

PREPARADO POR
CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE Y FUTUVER
5 DE JULIO DE 2010

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE II 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 II 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 II TRIMESTRE 2010: PERSPECTIVA.....</i>	<i>4</i>
<i>VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN FUTURA EN EL IKS II TRIMESTRE 2010: 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 NO PIERDE LA CONFIANZA PERO SE MUESTRA MÁS PRUDENTE AÚN ANTE UNA COYUNTURA ECONÓMICA QUE NO DESPEGA.

En este trimestre el IKS muestra un valor de 80,201 puntos después de evaluar las 18 cuestiones que componen la encuesta sobre la coyuntura económica actual y futura de España.

Esta valoración, la más moderada expuesta desde los inicios hasta ahora por nuestros expertos, pone de manifiesto la progresiva pérdida de confianza del colectivo participante sobre la mejora de la situación económica española a corto plazo, al caer en esta ocasión más de 0,40 puntos, tanto las valoraciones de los expertos sobre las expectativas como sobre las perspectivas acerca de la coyuntura económica.

Como en los trimestres anteriores, las valoraciones más favorables realizadas por nuestros colaboradores se corresponden con la prosperidad de sus empresas, estimando la mejora en el siguiente trimestre tanto de su capacidad de inversión como de la demanda de sus productos o servicios. Por otra parte, continúan mostrándose menos optimistas sobre la economía española en general, apostando por el incremento de los tipos de

interés y el aumento de la inflación, así como la bajada tanto del precio de la vivienda como del consumo.

PARÁMETROS QUE REFLEJAN UNA VALORACIÓN MÁS POSITIVA

- Coyuntura general en las empresas de los panelistas
- Capacidad de inversión de 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
- Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas
- Tendencia del consumo en el próximo periodo
- Tendencia de los precios de la vivienda

2. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL

VISIÓN PREDICTIVA DE LOS PANELISTAS DEL II TRIMESTRE DE 2010

La economía española experimenta un leve retroceso y rompe la previsión de diferentes organismos oficiales, que manifestaron pronósticos más favorables durante el pasado trimestre.

Los principales organismos tanto nacionales como internacionales están de acuerdo: la economía española sufre un leve retroceso en el segundo trimestre, después de haber protagonizado una ligera recuperación en el primer trimestre.

El consumo de los hogares se desacelera, mostrando la pérdida de intensidad de las medidas impulsoras de la demanda puestas en marcha en los periodos anteriores.

Respecto a los indicadores del mercado de trabajo, aunque la tasa de desempleo se desaceleró en este trimestre, el número de parados continúa siendo extremadamente alto, situando a España como uno de los países de la Unión Europea con mayor tasa de paro registrado.

El ritmo de variación interanual tanto del índice de precios de consumo como del índice de precios industriales aumentó levemente; lo suficiente como para dejar atrás las tasas negativas surgidas en otros periodos.

Diversas fuentes europeas señalan como punto a favor en este momento de leve retroceso, que los inversores extranjeros ven la situación económica española menos grave que la de otros países europeos como Grecia o Portugal, pero siguen mostrándose austeros en sus iniciativas inversoras.

Esta situación de leve retroceso choca con las perspectivas mostradas por nuestros panelistas en la anterior publicación del informe IKS, donde se mostraban levemente positivos respecto a la situación económica actual, pronosticando un continuado descenso del precio de la vivienda, un aumento moderado del IPC y un incremento del consumo en el segundo trimestre de 2010.

A pesar de este freno en la recuperación económica, según datos oficiales emitidos por distintos organismos, la coyuntura actual es mejor que la de hace un año.

En definitiva, todo apunta a que la economía de España podría seguir contrayéndose durante el resto de este año, dejando las tasas de crecimiento positivas para el 2011.

3. ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

ÍNDICE DE CONFIANZA KNOW SQUARE

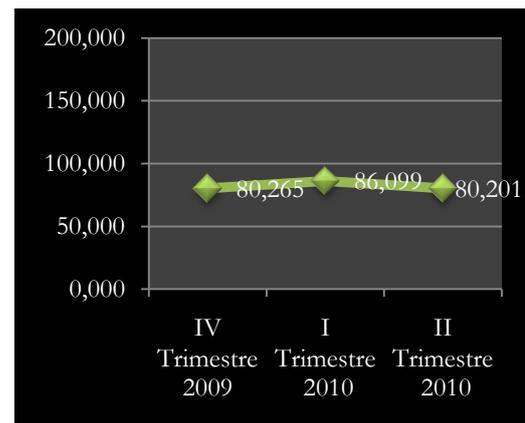
Nuestro valor añadido: la opinión de cada panelista forma el resultado global

El IKS, inaugurado en el IV Trimestre del 2009, tiene el objetivo de obtener una visión experta sobre el panorama económico actual y su posible evolución en los próximos meses.

Trimestralmente, más de 100 expertos dan respuesta a 18 cuestiones sobre empleo, inversión, financiación, vivienda y consumo, entre otros aspectos sobre la coyuntura económica de España, otorgando a cada pregunta una escala de valoración determinada, con el fin de conseguir una puntuación del IKS variable entre [0,200].

