

PREPARADO POR
CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE Y FUTUVER
31 DE MARZO DE 2010

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE I TRIMESTRE 2010

knowsquare .

FUTUVER

Privado y Confidencial

PROHIBIDA SU DISTRIBUCIÓN SIN AUTORIZACIÓN EXPRESA DE KNOW SQUARE SL /
FUTUVER

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. RESUMEN EJECUTIVO	1
2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL	2
<i>VISIÓN PREDICTIVA DE LOS PANELISTAS DEL I TRIMESTRE DE 2010.....</i>	<i>2</i>
3. ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL.....	3
<i>ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE.....</i>	<i>3</i>
<i>VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL IKS I TRIMESTRE 2010: PERSPECTIVA</i>	<i>4</i>
<i>VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL IKS I TRIMESTRE 2010:</i>	
<i>EXPECTATIVA.....</i>	<i>5</i>
4. ANÁLISIS DE LAS PREGUNTAS DEL IKS	6
5. TENDENCIAS DE LAS VARIABLES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE	9
6. EVOLUCIÓN DE RESULTADOS	10
7. NOTA METODOLÓGICA	12

1. RESUMEN EJECUTIVO

EL COLECTIVO EMPRESARIAL SE MUESTRA ESPERANZADO Y PRUDENTE ANTE UN PANORAMA MARCADO POR LA INCERTIDUMBRE Y LA INESTABILIDAD ECONÓMICA Y SOCIAL.

Este es el mensaje que podemos extraer después de que nuestros panelistas hayan dado cuenta de sus impresiones sobre cómo nos va y cómo nos irá para el próximo trimestre.

Una puntuación de 86,099 es el resultado obtenido después de analizar las 18 cuestiones de coyuntura económica actual y futura que componen la encuesta IKS.

Las impresiones son similares a las obtenidas para el trimestre previo, si bien, ligeramente más positivas, lo que reafirma la confianza de nuestros participantes, en la previsible mejora de la economía española, cada vez más cercana.

Resulta significativo, que las previsiones de nuestros colaboradores, son más favorables en el caso de valoraciones realizadas sobre aspectos de sus empresas, mientras que en el análisis realizado sobre la economía española en general, los resultados empeoran: incremento de los tipos de interés, aumento de la inflación y bajada del precio de la vivienda, definen el período.

PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS POSITIVA

- Coyuntura general en las empresas de los panelistas
- Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo
- Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas
- Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas
- Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas

PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS NEGATIVA

- Situación económica general de España
- Atracción de la inversión extranjera

Destaca asimismo, como pauta generalizada en el período, la tendencia creciente, tanto en la valoración de la perspectiva como de la expectativa, de todos los indicadores.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

VISIÓN PREDICTIVA DE LOS PANELISTAS DEL I TRIMESTRE DE 2010

Lo habíamos anticipado: aunque el proceso es lento, la economía española experimenta recuperación en el primer trimestre del año.

Nuestros panelistas, han tomado la delantera con sus pronósticos, tal y como lo manifestaron a través del IKS en el último trimestre del año recién terminado.

Según fuentes oficiales, la economía española ha iniciado un proceso suave de recuperación. Aunque la línea de evolución dibuja un trazado aún descendente, la perspectiva es más positiva que en trimestres anteriores, pues el decrecimiento del PIB se ha desacelerado en el último período estudiado.

El proceso de desaceleración se hace también patente en el mercado laboral: continúa el crecimiento de la tasa de paro aunque a un ritmo menos acusado que en trimestres anteriores.

También, el consumo de los hogares está experimentando un giro positivo en su evolución. Éste es, además, un hecho que sorprende, pues la tendencia alcista de la inflación podría haber perjudicado la recuperación. La bajada del precio de la vivienda y la positiva respuesta de los consumidores ante las medidas de

reactivación de la demanda se presentan como los actores que probablemente han provocado el efecto paliativo.

