



GrantThorntonSp



grantthorntonsp



Grant Thornton Spain



Grant Thornton Spain