LA PUNTUACIÓN IKS DE ESTE TRIMESTRE: 80,201 PUNTOS

La valoración del IKS en este trimestre se muestra como la valoración más baja mostrada hasta ahora por nuestros expertos: 80,201 frente a los 86,099 puntos del trimestre pasado; y 80,265 del IV trimestre de 2009.



En las próximas páginas se analizan 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).

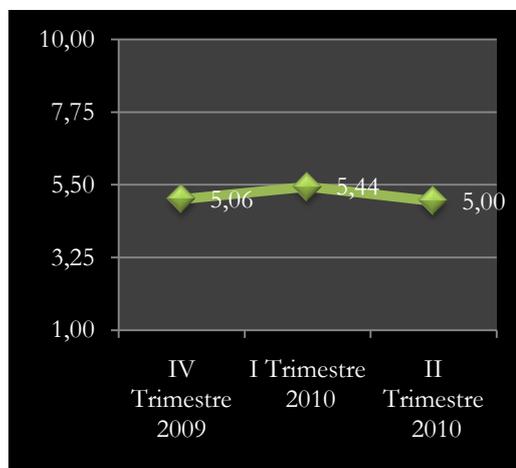
VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ACTUAL IKS II TRIMESTRE 2010: PERSPECTIVA

La perspectiva de los panelistas representa su visión sobre la situación económica y empresarial actual, y es analizada mediante siete de las cuestiones integradas en la encuesta IKS.

La valoración de perspectiva IKS realizada por los panelistas para el segundo trimestre del año es de 5,00 puntos (en escala de 1 a 10).

LA VALORACIÓN DE PERSPECTIVA SE CALIFICA COMO NEUTRA (5,00 PUNTOS) PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO

La valoración de las perspectivas ha descendido 0,44 puntos respecto a la valoración recogida en el trimestre anterior, empeorando el nivel de confianza de los expertos en la situación actual de la economía de España.



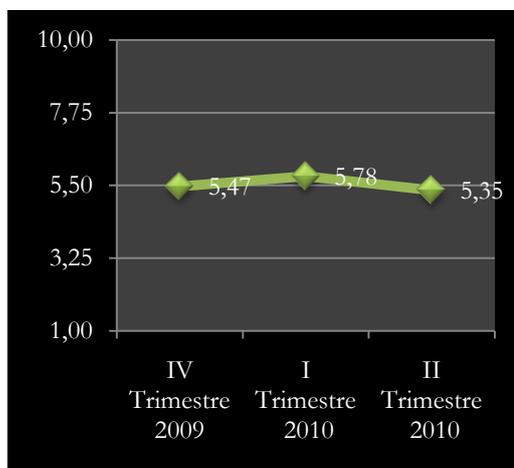
PERSPECTIVA ANALIZADA	VALORACIÓN DE LAS 7 PERSPECTIVAS ANALIZADAS		
<ul style="list-style-type: none"> • Coyuntura general en las empresas de los panelistas • Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo • Situación de la economía española • Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas • Atracción de inversión extranjera en España • 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 	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Valoración Promedio</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>5,00</td> </tr> </tbody> </table>	Valoración Promedio	5,00
Valoración Promedio			
5,00			

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

El valor de la expectativa IKS representa el resultado de la opinión sobre once cuestiones acerca de la evolución del entorno económico y empresarial para el próximo trimestre.

La valoración de las expectativas del IKS alcanza una puntuación de 5,35 (en escala de 1 a 10), puntuación que se sitúa 0,43 puntos por debajo de la obtenida para el trimestre anterior.

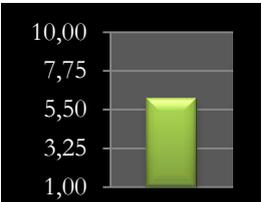
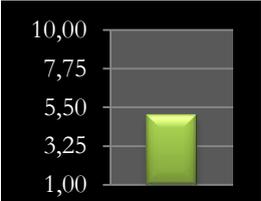
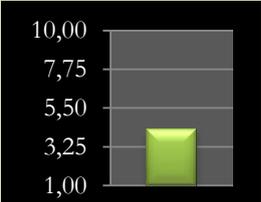
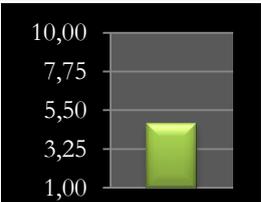
La caída en más de 0,40 puntos de las valoraciones de los expertos sobre la expectativa, y sobre la perspectiva de la coyuntura económica, ponen de manifiesto la pérdida de la confianza del colectivo participante en la previsible mejora de la situación económica española a corto plazo.