Como contrapunto destaca que, a pesar de los indicios de recuperación, el escenario aún no resulta suficientemente atractivo para la inversión extranjera, que mantiene la tendencia a la baja de los períodos pasados.

En la última publicación del informe IKS, nuestros panelistas ya apuntaban los hechos que acabamos de relatar; ligero descenso del precio de la vivienda, leve incremento del IPC y moderado incremento del consumo se sumaban a un escenario marcado por una situación económica desfavorable y una perspectiva de crecimiento del empleo negativa.

Mirando hacia el futuro, según datos oficiales emitidos por distintos organismos, la tendencia no favorable de los principales indicadores macroeconómicos, tanto nacionales como internacionales, se ha estabilizado en los últimos trimestres, pudiendo intuirse que el punto álgido de la crisis global ha quedado atrás, aunque el contexto económico nacional aún está marcado por una elevada incertidumbre.

3. ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

Lo que nos hace diferentes: SOMOS UN EQUIPO

Desde la plataforma de conocimiento Know Square queremos poner en valor lo mejor de nosotros mismos, por eso aunamos nuestro conocimiento y experiencia y lo convertimos en un resultado único y global, formado por la opinión de cada uno de nosotros, porque **el todo suma más que las partes.**

A través de IKS obtenemos una visión experta sobre el panorama económico actual y su posible evolución en los próximos meses.

En particular, el cálculo se realiza a través de la respuesta otorgada a 18 cuestiones que recogen inquietudes empresariales sobre empleo, inversión, financiación, vivienda y consumo, entre otros aspectos, pudiendo alcanzar el índice valores comprendidos entre [0,200].

Trimestralmente, más de 100 expertos dan respuesta a estas cuestiones a través de la encuesta IKS . Cada uno de los participantes, propone una puntuación a cada pregunta utilizando una escala de valoración específica.

LA PUNTUACIÓN IKS DE ESTE TRIMESTRE: 86,099 PUNTOS

Los participantes en IKS pronostican para este período un escenario más favorable que en la etapa anterior, no obstante, la valoración global continúa la tendencia negativa: 86,099 frente a los 80,265 puntos del trimestre pasado.

En las próximas páginas se pueden observar con detalle los **resultados individuales de cada una de las variables evaluadas a través de las opiniones de nuestros expertos** sobre la situación actual (perspectiva) y las previsiones para los próximos tres meses (expectativas).

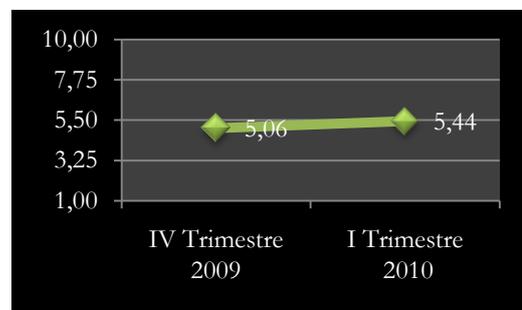
VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL IKS I TRIMESTRE 2010: PERSPECTIVA

Obtenemos el resultado de perspectiva a través del análisis de siete de las cuestiones integradas en la encuesta IKS.

La perspectiva de los panelistas representa su visión sobre la situación económica y empresarial actual.

La valoración de perspectiva IKS realizada por los panelistas para el primer trimestre del año es de 5,44 puntos (en escala de 1 a 10).

Esta valoración de las perspectivas representa un incremento de 0,38 puntos respecto a la valoración realizada para el trimestre precedente, lo que significa un ligero aumento de la confianza de los expertos participantes en la mejora de la situación actual de la economía española.



LA VALORACIÓN DE PERSPECTIVA SE CALIFICA COMO NEUTRA (5,44 PUNTOS) PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

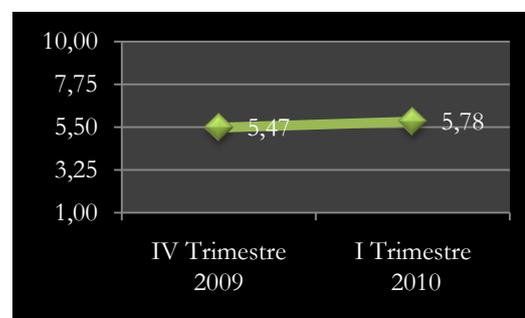


VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL IKS I TRIMESTRE 2010: EXPECTATIVA

El valor de la expectativa IKS representa el resultado de la opinión emitida en torno a 11 cuestiones sobre la previsible evolución del entorno económico y empresarial para el próximo trimestre.

La valoración de expectativa IKS ha alcanzado una puntuación de 5,78 (en escala de 1 a 10), puntuación que se sitúa 0,31 puntos por encima de la obtenida para el período de estudio anterior.

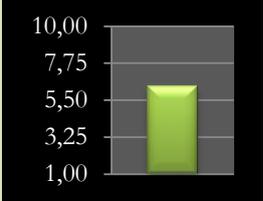
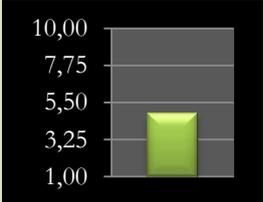
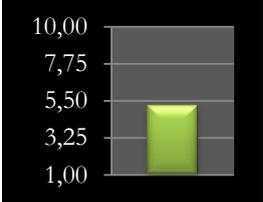
El incremento en la valoración de la expectativa, junto con la mejora en la perspectiva, propuestas ambas por los panelistas, ponen de manifiesto el aumento de la confianza del colectivo participante en la previsible mejora de la situación económica española.

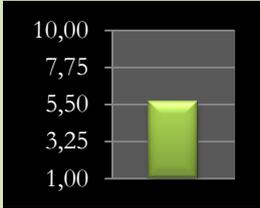
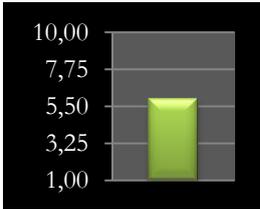


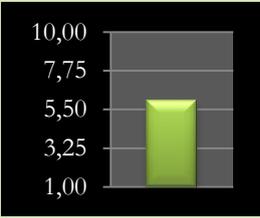
LA VALORACIÓN DE LA EXPECTATIVAS SE OBSERVA COMO NEUTRA (5,78 PUNTOS) PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2010



4. ANÁLISIS DE LAS PREGUNTAS DEL IKS

DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	¹ RESULTADO	² VARIANZA	COMENTARIO	³ TIPO DE PREGUNTA
1. ¿Considera usted que la situación actual de su empresa ha mejorado, o es peor que hace tres meses?		1,04	Coyuntura favorable	P
2. ¿Considera usted que la situación de su empresa mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		1,08	Coyuntura favorable	E
3. ¿Considera usted que la situación actual en España para encontrar o cambiar de puesto de trabajo es mejor, o es peor que hace tres meses?		0,98	Coyuntura desfavorable	P
4. ¿Considera usted que la situación en España para encontrar o cambiar de puesto de trabajo , mejorará o empeorará en los próximos tres meses?		1,00	Coyuntura desfavorable	E
5. ¿Considera usted que la situación actual de la economía española es mejor, o es peor que hace tres meses?		0,99	Coyuntura desfavorable	P
6. ¿Considera usted que la situación de la economía española mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		0,93	Coyuntura desfavorable	E

DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	¹ RESULTADO	² VARIANZA	COMENTARIO	³ TIPO DE PREGUNTA
7. ¿Considera usted que la capacidad de inversión de su empresa es mejor, o es peor que hace tres meses?		0,95	Coyuntura favorable	P
8. ¿Considera usted que la capacidad de inversión de su empresa mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		0,75	Coyuntura favorable	E
9. ¿Considera usted que las condiciones para la atracción de inversión extranjera en España son mejores, o son peores que hace tres meses?		1,02	Coyuntura desfavorable	P
10. ¿Considera usted que las condiciones para la atracción de inversión extranjera en España dentro de tres meses serán mejores o peores que en la actualidad?		1,09	Coyuntura desfavorable	E
11. ¿Considera usted que las facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa, son mejores o peores que hace tres meses?		0,66	Coyuntura favorable	P
12. ¿Considera usted que las facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa, mejorarán, o empeorarán en los tres próximos meses?		0,83	Coyuntura favorable	E