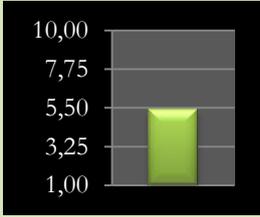
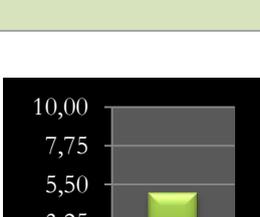
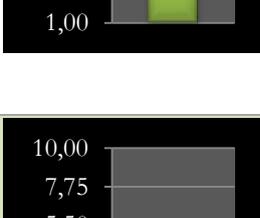


LA VALORACIÓN DE LA EXPECTATIVAS SE OBSERVA COMO NEUTRA (5,35 PUNTOS) PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010



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?		0,98	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?		0,78	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?		0,80	Coyuntura desfavorable	E
5. ¿Considera usted que la situación actual de la economía española es mejor, o es peor que hace tres meses?		0,80	Coyuntura desfavorable	P
6. ¿Considera usted que la situación de la economía española mejorará, o empeorará en los próximos tres meses?		0,90	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 ?		0,85	Coyuntura desfavorable	P
8. ¿Considera usted que la capacidad de inversión de su empresa mejorará, o empeorará en los próximos tres meses ?		0,96	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 ?		0,78	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 ?		0,56	Coyuntura desfavorable	P
12. ¿Considera usted que las facilidades de acceso a financiación bancaria para su empresa , mejorarán, o empeorarán en los tres próximos meses ?		0,69	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 ?		0,71	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 ?		0,83	Coyuntura favorable	E
15. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, los tipos de interés se mantendrán, subirán o bajarán?		0,18	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?		0,46	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?		0,58	Tendencia a la baja del consumo	E
18. ¿Considera usted que a lo largo de los tres próximos meses, los precios de la vivienda se mantendrán, subirán o bajarán?		0,31	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		+ 0,04
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo		+ 0,49
Situación general de la economía española		+ 0,53
Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas		+ 0,37
Atracción de inversión extranjera en España		+ 1,10
Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas		+ 0,33
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 T 2009</td><td>6,28</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>6,33</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>6,04</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	6,28	I T 2010	6,33	II T 2010	6,04	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>6,42</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>6,46</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>6,08</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	6,42	I T 2010	6,46	II T 2010	6,08
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	6,28																	
I T 2010	6,33																	
II T 2010	6,04																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	6,42																	
I T 2010	6,46																	
II T 2010	6,08																	
Facilidad para encontrar o cambiar de puesto de trabajo	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>4,04</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,07</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>4,53</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,04	I T 2010	5,07	II T 2010	4,53	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>4,42</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,13</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,02</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,42	I T 2010	5,13	II T 2010	5,02
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	4,04																	
I T 2010	5,07																	
II T 2010	4,53																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	4,42																	
I T 2010	5,13																	
II T 2010	5,02																	
Situación general de la economía española	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>4,29</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>4,80</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>4,20</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,29	I T 2010	4,80	II T 2010	4,20	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>4,48</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,17</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>4,73</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,48	I T 2010	5,17	II T 2010	4,73
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	4,29																	
I T 2010	4,80																	
II T 2010	4,20																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	4,48																	
I T 2010	5,17																	
II T 2010	4,73																	
Capacidad de inversión de las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>5,45</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,65</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,35</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,45	I T 2010	5,65	II T 2010	5,35	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>5,81</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,91</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,71</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,81	I T 2010	5,91	II T 2010	5,71
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	5,45																	
I T 2010	5,65																	
II T 2010	5,35																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	5,81																	
I T 2010	5,91																	
II T 2010	5,71																	
<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	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>3,92</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>4,44</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>3,84</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	3,92	I T 2010	4,44	II T 2010	3,84	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>4,48</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,32</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>4,94</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	4,48	I T 2010	5,32	II T 2010	4,94
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	3,92																	
I T 2010	4,44																	
II T 2010	3,84																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	4,48																	
I T 2010	5,32																	
II T 2010	4,94																	
Facilidad de acceso a financiación bancaria para las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>5,49</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,76</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,31</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,49	I T 2010	5,76	II T 2010	5,31	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>5,81</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>5,85</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,63</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,81	I T 2010	5,85	II T 2010	5,63
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	5,49																	
I T 2010	5,76																	
II T 2010	5,31																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	5,81																	
I T 2010	5,85																	
II T 2010	5,63																	
Volumen de demanda de productos y/o servicios de las empresas de los panelistas	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>5,94</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>6,02</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>5,71</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	5,94	I T 2010	6,02	II T 2010	5,71	<table border="1"> <tr><th>Trimestre</th><th>Valor</th></tr> <tr><td>IV T 2009</td><td>6,13</td></tr> <tr><td>I T 2010</td><td>6,31</td></tr> <tr><td>II T 2010</td><td>6,00</td></tr> </table>	Trimestre	Valor	IV T 2009	6,13	I T 2010	6,31	II T 2010	6,00
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	5,94																	
I T 2010	6,02																	
II T 2010	5,71																	
Trimestre	Valor																	
IV T 2009	6,13																	
I T 2010	6,31																	
II T 2010	6,00																	
<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**:

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



PROHIBIDA SU DISTRIBUCIÓN SIN AUTORIZACIÓN EXPRESA DE KNOW SQUARE SL

www.KnowSquare.com

www.futuver.com