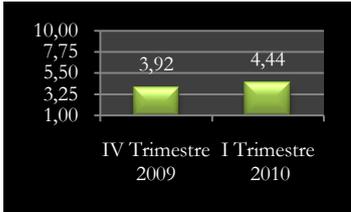
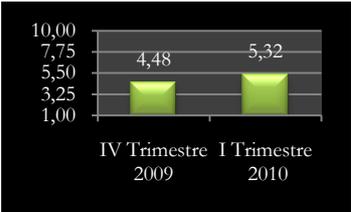
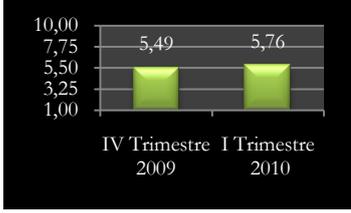
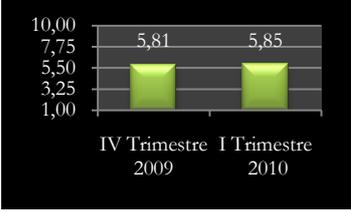
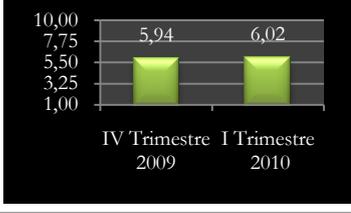
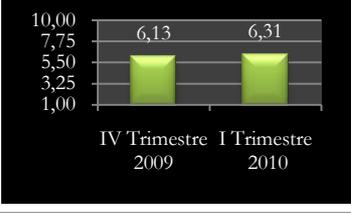
DESCRIPCIÓN DE LA PREGUNTA	¹ RESULTADO	² VARIANZA	COMENTARIO	³ TIPO DE PREGUNTA
13. ¿Considera usted que la demanda de productos y/o servicios de su empresa es mayor, o es menor que hace tres meses ?		0,90	Coyuntura favorable	P
14. ¿Considera usted que la demanda actual de productos y/o servicios de su empresa será mayor, o será menor dentro de tres meses ?		0,84	Coyuntura favorable	E
15. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, los tipos de interés se mantendrán, subirán o bajarán?		0,27	Tendencia al alza de los tipos de interés	E
16. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses la inflación , se mantendrá, subirá o bajará?		0,44	Tendencia al alza de la inflación	E
17. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, el consumo se mantendrá, subirá o bajará?		0,81	Tendencia del consumo al alza	E
18. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, los precios de la vivienda se mantendrán, subirán o bajarán?		0,53	Tendencia a la baja de los precios de la vivienda	E
<p>¹ Resultado: valor medio de las puntuaciones que los panelistas otorgan a cada una de las preguntas que conforman el IKS.</p> <p>² Varianza: medida de dispersión de cada variable respecto a su media. Con valores más altos existe menos consenso entre los panelistas y con valores de la varianza más bajos existe más homogeneidad en las opiniones.</p> <p>³ E: pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas.</p> <p>³ P: pregunta sobre la perspectiva actual del panelista.</p>				

5. TENDENCIAS DE LAS VARIABLES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

VARIABLE	TENDENCIA	VARIACIÓN E - P
Coyuntura general en las empresas de los panelistas		+ 0,13
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo		+ 0,07
Situación general de la economía española		+ 0,37
Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas		+ 0,27
Atracción de inversión extranjera en España		+ 0,88
Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas		+ 0,09
Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas		+ 0,29
<p>E: pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas P: pregunta sobre la perspectiva actual del panelista</p>		

6. EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

VARIABLE	EVOLUCIÓN TEMPORAL P	EVOLUCIÓN TEMPORAL E												
Coyuntura general en las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>6,28</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>6,33</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	6,28	I Trimestre 2010	6,33	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>6,42</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>6,46</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	6,42	I Trimestre 2010	6,46
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	6,28													
I Trimestre 2010	6,33													
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	6,42													
I Trimestre 2010	6,46													
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>4,04</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>5,07</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	4,04	I Trimestre 2010	5,07	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>4,42</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>5,13</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	4,42	I Trimestre 2010	5,13
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	4,04													
I Trimestre 2010	5,07													
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	4,42													
I Trimestre 2010	5,13													
Situación general de la economía española	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>4,29</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>4,80</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	4,29	I Trimestre 2010	4,80	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>4,48</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>5,17</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	4,48	I Trimestre 2010	5,17
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	4,29													
I Trimestre 2010	4,80													
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	4,48													
I Trimestre 2010	5,17													
Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>5,45</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>5,65</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	5,45	I Trimestre 2010	5,65	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV Trimestre 2009</td><td>5,81</td></tr> <tr><td>I Trimestre 2010</td><td>5,91</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV Trimestre 2009	5,81	I Trimestre 2010	5,91
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	5,45													
I Trimestre 2010	5,65													
Trimestre	Valor													
IV Trimestre 2009	5,81													
I Trimestre 2010	5,91													
<p>P: pregunta sobre la perspectiva actual del panelista E: pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas</p>														

VARIABLE	EVOLUCIÓN TEMPORAL P	EVOLUCIÓN TEMPORAL E
Atracción de inversión extranjera en España	 <p>IV Trimestre 2009: 3,92 I Trimestre 2010: 4,44</p>	 <p>IV Trimestre 2009: 4,48 I Trimestre 2010: 5,32</p>
Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas	 <p>IV Trimestre 2009: 5,49 I Trimestre 2010: 5,76</p>	 <p>IV Trimestre 2009: 5,81 I Trimestre 2010: 5,85</p>
Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas	 <p>IV Trimestre 2009: 5,94 I Trimestre 2010: 6,02</p>	 <p>IV Trimestre 2009: 6,13 I Trimestre 2010: 6,31</p>
<p>P: pregunta sobre la perspectiva actual del panelista E: pregunta sobre la expectativa futura (tres próximos meses) de los panelistas</p>		

7. NOTA METODOLÓGICA

El índice de confianza empresarial Know Square representa, desde un punto de vista experto, una crítica combinada sobre el panorama socioeconómico actual y su posible evolución en los próximos tres meses.

La puntuación del índice puede variar dentro del intervalo cerrado **[0,200]**.

Esta valoración es calculada a partir de la opinión que los participantes en el panel manifiestan acerca de **18 cuestiones** sobre empleo, inversión, financiación, vivienda y consumo, entre otros aspectos.

Cada participante, tiene la opción de otorgar a cada cuestión una puntuación dentro de la **escala de 1 a 5**, de acuerdo a los siguientes significados:

Decrecimiento elevado	1
Decrecimiento moderado	2
Estabilidad	3
Crecimiento moderado	4
Crecimiento elevado	5

Finalmente, el ICE KS, se obtiene como resultado de la aplicación de la **fórmula**:

$$IC = \sqrt{[(e_0 - 11)e_p]^2 + [(p_0 - 7)p_p]^2}$$

En donde:

- e_0 es el valor promedio de las puntuaciones efectuadas con expectativa.
- p_0 es el valor promedio de las puntuaciones efectuadas con perspectiva.
- e_p es el factor de corrección de expectativa.
- p_p es el factor de corrección de perspectiva.

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

knowsquare .

futuVER

PROHIBIDA SU DISTRIBUCIÓN SIN AUTORIZACIÓN EXPRESA DE KNOW SQUARE SL

www.KnowSquare.com

www.futuver.com